

6

Referências Bibliográficas

ALBERTON, A, **Meio ambiente e desempenho econômico financeiro: o impacto da ISO 14001 nas empresas brasileiras.** Tese de doutorado, UFSC, 2003

ALBRECHT, S.; LOOKABILL, L.; MCKEOWN, J.. **The time series properties of annual earnings.** Journal of Accounting Research, 15, p. 226-244, 1977.

ARIFF, M.; AW, K. **Lagged variable model applied to dividend behavior in the Singapore equity market: 1973-1986.** Proceedings of the Accounting Association of Australia and New Zealand, Auckland, New Zealand, 1987

ARIFF, M.; LIM, T.; SKULLY, M.. **An examination of the time series behavior of corporate earnings and cash flows using KPSS, and Panel Data Unit Root Test.** Working Paper; Monash University, 2001.

ASSAF NETO, A., **Finanças corporativas e valor.** São Paulo, Atlas, 2003.

AUSTIN, L.; GRAYDON, D., **Time series properties of company earnings and cash flows: Some NZ empirical evidence.** Accounting Research Journal 28, 15-24, 1993.

BALL, R; BROWN, P. (1970), **Time Series Behavior of Accounting Earnings.** Journal of Accounting Research, 6, 159-178, 1970.

BAO, B; BAO, D. (1990) **The time series behavior and predictive-ability results of annual value added data.** Journal of Business Finance & Accounting 23; 465-476, 1990.

BAO, B. H.; BAO, D. H.; FIRTH, M. A. , **A note on the time series behavior of earnings per share data of Taiwan firms.** Journal of Business Finance & Accounting 23; 641-650, 1996.

BASU, S., **Investment performance of common stocks in relation to their price-earnings ratios: A test of the efficient market hypothesis,** The Journal of Finance, June, Vol 32: 3, p 663:682, 1977.

BARBEE, W., **Forecasting the performance of a company's common stock with a model based on the sales – price ratio.** Spectrum, 45-49, Fall 1989.

BARBEE, W; MUKHERJI, S.; RAINES, G., **Do sales-price and debt-equity explain stock returns better than book-market and firm size?** Financial Analysts Journal, Mar-Apr, 56-60, 1996.

BEAVER, H.. **The time series behavior of earnings.** Journal of Accounting Research, 8, p. 62-99, 1970.

BEAVER, W., LAMBERT, R. e MORSE, D, **What determines price-earnings ratios?**, Financial Analysts Journal, July-August, 65-76, 1978.

BEAVER, W., LAMBERT, R. e MORSE, D, **The information content of security prices**, Journal of Accounting and Economics, 2, 3-28, 1980.

BEAVER, W., LAMBERT, R. e RYAN, S. **The information content of security prices: A second look**, Journal of Accounting and Economics, 9, 139-157, 1987.

BODIE, Z.; KANE, A.; MARCUS, A., **Investments**, McGraw-Hill, 1999

BRIGHAM, E.; GAPENSKI, L.; EHRHARDT; Administração financeira: teoria e prática; Atlas, 2001

CAMPBELL, J.; SHILLER, R.. **Valuation ratios and the long run stock market outlook**. Journal of Portfolio Management, 24, p. 11-26, 1998.

CAMPBELL, J.; YOGO, M., **Efficient tests of stock return predictability**, National Bureau of Economic Research, October, 2003.

CAIRD K. G.; EMANUEL, D. M., **Some time series properties of accounting income numbers**. Australian Journal of Management 6: 1-34, 1981.

CHAN, L., KARCESKI, J., LAKONISHOK, J.. **The level and persistence of growth rates**. Journal of Finance, 58, p. 643-684, 2003.

COLLINS, D., KOTHARI, S., **An analysis of the intertemporal and cross-sectional determinants of the earnings response coefficients**. Journal of Accounting and Economics, 11, 143-181, 1989.

CUNHA, F. **A não-persistência e a variabilidade das taxas de crescimento das empresas de capital aberto listadas na BOVESPA no período 1994-2002**. Dissertação de Mestrado, Departamento de Administração, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Rio de Janeiro, 2004.

DESCHAMPS, B.; MEHTA, D. R., **Predictive ability and descriptive validity of earnings forecasting models**. Journal of Finance 35: 933-950, 1980.

DREW, M. e MADHU, V., **Beta, firm size, book-to-market equity and stock returns**, Journal of the Asia Pacific Economy 8, 354-379, 2003.

EASTERWOOD, J. e STACEY N, **Inefficiency in analysts earnings forecasts: Systematic misreaction or systematic optimism?** , The Journal of Finance, Vol. LIV, No. 5, October, 1999.

HAMMEL, J. e HODES, D., **Factors influencing price-earnings multiples**, Financial Analysts Journal January-February, 1967

FAMA E.; FRENCH, K., **The cross-section of expected stock returns**, The Journal of Finance, June, Vol 57: 2, p 427 : 465, 1992.

FAMA E.; FRENCH, K., **Forecasting profitability and earnings**, Journal of Business, April, 73: 161-176, 2000.

FINN, F. J.; WHITTRED, G. P., **On the use of naïve expectations of earnings per share as experimental benchmarks**. Economic Records: 169-173, 1982.

FIRTH, M. A., **Some time series properties of corporate earnings in New Zealand; a note**. Journal of Business Finance & Accounting 9: 353-650, 1996.

FREEMAN, R., **The associations between accounting earnings and security returns for large and small firms**. Journal of Accounting and Economics, 9, 195-228, 1987.

KENDALL M., **The analysis of economic time series, Part I**, Journal of the Royal Statistical Society 96, 1953.

KINNUNEN, J., **The importance of accrual accounting as a determinant of submartingale behaviour in annual income numbers: empirical evidence from Finland**. Journal of Business Finance & Accounting 18; 861-883, 1991.

KOTHARI, S.; SLOAN, R., **Information in prices about future earnings: implications for earnings response coefficients**, Journal of Accounting and Economics 15, 143-171, 1992

LA PORTA, R.; LAKONISHOK, J.; SHLEIFER, A; e VISHNY, R, **Good news for value stocks: Further evidence on market efficiency**, Journal of Finance 52, 859-874, 1997

LEV, B., **Industry averages as targets for financial ratios**. Journal of Accounting Research, 7, p. 290-299, 1969.

LEV, B., **On the usefulness of earnings and earnings research: lessons and directions from two decades of empirical research**, Journal of Accounting Research, 27, p.153-192, 1989.

LEV, B. e THEODORE S., **Penetrating the book-to-market black box: the R&D Effect**, Journal of Business Finance and Accounting, 26, 3 e 4, April-May 1999.

LEWELLEN, J. **Predicting returns with financial ratios**, Journal of Financial Economics, 74, 209-236, November- 2004

LIEW, J.e VASSALOU, M., **Can book-to-market, size and momentum be risk factors that predict economic growth?**, Journal of Financial Economics 57, 221-245, 2000.

LINTNER, J.; GLAUBER, R.. **Higgledy piggdely growth in America**. Modern developments in Investment Management, 1967.

LITTLE, D.. **Higgledy piggledy growth**. Bulletin of the Oxford University Institute of Economics and Statistics, 4, p. 387-412, 1962.

LITTLE, D., RAYNER, A.. **Higgledy piggledy growth again: an investigation of the predictability of company earnings and dividends in the United Kingdom**. Bulletin of the Oxford University Institute of Economics and Statistics, 1966.

LIU, C.; POPE, P.; RYAN, S.; ZAROWIN, P.. **The accuracy and complementarity of analyst and earnings to price ratio based forecasts of annual earnings**. Working Paper, Lancaster University, 1995.

MARCON, R.; **O custo de capital próprio das empresas brasileiras – O caso dos American Depositary Receipts (ADRs)**, Tese de Doutorado, Departamento de Engenharia de Produção. Universidade Federal de Santa Catarina, 2002.

MCCLAVE, J.; SINCICH, T.; BENSON, P.. **Statistics for business and economics**. Prentice Hall, 2000.

MCKEOWN, J. C.; SHALCHI, H., **A comparative examination of the time series properties and predictive ability of annual historical cost and general price level adjusted earnings**. Contemporary Accounting Research 4: 485-507, 1988.

MOLODOVSKY, N., **A Theory of price-earnings ratios**, reprinted from the Analysts Journal, November 1953, 65-80, em Financial Analysts Journal January-February, 1995

MOLODOVSKY, N., **Recent Studies of P/E Ratios**, Investment Analysis May-June, 1967.

NICHOLSON, F., **Price ratios in relation to investment results**, Financial Analysts Journal January-February, 1968

NOGUEIRA, J., **Growth ou Value Investing – em março ou junho? Um estudo empírico no mercado de valores mobiliários brasileiro**, Fevereiro, 2000.

O'SHAUGHNESSY P., **What works on Wall Street**, McGraw-Hill, Revised Edition, 1998.

PONTIFF, J.e SCHALL L., **Book-to-market ratios as predictors of market returns**, Journal of Financial Economics 49, 141-160, 1997.

SARMENTO, F., **Utilização do modelo multi-fatorial da consultoria Barra na previsão de retorno das ações**. Dissertação de Mestrado, Departamento de Engenharia Industrial, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, 2000.

SIEGEL, J., **The shrinking equity premium - historical facts and future forecasts**, Journal of Portfolio Management; Fall 1999

SOUZA, M., **O desempenho dos setores da indústria nacional, formados pelas empresas de capital aberto, diante do nível da atividade econômica do Brasil e do mundo**. Dissertação de mestrado, Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro, Departamento de Administração, 2003.

TAYLOR, S. L.; TRESS, R. B., **The time series properties of Australian accounting data**. Accounting and Finance: 17-28, 1988

WATTS, R.; LEFTWICH, R., **The time series properties of annual accounting earnings**. Journal of Accounting Research 15: 253-271, 1977.

WHITTRED, G. P., **The time series behaviour of corporate earnings**. Australian Journal of Management 3: 195-202, 1978.

WU, C.; KAO, C.; LEE, C. F., **Time series properties of financial series and implications for modeling**. Journal of Accounting, Auditing & Finance 11: 277-303, 1996.

Anexos

Anexo 1: Evolução das Taxas Anuais de Receita Bruta

#	Empresa	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	00-01	01-02	02-03
1	Adubos Trevo PN	-24	-59	56	23	-35	57	62	17	49
2	Alpargatas ON	-20	-1	-3	-2	4	11	-1	0	9
3	Ambev PN	18	2	13	18	-31	103	8	-3	10
4	Aracruz PNB	18	-42	6	-1	69	29	-9	36	41
5	Bardella PN	-10	13	8	8	-59	29	36	-41	-3
6	Belgo Mineira PN	-12	13	4	18	20	-10	-1	18	10
7	Bombril PN	-12	11	70	-62	-4	-4	-12	14	-25
8	Brasmotor PN	15	7	-8	-10	11	3	-4	3	-1
9	Bunge Brasil ON	-29	245	-1	8	42	60	43	197	30
10	Caemi PN	-20	-11	38	20	27	4	9	5	16
11	Confab PN	0	-13	52	28	-40	-25	91	86	-30
12	Coteminas PN	12	13	3	44	34	34	4	9	11
13	Duratex PN	1	-3	3	1	11	9	-2	-3	5
14	Eluma PN	29	-24	11	36	40	19	4	-15	10
15	Embraco PN	14	-10	8	7	27	-9	7	28	-14
16	Embraer PN	31	4	102	87	96	46	24	0	-23
17	F Cataguazes PNA	-19	-37	51	157	2	36	83	-12	14
18	Ferbasa PN	-11	-26	-3	-3	63	0	8	22	42
19	Fertibras PN	1	94	5	2	39	13	15	11	31
20	Forjas Taurus PN	-18	-23	14	20	10	13	21	5	-6
21	Fras-Le PN	-27	-34	-3	-2	5	3	-3	9	10
22	Gerdaul Met PN	-1	-3	8	7	35	45	6	40	30
23	Inepar Construcões PN	-20	-8	81	136	-40	-17	50	-24	-34
24	Iochp-Maxion PN	-39	-28	20	3	-27	-3	-42	-6	46
25	Klabin PN	15	-19	-3	-5	22	20	-64	237	-3
26	Loj Americanas PN	6	-8	-9	-19	-26	6	-3	-3	11
27	Mangels PN	-10	-8	3	-8	9	20	-2	1	16
28	Marcopolo PN	27	-6	15	22	-6	69	15	23	-18
29	Metal Leve PN	-14	-17	-3	-6	66	11	9	7	24
30	Paranapanema PN	-28	402	3	-14	45	15	0	-17	4
31	Perdigao PN	9	-1	18	10	17	8	25	6	20
32	Petrobras PN	-11	5	6	-4	28	48	15	10	22
33	Plascar PN	4	-5	-4	-3	-2	9	-6	-18	-24
34	Pronor PNA	-4	72	-3	-33	29	38	-9	-77	2
35	Randon Part PN	-5	28	14	-5	-6	17	3	7	24
36	Rhodia-Ster ON	-1	-23	-1	-1	14	17	12	5	1
37	Ripasa PN	17	-21	-3	9	27	25	-1	5	27
38	Sadia SA PN	-2	-1	0	-19	9	-2	15	4	14
39	Souza Cruz ON	18	-2	-4	-9	-12	-7	1	-5	1
40	Suzano Bahia Sul PNA	8	56	-19	-3	30	18	-2	-34	6
41	Votorantim C P PN	48	-26	4	4	41	21	0	19	28
42	Weg PN	10	-5	19	10	10	21	22	7	20
43	Wetzel PN	5	-22	16	3	-3	21	5	0	15

Fonte: Economática

Anexo 2: Evolução do Índice Preço-Lucro para as empresas listadas no Grupo Receita Bruta

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Aubos Trevo PN	3,8	6			7,8
2	Alpargatas ON		7,5	8,5		
3	Ambev PN	14,7	16,6	11,5	13,1	11,5
4	Aracruz PNB		7,3	5,1	38,8	108,5
5	Bardella PN	3,1	12,9		21,9	8,8
6	Belgo Mineira PN	46,3	18,8	18	32,9	4,9
7	Bombril PN	14,3	5,6	6,8	7,2	7,9
8	Brasmotor PN	20,5	15,5	12,8	6,7	5,3
9	Bunge Brasil ON		-9,1		15,5	5,9
10	Caemi PN	13,5	25,6			25,2
11	Confab PN		5,7		5,4	6
12	Coteminas PN	11,3	14,2	12	10,1	32,8
13	Duratex PN	24	22,9	10,5	10,4	9,6
14	Eluma PN		3,3		3,4	
15	Embraco PN		19,8	7,3	14,4	3,4
16	Embraer PN					
17	F Cataguazes PNA	3,2	4,6	2,5	5,4	20,7
18	Ferbasa PN		15,9	2,2	4	6,6
19	Fertibras PN	2,1	2,4	2,3	2	2,2
20	Forjas Taurus PN	4,3	7,9	16,5		3,1
21	Fras-Le PN				13,7	3,4
22	Gerdau Met PN	10,1	2,4	1,4	3,1	4,3
23	Inepar Construcões PN	9,2	6,6	4,5	4,5	8
24	Iochp-Maxion PN	5,1	9,5			
25	Klabin PN		13,5	8,5	22,1	
26	Loj Americanas PN	15,8	32	23,2		
27	Mangels PN	2,9	6,5			5,2
28	Marcopolo PN	10,7		9	6,5	3,8
29	Metal Leve PN		46,7			7,8
30	Paranapanema PN	8,7				
31	Perdigão PN		21,4	10,3	45,5	7,7
32	Petrobras PN	13,6	9,8	14,7	26,9	18,8
33	Plascar PN	4,7	9,6			4,3
34	Pronor PNA			6,3		
35	Randon Part PN	1,5	11,8	84,6		4,8
36	Rhodia-Ster ON		79,4	23,7		
37	Ripasa PN			6,5		
38	Sadia SA PN	16,3	18,6	5,4	12,4	6,5
39	Souza Cruz ON	13,6	29,3	8,8	6	7
40	Suzano Bahia Sul PNA	68,9	37,5	15,2	92,2	97,2
41	Votorantim C P PN		19,4	50,5		47,3
42	Weg PN	9,9	10,5	9,2	8	7,3
43	Wetzel PN	0,5	1,3			

Fonte: Econômica

**Anexo 3: Evolução do Índice Preço- Valor Patrimonial por Ação para
as empresas listadas no Grupo Receita Bruta**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Aubos Trevo PN	0,2	0,4	0,1	0,3	0,1
2	Alpargatas ON		1,2	0,6	0,3	0,3
3	Ambev PN	2	2	2,9	3,4	3,9
4	Aracruz PNB	1,1	1,1	0,7	0,8	0,7
5	Bardella PN	0,9	2	0,6	0,7	0,9
6	Belgo Mineira PN	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2
7	Bombril PN	1,7	1,1	0,5	0,6	0,4
8	Brasmotor PN	1,8	2,3	1	1,2	0,4
9	Bunge Brasil ON	1,2	1,2	0,5	0,9	0,6
10	Caemi PN	0,5	0,8	0,2	0,3	0,2
11	Confab PN	0,6	0,9	0,2	0,6	0,9
12	Coteminas PN	1	1,3	1,2	1,3	2
13	Duratex PN	1,1	1,1	0,6	0,6	0,7
14	Eluma PN	0,4	1	0,8	0,5	0,4
15	Embraco PN		2,2	1	1,1	0,5
16	Embraer PN	0,8	1,7	0,3	2,1	2,4
17	F Cataguazes PNA	0,3	0,3	0,2	0,5	0,7
18	Ferbasa PN	0,3	0,4	0,2	0,2	0,1
19	Fertibras PN	0,2	1	0,2	0,4	0,3
20	Forjas Taurus PN	0,4	0,6	0,2	0,2	0,2
21	Fras-Le PN		0,5		6,3	2,3
22	Gerdau Met PN	0,5	0,5	0,2	0,3	0,4
23	Inepar Construcões PN	1	1	0,3	0,9	0,8
24	Iochp-Maxion PN	0,8	1,8	0,4	0,2	0,5
25	Klabin PN	0,8	0,9	0,6	0,6	0,3
26	Loj Americanas PN	2,4	3,3	2,1	1,3	0,5
27	Mangels PN	0,2	0,6	0,2	0,2	0,1
28	Marcopolo PN	1,6	1,5	0,8	0,8	0,6
29	Metal Leve PN	1,6	1,2	0,3	0,3	0,2
30	Paranapanema PN	0,5	0,6	0,5	0,5	0,8
31	Perdigao PN	0,4	1,3	0,8	1,1	0,7
32	Petrobras PN	0,7	0,7	0,5	0,9	1,3
33	Plascar PN	0,9	1,4	0,5	0,5	0,3
34	Pronor PNA		0,9	0,4	1,2	0,9
35	Randon Part PN	0,4	1,8	0,5	0,4	0,3
36	Rhodia-Ster ON		2,1	1,1	0,8	1,5
37	Ripasa PN	0,4	0,6	0,3	0,1	0,1
38	Sadia SA PN	1,3	1,9	0,8	0,9	0,6
39	Souza Cruz ON	2	1,7	1,2	1,8	2,2
40	Suzano Bahia Sul PNA	0,6	1,1	0,8	0,4	0,3
41	Votorantim C P PN	0,4	0,7	0,3	0,4	0,4
42	Weg PN	1,3	2,2	1,1	1,2	1,4
43	Wetzel PN	0,2	0,2		0,1	

Fonte: Econômica

**Anexo 4: Evolução do Índice Preço-Vendas para as empresas
listadas no Grupo Receita Bruta**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Aubos Trevo PN	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
2	Alpargatas ON		0,7	0,5	0,2	0,2
3	Ambev PN	1,4	1,2	1,3	1,8	1,9
4	Aracruz PNB	4,3	3,4	2,1	3,7	3,1
5	Bardella PN	0,7	2,2	0,7	0,7	0,7
6	Belgo Mineira PN	0,6	0,5	0,2	0,2	0,2
7	Bombril PN	1,2	0,6	0,3	0,3	0,3
8	Brasmotor PN	0,6	0,5	0,2	0,3	0,1
9	Bunge Brasil ON	1,4	1,8	0,9	0,4	0,2
10	Caemi PN	0,4	0,7	0,2	0,2	0,2
11	Confab PN	0,3	0,7	0,1	0,4	0,4
12	Coteminas PN	3,5	4,8	3,9	3,1	6,2
13	Duratex PN	1,7	1,4	0,7	0,7	0,8
14	Eluma PN	0,1	0,3	0,9	0,7	0,3
15	Embraco PN		1,0	0,4	0,5	0,2
16	Embraer PN	0,5	1,9	0,2	0,7	1,0
17	F Cataguazes PNA	0,4	0,4	0,3	0,9	2,8
18	Ferbasa PN	0,3	0,4	0,2	0,3	0,2
19	Fertibras PN	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1
20	Forjas Taurus PN	0,3	0,6	0,2	0,3	0,2
21	Fras-Le PN		0,2	0,1	0,5	0,4
22	Gerdau Met PN	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2
23	Inepar Construcões PN	0,8	0,5	0,2	0,8	1,0
24	Iochp-Maxion PN	0,3	0,5	0,1	0,1	0,1
25	Klabir PN	1,0	1,0	0,6	0,7	0,4
26	Loj Americanas PN	0,7	0,8	0,5	0,3	0,1
27	Mangels PN	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1
28	Marcopolo PN	0,8	1,0	0,4	0,5	0,3
29	Metal Leve PN	1,1	0,7	0,2	0,1	0,1
30	Paranapanema PN	2,0	1,5	1,5	0,3	0,2
31	Perdigão PN	0,1	0,4	0,4	0,5	0,3
32	Petrobras PN	0,6	0,8	0,6	1,0	1,5
33	Plascar PN	0,9	1,1	0,5	0,4	0,3
34	Pronor PNA		0,5	0,3	0,2	0,2
35	Randon Part PN	0,2	0,8	0,3	0,2	0,1
36	Rhodia-Ster ON		1,8	1,0	0,4	0,2
37	Ripasa PN	0,8	1,1	0,5	0,2	0,2
38	Sadia SA PN	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
39	Souza Cruz ON	1,9	2,0	1,1	1,2	1,5
40	Suzano Bahia Sul PNA	1,1	1,8	1,2	0,4	0,3
41	Votorantim C P PN	0,8	0,9	0,8	1,2	1,2
42	Weg PN	1,5	1,5	0,8	0,9	0,9
43	Wetzel PN	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0

Fonte: Econômica

Anexo 5: Evolução das Taxas Anuais de EBITDA

#	Empresa	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	00-01	01-02
1	Acesita PN	-52	-57	265	-33	124	95	-19	-26
2	Aubos Trevo PN	25	165	253	12	21	22	102	-13
3	Alpargatas ON	-64	-68	118	172	30	-4	-26	7
4	Ambev PN	6	26	12	16	-46	151	47	18
5	Aracruz PNB	41	-63	7	-8	167	38	-32	44
6	Bardella PN	-287	70	111	-130		149	-155	-117
7	Belgo Mineira PN	-10	23	3	69	71	-26	1	24
8	Bic Caloi PNB	-90	9	-519	79	-33	92	233	0
9	Bombril PN	-37	38	77	-66	152	-57	-8	-40
10	Brasmotor PN	-13	46	-27	5	32	9	-5	5
11	Bunge Brasil ON	7	799	-18	1	216	26	72	101
12	Caemi PN	-61	68	94	35	66	-9	36	9
13	Cellesc PNB	-113	563	27	-8	-28	9	76	-153
14	Cesp PN	13	47	-13	26	-46	11	-1	17
15	Confab PN	-232	336	94	38	-63	-59	746	58
16	Coteminas PN	7	-5	-26	45	37	43	12	15
17	Dimed ON	-39	4	-23	-4	-10	-37	15	-11
18	Duratex PN	-13	6	19	12	33	15	-5	-2
19	Eletrobras PNB	148	53	41	-18	-7	24	12	-22
20	Eluma PN	223	-94		132	583	8	46	-15
21	Embraco PN	-5	-9	27	-1	50	-14	25	24
22	Embraer PN	246	47	167	107	92	50	73	2
23	F Cataguazes PNA	-32	-6	87	136	1	15	71	7
24	Ferbasa PN	-62	-79	166	20	200	-5	8	24
25	Fertibras PN	191		-22	-15	112	-29	29	32
26	Fosfertil PN	-22	24	6	-11	64	-33	36	30
27	Gerdau Met PN	-11	39	-7	20	72	19	14	46
28	Inepar Construcões PN	-68	83	-97		-76	-36	255	8
29	Iochp-Maxion PN	-106	-68	364	-8	19	37	-40	-1
30	Ipiranga Dist PN	-41	22	15	15	14	-35	25	9
31	Ipiranga Pet PN	5	21	14	15	2	-38	36	10
32	Itausa PN	137	116	181	-250	35	4	-49	48
33	Itautec ON	49	46	-42	-11	53	33	-37	57
34	Klabin PN	72	-44	-17	-18	126	29	-63	
35	Loj Americanas PN	-60	-54	81	-60	113	-52	340	15
36	Mangels PN	-29	-8	40	-77	372	-20	45	33
37	Marcopolo PN	25	16	35	-6	-13	97	76	37
38	Metal Leve PN	-73	-152	380	60	185	3	25	14
39	Minupar PN	16	-125	402	46	-24	-152	341	-142
40	Paranapanema PN		52	810	84	207	-33	17	-14
41	Perdigão PN	-2	-20	19	37	45	-27	144	-38
42	Petrobras PN	2	13	-1	74	116	70	-5	-1
43	Politeno PNB	-21	82	0	11	44	-3	-20	-46
44	Pronor PNA	53	61	18	-30	74	-2	-14	-78
45	Randon Part PN	-27	53	60	-24	2	11	43	7
46	Ripasa PN	141	-64	11	-13	170	34	-14	2
47	Sadia SA PN	39	-36	58	12	91	-46	198	-31
48	Souza Cruz ON	54	102	-8	-11	22	12	27	18
49	Suzano Bahia Sul	39	-35	-25	6	99	10	8	-8

#	Empresa	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	00-01	01-02
50	Trafo PN		167	78	78	-18	-105		-35
51	Trevisa PN	68	195	416	18	2	-74	-15	-83
52	Vale Rio Doce PNA	-24	58	24	19	46	21	9	23
53	Votorantim C P PN	258	-54	6	12	120	45	-13	20
54	Wetzel PN	-45	-69	184	-2	32	24	1	-8

Fonte: Economática

**Anexo 6: Evolução do Índice Preço-Lucro para as empresas listadas
no Grupo EBITDA**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Acesita PN	16,8	16,7	21,6		58,7
2	Adubos Trevo PN	3,8	6,0			7,8
3	Alpargatas ON		7,5	8,5		
4	Ambev PN	14,7	16,6	11,5	13,1	11,5
5	Aracruz PNB		7,3	5,1	38,8	
6	Bardella PN	3,1	12,9		21,9	8,8
7	Belgo Mineira PN	46,3	18,8	18,0	32,9	4,9
8	Bic Caloi PNB	5,0	11,4			0,0
9	Bombril PN	14,3	5,6	6,8	7,2	7,9
10	Brasmotor PN	20,5	15,5	12,8	6,7	5,3
11	Bunge Brasil ON				15,5	5,9
12	Caemi PN	13,5	25,6			25,2
13	Celesc PNB		11,9		12,0	25,0
14	Cesp PN		10,9			5,0
15	Confab PN		5,7		5,4	6,0
16	Coteminas PN	11,3	14,2	12,0	10,1	32,8
17	Dimed ON		4,1	5,1	4,8	6,8
18	Duratex PN	24,0	22,9	10,5	10,4	9,6
19	Eletrobras PNB	17,3	10,2	19,0	8,7	9,1
20	Eluma PN		3,3		3,4	
21	Embraco PN		19,8	7,3	14,4	3,4
22	Embraer PN					
23	F Cataguazes PNA	3,2	4,6	2,5	5,4	20,7
24	Ferbasa PN		15,9	2,2	4,0	6,6
25	Fertibras PN	2,1	2,4	2,3	2,0	2,2
26	Fosfertil PN	14,7	7,0	7,7	4,7	5,6
27	Gerdau Met PN	10,1	2,4	1,4	3,1	4,3
28	Inepar Construcões PN	9,2	6,6	4,5	4,5	8,0
29	Iochp-Maxion PN	5,1	9,5			
30	Ipiranga Dist PN	9,5	7,7	5,7	4,9	3,3
31	Ipiranga Pet PN		7,0	3,1	7,5	5,3
32	Itausa PN	13,1	10,4	7,8	8,2	5,8
33	Itautec ON	51,6	9,4		20,1	
34	Klabin PN		13,5	8,5	22,1	
35	Loj Americanas PN	15,8	32,0	23,2		
36	Mangels PN	2,9	6,5			5,2
37	Marcopolo PN	10,7		9,0	6,5	3,8
38	Metal Leve PN		46,7			7,8
39	Minupar PN		119,8	5,0		
40	Paranapanema PN	8,7				
41	Perdigão PN		21,4	10,3	45,5	7,7
42	Petrobras PN	13,6	9,8	14,7	26,9	18,8
43	Politeno PNB			6,6	3,2	3,7
44	Pronor PNA			6,3		
45	Randon Part PN	1,5	11,8	84,6		4,8
46	Ripasa PN			6,5		
47	Sadia SA PN	16,3	18,6	5,4	12,4	6,5

#	Empresa	93	94	95	96	97
48	Souza Cruz ON	13,6	29,3	8,8	6,0	7,0
49	Suzano Bahia Sul PNA	68,9	37,5	15,2		97,2
50	Trafo PN				15,3	11,1
51	Trevisa PN	5,3	24,7			7,6
52	Vale Rio Doce PNA	15,6	14,7	24,0	15,0	11,2
53	Votorantim C P PN		19,4	50,5		47,3
54	Wetzel PN	0,5	1,3			

Fonte: Economática

**Anexo 7: Evolução do Índice Preço -Valor Patrimonial por Ação para
as empresas listadas no Grupo EBITDA**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Acesita PN	1,0	1,6	0,7	0,4	0,1
2	Adubos Trevo PN	0,2	0,4	0,1	0,3	0,1
3	Alpargatas ON		1,2	0,6	0,3	0,3
4	Ambev PN	2,0	2,0	2,9	3,4	3,9
5	Aracruz PNB	1,1	1,1	0,7	0,8	0,7
6	Bardella PN	0,9	2,0	0,6	0,7	0,9
7	Belgo Mineira PN	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2
8	Bic Caloi PNB	0,6	0,5	0,3	0,1	-0,1
9	Bombril PN	1,7	1,1	0,5	0,6	0,4
10	Brasmotor PN	1,8	2,3	1,0	1,2	0,4
11	Bunge Brasil ON	1,2	1,2	0,5	0,9	0,6
12	Caemi PN	0,5	0,8	0,2	0,3	0,2
13	Celesc PNB	0,4	0,5	0,2	0,5	0,7
14	Cesp PN	0,5	0,4	0,2	0,3	0,4
15	Confab PN	0,6	0,9	0,2	0,6	0,9
17	Dimed ON		1,1	0,6	1,1	1,1
18	Duratex PN	1,1	1,1	0,6	0,6	0,7
19	Eletrobras PNB	0,2	0,3	0,2	0,3	0,5
20	Eluma PN	0,4	1,0	0,8	0,5	0,4
21	Embraco PN		2,2	1,0	1,1	0,5
22	Embraer PN	0,8	1,7	0,3	2,1	2,4
23	F Cataguazes PNA	0,3	0,3	0,2	0,5	0,7
24	Ferbasa PN	0,3	0,4	0,2	0,2	0,1
25	Fertibras PN	0,2	1,0	0,2	0,4	0,3
26	Fosfertil PN	0,5	1,8	0,7	1,0	1,2
27	Gerdau Met PN	0,5	0,5	0,2	0,3	0,4
28	Inepar Construcoes PN	1,0	1,0	0,3	0,9	0,8
29	Iochp-Maxion PN	0,8	1,8	0,4	0,2	0,5
30	Ipiranga Dist PN	1,6	2,1	0,7	0,8	0,8
31	Ipiranga Pet PN		1,8	0,8	1,2	1,1
32	Itausa PN	1,1	0,9	0,7	1,0	1,0
33	Itautec ON	0,3	1,1	0,4	0,5	0,6
34	Klabin PN	0,8	0,9	0,6	0,6	0,3
35	Loj Americanas PN	2,4	3,3	2,1	1,3	0,5
36	Mangels PN	0,2	0,6	0,2	0,2	0,1
37	Marcopolo PN	1,6	1,5	0,8	0,8	0,6
38	Metal Leve PN	1,6	1,2	0,3	0,3	0,2
39	Minupar PN	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1
40	Paranapanema PN	0,5	0,6	0,5	0,5	0,8
41	Perdigao PN	0,4	1,3	0,8	1,1	0,7
42	Petrobras PN	0,7	0,7	0,5	0,9	1,3
43	Politeno PNB	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2
44	Pronor PNA		0,9	0,4	1,2	0,9
45	Randon Part PN	0,4	1,8	0,5	0,4	0,3
46	Ripasa PN	0,4	0,6	0,3	0,1	0,1

#	Empresa	93	94	95	96	97
47	Sadia SA PN	1,3	1,9	0,8	0,9	0,6
48	Souza Cruz ON	2,0	1,7	1,2	1,8	2,2
49	Suzano Bahia Sul PNA	0,6	1,1	0,8	0,4	0,3
50	Trafo PN	0,6	0,5	0,2	0,3	0,6
51	Trevisa PN	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1
52	Vale Rio Doce PNA	0,6	1,0	0,8	0,8	0,9
53	Votorantim C P PN	0,4	0,7	0,3	0,4	0,4
54	Wetzel PN	0,2	0,2		0,0	

Fonte: Economática

**Anexo 8: Evolução do Índice Preço-Vendas para as empresas
listadas no Grupo EBITDA**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Acesita PN	1,1	1,7	0,9	0,4	0,1
2	Adubos Trevo PN	0,1	0,1	0	0,1	0,1
3	Alpargatas ON		0,7	0,5	0,2	0,2
4	Ambev PN	1,4	1,2	1,3	1,8	1,9
5	Aracruz PNB	4,3	3,4	2,1		3,1
6	Bardella PN	0,7	2,2	0,7	0,7	0,7
7	Belgo Mineira PN	0,6	0,5	0,2	0,2	0,2
8	Bic Caloi PNB	0,2	0,1	0,1	0	0
9	Bombril PN	1,2	0,6	0,3	0,3	0,3
10	Brasmotor PN	0,6	0,5	0,2	0,3	0,1
11	Bunge Brasil ON	1,4	1,8	0,9	0,4	0,2
12	Caemi PN	0,4	0,7	0,2	0,2	0,2
13	Celesc PNB	0,8	0,9	0,5	1,1	1,4
14	Cesp PN	1,9	1,4	0,9	1,2	1,6
15	Confab PN	0,3	0,7	0,1	0,4	0,4
16	Coteminas PN	3,5				
17	Dimed ON		0,2	0,1	0,1	0,2
18	Duratex PN	1,7	1,4	0,7	0,7	0,8
19	Eletrobras PNB	2,2		2,1	2,7	
20	Eluma PN	0,1	0,3	0,9	0,7	0,3
21	Embraco PN		1	0,4	0,5	0,2
22	Embraer PN	0,5	1,9	0,2	0,7	1
23	F Cataguazes PNA	0,4	0,4	0,3	0,9	2,8
24	Ferbasa PN	0,3	0,4	0,2	0,3	0,2
25	Fertibras PN	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1
26	Fosfertil PN	0,6	1,5	0,6	0,7	0,8
27	Gerdau Met PN	0,1	0,1	0	0,1	0,2
28	Inepar Construcões PN	0,8	0,5	0,2	0,8	1
29	Iochp-Maxion PN	0,3	0,5	0,1	0,1	0,1
30	Ipiranga Dist PN	0,1	0,1	0	0	0
31	Ipiranga Pet PN		0,3	0,1	0,2	0,2
32	Itausa PN	0,9	0,6	0,3	0,3	0,3
33	Itautec ON	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1
34	Klabin PN	1	1	0,6	0,7	0,4
35	Loj Americanas PN	0,7	0,8	0,5	0,3	0,1
36	Mangels PN	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1
37	Marcopolo PN	0,8	1	0,4	0,5	0,3
38	Metal Leve PN	1,1	0,7	0,2	0,1	0,1
39	Minupar PN	0,1	0,3	0,1	0	0
40	Paranapanema PN	2	1,5	1,5	0,3	0,2
41	Perdigao PN	0,1	0,4	0,4	0,5	0,3
42	Petrobras PN	0,6	0,8	0,6	1	1,5
43	Politeno PNB	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
44	Pronor PNA		0,5	0,3	0,2	0,2
45	Randon Part PN	0,2	0,8	0,3	0,2	0,1
46	Ripasa PN	0,8	1,1	0,5	0,2	0,2

#	Empresa	93	94	95	96	97
47	Sadia SA PN	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
48	Souza Cruz ON	1,9	2	1,1	1,2	1,5
49	Suzano Bahia Sul PNA	1,1	1,8	1,2	0,4	0,3
50	Trafo PN	1,1	0,6	0,3	0,3	0,5
51	Trevisa PN	0,1	0,1	0	0	0
52	Vale Rio Doce PNA	1,7	2,6	2,3	1,6	1,6
53	Votorantim C P PN	0,8	0,9	0,8	1,2	1,2
54	Wetzel PN	0	0,1	0	0	0

Fonte: Economática

Anexo 9: Evolução das Taxas Anuais de Crescimento do Lucro Operacional

#	Empresa	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	00-01	01-02	02-03
1	Acesita PN	-75	-128	1318	-63	371	120	-30	1	1
2	Aubos Trevo PN	-7	93	756	33	21	47	143	-14	156
3	Alfa Consorcio PNF	2	-336	-50	96	-371	17	11	-16	-8
4	Alpargatas PN	-86	-390	46	312	78	-3	-42	11	28
5	Ambev PN	4	25	-2	14	-59	198	93	28	1
6	Aracruz PNB	106	-96	233	-70		55	-39	60	53
7	Bardella PN	-415	60	74	-31	-120	110	-593	44	-158
8	Belgo Mineira PN	-25	89	7	101	70	-18	10	28	-2
9	Bic Caloi PNB	-104	61	-4501	66	11	81	93	189	156
10	Bombril PN	-54	42	77	-151	208	-18	4	-45	-113
11	Brasmotor PN	-25	83	-39	-6	60	16	-6	4	-17
12	Bunge Brasil ON	29	644	-14	2	322	11	54	141	-21
13	Caemi PN	-137	149	616	44	111	-9	46	14	29
14	Celesc PNB	-194	141	75	-16	-65	33	287	-250	
15	Cesp PN	37	173	-20	55	-56	25	-3	31	-11
16	Confab PN	-454	186	129	44	-70	-84		68	-75
17	Coteminas PN	10	-7	-27	21	70	68	13	23	29
18	Dimed ON	-42	4	-27	-8	-15	-49	23	-12	103
19	Duratex PN	-25	18	28	4	57	22	-4	0	-9
20	Eletrobras PNB	52	325	72	-36	-8	74	0	-55	236
21	Eluma PN	379	-162	-359	77	577	11	79	-16	-16
22	Embraco PN	-27	-36	98	-18	119	-17	53	25	-29
23	Embraer PN	88	204	996	131	120	57	82	2	-47
24	F Cataguazes PNA	-61	213	140	135	-8	14	80	8	31
25	Ferbasa PN	-72	-118	357	39	376	-9	11	31	65
26	Fertibras PN	73		-29	-21	197	-34	36	38	20
27	Forjas Taurus PN	-78	-75	448	75	82	8	28	-3	-8
28	Fosfertil PN	-45	85	12	-16	117	-40	50	34	1
29	Fras-Le PN	-147	366	14	-28	25	-11	24	19	-19
30	Gerdau Met PN	-23	93	-9	27	81	6	18	59	17
31	Inepar Construcões PN	-78	139	-124		-117	-70	192	42	-118
32	Iochp-Maxion PN	-139	-97	101		384	203	-47	8	73
33	Ipiranga Dist PN	-52	39	19	16	17	-43	38	14	-38
34	Ipiranga Pet PN	-17	33	18	16	0	-49	60	15	-42
35	Itausa PN	83	131	1912	-332	29	1	-39	-39	46
36	Itautec ON	843	145	-88	35	480	68	-56	81	-48
37	Klabin PN	140	-61	-42	-57	872	38	-62	235	-8
38	Loj Americanas PN	-75	-125	307	-183	267	-114		25	45
39	Mangels PN	-108	-234	843	-129	395	-76	353	98	8
40	Marcopolo PN	28	33	54	-11	-30	158	101	43	-59
41	Metal Leve PN	-128	-301	139	72	366	5	28	14	18
42	Minupar PN	-59	-779	105		-63		146	-303	91
43	Paranapanema PN	-78	-58	77	428	376	-38	22	-12	-87
44	Perdigao PN	-4	-27	25	47	61	-37	210	-47	23
45	Petrobras PN	21	35	-3	151	139	105	-5	-5	68
46	Pettenati PN	-191	133	-63	-12	762	-22	-71	-421	90
47	Plascar PN	-125	89	2336	-290	39	-27	105		-75
48	Politeno PNB	-40	108	0	25	76	-1	-25	-39	25
49	Pronor PNA	425	20	33	-37	113	13	-17	-73	-11
50	Randon Part PN	-47	68	104	-33	9	10	70	11	13

#	Empresa	94-95	95-96	96-97	97-98	98-99	99-00	00-01	01-02	02-03
51	Rhodia-Ster ON	146	-191	28	199	120	14	72	-18	-39
52	Ripasa PN		-100		3	741	49	-20	-14	-8
53	Sadia SA PN	146	-69	262	35	137	-68	422	-36	38
54	Souza Cruz ON	105	169	-7	-14	31	16	33	22	-1
55	Supergasbras PN	-607	65	122	-279	430	-30	-27	23	-65
56	Suzano Bahia Sul PNA	158	-52	-22	6	251	18	8	-3	9
57	Trafo PN	-94	104	866	154	-25	-167	329	-42	-201
58	Trevisa PN	10	76	215	93	-14	-108	176	-367	144
59	Vale Rio Doce PNA	-46	124	63	34	61	23	8	26	15
60	Votorantim C P PN	93	-100		17	423	66	-17	19	42
61	Weg PN	-15	-5	28	14	1	57	34	1	35
62	Wetzel PN	-53	-138	294	5	67	40	21	-18	-57

Fonte: Econômica

**Anexo 10: Evolução do Índice Preço-Lucro para as empresas listadas
no Grupo Lucro Operacional**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Acesita PN	16,8	16,7	21,6	152,0	58,7
2	Adubos Trevo PN	3,8	6,0			7,8
3	Alfa Consorcio PNF		2,3	2,2	2,2	2,2
4	Alpargatas ON		7,5	8,5		
5	Ambev PN	14,7	16,6	11,5	13,1	11,5
6	Aracruz PNB		7,3	5,1	38,8	
7	Bardella PN	3,1	12,9		21,9	8,8
8	Belgo Mineira PN	46,3	18,8	18,0	32,9	4,9
9	Bic Caloi PNB	5,0	11,4			0,0
10	Bombril PN	14,3	5,6	6,8	7,2	7,9
11	Brasmotor PN	20,5	15,5	12,8	6,7	5,3
12	Bunge Brasil ON				15,5	5,9
13	Caemi PN	13,5	25,6			25,2
14	Celesc PNB		11,9		12,0	25,0
15	Cesp PN		10,9			5,0
16	Confab PN		5,7		5,4	6,0
17	Coteminas PN	11,3	14,2	12,0	10,1	32,8
18	Dimed ON		4,1	5,1	4,8	6,8
19	Duratex PN	24,0	22,9	10,5	10,4	9,6
20	Eletrobras PNB	17,3	10,2	19,0	8,7	9,1
21	Eluma PN		3,3		3,4	
22	Embraco PN		19,8	7,3	14,4	3,4
23	Embraer PN					
24	F Cataguazes PNA	3,2	4,6	2,5	5,4	20,7
25	Ferbasa PN		15,9	2,2	4,0	6,6
26	Fertibras PN	2,1	2,4	2,3	2,0	2,2
27	Forjas Taurus PN	4,3	7,9	16,5		3,1
28	Fosfertil PN	14,7	7,0	7,7	4,7	5,6
29	Fras-Le PN				13,7	3,4
30	Gerdau Met PN	10,1	2,4	1,4	3,1	4,3
31	Inepar Construcoes PN	9,2	6,6	4,5	4,5	8,0
32	Iochp-Maxion PN	5,1	9,5			
33	Ipiranga Dist PN	9,5	7,7	5,7	4,9	3,3
34	Ipiranga Pet PN		7,0	3,1	7,5	5,3
35	Itausa PN	13,1	10,4	7,8	8,2	5,8
36	Itautec ON	51,6	9,4		20,1	
37	Klabin PN		13,5	8,5	22,1	
38	Loj Americanas PN	15,8	32,0	23,2		
39	Mangels PN	2,9	6,5			5,2
40	Marcopolo PN	10,7		9,0	6,5	3,8
41	Metal Leve PN		46,7			7,8
42	Minupar PN		119,8	5,0		
43	Paranapanema PN	8,7				
44	Perdigao PN		21,4	10,3	45,5	7,7
45	Petrobras PN	13,6	9,8	14,7	26,9	18,8
46	Pettenati PN	1,4	5,7			
47	Plascar PN	4,7	9,6			4,3
48	Politeno PNB			6,6	3,2	3,7
49	Pronor PNA			6,3		

#	Empresa	93	94	95	96	97
50	Randon Part PN	1,5	11,8	84,6		4,8
51	Rhodia-Ster ON		79,4	23,7		
52	Ripasa PN			6,5		
53	Sadia SA PN	16,3	18,6	5,4	12,4	6,5
54	Souza Cruz ON	13,6	29,3	8,8	6,0	7,0
55	Supergasbras PN	3,0				
56	Suzano Bahia Sul PNA		37,5	15,2	92,2	
57	Trafo PN				15,3	11,1
58	Trevisa PN	5,3	24,7			7,6
59	Vale Rio Doce PNA	15,6	14,7	24,0	15,0	11,2
60	Votorantim C P PN		19,4	50,5		47,3
61	Weg PN	9,9	10,5	9,2	8,0	7,3
62	Wetzel PN	0,5	1,3			

Fonte: Economática

Anexo 11: Evolução do Índice Preço-Valor Patrimonial por Ação para as empresas listadas no Grupo Lucro Operacional

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Acesita PN	1,0	1,6	0,7	0,4	0,1
2	Adubos Trevo PN	0,2	0,4	0,1	0,3	0,1
3	Alfa Consorcio PNE		0,3	0,3	0,4	0,3
4	Alpargatas PN	1,4	1,2	0,6	0,3	0,3
5	Ambev PN	2,0	2,0		3,4	
6	Aracruz PNB	1,1	1,1	0,7	0,8	0,7
7	Bardella PN	0,9	2,0	0,6	0,7	0,9
8	Belgo Mineira PN	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2
9	Bic Caloi PNB	0,6	0,5	0,3	0,1	-0,1
10	Bombril PN	1,7	1,1	0,5	0,6	0,4
11	Brasmotor PN	1,8	2,3	1,0	1,2	0,4
12	Bunge Brasil ON	1,2	1,2	0,5	0,9	0,6
13	Caemi PN	0,5	0,8	0,2	0,3	0,2
14	Celesc PNB	0,4	0,5	0,2	0,5	0,7
15	Cesp PN	0,5	0,4	0,2	0,3	0,4
16	Confab PN	0,6	0,9	0,2	0,6	0,9
17	Coteminas PN	1,0	1,3	1,2	1,3	2,0
18	Dimed ON		1,1	0,6	1,1	1,1
19	Duratex PN	1,1	1,1	0,6	0,6	0,7
20	Eletrobras PNB	0,2	0,3	0,2	0,3	0,5
21	Eluma PN	0,4	1,0	0,8	0,5	0,4
22	Embraco PN		2,2	1,0	1,1	0,5
23	Embraer PN	0,8	1,7	0,3	2,1	2,4
24	F Cataguazes PNA	0,3	0,3	0,2	0,5	0,7
25	Ferbasa PN	0,3	0,4	0,2	0,2	0,1
26	Fertibras PN	0,2	1,0	0,2	0,4	0,3
27	Forjas Taurus PN	0,4	0,6	0,2	0,2	0,2
28	Fosfertil PN	0,5	1,8	0,7	1,0	1,2
29	Fras-Le PN		0,5			2,3
30	Gerdau Met PN	0,5	0,5	0,2	0,3	0,4
31	Inepar Construcões PN	1,0	1,0	0,3	0,9	0,8
32	Iochp-Maxion PN	0,8	1,8	0,4	0,2	0,5
33	Ipiranga Dist PN	1,6	2,1	0,7	0,8	0,8
34	Ipiranga Pet PN		1,8	0,8	1,2	1,1
35	Itausa PN	1,1	0,9	0,7	1,0	1,0
36	Itautec ON	0,3	1,1	0,4	0,5	0,6
37	Klabin PN	0,8	0,9	0,6	0,6	0,3
38	Loj Americanas PN	2,4			1,3	0,5
39	Mangels PN	0,2	0,6	0,2	0,2	0,1
40	Marcopolo PN	1,6	1,5	0,8	0,8	0,6
41	Metal Leve PN	1,6	1,2	0,3	0,3	0,2
42	Minupar PN	0,2	0,8	0,1	0,1	0,1
43	Paranapanema PN	0,5	0,6	0,5	0,5	0,8
44	Perdigao PN	0,4	1,3	0,8	1,1	0,7
45	Petrobras PN	0,7	0,7	0,5	0,9	1,3
46	Pettenati PN	0,2	0,9	0,2	0,2	0,1
47	Plascar PN	0,9	1,4	0,5	0,5	0,3
48	Politeno PNB	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2
49	Pronor PNA		0,9	0,4	1,2	0,9

#	Empresa	93	94	95	96	97
50	Randon Part PN	0,4	1,8	0,5	0,4	0,3
51	Rhodia-Ster ON		2,1	1,1	0,8	1,5
52	Ripasa PN	0,4	0,6	0,3	0,1	0,1
53	Sadia SA PN	1,3	1,9	0,8	0,9	0,6
54	Souza Cruz ON	2,0	1,7	1,2	1,8	2,2
55	Supergasbras PN	0,1	0,3	0,2	0,1	0,2
56	Suzano Bahia Sul PNA	0,6	1,1	0,8	0,4	0,3
57	Trafo PN	0,6	0,5	0,2	0,3	0,6
58	Trevisa PN	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1
59	Vale Rio Doce PNA	0,6	1,0	0,8	0,8	0,9
60	Votorantim C P PN	0,4	0,7	0,3	0,4	0,4
61	Weg PN	1,3	2,2	1,1	1,2	1,4
62	Wetzel PN	0,2	0,2		0,1	

Fonte: Economática

**Anexo 12: Evolução do Índice Preço-Vendas para as empresas
listadas no Grupo Lucro Operacional**

#	Empresa	93	94	95	96	97
1	Acesita PN	1,1	1,7	0,9	0,4	0,1
2	Adubos Trevo PN	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
3	Alfa Consorcio PNF		2,1	2,1	1,2	0,8
4	Alpargatas PN	0,8	0,7	0,5	0,2	0,2
5	Ambev PN	1,4	1,2	1,3	1,8	1,9
6	Aracruz PNB	4,3	3,4	2,1		3,1
7	Bardella PN	0,7	2,2	0,7	0,7	0,7
8	Belgo Mineira PN	0,6	0,5	0,2	0,2	0,2
9	Bic Caloi PNB	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0
10	Bombril PN	1,2	0,6	0,3	0,3	0,3
11	Brasmotor PN	0,6	0,5	0,2	0,3	0,1
12	Bunge Brasil ON	1,4	1,8	0,9	0,4	0,2
13	Caemi PN	0,4	0,7	0,2	0,2	0,2
14	Celesc PNB	0,8	0,9	0,5	1,1	1,4
15	Cesp PN	1,9	1,4	0,9	1,2	1,6
16	Confab PN	0,3	0,7	0,1	0,4	0,4
17	Coteminas PN	3,5				
18	Dimed ON		0,2	0,1	0,1	0,2
19	Duratex PN	1,7	1,4	0,7	0,7	0,8
20	Eletrobras PNB	2,2		2,1	2,7	
21	Eluma PN	0,1	0,3	0,9	0,7	0,3
22	Embraco PN		1,0	0,4	0,5	0,2
23	Embraer PN	0,5	1,9	0,2	0,7	1,0
24	F Cataguazes PNA	0,4	0,4	0,3	0,9	2,8
25	Ferbasa PN	0,3	0,4	0,2	0,3	0,2
26	Fertibras PN	0,1	0,6	0,1	0,2	0,1
27	Forjas Taurus PN	0,3	0,6	0,2	0,3	0,2
28	Fosfertil PN	0,6	1,5	0,6	0,7	0,8
29	Fras-Le PN		0,2	0,1	0,5	0,4
30	Gerdau Met PN	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2
31	Inepar Construcões PN	0,8	0,5	0,2	0,8	1,0
32	Iochp-Maxion PN	0,3	0,5	0,1	0,1	0,1
33	Ipiranga Dist PN	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
34	Ipiranga Pet PN		0,3	0,1	0,2	0,2
35	Itausa PN	0,9	0,6	0,3	0,3	0,3
36	Itautec ON	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1
37	Klabin PN	1,0	1,0	0,6	0,7	0,4
38	Loj Americanas PN	0,7	0,8	0,5	0,3	0,1
39	Mangels PN	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1
40	Marcopolo PN	0,8	1,0	0,4	0,5	0,3
41	Metal Leve PN	1,1	0,7	0,2	0,1	0,1
42	Minupar PN	0,1	0,3	0,1	0,0	0,0
43	Paranapanema PN	2,0	1,5	1,5	0,3	0,2
44	Perdigao PN	0,1	0,4	0,4	0,5	0,3
45	Petrobras PN	0,6	0,8	0,6	1,0	1,5
46	Pettenati PN	0,3	2,0	1,0	0,5	0,3
47	Plascar PN	0,9	1,1	0,5	0,4	0,3
48	Politeno PNB	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
49	Pronor PNA		0,5	0,3	0,2	0,2

#	Empresa	93	94	95	96	97
50	Randon Part PN	0,2	0,8	0,3	0,2	0,1
51	Rhodia-Ster ON		1,8	1,0	0,4	0,2
52	Ripasa PN	0,8	1,1	0,5	0,2	0,2
53	Sadia SA PN	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
54	Souza Cruz ON	1,9	2,0	1,1	1,2	1,5
55	Supergasbras PN	0,0	0,2	0,1	0,1	0,1
56	Suzano Bahia Sul PNA	1,1	1,8	1,2	0,4	0,3
57	Trafo PN	1,1	0,6	0,3	0,3	0,5
58	Trevisa PN	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
59	Vale Rio Doce PNA	1,7	2,6	2,3	1,6	1,6
60	Votorantim C P PN	0,8	0,9	0,8	1,2	1,2
61	Weg PN	1,5	1,5	0,8	0,9	0,9
62	Wetzel PN	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0

Fonte: Economática