"A FEA e a USP respeitam os direitos autorais deste trabalho. Nós acreditamos que a melhor proteção contra o uso ilegítimo deste texto é a publicação online. Além de preservar o conteúdo, motiva-nos oferecer à sociedade o conhecimento produzido no âmbito da universidade pública e dar publicidade ao esforço do pesquisador. Entretanto, caso não seja do interesse do autor manter o documento online, pedimos compreensão em relação à iniciativa e o contato pelo e-mail bibfea@usp.br para que possamos tomar as providências cabíveis (remoção da tese ou dissertação da BDTD)."

T657.3
S237o
v. 1

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO

FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO
E CONTABILIDADE

DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE E
ATUÁRIA

ALGUNS EFEITOS DA UTILIZAÇÃO DE ÍNDICES
INADEQUADOS NA CORREÇÃO DOS BALANÇOS
DE EMPRESAS ESTRANGEIRAS NO BRASIL

ARIOVALDO DOS SANTOS

TESE APRESENTADA À FACULDADE
DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E
CONTABILIDADE DA UNIVERSIDADE
DE SÃO PAULO PARA OBTENÇÃO
DO TÍTULO DE DOUTOR EM
CONTABILIDADE

ORIENTADOR: PROF. ELISEU MARTINS

SÃO PAULO

1993

T657.3 S237a v.1

T68971

20600019912

Powered by: RuidProStar - www.igprocess.com.br

Reitor da Universidade de São Paulo
Prof. Dr. Roberto Leal Lobo e Silva Filho

Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade
Prof. Dr. Eduardo Pinheiro Gondim Vasconcellos

Chefe do Departamento de Contabilidade e Atuária
Prof. Dr. Eliseu Martins

AGRADECIMENTOS

Ao professor Eliseu Martins, orientador e grande incentivador, excelente amigo, pesquisador incansável na busca da perfeição, que muito representa e, tenho certeza, continuará representando em minha carreira profissional.

Aos professores Sérgio de Iudícibus e Stephen Charles Kanitz, pelos ensinamentos e sugestões.

À FIPECAFI - Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis, Atuariais e Financeiras pelo financiamento.

Aos professores Alexandre Assaf Neto, Antonio Salvador Morante, Armando Catelli, Cecília Akemi Kobata Chinen, Jacira Tudora Carastan, João Domiracci Paccetz, José Carlos Marion, Lázaro Plácido Lisboa, Luiz João Corrar, Luiz Nelson Guedes de Carvalho, Márcia Martins Mendes, Marina Mitiyo Yamamoto, Masayuki Nakagawa, Massanori Monobe, Nena Geruza Cei, Reinaldo Guerreiro, Roberto Braga, Welington Rocha, William Celso Silvestre, pela convivência, incentivo e amizade demonstrados.

Ao professor Edgard Bruno Cornachione Júnior, incansável, que com seu espírito profissional tornou possível os cálculos, simulações e edição final deste trabalho.

Ao professor Geraldo Barbieri, pela amizade, pelo prazer demonstrado na arte de ensinar, pela convivência diária, pela constante disposição em discutir mais um detalhe e pelo exemplo de vida.

Aos meus pais, Sr. Antonio e Da. Lucília, que foram os grandes responsáveis pela orientação inicial e que souberam, com seus próprios exemplos, mostrar o caminho da dignidade, honradez e perseverança.

Aos meus filhos, Marcus Vinícius, Ana Carolina e Renato, que souberam compreender os momentos de ausência e transformaram os momentos de convivência num forte apelo para a continuação do trabalho.

À Rosana, esposa, amiga, cúmplice e companheira de sempre, que com amor e compreensão soube conduzir os momentos difíceis e a quem dedico os "créditos" deste trabalho.

ABSTRACT

The present research had as its starting point the study of the effects stemming from the use of inadequate coefficients for the monetary restatement of the financial statements of foreign companies that operate in Brazil. Simulations were initially made based upon several different situations of financial condition and asset/liability structures. Such simulations demonstrated that in the medium and long terms the use of inadequate coefficients for indexation of financial statements generates fictitious income being reported, with undue income tax and dividends being paid. In certain specific cases of financial condition, such consequences may also be verified in the short term.

In a second stage, financial statements of 49 foreign companies in Brazil, for the years ended 1978 to 1990 were researched. For this sample of 49 companies, simulations were also made in order to determine if and how their reported income would have been affected if they had used different coefficients for recognition of the effects of inflation. The results coming from this simulation were compared to official data published by Banco Central do Brasil.

The last phasis of the study was directed to:

- a) creation of a formula that may help in the reconciliation of income reported in local and in foreign currency;
- b) elaboration of a proposal that may be used by Banco Central do Brasil for monitoring risk capital invested in foreign companies operating in Brazil.

ÍNDICE

APRESENTAÇÃO.....	1
-------------------	---

Capítulo 1 CAPITAL ESTRANGEIRO NO BRASIL

1.1 Introdução.....	5
1.2 Legislação atual.....	11
1.3 Comentários gerais.....	13

Capítulo 2 CORREÇÃO MONETÁRIA

2.1 Introdução.....	20
2.2 Inflação versus informação contábil.....	23
2.3 Correção das demonstrações contábeis no Brasil.....	28
2.4 Inflação versus desvalorização cambial.....	31
2.5 Escolha do índice.....	37
2.6 Definições de lucro.....	49

Capítulo 3 REFLEXOS NOS DIVIDENDOS E IMPOSTO DE RENDA PROVOCADOS POR UTILIZAÇÃO DE ÍNDICES INADEQUADOS - SIMULAÇÕES -

3.1 Introdução.....	56
3.2 1º Exemplo - patrimônio líquido (PL) maior que ativo permanente (AP), onde $AP = 0$	60
3.2.1 Outra forma de conciliação do patrimônio líquido em dólares.....	66
3.2.2 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?.....	67
3.2.3 Comparação entre resultados apurados com utilização do IGPD e ORTN.....	70
3.2.4 Período 1981 a 1990.....	72
3.2.5 E se essa empresa encerrar suas atividades?.....	79
3.3 2º exemplo - ativo permanente maior que o patrimônio líquido, onde $PL = 0$	82
3.3.1 Como entender alguns desses valores em dólares?.....	86
3.4 Conciliação do patrimônio líquido em dólares - fórmula proposta.....	90
3.5 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?.....	95
3.6 Análise comparativa do período 1979/1990.....	100
3.6.1 Imposto de renda.....	100
3.6.2 Dividendos pagos.....	103
3.7 3º exemplo - ativo permanente maior que patrimônio líquido e $PL = 0$ (dividendos = 100%).....	106
3.7.1 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?.....	110
3.7.2 Imposto de renda.....	113
3.7.3 Dividendos.....	114
3.8 4º exemplo - ativo permanente maior que patrimônio líquido e $PL = 0$ (dividendos - não há distribuição).....	122
3.8.1 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?.....	125
3.8.2 Imposto de Renda.....	126

3.9 5º exemplo - ativo permanente igual ou maior que patrimônio líquido, onde $PL > 0$ (diversas composições).....	133
3.9.1 Imposto de renda.....	138
3.9.2 Dividendos.....	142
3.10 6º exemplo - patrimônio líquido aplicado totalmente no ativo permanente ($PL = AP$), considerando-se acréscimos ao permanente durante o período.....	144
3.10.1 Conciliação do patrimônio líquido em dólares.....	149
3.10.2 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?.....	154
3.10.3 Conciliação do patrimônio líquido em dólares.....	157
3.11 7º exemplo - ativo permanente igual ou maior que patrimônio líquido (diversas composições), onde $PL > 0$ e considerando-se acréscimos ao permanente durante o período.....	159
3.11.1 Imposto de renda (valores em dólares).....	165
3.11.2 Dividendos (valores em dólares).....	168

Capítulo 4

ANÁLISE DO PERÍODO 1978/1990

4.1 Introdução.....	171
4.2 Coleta de dados.....	173
4.2.1 Informações gerais.....	173
4.2.2 Informações específicas.....	175
4.2.3 Amostra utilizada na pesquisa.....	177
4.3 Comparação com os dados apurados nos balanços.....	185
4.4 Apuração dos dados.....	188
4.4.1 Algumas observações a respeito do patrimônio líquido.....	192
4.5 Análise dos dados do período 1978/1990 (cruzeiros).....	196
4.5.1 Períodos 1979/1984, 1985/1989 e 1990.....	201
4.5.2 1979/1984.....	202
4.5.3 1985/1989.....	204
4.5.4 1990.....	206
4.5.5 Efeito da correção pelo IPC em 1990.....	207
4.6 Análise dos dados período 1978/1990 (dólares).....	211
4.7 A questão da taxa cambial.....	214
4.8 Os registros do Banco Central no período 1978/1990.....	216
4.9 Patrimônio líquido agregado versus investimentos atualizados pela inflação americana.....	222
4.10 Efeito da utilização de índices inadequados na distribuição de dividendos, pagamentos de imposto de renda, contribuição social e imposto sobre lucro líquido nas empresas, no período 1979 a 1990.....	225
4.11 Capital de risco versus empréstimos e financiamentos,.....	232

Capítulo 5

PROPOSTA DE CONTROLE PARA CAPITAIS ESTRANGEIROS

5.1 Introdução.....	240
5.2 Lucro passível de remessa e os registros no Banco Central.....	243
5.3 1º exemplo - variação cambial igual a variação relativa dos preços internos e externos (mantida a paridade do poder de compra).....	246
5.4 2º exemplo - variação cambial maior que a inflação interna do País.....	250
5.5 3º exemplo - variação cambial menor que a inflação interna do País.....	259
5.6 4º exemplo - inversão na taxa cambial: a variação cambial que anteriormente foi maior que a inflação interna no País, nesse período foi menor.....	263

5.7 Aplicação prática de nossa proposta de controle para capitais estrangeiros	266
5.8 Efeitos da aplicação de nossa proposta no período 1978/1990	277
SUMÁRIO E CONCLUSÕES FINAIS	285
BIBLIOGRAFIA	294

APRESENTAÇÃO

A idéia e a oportunidade da elaboração deste trabalho estão intimamente ligadas à nossa vida profissional e acadêmica. Nos últimos anos, nossa atuação profissional voltou-se de forma muito acentuada, para a elaboração de demonstrações contábeis em moeda forte; seja na pesquisa, seja na aplicação prática ou na vida universitária, muito de nosso tempo foi dedicado a esse estudo.

É de conhecimento de todos que nem sempre os índices utilizados para reconhecimento dos efeitos da inflação, nas demonstrações contábeis, foram os mais adequados. Recentemente, em 1990, tivemos outra vez, grande defasagem entre o índice utilizado para atualização das demonstrações contábeis e os que medem nossa variação de preços. Apenas para citar, a variação do BTNF nesse exercício foi de 845%; nesse mesmo período, enquanto o INPC - Índice Nacional de Preços ao Consumidor, do IBGE - Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, variou 1.585%, o IGP - Índice Geral de Preços, da Fundação Getúlio Vargas, apontou uma variação de 1.477%.

Todos sabemos, e isso foi bastante explorado por estudiosos de Contabilidade, que essas defasagens acabam por provocar, a curto, médio ou longo prazo, verdadeiras catástrofes nos resultados e conseqüentemente na situação patrimonial das empresas. A partir daí, surgiu o interesse de se avaliar como e quais conseqüências tais defasagens poderiam provocar nos registros e nos resultados das empresas estrangeiras que escolheram o Brasil para realizar seus investimentos. Outro fator decisivo na escolha do tema a ser desenvolvido, está vinculado ao

sistema de registro de capitais estrangeiros realizado pelo Banco Central do Brasil através do FIRCE - Departamento de Capitais Estrangeiros. O referido órgão não leva em consideração para seus registros, as variações da capacidade de compra da moeda dos países estrangeiros. Portanto, os investimentos efetuados em dólares americanos, não consideram a inflação nos Estados Unidos da América, da mesma forma que os investimentos em marcos alemães, não consideram a inflação na Alemanha e assim por diante.

Esse trabalho, que foi dividido em cinco capítulos, pretende explorar, mas não esgotar, dois aspectos que são os seguintes:

- a) efeitos provocados pela utilização de índices defasados na atualização das demonstrações contábeis de empresas estrangeiras;
- b) consequências da não utilização das variações do poder de compra das outras moedas, para atualização dos investimentos e reinvestimentos realizados no Brasil.

No capítulo I (Capital estrangeiro no Brasil), procuramos dar uma visão de como e de quais formas os capitais estrangeiros chegaram ao nosso País. Outro assunto tratado está ligado à legislação e procedimentos relativos aos registros de capitais efetuados pelo Banco Central. Vantagens e desvantagens provocadas aos países receptores de capitais estrangeiros também são abordadas.

No capítulo II (Correção monetária e lucro), estudamos o comportamento de alguns dos índices que medem a variação do poder de compra

de nossa moeda e algumas de suas conseqüências. Para a avaliação da variação do poder de compra das moedas estrangeiras escolhemos o dólar; essa escolha, diga-se, foi fortemente influenciada por aquilo que essa moeda representa em nosso dia-dia (como valor de referência), e por ser ela a utilizada pelo Banco Central em suas publicações estatísticas. O conceito de lucro, ou melhor dizendo, alguns dos conceitos de lucro existentes foram citados e avaliados para que pudéssemos escolher aqueles que mais se adequassem ao nosso trabalho.

No capítulo III (Reflexos nos dividendos e imposto de renda provocados por utilização de índices inadequados - Simulações), elaboramos diversos exemplos numéricos para demonstrar os efeitos que as defasagens de índices podem provocar nos resultados e demonstrações contábeis. Esses exemplos contemplam as mais variadas situações patrimoniais; patrimônio líquido e ativo permanente, que são os grupos utilizados pelas legislações societária e fiscal, são também considerados em diversas alternativas para reconhecimento da inflação nas demonstrações contábeis. Simultaneamente, elaboramos as respectivas demonstrações contábeis, traduzidas para dólar, e desenvolvemos fórmula para a conciliação entre os resultados apresentados em moeda nacional e moeda estrangeira.

No capítulo IV (Análise do período 1978/1990), procuramos avaliar os reflexos das defasagens de índices e do não reconhecimento da inflação externa nos balanços das empresas estrangeiras. Nossa primeira dificuldade foi a escolha do período, pois entendíamos que quanto maior o período, melhor poderiam ser nossas conclusões. Outras dificuldades surgiram, uma delas estando ligada à falta de divulgação individualizada de informações pelo Banco Central, que inclusive não divulga quais são as empresas que têm capital estrangeiro registrado no Brasil. As

dificuldades para obtenção das demonstrações contábeis, relativas aos treze exercícios, também não foram pequenas; porém, depois de muito trabalho, muita insistência e infinita colaboração de amigos, parentes, profissionais ligados à Contabilidade e diretores de empresas, pudemos reunir 49 conjuntos completos.

A partir daí, pudemos dar seqüência à pesquisa e realizar algumas avaliações relativas às empresas incluídas na amostra. Dessas avaliações, surgiu a necessidade de se elaborar uma proposta que pudesse expressar, de forma tecnicamente mais adequada, os investimentos e reinvestimentos das empresas estrangeiras registrados junto ao Banco Central.

No V e último capítulo (Proposta de controle para capitais estrangeiros), elaboramos uma proposta que atualiza os capitais estrangeiros investidos no Brasil. Em diversas oportunidades, na realização desse trabalho, tivemos a preocupação de demonstrar os efeitos que a perda de capacidade aquisitiva da moeda provoca nas demonstrações contábeis. Ocorre que essa perda de capacidade não é privilégio único e exclusivo de nossa moeda. As moedas estrangeiras, que são investidas em nosso País, também sofrem desvalorizações em seus respectivos países. Nossa preocupação, nessa parte do trabalho, foi elaborar uma proposta que considere, para os registros de capitais estrangeiros no Brasil, a inflação dos países que aqui investem. Em outras palavras, o ponto central desse trabalho está baseado na necessidade de reconhecimento e controle da inflação externa nos registros dos capitais estrangeiros efetuados junto ao Banco Central. Nossa proposta está acompanhada de simulações que demonstram seus efeitos, e é aplicada ao conjunto de 49 demonstrações contábeis, relativas às empresas que estão incluídas em nossa pesquisa.

Capítulo 1**CAPITAL ESTRANGEIRO NO BRASIL****1.1 Introdução**

Mesmo não sendo escopo deste trabalho analisar e obter dados a respeito da forma como o Brasil se endividou e como e porque trouxe para dentro da nossa economia as chamadas poupanças externas, parece muito claro que os capitais externos vieram de formas diferentes e em momentos diferentes.

Pode-se dizer que até os anos 30 a relação do Brasil com capitais externos dava-se basicamente por empréstimos e financiamentos que normalmente eram contraídos pelos poderes públicos através da União, Estados e Municípios. Outra forma que o Brasil encontrou para recebimento dos capitais externos até os anos 30 foi através da implantação de grandes projetos. Podemos destacar entre eles as usinas de energia elétrica, os serviços de gás, luz e telefone, os serviços públicos de transportes e as estradas de ferro.

Infelizmente não dispomos de dados estatísticos que possam ser considerados confiáveis. Isso dificulta a obtenção de informações que espelhem o comportamento dos capitais estrangeiros no Brasil até o término da Segunda Grande Guerra. A esse respeito o ex-senador Mem de Sá assim se pronuncia: *"Passado o período da grande crise do começo da década dos anos 30 e, a seguir, o da segunda conflagração mundial, interessa-nos aqui examinar a colaboração dos capitais estrangeiros nos últimos 15 anos, ou, mais precisamente, a partir de 1947, pois somente*

desde esta data é que passamos a contar com dados estatísticos precisos sobre o balanço de pagamentos do Brasil - o que vale dizer, passamos a dispor de cifras relativamente exatas sobre o movimento de capitais, com a indicação de suas modalidades, de seus ingressos e de suas remessas à vários títulos"⁽¹⁾

Mais adiante, o Senador, a respeito de dados estatísticos destaca: *"...preciso é, fugindo das palavras, ir às cifras e dados estatísticos. Só estes podem situar a verdade. Diga-se a respeito, preliminarmente, que, no Brasil, só existe uma fonte para estas informações: a Superintendência da Moeda e do Crédito (SUMOC), onde, a partir de 1947, são efetuadas, com maior rigor possível e com absoluta probidade técnica, as estatísticas relativas ao balanço de pagamentos do país. Não existe outra fonte, insista-se. Assim, todos os números que a respeito circularem, em livros, jornais e discursos, sem serem procedentes da SUMOC, correm por conta de estimativas ou cálculos mais ou menos fantasiosos, ao sabor das intenções de seus autores."* ⁽²⁾

Duas são as principais modalidades de capitais que nos últimos quarenta/cinquenta anos vieram para o Brasil:

- a) Capitais de risco: são os investimentos de capitais particulares que foram injetados na economia brasileira. São chamados de capitais de risco porque vêm sem nenhuma garantia ou compromisso de ressarcimento ou indenização por parte do Brasil. Esses capitais são aplicados em empreendimentos industriais e/ou comerciais com os riscos que lhes são peculiares e com o objetivo principal de obtenção de lucro.

(1) Parecer da Comissão Mista de Senadores e Deputados o Projeto de Lei da Câmara No. 189, de 1961 (Nº 3251-D/61, da Casa de Origem), que disciplina a aplicação de capital estrangeiro e as remessas de valores para o exterior, e da outras providências. págs.. 13 e 14.

(2) parecer anteriormente citado págs.. 23 e 24

b) Empréstimos e financiamentos: são investimentos de capitais particulares ou oficiais, que normalmente chegam ao Brasil através de operações de crédito. Nesta modalidade as operações são realizadas com cláusulas que especificam datas de vencimentos, taxas de juros, prazos de carências, multas contratuais e, por vezes, até cláusulas de aplicação em projetos explicitados.

Os capitais de risco, quase sempre representados por empresas multinacionais, são criticados e elogiados por muitos autores. Apenas a título de ilustração passamos a descrever algumas dessas críticas.

Freire⁽³⁾, buscando explicar o que são empresas multinacionais, sua implantação no Brasil, e o custo social que esta forma de desenvolvimento impõe ao País, indica uma das perspectivas de ação política que, segundo ele, merece atenção particular. *"Enfim, o preço que as populações dos países subdesenvolvidos devem pagar por este desenvolvimento: ao aumento sensível da produção corresponde o aumento impressionante da miséria para a maioria da população."*

Vieira e Camargo⁽⁴⁾, em capítulo que trata das Multinacionais, Tecnologia e Problemas de Soberania, em certo momento escrevem: *"De tudo isto, porém, um fato resulta claro: as multinacionais constituem perigo para as soberanias dos países em desenvolvimento. Os peritos do Departamento de Assuntos Econômicos e Sociais das Nações Unidas, tratando do problema de soberania em países onde as*

(3) Freire, Paulo - Multinacionais e Trabalhadores do Brasil, 3a. Edição, Brasiliense Editora S/A., 1980, pág. 20

(4) Vieira, Dorival Teixeira e Camargo, Lenita Correa - Multinacionais no Brasil - Diagnóstico e Prognóstico, São Paulo, Saraiva, 1976, pág. 347

multinacionais penetram, afirmam que num certo sentido as múltiplas operações das sociedades multinacionais podem ser consideradas uma ameaça à soberania nacional. Esta ameaça tem, além disso, dimensões econômicas, sociais, políticas e culturais que na maioria das vezes tornam-se inseparáveis. Daí as tensões e conflitos decorrentes resultarem da interação complexa de grande número de agentes em numerosos setores."

Sanvicente⁽⁵⁾, fazendo exposição das críticas feitas por representantes de países da Europa Ocidental, reproduzidas por Jack N. Behrman, destaca que os países anfitriões temem, em consequência da atividade das empresas multinacionais:

- "a) ficar sob o domínio industrial das empresas e dos respectivos países de origem;*
- b) tornar-se tecnologicamente dependentes das empresas multinacionais;*
- c) a perturbação dos planos econômicos nacionais pelas empresas multinacionais".*

Em seguida Sanvicente examina alguns dos benefícios das atividades das empresas multinacionais para os países anfitriões e afirma que essas empresas são consideradas benéficas para os países em que operam porque:

- "a) promovem a transferência da competência administrativa necessária para aumentar a eficiência das organizações do país anfitrião;*

(5) Sanvicente, Antonio Zoratto - Empresas Multinacionais - Estrutura Administrativa e Administração Financeira, São Paulo, LTC/EDUSP, 1975, págs. 128 a 139

b) alcançam um desempenho, em termos de exportação, que tende a melhorar a situação do balanço de pagamentos do país anfitrião;

c) promovem a transferência de tecnologia mais avançada dos seus países de origem."

Barber⁽⁶⁾, quando destaca as grandes mudanças no mundo empresarial, (ele afirma não fazer sentido, atualmente, falar-se em empresas americanas, inglesas ou holandesas já que algumas delas ganham mais com suas vendas no exterior do que "em casa") levanta a seguinte questão: *"Os velhos marcos desapareceram, mas a pergunta fundamental permanece: de que modo podemos estar certos de que as sociedades anônimas grandes, diversificadas, geograficamente dispersas, e imensamente poderosas mais servirão do que prejudicarão o interesse público?. A busca de uma resposta a esta pergunta central não é menos importante para as empresas do que para o público, porque os dirigentes empresariais também estão vagando em mares que em grande parte ainda não foram cartografados"*.

Dean⁽⁷⁾, encerra seu livro em que procura compreender as atividades das multinacionais para poder entender a realidade do mundo capitalista da seguinte forma: *"As multinacionais foram chamadas de "motores do crescimento", uma metáfora sugestiva de que foram ou podem ser utilizadas para mover alguma coisa - o Estado-nação, talvez. O estudo de sua história parece sugerir o contrário: que as economias, os governos e as sociedades é que foram utilizados para fazer as*

(6) Barber, Richard James - A empresa Multinacional: seu poder, potencial financeiro e política, São Paulo, Atlas, 1972, pág. 15

(7) Dean, Warren - As multinacionais do mercantilismo ao capital internacional, São Paulo, Brasiliense, 1983, pág. 103

multinacionais se movimentarem. É certamente, um grande paradoxo da história que elas, as mais poderosas instituições da humanidade, ultrapassando não apenas os governos nacionais, mas as religiões e as culturas, não ajam em benefício da humanidade como um todo".

1.2 Legislação atual

Toda legislação atualmente em vigor, relativa ao capital estrangeiro no Brasil, está baseada na Lei nº 4.131, de 3 de setembro de 1962, que disciplina a aplicação do capital estrangeiro e as remessas de valores para o exterior. Determina seu art. 1º: *"Consideram-se capitais estrangeiros, para os efeitos desta Lei, os bens, máquinas e equipamentos entrados no Brasil sem dispêndio inicial de divisas, destinados à produção de bens ou serviços, bem como os recursos financeiros ou monetários, introduzidos no País, para aplicação em atividades econômicas, desde que, em ambas as hipóteses pertençam a pessoas físicas ou jurídicas residentes, domiciliadas ou com sede no exterior"*.

Uma vez definido o que é capital estrangeiro a referida Lei cuida, em seu art. 2º, de dar garantias a esses capitais de tratamento jurídico idêntico ao concedido ao capital nacional, em igualdade de condições, sendo vedadas quaisquer discriminações não previstas em Lei.

Os lucros e dividendos remetidos pelas empresas estrangeiras ao exterior estiveram, até 1991, sujeitos à tributação de imposto de renda nas seguintes modalidades: desconto na fonte de 25% previsto no artigo nº 555 do Regulamento do Imposto de Renda que foi aprovado pelo decreto nº 85.400, de 4 de dezembro de 1980. Esse decreto determina que: além desse desconto que é feito para toda e qualquer remessa a título de lucros ou dividendos remetidos, existe ainda, o imposto suplementar de renda previsto no Decreto-Lei nº 2.073 de 20 de dezembro de 1983. Ele alterou a legislação do imposto suplementar de renda e determina em seu art. 1º: *"A partir de 1º de janeiro de 1984, o art. 43 da Lei 4.131, de*

3 de setembro de 1962, modificada pela Lei nº 4.390, de 29 de agosto de 1964, vigorará com a seguinte redação: 'Art. 43. O montante de lucros e dividendos líquidos relativos a investimentos em moeda estrangeira, distribuídos à pessoas físicas e jurídicas, residente ou com sede no exterior fica sujeito a um imposto suplementar de renda, sempre que a média das distribuições em um triênio, encerrado a partir de 1984, exceder a 12% (doze por cento) do capital e reinvestimentos registrados nos termos dos arts. 3º e 4º desta lei'. Esse imposto suplementar foi cobrado de acordo com a tabela abaixo.

- entre 12% e 15% de lucros sobre o capital e reinvestimentos = 40%
- entre 15% e 25% de lucros sobre o capital e reinvestimentos = 50%
- acima de 25% de lucros sobre o capital e reinvestimentos = 60%.

Atualmente, para as remessas de dividendos, permanece o desconto de imposto de renda na fonte à alíquota de 25%, e o imposto suplementar foi extinto com a edição da lei nº 8.383/91.

Para efeito legal os reinvestimentos foram definidos no art. 7º da Lei nº 4.131 e posteriormente foram modificados pela Lei nº 4.390, de 29 de agosto de 1964, que estabelece: "*Consideram-se reinvestimentos, para os efeitos desta Lei, os rendimentos auferidos por empresas estabelecidas no País e atribuídos a residentes e domiciliados no exterior, e que forem reaplicados nas mesmas empresas de que procedem ou em outro setor da economia nacional*".

1.3 Comentários gerais

A legislação relativa à movimentação de capitais estrangeiros no País está regulamentada, principalmente, na Lei nº 4.131, de 3 de setembro de 1962, e em algumas modificações que posteriormente foram efetuadas nessa Lei através da Lei nº 4.390, de 29 de agosto de 1964 e pelo Decreto-Lei nº 2.073 de 20 de dezembro de 1983.

Além da legislação acima citada, o Banco Central do Brasil também tem competência para legislar no que se refere a normalização do sistema de registro de capitais estrangeiros no Brasil.

O FIRCE (Departamento de Capitais Estrangeiros do Banco Central do Brasil) tem a responsabilidade de controlar o investimento, o reinvestimento e fixar normas para a remessa de dividendos para o exterior, e esse trabalho tem sido desenvolvido ao longo dos anos de sua criação de forma bastante autônoma. Essa autonomia, infelizmente, vez por outra, tem resultado em comunicados de sua emissão que não resistem à menor análise técnica e quer nos parecer, mesmo não sendo especialista em direito, que também não resistiriam a uma análise jurídica.

Uma das grandes questões relativas às demonstrações contábeis tem sido, sem nenhuma dúvida, a correção monetária do balanço. O tratamento dessa conta na demonstração de resultados tem provocado grandes discussões no que se refere ao seu entendimento, principalmente quando seu valor é credor. O entendimento incorreto que as contas do ativo permanente, apenas pela correção monetária, geram receitas e que as do patrimônio líquido geram despesas foi

incorporado pelos técnicos daquele órgão. Não só este, mas o conceito das receitas financeiras, incluindo as variações monetárias nominais, também foi assumido.

A seguir vamos exemplificar e comentar as posições assumidas pelo Banco Central do Brasil. Admitamos que uma empresa estrangeira tivesse em 19X0 o seguinte balanço:

Balanço em 19X0

Ativo		Passivo	
Caixa	5.000	Empréstimos	9.000
Terrenos	10.000	Capital/C.M.	6.000
	<hr/>		<hr/>
Total do Ativo	15.000	Total do Passivo	15.000
	<hr/>		<hr/>

Em 19X1 essa empresa realizou suas operações pagando e recebendo em dinheiro suas receitas e despesas. Admitindo-se que os empréstimos são atualizados pelos mesmos índices que servem para a indexação do balanço, e que, ainda têm juros reais de 10% sobre o valor da dívida atualizada, a demonstração de resultados será:

Demonstração de Resultados de 19X1

Itens		Cr\$.
Receitas Totais		20.500
Despesas Totais		<u>13.530</u>
Lucro Bruto		6.970
Despesas Financeiras		
Correção monetária	6.210	
Juros	<u>1.520</u>	<u>(7.730)</u>
Prejuízo Operacional		(760)
Correção Monetária Credora		<u>2.760</u>
Lucro antes do IR e CS		<u>2.000</u>
P.I.R. e C.S.		<u>(800)</u>
Lucro do exercício		<u>1.200</u>

Índices utilizados

01.01.X1 - 100
Médio.X1 - 130
31.12.X1 - 169

Admitindo-se que o IR, juros e a primeira parcela dos empréstimos serão pagos no início do exercício seguinte, o balanço de 19X1 será:

Balanço em 19X1

Ativo		Passivo	
Caixa	11.970	IR/CS a pagar	800
Terrenos	<u>16.900</u>	Empréstimos	15.210
		Juros a pagar	1.520
		Capital/CM	10.140
		Lucros acumulados	<u>1.200</u>
Total do ativo	<u>28.870</u>	Total do passivo	<u>28.870</u>

Num caso como este as empresas encontram sérias dificuldades para remeter os resultados realizados ou até para registrá-los como reinvestimento. O Banco Central do Brasil, através do FIRCE, tem dificultado essa remessa ou o registro como reinvestimento.

Deve-se observar que esse procedimento está baseado na pressuposição de que a conta de correção monetária é a responsável pelo resultado positivo que a empresa teve; como esse resultado é tido como não operacional, entende o referido órgão que isso seja justificativa suficiente para não aceitar a remessa do lucro ou o registro de reinvestimento em moeda estrangeira.

Esse procedimento é totalmente equivocado e nos últimos tempos a divulgação da sistemática de correção monetária integral de balanços tem auxiliado no esclarecimento dessa questão. Também nós vamos nos valer da sistemática de correção integral para demonstrar esse equívoco.

Se admitirmos que as receitas e despesas foram formadas de forma homogênea durante o exercício, e que os valores de caixa permaneceram expostos aos efeitos da inflação durante todo o exercício, sem nenhuma aplicação financeira, teremos a seguinte demonstração de resultados, pela correção integral:

Demonstração de resultados de 19X1

Itens			Cr\$.
Receitas totais	20.500x1,30	=	26.650
Despesas totais	13.530x1,30	=	<u>17.589</u>
Lucro antes das perdas no caixa			9.061
Perdas no caixa:			
no saldo inicial	5.000x0,69	= 3.450	
nos acréscimos	6.970x0,30	= <u>2.091</u>	(5.541)
Despesas financeiras líquidas:			
variação monetária	6.210/		
juros	<u>1.520</u>	(7.730)	
ganho na manutenção da dívida			
(9.000 x 0,69)	<u>6.210/</u>		<u>1.520</u> /
Lucro antes do IR e CS			2.000
P.I.R. e C.S.			<u>(800)</u>
Lucro do exercício			<u>1.200</u>

Como se pode notar no exemplo acima, a conta de correção monetária do balanço foi substituída pelos valores atualizados (transformados em moeda de final de período) de receitas e despesas, pelo item perdas no caixa e pela inclusão do ganho na manutenção da dívida que na verdade elimina a variação nominal dos empréstimos.

Outra forma de se demonstrar que o resultado de \$ 1.200 é absolutamente operacional e que já está refletido no caixa é analisar seu comportamento durante o período.

O valor do caixa no início do período era de \$5.000. Se transformarmos esse valor em moeda de final de período, teremos \$ 8.450 ($5.000 \times 1,69$) que comparados aos \$ 11.970 que realmente existem em 31.12.19X1, representam uma sobra financeira de \$ 3.520. Esse acréscimo real de caixa é exatamente o suficiente para pagar os juros de \$ 1.520, imposto de renda de \$ 800 e os dividendos de \$ 1.200.

Isto demonstra claramente que a postura assumida pelo Banco Central no tratamento dos lucros "originados" pela correção monetária está totalmente equivocada.

Do ponto de vista legal, quer nos parecer que o Banco Central deve estar se baseando na Lei nº 6.404/76 que na seção II do capítulo XVI, artigo 197, prevê a possibilidade de constituição de reserva de lucros a realizar com base no saldo credor de correção monetária. Diz o diploma legal: "*Art. 197 - No exercício em que os lucros a realizar ultrapassarem o total deduzido nos termos dos Arts. 193 a 196, a assembléia geral poderá (grifo nosso), por proposta dos órgãos da administração,*

destinar o excesso à constituição de reserva de lucros a realizar. Parágrafo único - Para os efeitos deste artigo, são lucros a realizar: a) o saldo credor da conta de registro das contrapartidas dos ajustes de correção monetária (Art. 185, parágrafo 3o.); b) aumento do valor do investimento em coligadas e controladas (Art. 248, III); c) o lucro em vendas a prazo realizável após o término do exercício seguinte".

A Lei das sociedades anônimas procurou, com esse dispositivo, proteger as empresas que têm seus resultados oriundos de operações que não foram realizadas financeiramente, na questão da distribuição obrigatória de dividendos. Parece claro que para os resultados auferidos através do registro da equivalência patrimonial e das vendas a prestação, há uma situação de não realização financeira das respectivas receitas. Porém, como demonstramos nas páginas anteriores, há um equívoco no tratamento da conta de correção monetária, quando esta apresenta saldo credor. Ainda será conveniente destacarmos o que Iudícibus ⁽⁸⁾ afirma: *"Na verdade, somente se deveria pensar em qualquer forma de pagamento postergado do dividendo no caso de haver empréstimo subsidiado (menor do que a inflação) vinculado a ativo de longa duração. E isso praticamente não existe mais hoje no Brasil. Logo, não deveria o saldo credor constar normalmente como parte das reservas de lucro a realizar".*

Como a Lei das Sociedades Anônimas apenas faculta a constituição da reserva de lucros a realizar, o Banco Central não poderia proibir as empresas de capital estrangeiro de registrar como reinvestimento ou remeter os lucros que possam estar contendo resultados credores de correção monetária. Essa discriminação está em desacordo com o Art. 2o. da Lei nº 4.131, de 3 de setembro

(8) Iudícibus, Sérgio e outros - Manual de Contabilidade das Sociedades por Ações, São Paulo, Atlas, 3a. Edição, 1990, pág. 427.

de 1962, que determina o seguinte: *"Ao capital estrangeiro que se investir no País, será dispensado tratamento jurídico idêntico ao concedido ao capital nacional em igualdade de condições, sendo vedadas quaisquer discriminações não previstas na presente lei"*.

CAPÍTULO 2

CORREÇÃO MONETÁRIA E LUCRO

2.1 Introdução

A correção monetária foi introduzida no Brasil em 1964 visando amenizar os efeitos da inflação que, como todos sabemos, são extremamente perversos ao crescimento econômico dos países.

A correção monetária tem como objetivo, mesmo que não totalmente atingido, transformar a moeda em algo que possa ser considerado como uma medida padrão e assim ser utilizada em uma de suas funções básicas que é a de troca. Famá ⁽¹⁾ afirma que *"quando há inflação, a moeda perde sua característica de homogeneidade que é exigida na tarefa de somar ou agregar todas as transações ocorridas durante o ciclo operacional. A presença da inflação dificulta ou ofusca a percepção real em oposição ao nominal"*.

Em relação a correção monetária, Endo ⁽²⁾ assim se manifesta: *"A correção monetária, do ponto de vista conceitual, nada mais é do que a introdução de uma segunda moeda no sistema econômico para suprir a deficiência de algumas das funções da moeda. De fato, como num contexto inflacionário, a moeda legal não é mais adequada para desempenhar as funções de reserva de valor e de unidade de conta para pagamentos diferidos, é natural que se buscasse um artifício como o da indexação, para suprir tais funções."*

(1) Famá, Rubens - Análise do Desempenho Operacional das Empresas com a Utilização de Números Índices: Um Estudo num Conglomerado Empresarial, São Paulo, FEA-USP, 1986, pág. 62.

(2) Endo, Seiti Kaneko - Contribuição ao Estudo da Correção Monetária - São Paulo, Editora da Universidade São Paulo, 1988, pág. 34

Nos parece que essas posições são bastante simplistas e o próprio Prof. Endo na seqüência da definição acima destaca que *"por mais simples que possa parecer essa conceituação de correção monetária, suas implicações teóricas e práticas são objeto de controvérsias"*.

A não consideração da correção monetária, em países com inflação, leva a distorções sensíveis nas diversas políticas praticadas pelos governos. Para exemplificar essas distorções, podemos citar algumas das conseqüências do processo inflacionário que são sensivelmente pioradas quando não existem mecanismos de correção.

A política fiscal pode ser extremamente distorcida pois, se não houver correção monetária haverá incentivo para que os contribuintes deixem para recolher seus impostos em ocasiões futuras. Aliás, isto já aconteceu no Brasil quando os contribuintes deixavam de cumprir suas obrigações fiscais sujeitando-se às multas e pagamento de juros que se tornavam imateriais com sua respectiva quitação em moeda desvalorizada.

A política financeira também sofre terríveis distorções, pois ninguém querará aplicar seus capitais em atividades de crédito de médio e longo prazo e isto, com certeza, prejudica em muito a atividade econômica. Não havendo correção monetária os devedores serão beneficiados e conseqüentemente os credores arcarão com os respectivos prejuízos.

Se pensarmos na política salarial em economias inflacionárias, a inexistência de correção monetária provocará distorções que serão refletidas na economia através, da redução da capacidade de compra dos salários, provocando uma profunda injustiça social.

Queremos esclarecer que a correção monetária não deve ser entendida como a tábua de salvação do mundo, e este não é um trabalho de economia, portanto não tem a mínima pretensão de esgotar o assunto. Muito pelo contrário, nós no Brasil convivemos com correção monetária nas últimas três décadas e não tivemos os nossos problemas resolvidos.

Claro que se os problemas de uma economia inflacionária fossem resolvidos apenas com a implantação da correção monetária, nós já os teríamos eliminados. Segundo citação de Endo⁽³⁾, *"um dos primeiros exemplos de utilização de correção monetária, para fazer face à perda do poder aquisitivo da moeda, parece ter ocorrido em 1742, em Massachusetts, quando foi baixada uma lei que passou a permitir aumentar eqüitativamente os montantes pagáveis sobre os títulos de crédito na medida em que se depreciassem relativamente às moedas de prata inglesas (Fisher, 1913)".* Como podemos verificar são 250 anos, portanto tempo suficiente para o equacionamento completo dos problemas da inflação, desde que o único remédio fosse a correção monetária.

(3) Endo, Seiti Kaneko - op. cit. pág. 12

2.2 Inflação versus informação contábil

Ratti⁽⁴⁾, referindo-se a inflação destaca: *"Em linguagem elementar, a inflação nada mais é do que uma elevação contínua de todos os preços, motivada por um excesso de crescimento dos meios de pagamento, em relação ao crescimento dos bens e serviços à disposição do público"*.

Sem entrarmos no mérito de tal definição, inclusive discutindo sua clareza e simplicidade ou não, deve ficar claro que para os economistas, de forma geral, as conseqüências da inflação são, via de regra, nefastas à sociedade como um todo. Apenas para esclarecer, algumas dessas conseqüências são:

- os preços sobem de forma desordenada e atingem os produtos e as diversas classes sociais de forma não homogênea;
- como regra, do ponto de vista relativo, a classe média é sempre mais atingida. A classe rica normalmente encontra mecanismos de defesa e isso acaba por não ter grande influência em sua qualidade de vida nos seus aspectos essenciais. A classe baixa já se encontra no nível de subsistência ou miséria absoluta restando pouca coisa adicional para entregar ou perder;
- em todos os níveis da atividade econômica buscam-se mecanismos para redução e/ou sonegação dos impostos devidos;
- a distância entre o produtor e o consumidor aumenta com o surgimento dos atravessadores; etc.

(4) Ratti, Bruno - Comércio Internacional e Câmbio, São Paulo, Edições Aduaneiras, 5a. edição, 1985, pg. 29

Enfim, essas são apenas algumas das mais citadas consequências da inflação porém, gostaríamos de salientar nossa opinião: um dos principais problemas que a inflação provoca é a perda da sensibilidade em relação aos valores que nos são apresentados. As pessoas perdem a noção dos preços e ninguém consegue dizer se tal produto, que está sendo vendido por x unidades de cruzeiros é caro ou barato. Esse mesmo produto poderá estar sendo vendido na loja ao lado por x dividido por dois, ou na rua paralela por x multiplicado por 3.

Samuelson⁽⁵⁾, quando discute inflação, deflação e distribuição de renda entre grupos, depois de afirmar que entende por inflação uma época de alta generalizada dos preços das mercadorias e dos fatores de produção, dispara uma frase que merece destaque pela sua atualidade e que é a seguinte: *"Em períodos de inflação, qualquer tolo arrojado é um grande financista"*.

Essa perda de essência nos preços dos produtos se acentuará com o passar do tempo e estará refletida de alguma forma nas demonstrações contábeis, e caberá aos usuários dessas informações identificá-la.

As informações contábeis são destinadas basicamente a dois tipos de usuários: o usuário interno que as utiliza como ferramenta de trabalho ou como instrumento de gerência que o auxilia na condução e operação da empresa; o usuário externo que busca verificar nas informações contábeis dados que possam auxiliá-lo em suas decisões ou até para obtenção de simples informações. Cada vez mais, informações de caráter social passam a integrar as demonstrações elaboradas pelas empresas. Hoje, a contabilidade é utilizada não só para avaliações

(5) Samuelson, Paul A. - Introdução à Análise Econômica Tradução de Silva, Luiz Carlos do Nascimento, Rio de Janeiro, Editora Agir, 8a. Edição, pág. 288

econômicas, mas tem sido o grande meio de apuração de informações que são de interesse da sociedade. De uma vez por todas a sociedade entendeu que os recursos naturais e humanos são sua propriedade e tem utilizado a contabilidade como instrumento de informação sobre a alocação e utilização desses recursos. Cada vez mais a elaboração de balanço social, demonstração de valor adicionado, informações sobre exploração de recursos naturais e minerais, impacto no meio ambiente para determinadas atividades etc. são parte integrante das demonstrações elaboradas pelas empresas. Como, por enquanto, em nosso País não há obrigatoriedade para elaboração e divulgação dessas informações, podemos afirmar que tais demonstrações são fruto do aumento da "consciência para informar" que as empresas e seus responsáveis estão assumindo. É de se destacar que os usuários externos, dentre os quais podemos destacar o Estado, os credores, clientes e fornecedores, acionistas, empresas concorrentes etc., terão interesses e objetivos diferentes na utilização de tais demonstrações.

Todos os tipos de usuários são importantes, porém quer nos parecer que se apenas um usuário tivesse que ser escolhido para ter acesso às informações contábeis esse teria que ser o "usuário interno". Não conseguimos conceber que, por exemplo, um empresário possa manter toda a estrutura necessária para a obtenção de informações contábeis, apenas para recolher impostos aos cofres do Estado.

Ocorre que com a aceleração do processo inflacionário a perda de utilidade da informação contábil tenderá a aumentar cada vez mais e aí nem mesmo o usuário interno fará uso dela.

Por exemplo, que utilidade teria a informação que o lucro líquido do exercício representa 25% do patrimônio líquido (inicial, médio ou final) de uma

empresa? Num primeiro instante seremos inclinados a afirmar que esta é uma excelente rentabilidade, e realmente o é, desde que se tenha taxas de inflação extremamente baixas. Há quem considere 5% ao ano taxa extremamente baixa.

Se tomarmos uma inflação de 5% ao ano, num período de 10 anos teremos 62,9% de inflação acumulada. Se para a mesma taxa de inflação ampliarmos o período para 20 anos a inflação acumulada será de 165,3%.

Os números acima demonstram que no longo prazo, mesmo para os países onde a inflação é considerada baixa, a contabilidade, quando não devidamente atualizada, acaba por apresentar defasagens bastante sensíveis.

Claro que se isso é verdade para o patrimônio líquido, também o será para outros componentes das demonstrações contábeis, mesmo que em escalas diferentes. Por exemplo, as vendas são acumuladas ao longo do exercício, a valores históricos, e portanto as vendas de janeiro são somadas com as vendas de fevereiro, de março, de dezembro etc. Se as taxas de inflação forem baixas, as defasagens serão pequenas, caso contrário as diferenças serão significativas e por vezes tirarão qualquer possibilidade de entendimento dos números constantes dos relatórios contábeis.

Outro aspecto muito comum em países com altas taxas de inflação é a inclusão da "expectativa" de inflação em suas operações realizadas à prazo. Isto provoca a distorção dos componentes das informações contábeis que passam a ter um custo financeiro oculto.

A reunião dessas distorções pode gerar informações contábeis absolutamente imprecisas o que, obviamente, inviabilizaria um dos principais objetivos da Contabilidade que é o de bem informar.

Desta forma, se a inflação existe, as informações contábeis deverão, sem nenhuma dúvida, considerar seus efeitos na empresa e refletí-la de forma adequada em seus registros contábeis.

2.3 Correção das demonstrações contábeis no Brasil

A Lei que introduziu definitivamente a correção monetária das demonstrações contábeis no Brasil foi a de nº 4.357 de 16 de julho de 1964, pois tornou compulsória a correção do então denominado ativo imobilizado. Ressalte-se que anteriormente as Leis nos. 2.862 e 3.470, de 4 de setembro de 1956 e 28 de novembro de 1958, respectivamente, já facultavam às empresas elevarem seus capitais, através do que convencionou-se chamar de "reavaliação" do ativo imobilizado.

Além da correção direta do ativo imobilizado, em 1968 o governo autorizou, através do Decreto-Lei nº 401 de 30 de dezembro, a constituição da Reserva para Manutenção de Capital de Giro, que era uma forma de complementar a atualização dos valores das demonstrações contábeis não incluídos no grupo dos imobilizados. Em 1973, através do Decreto-Lei nº 1.302, de 31 de dezembro, algumas das falhas que haviam na legislação anterior foram eliminadas.

Posteriormente, em 1976, através do artigo no 185 da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro, as empresas passaram a reconhecer os efeitos da inflação em suas demonstrações contábeis através da correção dos grupos do balanço patrimonial denominados "ativo permanente" e "patrimônio líquido". No ano seguinte através do Decreto-Lei nº 1598, o governo estendeu a obrigatoriedade da sistemática introduzida para as sociedades por ações para as demais empresas que apuravam seus resultados através do chamado, pela Secretaria da Receita Federal, lucro real.

As modificações introduzidas por essas legislações, societária e fiscal, foram excelentes, se considerarmos os níveis de inflação da época e as legislações de correção do ativo imobilizado e do capital de giro então vigentes. Essas duas

legislações eram cheias de imperfeições técnicas, ver Santos ⁽⁶⁾, que na sua maioria foram eliminadas através da sistemática que se implantava a partir de então.

À medida que a inflação foi registrando índices mais altos, as demonstrações contábeis passaram a perder qualidade de informação em algumas de suas principais peças, como por exemplo as demonstrações de resultados do exercício e de origens e aplicações de recursos. Com isso, a Comissão de Valores Mobiliários - CVM, que é responsável por disciplinar as questões relativas às demonstrações contábeis das empresas de capital aberto, editou a instrução nº 64 de 19 de maio de 1987. Tal instrução, da mesma forma que já fora a lei das sociedades anônimas, representa um grande marco na forma de reconhecimento da inflação nas demonstrações contábeis no Brasil. Essa metodologia, conhecida como Correção Integral, é, infelizmente, obrigatória apenas para as empresas que de alguma forma estejam submetidas às regras daquela comissão de valores mobiliários.

Em relação às sistemáticas de reconhecimento dos efeitos da inflação nas demonstrações contábeis podemos dizer que todas as modificações efetuadas ao longo de sua história foram para melhor. Isso significa dizer que a legislação de 1968 era melhor que a de 1964. Ou, significa que a de 1973 era melhor que a de 1968 e conseqüentemente a de 1976 é melhor que a de 1973.

Atualmente as empresas de capital aberto têm a necessidade de publicar as demonstrações contábeis nas formas estabelecidas pela Lei das Sociedades Anônimas, Parecer de Orientação nº 24 da C.V.M. e Correção Integral. Por esse motivo vamos destacar algumas de suas principais diferenças. Convém

(6) Santos, Ariovaldo dos - Aspectos da Conversão de Demonstrações Financeiras para Moeda Estrangeira, São Paulo, FEA-USP, 1980, pág. 18

ressaltar que o artigo nº 185 da Lei das Sociedades Anônimas foi revogado, mas por imposição fiscal a sistemática de correção permanece exatamente a mesma.

Enquanto a Lei das Sociedades Anônimas estabelece que os efeitos da inflação sejam indicados em uma única linha da demonstração de resultados, a sistemática de correção integral distribui os efeitos dessa inflação em cada uma das receitas ou despesas, além de calcular, separadamente, os ganhos e perdas relativos à manutenção de ativos e passivos monetários. Esses ganhos e perdas nos passivos e ativos monetários são redistribuídos às despesas e receitas que os geraram.

A Lei das Sociedades Anônimas não considera as correções dos estoques finais admitindo, sempre, que eles são de alta rotação ou foram formados próximo ao encerramento do exercício

Outra diferença sensível em relação a essas duas metodologias é que, na forma legal, as contas a receber e a pagar que contenham expectativas de inflação embutidas são apresentadas pelos seus valores nominais. A sistemática estabelecida pela correção integral indica a necessidade de se ajustar esses valores, transformando-os em valores atuais ou presentes.

2.4 Inflação versus desvalorização cambial

Como vimos anteriormente, a inflação em níveis elevados acaba por provocar a completa destruição da utilidade real de troca que a moeda "deveria ter". Há uma constante modificação entre a possibilidade de troca de moedas por produtos e serviços que são oferecidos. Isto também é sentido na relação de troca entre as diversas moedas existentes. No início do século, o padrão ouro começou a desaparecer e com o agravamento das variações nos níveis de preços provocados pela I Grande Guerra houve uma total descaracterização entre a capacidade de compra das diversas moedas, prejudicando o sistema de paridade até então vigente.

A definição e fixação de taxa de câmbio tem sido muito discutida entre os economistas de diversas correntes e nem sempre os resultados têm sido convergentes. A esse respeito o Prof. Zini ⁽⁷⁾ assim se manifesta: *"O conceito de taxa de câmbio real tem dois aspectos. A taxa de câmbio real é uma medida do poder aquisitivo de um país. Ao mesmo tempo, é uma medida de competitividade externa dos bens produzidos no país relativamente aos bens produzidos no resto do mundo. A controvérsia começa neste ponto, pois há várias alternativas diferentes de mensuração destes conceitos.*

Os diversos indicadores sugeridos na literatura para a taxa de câmbio real podem ser agrupados em duas categorias, dependendo de sua afiliação teórica. O indicador convencional define a taxa de câmbio real como o produto da taxa de câmbio efetiva nominal vezes a razão entre os preços externos e os preços domésticos.

(7) Zini, Álvaro Antônio Júnior - Estudos Econômicos - Instituto de Pesquisas Econômicas - USP, Volume 18, no 1, Janeiro/abril-1988, pág. 73.

Esta definição é chamada de taxa real PPP, pois assume que os preços estão sujeitos à arbitragem internacional."

Na continuação de seu trabalho, o Prof. Zini acrescenta: *"Mais recentemente vários autores têm definido a taxa de câmbio real como o preço de bens domésticos comerciáveis relativamente aos não-comerciáveis - Dornbusch (1980), Katseli (1984). Esta definição é baseada na literatura dos modelos de economia dependente. Também se assume que a arbitragem internacional iguale os preços, embora isto seja restrito aos bens comerciáveis."*

A taxa da PPP citada anteriormente pelo Prof. Zini refere-se ao trabalho do Prof. Gustav Cassel, que em 1919, desenvolveu uma teoria onde procurava correlacionar as variações de preços entre os países. Essa teoria tornou-se conhecida como Teoria da Paridade do Poder de Compra - PPP e, em última análise, Cassel define que a taxa cambial deve levar em consideração as variações relativas de preços em dois países considerados.

A paridade do poder de compra poderia ser generalizada na seguinte expressão:

$$TC(m1) = TC(m0) \times \frac{\frac{PI(m1)}{PI(m0)}}{\frac{PE(m1)}{PE(m0)}}$$

Onde,

TC(m1) = Taxa de câmbio no momento 1 (por exemplo, no final do período)

TC(m0) = Taxa de câmbio do momento 0 (por exemplo, no início do período)

PI(m1) = Índice geral que meça a variação dos preços internos no momento 1

PI(m0) = Índice geral que meça a variação dos preços internos no momento 0

PE(m1) = Índice geral que meça a variação dos preços externos no momento 1

PE(m0) = Índice geral que meça a variação dos preços externos no momento 0.

Para exemplificar a teoria de Cassel, admitamos que a taxa do dólar seja equivalente à 320 cruzeiros. Se um exportador brasileiro remeter para os Estados Unidos um produto de US\$. 2.50, receberá aqui no Brasil a quantia de Cr\$. 800. (2.50 x 320). Se aqui no Brasil houver uma inflação de 35%, para que o exportador receba em cruzeiros a mesma quantia, em termos de capacidade de compra, terá que receber Cr\$. 1.080,. Isto significa que a taxa cambial deverá ser de Cr\$. 432, que convertidos pelos US\$. 2.50 totalizarão Cr\$. 1.080. Mas, e se lá nos Estados Unidos houve uma inflação, por exemplo, de 5%? Nesse caso, teoricamente, o produto que custava US\$. 2.50 passou a custar US\$. 2.625 e se fosse transformado pela taxa cambial de Cr\$. 432, totalizaria Cr\$. 1.134. Isso provocaria distorções no mercado pois, poderíamos ter todos os produtores querendo apenas exportar seus produtos. Por outro lado, os importadores teriam sérias dificuldades para repassar para os preços de seus produtos as diferenças de custos provocadas

pelo acréscimo de cruzeiros gastos com suas importações, ou pagamento de juros no exterior. Pela Teoria de Cassel, a nova taxa cambial deverá ser estabelecida levando-se em conta as modificações de preços ocorridas aqui no Brasil e também as ocorridas lá nos Estados Unidos. Dessa forma a nova taxa cambial deveria ser $\text{Cr\$ } 320 \times (1,35:1,05) = \text{Cr\$ } 411,43$. Se tomarmos essa taxa de Cr\$. 411,43 pelos US\$. 2.625, que é o novo preço do produto lá nos Estados Unidos, teremos a quantia de Cr\$. 1.080, que é exatamente o novo preço do produto no mercado interno, depois de considerada a inflação de 35%.

Essa Teoria da Paridade do Poder de Compra tem sofrido algumas críticas e dentre elas o prof. Zini ⁽⁸⁾ enumera as seguintes:

"Primeiro, assume-se que todos os preços sejam determinados pelo processo de arbitragem internacional, ignorando as distinções entre os bens comerciáveis e os não-comerciáveis. Segundo, ao dar um papel tão proeminente à lei do preço único, a PPP desconsidera mudanças cumulativas diferenciadas nos determinantes reais da oferta ou da demanda nas diversas economias. Terceiro, abstrai-se do fato que economias diferentes possuem diferentes mecanismos para estabelecer preços e salários, o que implica diferentes graus de rigidez de preços (e salários). Quarto, a PPP ignora o efeito renda no comércio internacional. Isto é, a doutrina da PPP não serve de guia para situações de desequilíbrio comercial decorrentes de excessiva absorção doméstica."

(8) Zini, Álvaro Antônio Júnior, op. citada, pág. 56

Bruno Ratti, em sua obra "Comércio Internacional e Câmbio", nas páginas 120 a 122, também apresenta algumas críticas à Teoria da Paridade do Poder de Compra que resumimos abaixo. São elas:

- *difficuldade de identificação do índice de preços que deverá ser utilizado;*
- *mesmo que se definisse um índice, por exemplo, considerando-se os preços de atacado e não de varejo, ainda assim teríamos as restrições de períodos de apuração, ou universo considerado;*
- *universalizar índices econômicos para que isso pudesse ser aceito, parece totalmente impossível;*
- *fatores de política cambial que são utilizados pelos governos para atingir determinados objetivos também podem afetar a taxa cambial de forma bastante decisiva (por exemplo, interesse em aumentar as exportações e restringir as importações);*
- *excesso de simplificação quando transforma as relações entre os diversos países apenas no aspecto comercial, não levando em consideração, por exemplo, a movimentação de capitais (entradas e saídas), pagamentos e recebimentos de juros e dividendos etc.*

Mesmo considerando-se essas críticas, para o caso brasileiro, a longo prazo, essa Teoria tem sido utilizada e a esse respeito é importante salientar o que afirma Ratti ⁽⁹⁾: *"Aliás, é interessante mencionar que, não obstante as críticas apontadas, inúmeros economistas são concordes em afirmar que as variações dos níveis gerais de preços constituem o fator mais importante na determinação da taxa cambial. Em casos de inflação generalizada, pode-se comprovar a validade das idéias de Cassel".* Ainda na página 122 Ratti, concluindo com ressalvas, afirma que *"a Teoria*

(9) Ratti, Bruno - Comércio Internacional e Câmbio, São Paulo, 1985, 5a. Edição, Edições Aduanciras, p. 122

de Cassel é válida, dentro de certas limitações, evidentemente, devendo, porém, a sua fórmula de correção ser considerada apenas como guia para a determinação dos tipos de câmbio, porquanto, embora no caso de inflação constante a tendência da taxa cambial seja de elevação, ela não ocorre de maneira contínua, estando sujeita a variações sazonais, ou seja, a altos e baixos".

O prof. Zini, bastante crítico em relação a Teoria da Paridade do Poder de Compra, também reconhece sua utilidade e destaca seus méritos em *"situações em que haja inflação elevada ou fenômenos advindos de perturbação eminentemente monetária, como a situação de hiperinflação que vivemos. Para essas situações, o critério é útil na correção da taxa de câmbio".* ⁽¹⁰⁾

(10) Zini, Álvaro Antônio Júnior, *Taxa de Câmbio e Política Cambial no Brasil*, Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da USP, São Paulo, 1992, pág. 20.

2.5 Escolha do índice

Escolher o índice a ser utilizado na correção de demonstrações contábeis é, sem dúvida, uma das principais dificuldades que os profissionais da contabilidade têm encontrado. Aliás, é de se destacar que essa dificuldade não se apresenta apenas para nós, os contadores. Também os economistas encontram tal dificuldade, que pode ser justificada pela extrema complexidade encontrada para a escolha da solução.

Nessa linha de raciocínio Kirsten ⁽¹¹⁾ afirma: *"Construir uma única medida agregada de variação de um conjunto de preços ou quantidades, é talvez um dos problemas mais complexos de econometria. Qualquer pessoa que tenha dedicado algum tempo à análise das soluções propostas para o chamado problema dos números índices, constatará dois fatos: existe uma infinidade de soluções propostas, e os resultados aos quais elas conduzem são, em geral, diferentes; embora existam critérios propostos para julgar a superioridade de algumas fórmulas de índices sobre outras, não existe uma única que atenda simultaneamente a todos os critérios"*.

Muitas instituições se dedicam à elaboração de índices de preços que, em sua grande maioria, são publicados anualmente, semestralmente e mensalmente; existem índices que são elaborados e até divulgados semanalmente. Pode-se dizer que há certa "fartura" de índices e que eles são calculados e elaborados para todo e qualquer gosto. Essa grande quantidade de índices acaba por expor as instituições que os elaboram a certos tipos de descrenças, visto que muitos deles apresentam resultados que podem ser bastante diferentes. Já tivemos

(11) Kirsten, José Tiacci - Metodologia da Construção de Índices de Preços ao Consumidor, São Paulo, FEA-USP, 1972, pág. 4.

no passado manipulações de índices que foram promovidas pelo Poder Executivo e isso, sem dúvida, é uma das principais causas de descrença em relação a eles. Essas diferenças podem ser encontradas quando compara-se tais índices em períodos mensais ou quando esses índices são tomados em seus valores acumulados.

Não iremos defender ou atacar este ou aquele índice, esta ou aquela instituição, mas queremos destacar que as divergências existentes tem diversas causas que podem ser consideradas reais. A seguir, relacionamos alguns dos principais motivos que justificam as diferenças existentes entre os diversos índices e demonstram de forma incontestável que, mesmo que fossem, cada um deles, apurado dentro dos mais altos padrões de exigência técnica, ainda assim poderiam apresentar diferenças entre si.

Região geográfica - esta é uma das causas das diferenças apresentadas entre os diversos índices. Nos seus 8,5 milhões de quilômetros quadrados o Brasil tem regiões que são absolutamente diferentes. Não se pode imaginar que as estações do ano possam interferir de maneira equivalente em regiões como, por exemplo, as serras gaúchas ou o sertão nordestino. Mesmo as regiões metropolitanas podem não ter nenhuma semelhança, pois a região metropolitana de Porto Alegre é bastante diferente da região metropolitana de Salvador.

Os costumes e hábitos alimentares são absolutamente diferentes e portanto as variações nos preços da carne bovina afetarão de forma diferente as duas regiões. Os preços do vestuário são muito mais importantes na região Sul do que na região Norte e Nordeste do Brasil. O clima tropical do Norte e Nordeste propicia a seus habitantes a possibilidade de não ter que destinar parte de seus orçamentos domésticos à compra de roupas de inverno.

Período de coleta de dados - alguns índices são baseados em preços que são coletados durante o mês, isto é, a coleta tem por base o mês calendário; outros índices são elaborados com preços coletados entre o dia 16 de um mês e o dia 15 do mês subsequente; há índice calculado com preços coletados entre o dia 21 de um mês e 20 do mês seguinte e ainda há índice de preços que é elaborado e divulgado semanalmente, considerando-se as variações de quatro semanas.

Forma de cálculo - também aqui existem diferenças entre as fórmulas utilizadas pelos diversos institutos e entidades encarregadas da elaboração desses índices. Algumas instituições se utilizam da média aritmética ponderada enquanto outros se utilizam da média geométrica ponderada

Renda familiar - os padrões utilizados podem ser totalmente diferentes. Enquanto algumas instituições utilizam rendas que variam entre 1 e 5 salários mínimos, outras poderão utilizar, por exemplo, entre 1 e 30 salários mínimos. Muitas vezes a mesma instituição faz essa distinção para apurar índices que são e têm objetivos diferentes. A isso deve ser somado que até pouco tempo atrás o próprio salário mínimo tinha diferença de região para região.

Produtos pesquisados - a inclusão de determinados bens e serviços também é fundamental na determinação de diferenças entre os diversos índices. Por exemplo, alguns índices são determinados atribuindo pesos maiores para bens de consumo durável do que outros. Os itens de alimentação podem ser mais importantes na ponderação de um índice que outro, e ainda, em um determinado índice, um produto ou serviço qualquer pode simplesmente ser ignorado, enquanto em outro é de relativa importância.

Padrão básico de pesquisa - esse também é um dos principais causadores de diferenças na apuração de índices de preços. Antes dos preços começarem a ser coletados, as instituições responsáveis elaboram uma determinada estrutura de consumo que está voltada para atender as pessoas e famílias que se pretende atingir. Essas estruturas de consumo são orçadas em períodos diferentes, portanto, mesmo que as rendas estabelecidas sejam as mesmas, os padrões estabelecidos poderão ser diferentes, pois as necessidades tendem a variar com o decorrer do tempo. Algumas dessas instituições elaboraram seus orçamentos de consumo nos anos 70 e 80 e até hoje utilizam os mesmos padrões.

Nossa intenção, ao apresentar essas informações, é de demonstrar as prováveis causas entre as diferenças apresentadas pelos diversos índices existentes e assumir que tais divergências não podem ser consideradas como "pura manipulação". Óbvio que todos os índices poderiam ser melhorados, mas isso não significa que devemos ignorar ou proibir a utilização dos que estão disponíveis.

Mesmo com as dificuldades inerentes, sempre será melhor utilizar-se de algum tipo de índice em lugar de se estar procurando o índice perfeito e não se utilizar de nenhum enquanto não encontrá-lo. Aliás, a realidade brasileira é típica desse exemplo. Não podemos ficar imaginando que os índices utilizados para a atualização de nossas demonstrações contábeis são os melhores e mais perfeitos entre os disponíveis. Pelo contrário, as variações e manipulações sofridas em alguns períodos pelas ORTN., OTN., BTN e BTNF. indicam que, em certos momentos, esses foram, sem nenhuma dúvida, os piores índices que poderiam ser utilizados para a correção dessas demonstrações.

De qualquer forma alguma atualização foi feita e as defasagens não ocorreram em todos os anos a partir de suas respectivas criações. Muito pior teria sido se nenhuma atualização tivesse sido feita; aí sim, teríamos certeza de estarmos exatamente errados.

Muitos índices de preços têm sido elaborados por diversas instituições e adotados no Brasil. Não iremos fazer aqui um completo estudo de cada um deles porém, a descrição de alguns se faz necessário para que possamos ter uma idéia de suas principais diferenças. Trataremos apenas dos índices de abrangência nacional elaborados pela Fundação Getúlio Vargas - FGV e Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - IBGE.

Os principais índices gerais de preços elaborados pela FGV são:

IGP - Índice Geral de Preços - é composto de 3 outros índices que são: preços no atacado, pesquisados em dezoito regiões metropolitanas do Brasil, que tem uma participação de 60%; preços de varejo, pesquisados nas cidades do Rio de Janeiro e São Paulo, que participa com 30%; e 10% dos preços registrados na construção civil em 18 regiões metropolitanas. Seu período de apuração é de 1o. a 30 de cada mês.

IPC - Índice de Preços ao Consumidor(Custo de Vida) - é calculado com base na renda familiar de pessoas residentes nas cidades de São Paulo e Rio de Janeiro e que percebam entre um e trinta e três salários mínimos; seu período de apuração está compreendido entre os dias 1o. a 30 de cada mês.

IGPM - Índice Geral de Preços para o Mercado - começou a ser calculado a partir de maio de 1989 e abrange pesquisa de preços em quatro regiões metropolitanas; seu período de apuração vai do dia 22 de um mês até o dia 21 do mês seguinte.

IPA - Índice de Preços por Atacado - é calculado com base em pesquisa de preços realizada em todo o País e coleta valores apurados entre o dia 1o. a 30 de cada mês.

Os principais índices gerais de preços elaborados pelo IBGE são:

IPC - Índice de Preços ao Consumidor - é pesquisado nas dez maiores regiões metropolitanas do País e no Distrito Federal e abrange famílias que tenham renda mensal entre um e oito salários mínimos; seu período de coleta vai do dia 16 de um mês ao dia 15 do mês subsequente.

IPCA - Índice de Preços ao Consumidor Ampliado - é calculado entre as famílias que tenham renda entre um e quarenta salários mínimos e sejam residentes nas dez maiores regiões metropolitanas do Brasil e Distrito Federal; seu período de apuração está compreendido entre os dias 1o. a 30 de cada mês.

INPC - Índice Nacional de Preços ao Consumidor - apurado entre os dias 1o. a 30 de cada mês, considera apenas as famílias que tenham renda entre um e oito salários mínimos e que residam nas dez maiores regiões metropolitanas do País e Distrito Federal. Este índice difere do IPC apenas no que se refere ao período de coleta porquanto sua abrangência é exatamente a mesma.

Nas páginas seguintes apresentamos tabelas e gráficos, anuais e acumulados, de alguns dos índices que têm aceitação e amplitude nacionais que são o IGP da Fundação Getúlio Vargas e o INPC do Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística. Além desses, incluímos nessas informações as variações das ORTNs, OTNs, BTNs e BTNFs que foram os índices utilizados oficialmente para a atualização das demonstrações contábeis no Brasil. Dois outros itens foram incluídos para efeito de comparação e utilização posterior nas simulações que serão efetuadas. São eles a inflação americana, media pelo Consumer Price Index, e o IGPD que representa o Índice Geral de Preços Deslocado. Esse índice consta de trabalho que o Prof. Eliseu Martins realizou à época que prestava seus serviços ao Banco Central do Brasil e que me ofereceu para utilização, caso eu assim desejasse. Considero essa deslocação importante e dessa forma vou utilizá-la.

Em suma, a deslocação do IGP está baseada na hipótese de se estabelecer a efetiva variação de preços dentro do mês. Como se sabe, para cálculo do IGP os preços são coletados durante o mês e comparados com os preços coletados no mês anterior. Dessa forma, a média de preços de um mês é comparada com a média de preços do mês seguinte o que significa que a variação do índice considera os preços médios praticados durante o mês, e não os preços inicial e final de cada período.

O cálculo numérico do IGPD teve a seguinte metodologia.

Tomou-se a raiz 30 do índice de um mês "M" e elevou-se o resultado a 15 encontrando-se um índice "x" qualquer. Depois tomou-se a raiz 30 do índice do mês "M + 1" e também elevou-se a 15 obtendo-se o índice "y". A multiplicação dos índices "x" e "y" dá o índice mensal, medido do início ao final, relativo ao mês "M".

Esse cálculo foi repetido, mês a mês, para o período de janeiro de 1979 a dezembro de 1990.

As tabelas e gráficos desses índices gerais de preços, comparados aos que foram utilizados para a correção das demonstrações contábeis, por si já dão a exata idéia de amplitude e quando aconteceram as maiores defasagens.

VARIÇÕES ANUAIS DOS ÍNDICES

Período	BTN	IGP	IGPD	CÂMBIO	INPC(1)	INFLEUA(2)
1979	47.19	77.30	79.44	102.52	70.79	13.3
1980	50.78	110.24	110.57	54.01	99.70	12.4
1981	95.57	95.19	94.93	95.11	93.51	8.9
1982	97.76	99.72	102.30	97.71	100.31	3.9
1983	156.58	211.00	212.10	289.44	177.97	3.8
1984	215.28	223.81	227.95	223.58	209.12	4.0
1985	219.37	235.11	242.69	229.46	239.05	3.8
1986	69.09	65.03	60.94	42.41	59.20	1.1
1987	338.02	415.83	432.04	383.64	394.60	4.4
1988	816.06	1,037.56	1,117.81	959.22	993.29	4.4
1989	1,481.89	1,782.90	2,012.68	1,384.12	1,863.53	4.6
1990	845.12	1,476.87	1,217.45	1,399.82	1,585.20	6.1

(1) - Em 1979, 10. trim. = IGP-DI (13,78%) e depois (abr-dez) = INPC (50,90%).

(2) - Consumer Price Index

VARIAÇÕES ANUAIS DOS INDICES

VARIÇÕES ACUMULADAS DOS ÍNDICES

Período	BTN	IGP	IGPD	CÂMBIO	INPC(1)	INFLUA(2)
1978	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.0000
1979m	1.21	1.33	1.34	1.42	1.31	1.0644
1979	1.47	1.77	1.79	2.03	1.71	1.1330
1980m	1.81	2.57	2.60	2.51	2.41	1.2012
1980	2.22	3.73	3.78	3.12	3.41	1.2735
1981m	3.10	5.21	5.28	4.36	4.74	1.3290
1981	4.34	7.28	7.37	6.09	6.60	1.3868
1982m	6.10	10.28	10.48	8.56	9.34	1.4136
1982	8.58	14.53	14.90	12.03	13.22	1.4409
1983m	13.75	25.63	26.32	23.74	22.04	1.4680
1983	22.02	45.19	46.50	46.86	36.75	1.4957
1984m	39.11	81.32	84.21	84.29	64.61	1.5253
1984	69.44	146.34	152.51	151.62	113.60	1.5555
1985m	124.09	267.88	282.32	275.20	209.17	1.5848
1985	221.76	490.39	522.63	499.52	385.15	1.6146
1986m	288.36	629.97	663.02	596.11	485.97	1.6235
1986	374.97	809.29	841.12	711.38	613.17	1.6324
1987m	784.77	1,838.05	1,940.12	1,564.46	1,363.66	1.6679
1987	1,642.43	4,174.56	4,475.09	3,440.52	3,032.72	1.7042
1988m	4,971.07	14,079.85	15,616.77	11,197.43	10,027.67	1.7413
1988	15,045.68	47,488.13	54,498.05	36,442.86	33,156.44	1.7792
1989m	59,841.16	206,062.36	250,494.29	140,393.66	146,921.94	1.8196
1989	238,006.13	894,153.96	1,151,369.44	540,857.14	651,036.62	1.8610
1990m	731,697.58	3,550,669.49	4,179,090.43	2,094,607.75	2,672,582.65	1.9169
1990	2,249,443.52	14,099,645.49	15,168,716.66	8,111,904.76	10,971,269.18	1.9745

(1) - Em 1978, 10.000 = IGP-DI (13,76%) e depois (abr-dez) = INPC (50,80%).

(2) - Consumer Price Index

VARIAÇÕES ACUMULADAS DOS INDICES

Período 1979-1990

Inflação dos E.U.A.

2.6 Definições de lucro

As definições de lucro dadas ou oferecidas por ciências como a contabilidade e a economia são bastante fartas. Muitas delas perderam-se no tempo, isto é tornaram-se ultrapassadas, e hoje servem apenas como referencial histórico.

Se tomarmos o "Novo Dicionário Aurélio", página 854, 1a. edição, 9a. impressão, Editora Nova Fronteira, encontraremos o seguinte: "*Lucro. / Do lat. **lucru**/ 1. Ganho, vantagem ou benefício que se obtém de alguma coisa, ou com uma atividade qualquer: Lucros da terra; lucros intelectuais e morais; Saber viver: obtém lucros enormes em tudo quanto faz. 2. P.ext. Vantagem, proveito, interesse, ganho, utilidade. 3. Econ. Benefício livre de despesas que obtém na exploração de uma atividade econômica. Lucro Bruto. Diferença entre o preço de venda e o de compra sem se levarem em conta as despesas ocorridas entre essas duas operações. Lucro cessante. Jur. Lucro que razoavelmente se deixou de auferir. Lucro líquido. Diferença entre o preço de venda e o total das quantias gastas na realização da operação ou na produção da mercadoria*".

De forma simplista, as pessoas não ligadas à área contábil têm dado diversas definições para lucro, dentre as quais destacamos: "a diferença entre receitas e despesas". Outro conceito simplista de lucro, bastante utilizado, define-o como sendo o "resultado positivo apurado entre as receitas e os custos de um exercício". Outra forma de definir lucro tem sido utilizada como sendo a " diferença entre as receitas e os custos e despesas" necessários para a obtenção das receitas

respectivas. A simplicidade a que nos referimos está na utilização inadequada, e por vezes até confusa, dos conceitos de despesas, custos, gastos etc..

Há ainda diversas definições de lucro que mais à frente serão apresentadas. De qualquer forma pode-se perceber que muitas dificuldades existem e continuarão existindo para chegarmos a uma definição única e incontestável a esse respeito. Hendriksen⁽¹²⁾, relaciona algumas das razões que nos impossibilitam chegar a um conceito mais claro de lucro e que são as seguintes: 1) falta de um bom instrumento de medição para determinar o valor do fluxo futuro dos serviços e as mudanças havidas nesse valor; 2) incapacidade de chegarmos a um acordo em o que se deve incluir na apuração do lucro líquido, e 3) desacordo entre as pessoas ou grupos que sejam os beneficiários do respectivo lucro líquido.

Outro conceito que tem sido bastante utilizado na definição de lucro é o de Hicks⁽¹³⁾, citado por Hendriksen⁽¹⁴⁾ que destaca: *"Hicks melhorou a definição dada por Adam Smith quando disse que lucro é a quantidade de riqueza que uma pessoa pode consumir durante um espaço de tempo e sentir-se ao final do período tão bem quanto se encontrava no início"*. Mesmo este conceito que, para muitos estudiosos, é suficiente para terminar com todas as discussões a respeito da definição de lucro, para Hendriksen⁽¹⁵⁾ *"não está muito clara a interpretação e nem há acordo quanto ao significado real do que seja sentir-se tão bem quanto"*.

(12) Hendriksen, Elson S., Teoria de la Contabilidad, Traduzido de Accounting Theory, U.T.E.H.A. - Unión Tipografica Editorial Hispano-Americana, México, primeira edición, 1974, pág. 150.

(13) Hicks, James R., Value and Capital, Oxford, 1946, pág. 172.

(14) Hendriksen, Eldon S., op. citada, pág. 151

(15) Hendriksen, Eldon S., op. citada, pág. 151

Um outro trabalho, que não pode deixar de ser citado quando se pretende discutir a definição de lucro, é o apresentado por Martins ⁽¹⁶⁾ que no capítulo 2 de sua tese de doutoramento trata de ativo e lucro. Depois de várias considerações Martins entendendo que o potencial de resultado econômico é o que verdadeiramente caracteriza um elemento do ativo define: *"Ativo é o futuro resultado econômico que se espera obter de um agente"* ⁽¹⁷⁾.

Para chegar à definição de lucro Martins antes passa pela definição de passivo e posteriormente de patrimônio líquido. Martins ⁽¹⁸⁾ destaca a respeito do significado de passivo: *"nada mais representa do que as dívidas ou obrigações assumidas perante terceiros, a serem resgatadas ou cumpridas no futuro na forma de entrega de ativo(s) ou de prestação de serviços(30)"*. Nessa chamada (30) Martins destaca que o conceito de passivo não apresenta tanta diversidade quanto o de ativo, e posteriormente, ressalva que as obrigações ou dívidas devem ser assumidas pelo seu valor presente. Em seguida, na página 51, Martins define o patrimônio líquido como sendo a diferença entre o Ativo e o Passivo em um determinado instante. Tratando o Patrimônio Líquido como sendo sinônimo de Ativo Líquido, em relação à sua mensuração, Martins, na mesma página 51, destaca: *"o valor do Patrimônio Líquido é o Valor Atual Líquido dos Resultados Econômicos Futuros Esperados"*.

Finalmente, Martins ⁽¹⁹⁾ define o que no seu entender seja *rédito* e dispara a seguinte definição relativa à sua mensuração: *"O Valor do Rédito é a diferença entre os Valores Econômicos do Patrimônio Líquido inicial e final de um*

(16) Martins, Eliseu - Contribuição à Avaliação do Ativo Intangível, FEA-USP, 1972, pág. 26

(17) Martins, Eliseu - Contribuição à Avaliação do Ativo Intangível, FEA-USP, 1972, pág. 30

(18) Martins, Eliseu - Contribuição à Avaliação do Ativo Intangível, FEA-USP, 1972, pág. 50

(19) Martins, Eliseu - Contribuição à Avaliação do Ativo Intangível, FEA-USP, 1972, pág. 52

período, após exclusão dos acréscimos e decréscimos do Capital e da distribuição de lucros".

Há ainda um trabalho, que não pode deixar de ser citado quando se trata de discutir aspectos teóricos da contabilidade, que é o do Prof. Sérgio de Iudícibus intitulado Teoria da Contabilidade. Nesse trabalho Iudícibus não dedica nenhum item específico para de definir, conceituar ou mensurar o lucro. Iudícibus⁽²⁰⁾ preocupa-se, e muito, em definir e discutir conceitos de Ativo, Passivo, Receitas, Despesas, Perdas e Ganhos. Quando trata dos resultados do exercício, Iudícibus⁽²¹⁾ destaca: *"O mais importante, na questão do reconhecimento da receita e da despesa, é atribuir denominações claras, principalmente, às despesas e perdas (ou ganhos), lembrando que não existe uma ordem hierárquica de recuperação das despesas, todas importantes para apuração do resultado do exercício".*

Outro destaque que deve ser dado são as considerações e críticas feitas por Iudícibus⁽²²⁾ no que se refere ao patrimônio líquido. *"Devido ao fato de atribuir-se tanta ênfase à mensuração e à avaliação individuais do ativo e do passivo, freqüentemente o patrimônio líquido, definido como simples diferença entre aqueles elementos, não tem merecido tratamento adequado. Entretanto, o patrimônio líquido, embora em uma avaliação global possa ser mensurado por diferença entre ativo e passivo, contém elementos que caracterizam: interesses residuais em casos de liquidação; interesses em participar em distribuições de dividendos; e direitos de participação no patrimônio líquido de uma entidade em continuidade, no sentido de possível alienação de sua participação ou aumento de tal participação".*

(20) Iudícibus, Sérgio de, Teoria da Contabilidade, São Paulo, Atlas, 1.ed.,1980.

(21) Iudícibus, Sérgio de, op. cit., pág. 145

(22) Iudícibus, Sérgio de, op. cit., pág. 148

Outro aspecto a ser considerado na definição de lucro está, com certeza, relacionado à manutenção do capital em termos físicos ou em termos monetários. Se tivermos a preocupação de olhar para o lucro, única e exclusivamente, visando a determinação de valores que deverão remunerar os acionistas (dividendos), esses conceitos são de extrema importância.

A esse respeito o Prof. Natan Szuster apresentou trabalho intitulado "Análise do Lucro Passível de Distribuição: Uma Abordagem Reconhecendo a Manutenção do Capital da Empresa" à Faculdade de Economia e Administração da Universidade de São Paulo, onde demonstra, de forma inequívoca a necessidade de conhecimento dos conceitos de capital monetário e capital físico, para a definição adequada do lucro que deve, ou pode, ser distribuído. Szuster ⁽²³⁾ afirma: *"A compatibilização dos dois conceitos faz-se necessária não devendo haver o enfoque exclusivo no conceito de capital em termos físicos. A distinção entre o que é distribuição do lucro e devolução do capital investido deverá ser feita. A distribuição do lucro acima do capital em termos monetários corrigidos irá representar uma restituição do capital investido. Destarte, quando a capacidade física a ser mantida for inferior ao valor do Capital monetário corrigido, este deve predominar."*

Para destacar a importância, para a entidade, da manutenção do capital físico e da manutenção do capital em termos monetários, Szuster ⁽²⁴⁾, quando apresenta seu sumário e conclusões, afirma: *"A empresa deve ter como objetivo básico a manutenção do capital em termos monetários corrigidos; mas, para a sua continuidade também deve ser preservado o capital em termos físicos ou*

(23) Szuster, Natan - Análise do Lucro Passível de Distribuição: Uma abordagem reconhecendo a manutenção do capital da empresa - Tese de Doutorado apresentada à FEA-USP, São Paulo, 1985, pág. 022

(24) op. cit., p. 512

operacionais. Ao se determinar o lucro distribuível deve ser considerado o conceito de mais alto valor. A distribuição de uma quantia que permita que seja mantida a capacidade física, mas não o Capital em termos monetários corrigidos, iria representar uma devolução deste".

Para finalizar queremos destacar trabalho publicado no Boletim Iob nº 32 de 1989, elaborado por Martins ⁽²⁵⁾ que faz a seguinte pergunta: "No caso extremo, qual o lucro de uma empresa no longo prazo?" A resposta é apresentada no instante seguinte:

"É a diferença entre o valor de sua liquidação e os investimentos feitos pelos sócios (considerando-se, é claro, os lucros distribuídos durante a sua vida). Assim, o conceito tradicional e intuitivo de lucro está vinculado, em sua última consequência, ao fluxo financeiro de ponta a ponta entre a empresa e seu proprietário.

Claro que, no caso de inflação, é necessário colocar-se todos os componentes do fluxo numa única moeda, corrigindo-se cada investimento feito pelos proprietários e cada lucro distribuído a eles ao longo do tempo."

Para este trabalho, levando-se em conta todas as definições e restrições que foram oferecidas e tratadas, e outras que com certeza existirão, entendemos que a definição oferecida por Hicks ("*lucro é a quantidade de riqueza que uma pessoa pode consumir durante um espaço de tempo e sentir-se ao final do*

(25) Martins, Eliseu - Contabilidade Versus Fluxo de Caixa - Caderno de Temática Contábil e Balanços - Informações Objetivas nº 32/89, pág. 298.

período tão bem quanto se encontrava no início"), e essa última apresentada por Martins, são as que melhor nos atendem.

Claro que a aceitação dessas definições de lucro não poderia ser tão simples, dada a complexidade do assunto. Por isso, resolvemos incluir algumas considerações que entendemos de extrema importância e que pretendem justificar nossa opção.

- nosso trabalho visa avaliar aspectos do pagamento indevido de imposto de renda e dos dividendos que são remetidos para o exterior por empresas que têm capital estrangeiro e registro no Banco Central;
- quer nos parecer que a questão da análise mais adequada para a apuração do lucro que seria remissível ao exterior, nem sempre é elaborada dentro dos padrões de elevada técnica;
- grande parte das empresas aqui instaladas procura, como era de se esperar, remeter ao exterior a maior quantidade de dólares permitidas pela nossa legislação;
- o conceito de capital, para os acionistas que pretendem obter dividendos, considera o capital monetário deixando-se de lado o conceito de capital físico.

CAPÍTULO 3**REFLEXOS NOS DIVIDENDOS E IMPOSTO DE RENDA PROVOCADOS POR UTILIZAÇÃO DE ÍNDICES INADEQUADOS - SIMULAÇÕES****3.1 Introdução**

No capítulo anterior, discorremos sobre a correção monetária e os efeitos que a inflação pode provocar no entendimento das demonstrações contábeis. Naquele instante, afirmamos que a legislação relativa ao reconhecimento da inflação nas demonstrações contábeis teve evolução ascendente no Brasil, principalmente se levarmos em consideração a qualidade técnica.

Sem nenhuma dúvida, a legislação de correção monetária, estabelecida pela Lei das Sociedades Anônimas, foi um marco no que se refere à sistemática de reconhecimento dos efeitos inflacionários nos resultados das empresas. Isso parece bastante razoável tendo-se em vista o aprendizado que tivemos no uso dos instrumentos de correção monetária dos balanços.

Se considerarmos níveis baixos de inflação, a forma de reconhecimento de seus efeitos nos resultados, estabelecida pela Lei das Sociedades por Ações, pode ser considerada bastante satisfatória, pois as defasagens provocadas nos diversos itens da demonstração de resultados são consideradas irrelevantes.

A lei das sociedades anônimas cometeu, em relação a correção monetária, um pequeno erro, se é que se pode chamar assim. A forma de reconhecimento da inflação nos resultados das empresas através da simples correção monetária dos grupos do ativo permanente e do patrimônio líquido pode ser considerada como mágica, pois pode iludir os profissionais menos atentos.

O que determina a Lei? Determina que o resultado da correção das contas do ativo permanente que, como regra geral, têm seus saldos devedores seja levado à crédito do resultado do exercício e que o resultado da correção das contas do patrimônio líquido que, como regra geral, têm seus saldos credores seja levado a débito do resultado do exercício. Ora, essa forma simplista, porém extremamente inteligente, de se reconhecer os efeitos da inflação nas demonstrações contábeis acabou por gerar confusões no entendimento de seu real significado.

No início de sua aplicação pouquíssimos eram os profissionais que entendiam sua real extensão. O trabalho do professor Eliseu Martins, intitulado "Aspectos do lucro e da alavancagem financeira no Brasil", apresentado em 1979 à Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo para obtenção do título de Livre Docente, foi o grande marco no entendimento real do significado da correção monetária do balanço. Pode-se afirmar que foi a partir desse trabalho que se passou a ter uma visão mais clara da profundidade desta nova forma de corrigir as demonstrações contábeis. Infelizmente esse trabalho não teve a penetração que precisaria ter tido nos meios profissionais, mas sem dúvida, foi o grande primeiro passo no caminho do entendimento daquela legislação.

A Comissão de Valores Mobiliários - CVM, através da instrução nº 64/87, que introduziu a sistemática de correção integral de balanços para as empresas de capital aberto, foi a principal responsável pelo passo definitivo no entendimento do significado da conta de correção monetária. De forma indireta os profissionais começaram a entender que os reflexos da inflação nas demonstrações contábeis, não representavam a simples atualização das contas do patrimônio líquido ou do ativo permanente; mas sim uma atualização de todas as contas de resultados do período, além de considerar os efeitos da inflação sobre os ativos e passivos monetários.

A ilusão a que nos referimos nos parágrafos anteriores acabou por generalizar a afirmativa que o ativo permanente gera receita e que o patrimônio líquido gera despesa. Infelizmente, ainda hoje, essa máxima tem sido repetida e utilizada pela grande maioria dos profissionais de contabilidade que atuam em pequenas e médias empresas. Esses profissionais, por erros de formação escolar e por não terem acesso à informação adequada, continuam blasfemando e repetindo que o ativo permanente gera receita e o patrimônio líquido gera despesa. Aqui cabe, infelizmente, ressaltar que tal raciocínio não é privilégio apenas dos profissionais que atuam nas pequenas e médias empresas, também nas grandes empresas isso ainda é muito frequente.

Nos exemplos desenvolvidos neste capítulo vamos procurar demonstrar que, independentemente da empresa ter ativo permanente maior que patrimônio líquido, ou vice-versa, o uso de índice defasado na correção das demonstrações contábeis sempre gerará, a curto ou longo prazo, prejuízos para as empresas. Esses prejuízos são normalmente traduzidos pelo pagamento indevido de imposto de renda, ou na distribuição inadequada de dividendos.

Começamos por apresentar exemplos onde o primeiro balanço é de 31 de dezembro de 1978. Nossas simulações abrangerão o período que vai de dezembro de 1978 a dezembro de 1990. Escolhemos, para as simulações, esse período porque quando formos analisar os balanços publicados pelas empresas estrangeiras esse também será o período abrangido.

Para essas simulações vamos utilizar exemplos simples que sempre são mais úteis quando se quer isolar determinados reflexos nas demonstrações contábeis. Diversas situações de composição patrimonial serão analisadas e utilizaremos operações simuladas, porém os índices e taxas cambiais utilizados nos exemplos são os reais do período de dezembro de 1978 a dezembro de 1990.

3.2 1º exemplo - patrimônio líquido (PL) maior que ativo permanente (AP), onde $AP = 0$

Admita-se que uma empresa estrangeira se instalou no Brasil em 31 de dezembro de 1978, com capital de Cr\$. 2.100.000, e que, naquele instante, o registro desse capital no Banco Central do Brasil foi equivalente a US\$. 100.000. Essa empresa tem como atividade principal e exclusiva a aplicação de seus recursos disponíveis no mercado financeiro. No primeiro ano de atividade, aplica seus ativos obtendo como remuneração a variação anual da ORTN (47,19%) acrescida de 20% de juros sobre a receita nominal. Para efeito de simplificação, admitiremos que o imposto de renda, calculado à base de 30% do lucro do exercício, além dos dividendos, calculados à base de 50% do lucro depois do imposto de renda, são pagos no último dia do exercício social correspondente. Assumiremos também que não há, em nenhuma hipótese, necessidade de recolhimento do imposto adicional sobre remessas de dividendos ao exterior. Desta forma teríamos as seguintes demonstrações contábeis:

Balanço em 31.12.1978 Cr\$. 1.000

Ativo		Passivo	
Disponíveis	2.100	Capital	2.100
	-----		-----
Total do ativo	2.100	Total do passivo + PL	2.100
	=====		=====

Demonstração de Resultados de 1979 Cr\$. 1.000

Itens	Cr\$
Receitas Apl.Financeiras (2.100 x 0,4719 x 1,20)	1.189
Correção monetária do balanço	<u>(991)</u>
Lucro antes do imposto de renda	198
Provisão para imposto de renda (30%)	<u>(59)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>139</u>
Distribuição do Resultado:	
Dividendos pagos (50%)	70
Lucro não distribuído	69

Balanço em 31.12.1979

Ativo		Passivo	
Aplicações Financeiras	3.160	Capital+Corr.Mon.Cap.	3.091
	-----	Lucros Acumulados	69
Total Ativo	3.160		-----
	=====	Total do Pass. + PL	3.160
			=====

Se tomarmos a metodologia estabelecida pelo FASB (Financial Accounting Standards Board) através de seus boletins nº 8/75 e nº 52/81., utilizando-se do método temporal, que para economias com altas taxas de inflação é recomendado por aquela instituição, teremos as seguintes demonstrações em dólares:

Balanco em 31.12.78

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Disponiveis	2.100	21,	100.000
	-----		-----
Total do ativo	2.100		100.000
	=====		=====
Passivo			
Capital	2.100	21,	100.000
	-----		-----
Total do pass.+ PL	2.100		100.000
	=====		=====

Demonstração de Resultados em 31.12.79

I T E M S	Cr\$.1000	Taxa	US\$.1
Receitas de apl. financeiras	1.189	42.53	27.961
Correção monetária do balanço	(991)	-	-
Perdas na conversão	---	(A)	(50.623)
Lucro antes do imp. de renda	198		(22.662)
Provisão para imp. de renda	(59)	42,53	(1.387)
Lucro depois de imp. de renda	<u>139</u>		<u>(24.049)</u>
Distribuição do resultado:			
Dividendos pagos	70	42,53	1.646
Lucro não distribuído	69		(25.695)

Perdas na conversão

Saldo inicial de itens monetários

(+) Receitas

(-) Imposto de Renda

(-) Dividendos

Saldo que "deveria" existir ao final do período

Saldo "existente" ao final do período

Perdas no período

US\$.

100.000

27.961

(1.387)

(1.646)

124.928

(74.305)

50.623

=====

Como se pode notar no exemplo acima, a empresa apresentou lucro em sua demonstração de resultados levantada em cruzeiros, inclusive com pagamento de imposto de renda e respectiva distribuição de dividendos. Porém, se

tomarmos a demonstração em dólares verificamos que o resultado final foi um prejuízo de US\$. 25.695.

Temos então:

Balanço em 31.12.79

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Aplicações Financeiras	3.160	42,53	74.305
Total do ativo	3.160		74.305
	=====		=====
Passivo			
Capital	2.100	21,00	100.000
Correção monet.de capital	991	-	-
Resultados acumulados	69	-	(25.695)
	-----		-----
Total do passivo + PL	3.160		74.305
	=====		=====

Essa diferença de resultados ocorreu fundamentalmente pela defasagem ocorrida entre a taxa do dólar e a taxa de aplicação dos recursos financeiros.

O dólar variou em 1979 102,52%, enquanto a aplicação financeira gerou a variação nominal da ORTN mais 20% isto é, 47,19% mais 9,438% (47,19 x 0,20), o que totaliza 56,628%. Isto provocou uma defasagem entre a taxa do dólar e a aplicação financeira de 29,302% (2,0252 : 1,56628).

Se tomarmos o capital inicial em dólares e o dividirmos pelo coeficiente que indica a defasagem ocorrida teremos:

$(100.000 : 1,29302) = \text{US\$} 77.338$ que comparado ao capital inicial de US\$. 100.000 indica exatamente o prejuízo antes do pagamento de imposto de renda e dividendos isto é, US\$. 22.662. A situação econômica e financeira, medida em dólares, ficará ainda mais afetada pelos pagamentos do imposto de renda e

dividendos. Ao final do período os prejuízos acumulados totalizam US\$. 25.695 (22.662 + 1.387 + 1646), que correspondem ao resultado negativo das operações, agravados pelo pagamento do imposto de renda e dos dividendos.

Admitindo-se as mesmas hipóteses consideradas para o ano de 1979, em 1980 teremos as seguintes demonstrações contábeis:

Demonstração de resultados de 1980

I T E M S	Cr\$. 1.000	Método FASB	
		Taxa	US\$.1
Receitas de aplicações financ.	1.926	65,50	29.400
Correção monetária do balanço	(1.605)		-
Perdas na conversão	-	(A)	(26.058)
Lucro antes do imposto de renda	321		3.342
Provisão para imposto de renda	(96)	65,50	(1.466)
Lucro depois do imp. de renda	<u>225</u>		<u>1.876</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	112	65,50	1.710
Lucro não distribuído	113		166

(A) <u>Perdas na Conversão</u>	<u>US\$.</u>
Saldo inicial de itens monetários	74.305
(+) Receitas	29.400
(-) Imposto de Renda	(1.466)
(-) Dividendos	(1.710)

Saldo que "deveria" existir ao final do período	100,529
Saldo "existente" ao final do período	(74.471)

Perdas no período	26.058
	=====

Como se pode verificar, no primeiro exercício a empresa apresentou lucro na demonstração em cruzeiros e prejuízo em dólares. No segundo exercício, tanto o resultado em cruzeiros quanto o resultado em dólares são positivos, porém bastante diferentes. Se tomarmos o resultado depois dos dividendos, em cruzeiros, e o convertermos pela taxa final teremos US\$. 1.725, que representa mais de 10 vezes o resultado em dólares apurado na forma tradicional de conversão (método temporal) (1).

Assim teremos:

Balanço em 31.12.1980

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Aplicações financeiras	<u>4.878</u>	65.50	<u>74.471</u>
Total do ativo	<u>4.878</u> =====		<u>74.471</u> =====
Passivo			
Capital	2.100	Histórica	100.000
Corr. monet. capital	2.561		---
Resultados acumulados	<u>217</u>		<u>(25.529) (A)</u>
Total do passivo + PL	<u>4.878</u> =====		<u>74.471</u> =====

(A) A diferença entre os resultados acumulados em dólares comparando-se 1979 (US\$. - 25.695) e 1980 (US\$. - 25.529) representa o valor apurado na demonstração de resultados de 1980, isto é US\$. 166.

(1) A esse respeito ver dissertação de mestrado apresentada à Faculdade de Economia e Administração e Contabilidade FEA-USP em 1980, intitulada "Aspectos da Conversão de Balanços para Moeda, estrangeira" onde o autor propõe o que considera uma forma mais adequada de conversão de demonstrações contábeis em substituição ao método temporal.

Também aqui, a conciliação dos resultados acumulados pode ser feita utilizando-se as defasagens ocorridas entre o dólar e a taxa de aplicação dos recursos financeiros.

Em 1980, o dólar teve uma variação de 54,0089% enquanto recursos financeiros foram aplicados a taxa de ORTN mais 20%, isto é, 50,78% mais 10,156% que totaliza 60,936%. Portanto, em 1980, a variação da taxa do dólar foi menor que a aplicação financeira que resultou em um coeficiente menor que 1, mais exatamente 0,956957 ($1,540089 : 1,60936$). Tomando-se o patrimônio líquido de 1979, em dólares, e dividindo-o por esse coeficiente, teremos US\$. 77.647 ($74.305 : 0,956957$). Diminuído do imposto de renda de US\$. 1.466 e do dividendo de US\$. 1.710 relativos a 1980, teremos US\$. 74.471, que é exatamente o patrimônio líquido de 1980.

3.2.1 Outra forma de conciliação do patrimônio líquido em dólares

A defasagem acumulada, entre a variação da taxa do dólar e as aplicações dos recursos financeiros no período 1979/80, pode ser dada pela multiplicação dos dois coeficientes apurados anteriormente qual seja, 1,23736 ($1,29302 \times 0,956957$). Se tomarmos o capital inicial e o dividirmos por esse coeficiente acumulado teremos US\$. 80.817 ($\text{US}\$. 100.000 : 1,23736$); diminuído do atual patrimônio líquido de US\$. 74.471 resultará em uma diferença de US\$. 6.346. Este valor representa os pagamentos efetuados a título de imposto de renda e dividendos nos anos de 1979 e 1980. Note-se aqui que para os valores pagos em 1979, nós deveremos aplicar o coeficiente de defasagem de 1980.

Vejamos:

	US\$.	COEF.	US\$. (Ajustado)
Imposto de renda 1979	1.387	0,956957	1.450
Dividendos 1979	1.646	0,956957	1.720
Imposto de renda 1980	1.466	1,000000	1,466
Dividendos 1980	1.710	1,000000	1,710

			6.346
			=====

3.2.2 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?

A utilização de índices inadequados para o reconhecimento da inflação nas demonstrações financeiras tem sido uma constante nestes últimos doze anos (período 1979/1990). Algumas das defasagens que isso pode provocar serão verificadas no exemplo que estudaremos adiante.

Para que se possa fazer um paralelo entre o que "deveriam" ser e o que "foram" as demonstrações contábeis, utilizaremos todas as informações e hipóteses do exemplo nº 1 alterando-se apenas o índice, que servirá para a correção monetária do balanço. Portanto teremos:

- a) capital inicial de Cr\$. 2.100.000
- b) receitas de aplicações financeiras - ORTN mais 20% sobre a receita nominal.
- c) imposto de renda - 30% do lucro pago no último dia do exercício.
- d) dividendos - 50% do lucro (depois do imposto de renda) pago no último dia do exercício.
- e) IR adicional - não há IR sobre eventuais excessos remetidos ao exterior.
- f) índice - IGPD.

Demonstração de resultados de 1979

I T E M S	Cr\$.1000	Taxa	US\$.1
Receitas de aplicações financ.	1.189	42,53	27.961
Correção monetária do balanço	(1.668)	-	-
Perdas na conversão	-	(A)	(50.623)
Resultado antes do imp. de renda	(479)		(22.662)
	=====		=====

(A) Perdas na conversão

	US\$.
Saldo inicial de itens monetários	100.000
(+) Receitas	27.961
Saldo que "deveria" existir ao final do período	127.961
Saldo "existente" ao final do período	(77.338)
Perdas no período	50.623
	=====

Balanço em 31.12.1979 p/IGPD

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Aplicações financeiras	3.289	42,53	77.338
Total do ativo	3.289		77.338
	=====		=====
Passivo			
Capital	2.100	21,00	100.000
Cor. monetária do capital	1.668		-
Resultados acumulados	(479)		(22.662)
Total do passivo + PL	3.289		77.338
	=====		=====

Ao compararmos os resultados de 1979 obtidos com a utilização do IGPD e ORTN temos as seguintes diferenças:

Método FASB

	Em cruzeiros		em dólares	
	ORTN	IGPD	ORTN	IGPD
Resultado antes do IR	198	(479)	(22.662)	(22.662)
Imposto de renda	(59)	-	(1.387)	-
Dividendos	(70)	-	(1.646)	-
Resultado não distrib.	69	(479)	(25.695)	(22.662)
	=====	=====	=====	=====

É de se notar que os resultados em cruzeiros são absolutamente diferentes. Ao se corrigir as demonstrações contábeis utilizando-se o índice oficial, que é inadequado, obtém-se um resultado positivo, o que acarreta pagamento de imposto de renda indevido, além de possibilitar a remessa de dividendo sobre lucro inexistente. Neste caso, as empresas não estariam remetendo aos seus países de origem lucro, mas sim repatriando capital. No ano seguinte teremos:

Demonstração de resultados de 1980 pelo IGPD

I T E M S	Método FASB		
	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$.1
Receitas de aplicações financeiras	2.004	65,50	30,600
Correção monetária do balanço	(3.637)		---
Perdas na conversão	---	(A)	(27.121)
Resultado antes do imp. renda	(1.633)		3.479
	=====		=====

(A) Perdas na ConversãoUS\$.

Saldo inicial de itens monetários
(+) Receitas

77.338
30.600

Saldo que "deveria" existir ao final do período
Saldo "existente" ao final do período

107.938
(80.817)

Perdas no período

27.121
=====

Balanço em 31.12.80 p/IGPD

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Aplicações financeiras	5.293	65,50	80.817
	-----		-----
Total do ativo	5.293		80.817
	=====		=====
Passivo			
Capital	2.100	21,00	100.000
Cor. monet. do capital	5.835		-
Resultados acumulados	(2.642)		(19.183)
	-----		-----
Total do passivo + PL	5.293		80.817
	=====		=====

3.2.3 Comparação entre resultados apurados com utilização do IGPD e ORTN

Como se pode verificar, após a correção monetária do balanço efetuada com utilização do IGPD, a empresa apresentou prejuízos nos exercícios de 1979 e 1980 o que, conseqüentemente, a desobrigaria do recolhimento do imposto de renda e da remessa de dividendos para o exterior.

Claro que as conciliações dos patrimônios líquidos e resultados do exercício serão sempre justificadas pelos pagamentos indevidos, realizados pela empresa, a título de imposto de renda e dividendos.

Demonstrações de Resultados

I T E M S	Em milhares de cruzeiros			
	1979		1980	
	ORTN	IGPD	ORTN	IGPD
Receitas apli. financeiras	1.189	1.189	1.926	2.004
Correção monet. do balanço	(991)	(1.668)	(1.605)	(3.637)
Lucro antes do imp. renda	198	(479)	321	(1.633)
Provisão para imp. renda	(59)	-	(96)	-
Lucro depois do imp. renda	139	-	225	-
Distribuição do Resultado:				
Dividendos pagos	70	-	112	-
Lucro não distribuído	69	-	113	-

Para o ano de 1979, primeiro ano de atividade, temos as receitas financeiras exatamente iguais, pois o valor aplicado inicialmente foi, obviamente, o mesmo. A grande diferença aparece na conta que representa a despesa de correção monetária que, como já vimos, está utilizando índices diferentes (ORTN e IGPD). Daí para frente, os contrastes existentes entre imposto de renda e dividendos são evidentes.

Na comparação em 1980, tanto as receitas financeiras, quanto a despesa de correção monetária são diferentes. A diferença nas receitas financeiras pode ser justificada da seguinte forma:

Se, em 1979, a empresa tivesse corrigido suas demonstrações contábeis pelo IGPD, não teria pago o imposto de renda (CR\$. 59) e dividendos (CR\$. 70) e conseqüentemente, dada a hipótese de reaplicação de todos os valores disponíveis, suas receitas financeiras seriam acrescidas de CR\$. $[(59 + 70) \times 0,5078 \times 1,20] = 78$. Essa foi a diferença nas receitas financeiras apresentadas em 1980.

A diferença na conta de despesas de correção monetária do balanço é justificada pela defasagem dos índices utilizados, além do valor base da correção que é o patrimônio líquido.

	PL	%	C.Monetária
	-----	-----	-----
Pela ORTN	3.160	50,78	1.605
Pelo IGPD	3.289	110,57	3.637

3.2.4 Período 1981 a 1990

Nas páginas seguintes são apresentadas as demonstrações contábeis para o período acima referido. Foram utilizados como índices o IGPD e o índice oficial, que foi alterado de ORTN para OTN, e posteriormente para BTN e BTNF durante os anos 80. Nos valores apresentados, já estão consideradas as modificações no padrão monetário ocorridas nesse período e que foram as seguintes:

até 1985	- cruzeiros (CR\$)
1986 a 1988	- cruzados (CZ\$)
1989	- cruzados novos (NCZ\$)
1990	- cruzeiros

Conforme afirmamos anteriormente, as diferenças apresentadas na conta de despesa de correção monetária são justificadas pela aplicação de um coeficiente diferente do utilizado na demonstração efetuada com o índice oficial. Com índices diferentes, os resultados também são diferentes, o que conseqüentemente leva a patrimônios líquidos, sujeitos a indexação, também diferentes, de ano para ano.

Já as diferenças apresentadas nas receitas financeiras durante o período 1979/1990 são apresentadas de forma conciliada no quadro da página 78. Como já exposto anteriormente, essas diferenças aconteceram porque com a

utilização do índice oficial a empresa acabou tendo encargo de imposto de renda e pagamento de dividendos, que não seriam devidos, se a correção monetária do balanço tivesse utilizado um índice mais real. Desta forma, se esses desembolsos não fossem efetuados, os valores disponíveis para aplicação financeira seriam superiores e conseqüentemente gerariam receitas de aplicações financeiras maiores. Apesar de óbvio, é necessário salientar que os efeitos dos pagamentos indevidos são cumulativos.

Se em 31.12.90 essa empresa pretendesse repatriar seu capital, com base no balanço indexado à base oficial, ela disporia de CR\$. 7.896 mil que corresponde a US\$. 46.352, portanto inferior a 50% do capital originalmente remetido. Se o índice utilizado fosse o IGPD, o valor a ser repatriado seria US\$. 113.474 relativos à conversão dos Cr\$. 19.330 mil apresentados como aplicações financeiras.

A seguir apresentamos as demonstrações contábeis completas do período 1978 a 1990, em cruzeiros e traduzidas para dólares com base no método temporal.

DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS SIMULADAS

(em milhares de cruzeiros)

B A L A N Ç O		1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Aplicações Financeiras		2, 100	3, 160	4, 878	9, 886	20, 188	54, 006	178, 408	597, 180	1, 038	4, 794	48, 653	788	7, 896
Total do Ativo		2, 100	3, 160	4, 878	9, 886	20, 188	54, 006	178, 408	597, 180	1, 038	4, 794	48, 653	788	7, 896
Capital + C Monetária		2, 100	3, 091	4, 661	9, 115	18, 025	48, 249	145, 815	465, 888	787	3, 449	31, 596	500	4, 724
Lucros Acum. + C Monetária				104	425	1, 486	5, 544	24, 455	104, 095	222	1, 099	12, 319	238	2, 707
Lucro Exercício-Não Distrib.			89	113	328	675	2, 212	8, 139	27, 397	29	246	2, 738	48	465
Total Passivo + PL		2, 100	3, 160	4, 878	9, 886	20, 188	54, 006	178, 408	597, 180	1, 038	4, 794	48, 653	788	7, 896
R E S U L T A D O		1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Aplicação Financeira Líquida			1, 189	1, 926	5, 594	11, 574	37, 929	139, 517	469, 650	495	4, 212	48, 945	830	7, 974
Correção Monetária			991	1, 605	4, 882	9, 845	31, 607	116, 264	391, 375	413	3, 510	39, 121	691	6, 645
Lucro AIR			196	321	932	1, 929	8, 321	23, 253	78, 275	83	702	7, 824	136	1, 329
Prov.Imp. Renda - 30%			59	96	280	579	1, 896	6, 976	23, 482	25	211	2, 347	41	399
Lucro DR			139	225	652	1, 350	4, 425	16, 277	54, 793	58	491	5, 477	97	930
Informações Adicionais														
Dividendos - 50%			70	112	328	675	2, 213	8, 138	27, 396	29	245	2, 739	49	465
Lucro Não Distribuído			69	113	328	675	2, 212	8, 139	27, 397	29	246	2, 738	48	465
Receitas Financeiras= saldo anterior de Aplicações Financeiras + Correção Monetária pelo ORTN/DTNF + 20% de Juros														
Patrimônio Líquido maior que Ativo Permanente														
Correção do Patrimônio Líquido pelo ORTN/DTNF														
Capital Inicial em 31/12/78 = US\$ 100.000 equivalentes a Cr\$ 2.100.000, 00														
Imposto de Renda e Dividendos pagos na data do balanço														
Taxas de dólar		21,00	42,53	65,50	127,80	252,67	984,00	3184,00	10490,00	14,94	72,25	765,30	11,38	170,35
Coef. C Monetária - ORTN/DTNF		1,0000	1,4719	1,5078	1,9557	1,9776	2,5658	3,1528	3,1937	1,6909	4,3802	9,1606	15,8189	9,4512

PAGAMENTOS EFETUADOS A MAIOR

Cr\$ 1.000

	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
IR	59	96	280	579	1.896	6.976	23.482	25	211	2.347	41	399
Dividendos	70	112	326	675	2.213	8.138	27.396	29	245	2.739	49	465
	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
Total	129	208	606	1.254	4.109	15.114	50.878	54	456	5.086	90	864
	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
Acumulado	129	337	943	2.197	6.306	21.420	72.298	126	582	5.658	96	960
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Receitas Financeiras

	P/ORTN	IGPD	Diferença	Ano	Acumulado
1979	1.189	1.189	0		
1980	1.926	2.004	78	78	78
			(129 x 0,5078) x 1,20		
1981	5.594	6.071	477	476	554
			(337 x 78) x 0,9557 x 1,20		
1982	11.574	13.322	1.758	1.756	2.310
			(943 x 554) x 0,9776 x 1,20		
1983	37.929	46.403	8.474	8.468	10.778
			(2.197 x 2310) x 1,5658 x 1,20		
1984	139.517	183.673	44.156	44.134	54.912
			(6.306 + 10.778) x 2,1528 x 1,20		
1985	169.750	670.671	200.921	200.939	255.851
			(21.420 + 54.912) x 2,1937 x 1,20		
1986	495	767	272	272	528
			(72.298 + 255.851) x 0,6909 x 1,20		
1987	4.212	6.866	2.654	2.654	3.182
			(126 + 528) x 3,3802 x 1,20		
1988	46.945	83.813	36.868	36.860	40.042
			(582 + 3.182) x 8,1606 x 1,20		
1989	830	1.643	813	813	853
			(5.668 + 40.042) x 14,8189 x 1,20		
1990	7.974	17.595	9.621	9.624	10.477
			(96 + 853) x 8,4512 x 1,20		

3.2.5 E se essa empresa encerrar suas atividades?

Mesmo tendo-se em conta o Postulado da Continuidade e reconhecendo-se sua extrema importância para a contabilidade, milhares e milhares de empresas encerraram suas atividades no Brasil nos últimos anos. Os motivos foram os mais diversos possíveis não nos cabendo, neste instante, analisá-los. Dessa forma, admitamos que essa empresa resolvesse encerrar suas atividades repatriando o capital investido no Brasil, e fizesse uma análise dos reais resultados obtidos no período que aqui permaneceu.

Essa empresa iniciou suas atividades em 31 de dezembro de 1978 com um capital equivalente a US\$. 100.000. No período de 1979 a 1990, com base nos balanços oficiais, isto é, indexados pela ORTN/OTN/BTN/BTNF, foi possível a ela remeter para sua matriz, a título de dividendos, a importância correspondente a US\$. 31.950. No final de suas atividades ela dispõe de aplicações financeiras no montante de CR\$. 7.896 mil, o que equivale a US\$. 46.352. Ora, se estes US\$. 46.352 forem somados aos US\$. 31.950, que anteriormente foram remetidos a título de dividendos, totalizariam US\$. 78.302. Comparados ao investimento inicial de US\$. 100.000 demonstrariam que o investidor externo realizou prejuízo de US\$. 21.698. Aqui deve-se destacar que esse prejuízo é apenas nominal, pois para que fosse real este cálculo deveria considerar a inflação no País investidor. Claro que ao se considerar a inflação no País investidor o prejuízo real do investimento seria, dependendo de seus níveis, muito pior.

Outro fato, a ser destacado nesse exemplo, é que mesmo operando com prejuízo, no período 1979/1990, tal empresa teria recolhido aos cofres do governo, a título de imposto de renda, a importância equivalente a US\$. 27.304. Se as demonstrações, tomadas como base para pagamento de imposto de renda e

distribuição de dividendos, tivessem sido corrigidas pelo IGPD nenhum pagamento teria sido efetuado. Aqui, dois aspectos devem ser ressaltados: o governo teria arrecadado menos a título de imposto de renda, e num primeiro instante poderia parecer que essa empresa estivesse sendo beneficiada. Claro que isto não significa benefício; é apenas uma questão de justiça fiscal. O segundo aspecto está relacionado à repatriação de capital, que acaba acontecendo de forma disfarçada. Como pudemos verificar os US\$. 31.950 remetidos à matriz a título de dividendos constituíram-se, na verdade, repatriação de capital. E aqui poderia caber a pergunta: do ponto de vista macroeconômico, o que teria sido melhor para o País, a arrecadação de impostos em moeda nacional, ou a não remessa de divisas ao exterior? Mas não é objeto deste trabalho analisar e responder a essa questão, que julgamos extremamente complexa, e que poderá constituir-se em um novo trabalho.

Entendemos que os economistas, com certeza, têm os instrumentos adequados e precisos para analisar e concluir a esse respeito. É nosso propósito tentar medir ou estimar as quantias que foram remetidas a título de dividendos e que, na verdade, não passavam de capital, além de verificar pagamentos indevidos de imposto de renda.

Voltando às demonstrações elaboradas pelo IGPD, verificamos que no encerramento das atividades, o valor a ser repatriado seria de US\$. 113.474. Nesse caso, na hipótese de inflação zero no país de origem, o investidor teria obtido um resultado positivo de US\$. 13.474. Estamos aqui admitindo que nenhum imposto seria cobrado sobre a remessa do excesso do capital aqui introduzido.

Finalmente, se para o período 1978/1990 fizermos uma comparação entre os valores envolvidos nas duas hipóteses teremos:

	<u>Em dólares</u>	
	<u>ORTN/BTNF</u>	<u>IGPD</u>
Imposto de renda	27.304	-
Dividendos	31.950	-
Patrimônio líquido final	<u>46.352</u>	<u>113.474</u>
Total	<u>105.606</u>	<u>113.474</u>
	=====	=====

A diferença de US\$. 7.868 (113.474 - 105.606) corresponde à diferença em cruzeiros, existente no final do período, convertida pela taxa corrente diminuída dos valores equivalentes em dólares pagos a título de dividendos e imposto de renda, ou seja:

$$(19.331 \text{ mil} - 7.896 \text{ mil}) : 170,35 - (27.304 + 31.950) = \text{US\$ } 7.868$$

3.3 2º exemplo - ativo permanente maior que o patrimônio líquido, onde $PL = 0$

Inversamente ao que foi feito no exemplo nº 1, onde a empresa só mantinha recursos próprios e nada aplicava em ativos permanentes, nesta simulação, trataremos de demonstrar a evolução dos resultados e patrimônios se todos os recursos aplicados fossem provenientes de terceiros, e todos esses recursos estivessem aplicados em ativos permanentes. Claro que a pressuposição de inexistência de recursos próprios é um tanto extremada, porém, muito útil na exemplificação. Admita-se ainda as seguintes informações:

a) receitas obtidas em 1979 totalizaram Cr\$. 5.000 e a partir daí cresceram de acordo com a variação do IGP;

b) a despesa de depreciação é calculada da seguinte forma:

$$[(APLo + API) : 2] \times i$$

onde,

APLo = Ativo permanente líquido no início do período

API = Ativo permanente no final do período

i = taxa (neste exemplo utilizaremos 10%)

c) correção monetária do balanço calculada na forma estabelecida pela lei das sociedades por ações e legislação fiscal, utilizando-se os índices oficiais;

d) imposto de renda calculado sobre o lucro do exercício à base de 30% e pago no último dia;

e) dividendos calculados e pagos no último dia do exercício; à base de 50% sobre lucro líquido (depois do imposto de renda), desde que haja saldo de caixa;

f) receitas e despesas distribuídas de forma homogênea durante o período.

Balanço em 31.12.1978 Cr\$. 1.000

Ativo		Passivo	
Permanente	10,000	Contas a Pagar	10,000
Depr. Acum.	_____	Patrimônio Líq.	_____
Total do ativo	<u>10.000</u>	Total do pass.+PL	<u>10.000</u>

Admitidas as informações anteriores teríamos:

Demonstração de Resultados de 1979

I T E M S	Cr\$. 1.000
Receitas líquidas	5.000
Despesas de depreciação	(1.236)
Correção monetária do balanço	<u>4.483</u>
Lucro antes do imposto de renda	8.247
Provisão para imposto de renda (30%)	<u>(2.474)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>5.773</u>
Distribuição do resultado:	
Dividendos pagos (50%)	2.526
Lucro não distribuído	3.247

Balanço em 31.12.1979

Ativo		Passivo	
Ativo circulante			
Permanente	14.719	Contas a pagar	10.000
Depreciação acumulada	<u>(1.472)</u>	Lucros acumulados	<u>3.247</u>
Total do ativo	13.247	Total do pass.+ PL	13.247
	=====		=====

Admitida a metodologia estabelecida pelo FASB as demonstrações contábeis de 1978 e 1979 convertidas seriam as seguintes:

Balanco em 31.12.1978

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Permanente	<u>10.000</u>	21,00	<u>476.190</u>
Total do ativo	<u>10.000</u>		<u>476.190</u>
Passivo			
Contas a pagar	<u>10.000</u>	21,00	<u>476.190</u>
Total do passivo + PL	<u>10.000</u>		<u>476.190</u>

Demonstração de resultados de 1979

I T E M S	Cr\$.1000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	5.000	29,89	167.280
Despesas de depreciação	(1.236)	Histórica	(47.619)
Correção monetária do balanço	4.483	--	--
Ganhos na conversão	--	(A)	<u>191.346</u>
Lucro antes do imp. de renda	8.247		311.007
Provisão para imp. de renda	<u>(2.474)</u>	42,53	<u>(58.171)</u>
Lucro depois do imp. de renda	<u>5.773</u>		<u>252.836</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	2.526	42,53	59.393
Lucros não distribuídos	3.247		193.443

(A) Ganhos na conversão

	US\$.
Saldo inicial de itens monetários	(476.190)
(+) Receitas	167.280
(-) imposto de renda	(58.171)
(-) dividendos	<u>(59.393)</u>
Saldo que "deveria" existir ao final do período	(426.474)
Saldo "existente" no final do período	<u>(235.128)</u>
Ganhos no período	<u>191.346</u>
	=====

Balanco em 31.12.1979

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Ativo circulante	--	--	--
Permanente	14.719	Histórica	476.190
Depreciação acumulada	<u>(1.472)</u>	"	<u>(47.619)</u>
Total do ativo	13.247 =====		428.571 =====
Passivo			
Contas a pagar	10.000	42,53	235.128
Lucros acumulados	<u>3.247</u>		<u>193.443</u>
Total do passivo + PL	13.247 =====		428.571 =====

3.3.1 Como entender alguns desses valores em dólares?

Mesmo tendo cada um dos valores sido demonstrado durante a elaboração do exemplo, é necessário que alguns deles sejam discutidos e entendidos um pouco melhor. A despesa de depreciação de US\$. 47.619 foi apurada aplicando-se a taxa de 10%, de início admitida, sobre o valor do imobilizado em dólares históricos. Se tomarmos o valor da demonstração em cruzeiros e o convertermos pela taxa média do dólar, encontraremos um valor diferente de US\$. 47.619. Isto ocorre pela defasagem existente entre o índice utilizado para indexar o imobilizado em cruzeiros e a respectiva taxa cambial.

O item "ganhos na conversão", no total de US\$. 191.346, pode ser entendido da seguinte forma: a empresa apresenta em 1978 como contas a pagar a quantia de Cr\$. 10.000.000. Essa quantia convertida pelo dólar no início do período equivalia a US\$. 476.190; enquanto pelo dólar de final de período equivale a US\$. 235.128. Isto significa dizer que a manutenção de uma dívida sem indexação, de Cr\$. 10.000.000, durante um período em que a taxa do dólar varia de Cr\$. 21,00 para Cr\$. 42,53, exigiria, em quantidades de dólares, um sacrifício menor de US\$. 241.062. Em princípio, este seria o ganho na conversão. Porém, como admitimos as receitas sendo formadas de forma homogênea durante o período, a conversão de cruzeiros para dólares foi feita utilizando-se a taxa média, o que resultou em US\$. 167.280. Admitindo-se a manutenção desses Cr\$. 5.000.000 expostos à variação cambial ocorrida entre as taxas média e final, teríamos, no encerramento do exercício, o equivalente a US\$. 117.564. Isto representa uma perda na conversão, relativa aos ativos expostos às variações das taxas cambiais, no valor de US\$. 49.716. O ganho na manutenção de contas a pagar no valor de US\$. 241.062, e a perda nos ativos monetários de US\$. 49.716, resultou no ganho líquido de US\$. 191.346. Não

é objeto deste trabalho criticar a metodologia de conversão estabelecida pelo FASB, porém, não podemos deixar de destacar: a utilização de valores de vendas, compras, despesas operacionais e outros itens transacionados a prazo sem que sejam ajustados a valor presente; a classificação dos ganhos e perdas na conversão; o tratamento dado às receitas e despesas financeiras etc., tornam a metodologia do FASB muito frágil quando aplicada em países com altas taxas de inflação.

O ativo circulante, entendido aqui como totalmente monetário, teve as seguintes operações registradas: Receitas US\$. 167.280, pagamento de imposto de renda US\$. 58.171, pagamento de dividendos US\$. de US\$. 59.393 e perdas de US\$. 49.716 o que resultaria em saldo final igual a zero.

Finalmente, se tomarmos o lucro apurado de acordo com o critério estabelecido pelo FASB (US\$. 193.443), e o compararmos ao lucro líquido em cruzeiros convertido pela taxa final (Cr\$. 3.247 mil : 42,53 = US\$. 76.346), encontraremos uma diferença de resultados igual a US\$. 117.097 (US\$. 193.443 - US\$. 76.346). Esta diferença é justificada pela diferença de índice aplicada ao ativo permanente. O dólar teve uma variação de 102,52%, enquanto a ORTN variou 47,19%, o que significa um coeficiente de 1,3759 (2,0252 : 1,4719).

Se tomarmos, em 31.12.79, o valor líquido do ativo permanente em dólares (US\$. 476.190 - US\$. 47.619 = US\$. 428.571) e o dividirmos pelo coeficiente de 1,3759, teremos um novo valor líquido para o imobilizado igual a US\$. 311.474. Comparado aos US\$. 428.571 apresenta a diferença de US\$. 117.097, valor este que está modificando os resultados. Outra forma de conciliar esses resultados seria tomar o valor líquido em cruzeiros (Cr\$. 14.719 - Cr\$. 1.472), e dividi-lo pela taxa de

câmbio vigente em 31.12.79, encontrando-se US\$. 311.474, e aí compará-lo ao valor do imobilizado líquido constante do balanço convertido.

Admitindo-se as mesmas hipóteses anteriores, e considerando-se o índice oficial, em 1980, teríamos as seguintes demonstrações contábeis:

Demonstração de resultados de 1980

I T E M S	Cr\$. 1.000	Método FASB	
		Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	10.512	52,78	199.166
Despesas de depreciação	(1.772)	Histór.	(42.857)
Correção monetária do balanço	4.852	-	-
Ganhos na conversão	-	A	43.779
Lucro antes do imp. de renda	13.592		200.088
Provisão p/imp. de renda (30%)	(4.078)	65,50	(62.260)
Lucro depois do imp. de renda	<u>9.514</u>		<u>137.828</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos (50%)	(4.757)	65,50	(72.626)
Lucro não distribuído	4.757		65.202

Ganhos na Conversão

Saldo inicial de itens monetários	(235.128)
(+) Receitas	199.166
(-) Imposto de renda	(62.260)
(-) Dividendos	(72.626)
Saldo que "deveria" existir ao final do período	(170.848)
Saldo "existente" ao final do período	(127.069)
Ganhos no período	<u>43.779</u>

=====

Balanço em 31.12.1980**MÉTODO FASB**

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Ativo circulante	1.677	65,50	25.603
Permanente	22.193	HISTÓRICA	476.190
Depreciação acumulada	<u>(4.217)</u>	HISTÓRICA	<u>(90.476)</u>
Total ativo	19.653		411.317
	=====		=====
Passivo			
Conta a pagar	10.000	65,50	125.672
Lucros acumulados	<u>9.653</u>		<u>258.645</u>
Total do passivo + PL	19.653		411.317
	=====		=====

3.4 Conciliação do patrimônio líquido em dólares - fórmula proposta

Se tomarmos o patrimônio líquido em 31.12.1980 em cruzeiros, e o convertermos para dólares utilizando-se a taxa corrente, teremos US\$. 147.374 (Cr\$. 9.635 mil : Cr\$. 65,50). O patrimônio líquido em dólares, apurado de acordo com a metodologia da FASB, totaliza US\$. 258.646 que comparado aos US\$. 147.374, resulta em uma diferença de US\$. 111.272. Esta diferença pode ser demonstrada pela simples comparação do ativo permanente líquido em cruzeiros, convertidos para dólares de final de período, e o ativo permanente líquido, convertido pela taxa de dólar histórico como determina a FASB. O ativo permanente líquido em cruzeiros é igual a Cr\$. 17.976 mil (Cr\$. 22.193 - Cr\$. 4.217), que convertido pelo dólar de Cr\$. 65,50 é igual a US\$. 274.443. A comparação do valor líquido de US\$. 385.714 (US\$. 476.190 - US\$. 90.476), apurado de acordo com a metodologia da FASB, e os US\$. 274.443, apurados pela conversão do valor atualizado em cruzeiros pela taxa corrente, resulta em US\$. 111.272, que foram refletidos no patrimônio líquido.

Outra forma de conciliar os valores do ativo permanente é utilizando-se diretamente a defasagem ocorrida entre a taxa cambial e o índice que serviu de base para a correção monetária do balanço. No período compreendido entre 31 de dezembro de 1978 e 31 de dezembro de 1980, a taxa cambial teve uma variação de 211,901%, (102,52% em 1979 e 54,01% em 1980), enquanto a ORTN variou 121,933%, (47,19% em 1979 e 50,78% em 1980). O coeficiente que representa a diferença entre a variação cambial e a ORTN é de 1,405383 (3,11901 : 2,21933). Se tomarmos o valor original do imobilizado em dólares (US\$. 476.190), e o dividirmos pelo coeficiente de 1,405383, encontraremos US\$. 338.833, que comparados aos US\$. 476.190, resultará em uma diferença de US\$. 137.357. Deste valor deve ser

diminuído o efeito da depreciação já incorrida, que corresponde US\$. 26.098 [(US\$. 90.476 : 1,40583) - 90.476], para se chegar à diferença refletida no patrimônio líquido.

Nas páginas 93 e 94 são apresentadas as demonstrações contábeis do período de 1979 a 1990, elaboradas com o índice oficial e as respectivas traduções.

Se tomarmos o patrimônio líquido, convertido em dólares com a utilização dos critérios recomendados pelo FASB, em 31.12.1990 encontraremos a quantia de US\$. 311.180, que estão representados por US\$. 176.689 em ativos circulantes, que admitimos são todos monetários; e US\$. 134.490, que representam a parcela líquida aplicada a dólares históricos, no ativo permanente.

Por outro lado, se tomarmos o patrimônio líquido em cruzeiros, e o convertermos pela taxa do dólar vigente em 31.12.1990, encontraremos o correspondente a US\$. 213.989. Claro que a justificativa para a diferença apresentada (US\$. 213.989 - US\$. 311.180 = US\$. (97.191) na comparação dos valores dos patrimônios líquidos será a mesma apresentada anteriormente, ou seja, a aplicação de índices diferentes (neste caso dólar e ORTN/BTNF) para a atualização dos valores aplicados no ativo permanente. Podemos generalizar.

Fazendo:

A - Valor do ativo permanente convertido em dólares à taxa histórica

B - Depreciação do ativo permanente em dólares

C - Coeficiente relativo à variação cambial entre a data de aquisição do permanente e a data da demonstração que está sendo apurada.

D - Coeficiente relativo a variação do índice oficial entre a data de aquisição do permanente e a data da demonstração que está sendo apurada.

Z - Diferença dos patrimônios líquidos em dólares.

Então,

$$z = \frac{(A - B) - (A - B) \frac{C}{D}}{\frac{C}{D}}$$

logo

$$z = \frac{(A - B) - (A - B) \frac{C}{D}}{\frac{C}{D}}$$

portanto

$$z = \frac{(A - B) \times (1 - \frac{C}{D})}{\frac{C}{D}}$$

Deve ser observado que este procedimento não está restrito aos itens componentes do ativo permanente; todos os itens não monetários, que nas demonstrações contábeis forem atualizados pelos índices oficiais, deverão merecer o mesmo tratamento.

Em nosso exemplo teremos:

$$z = \frac{(476.190 - 341.700) \times (1 - \frac{8.111.904,76}{2.249.443,52})}{\frac{8.111.904,76}{2.249.443,52}}$$

$$z = - \text{US\$} (97.191)$$

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	1.677	5.973	21.823	87.851	367.874	1.438.792	2.996	14.134	139.702	2.422	30.099
Ativo Permanente...	10.000	14.719	22.193	43.403	85.834	220.233	694.351	2.217.549	3.750	16.426	150.472	2.380	22.494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1.472	4.217	11.763	29.520	90.191	325.354	1.156.930	2.136	10.063	98.012	1.633	16.140
Ativo.....	10.000	13.247	19.653	37.613	78.137	217.893	736.871	2.499.411	4.610	20.497	192.162	3.169	36.453
Passivo Circulante.	10.000	10.000	10.000	10.001	10.002	10.002	10.002	10.002	11	11	11	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4.896	18.878	54.605	174.821	655.439	2.321.402	4.209	20.145	187.664	3.040	29.951
Lucro.Ex.não Distr.		3.247	4.757	8.734	13.530	33.070	71.430	168.007	390	341	4.487	129	6.502
Passivo.....	10.000	13.247	19.653	37.613	78.137	217.893	736.871	2.499.411	4.610	20.497	192.162	3.169	36.453

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação...	1.236	1.772	3.069	5.874	13.827	41.220	129.327	241	902	7.842	122	1.162
Correção Monetária.	4.483	4.852	7.507	3.554	-19.131	-167.373	-773.584	-926	-9.895	-113.239	-2.031	-20.013
Lucro antes do I.R.	8.247	13.592	24.956	38.659	94.487	206.087	480.021	1.115	974	12.821	368	18.578
Provisão para I.R..	2.474	4.078	7.487	11.598	28.346	61.226	144.006	335	292	3.846	110	5.573
Lucro depois do I.R	5.773	9.514	17.469	27.061	66.141	142.861	336.015	780	682	8.975	258	13.005

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2.526	4.757	8.735	13.531	33.071	71.431	168.008	390	341	4.488	129	6.503	
Lucro não Distr..	3.247	4.757	8.734	13.530	33.070	71.430	168.007	390	341	4.487	129	6.502	
Patrim.líquido US\$.	76.346	147.374	216.056	269.660	211.271	228.288	237.313	307.852	283.539	251.079	279.010	213.989	
0													
Cresc.Mon. Receita.	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%	
40.73%													
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350	
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	338.02%	816.06%	1.481.89%	845.12%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	0	25.603	46.737	86.370	89.279	115.538	137.158	200.549	195.624	182.545	213.242	176.689
Ativo Permanente....	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190
(-)Deprec. Acumulada.	0	47.619	90.476	129.047	163.761	195.004	223.123	248.430	271.206	291.704	310.153	326.757	341.700
Ativo.....	476.190	428.571	411.318	393.881	398.799	370.466	368.606	364.919	405.533	380.110	348.583	362.675	311.180
Passivo Circulante.	476.190	235.128	152.672	78.255	39.565	10.165	3.141	953	736	152	14	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	193.443	258.646	315.626	359.214	360.301	365.465	363.966	404.797	379.958	348.569	362.675	311.180
Passivo.....	476.190	428.571	411.318	393.881	398.799	370.466	368.606	364.919	405.533	380.110	348.583	362.675	311.180

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167.280	199.166	226.265	228.041	228.041	255.590	233.147	239.291	182.297	358.282	569.442	855.156	903.744
Desp.Depreciação...	0	47.619	42.857	38.571	34.714	31.243	28.119	25.307	22.776	20.498	18.449	16.604	14.943
G/(P) na Conversão.	0	191.347	43.778	-1.782	-50.285	-160.844	-158.201	-185.739	-70.159	-353.863	-571.492	-803.403	-869.408
Lucro antes do I.R.	311.008	200.087	183.912	143.042	143.042	63.503	46.827	28.245	89.362	-16.079	-20.499	35.149	19.393
Provisão para I.R..	58.171	62.260	58.584	45.902	45.902	28.807	19.229	13.728	22.425	4.041	5.025	9.685	32.715
Lucro depois do I.R.	252.837	137.828	125.328	97.140	97.140	34.696	27.598	14.517	66.938	-20.120	-25.525	25.464	-13.322

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	59.393	72.626	68.349	53.552	53.552	33.609	22.434	16.016	26.106	4.720	5.864	11.358	38.174
Lucro não Distr...	193.444	65.202	56.979	43.588	43.588	1.088	5.164	-1.499	40.832	-24.840	-31.389	14.107	-51.496
Patrim.Líquido US\$.	0	193.443	258.646	315.626	359.214	360.301	365.465	363.966	404.797	379.958	348.569	362.675	311.180
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

3.5 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?

As hipóteses, com exceção do índice utilizado para a correção monetária, são exatamente as mesmas.

- a) as receitas obtidas em 1979 totalizaram Cr\$. 5.000.000, e a partir daí, cresceram de acordo com a variação do IGP;
- b) a despesa de depreciação é calculada da seguinte forma:
$$(APLo + AP1) : 2) \times i$$

onde,

APLo - Ativo permanente líquido no início do período

AP1 - Ativo permanente no final do período

i - taxa de depreciação (neste exemplo utilizaremos 10%)
- c) correção monetária do balanço, calculada na forma estabelecida pela lei das sociedades por ações e legislação fiscal, utilizando-se o IGPD.
- d) imposto de renda calculado sobre o lucro do exercício à base de 30% e pago no último dia;
- e) dividendos calculados e pagos no último dia do exercício, à base de 50% sobre o lucro líquido (depois do imposto de renda), desde que haja saldo de caixa;
- f) receitas e despesas distribuídas de forma homogênea durante o período.

Demonstração de resultados de 1979 p/IGPD

Método FASB

I T E M S	Cr\$.1000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	5.000	29,89	167.280
Despesas de depreciação	(1.397)	HISTÓRICA	(47.619)
Correção monetária do balanço	7.547		-
Ganhos na conversão	-	(A)	191.347
Lucro antes do imp. de renda	11.150		311.008
Provisão para imp. de renda	(3.345)	42.53	(78.650)
Lucro depois do imp. de renda	7.805		232.358
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	1.655	42,53	38.914
Lucros não distribuídos	6.150		193.444

(A) Ganhos na conversão

US\$.

Saldo inicial de itens monetários	(476.190)
(+) Receitas	167.280
(-) Imposto de renda	(78.650)
(-) Dividendos	(38.914)
Saldo que "deveria" existir ao final do período	(426.474)
Saldo "existente" ao final do período	(235.128)
Ganhos no período	191.347
	=====

Balanço em 31.12x.1979 pelo IGPD

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Ativo circulante	-	-	-
Permanente	17.944	HISTÓRICA	476.190
Depreciação acumulada	(1.794)	HISTÓRICA	(47.619)
Total ativo	16.150		428.571
	=====		=====
Passivo			
Passivo circulante	10.000	42,53	235.128
Lucros acumulados	6.150		193.443
Total do passivo + PL	16.150		428.571
	=====		=====

I T E M S	Em Cruzeiros		Em Dólares	
	ORTN	IGPD	ORTN	IGPD
Resultado antes do IR	8.247	11.150	311.007	311.007
Imposto de renda	(2.474)	(3.345)	(58.171)	(78.650)
Dividendos	(2.526)	(1.655)	(59.393)	(38.914)
Resultado não distribuído	3.247	6.150	193.443	193.443

Neste caso, onde todo o ativo foi financiado com recursos de terceiros, em 1979, se essa empresa tivesse utilizado como índice, para suas demonstrações contábeis o IGPD, teria um desembolso maior em cruzeiros a título de imposto de renda. Pela falta de recursos financeiros, a remessa de dividendos ao exterior seria menor. Aqui poderia então surgir a questão: neste caso, para o País, não seria "mais conveniente" a utilização do IGPD, pois dessa forma haveria arrecadação de imposto de renda superior?

Quer nos parecer que a análise dessa questão será melhor efetuada se utilizarmos um período maior que um exercício. Nas páginas seguintes apresentamos as demonstrações contábeis do período 1978/1990, elaboradas com o IGPD. As respectivas demonstrações em dólares são apresentadas na seqüência.

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	4.888	22.892	105.104	448.993	1.806.066	3.577	15.348	149.250	2.671	41.186
Ativo Permanente...	10.000	17.944	37.785	73.654	149.002	465.035	1.525.082	5.226.304	8.411	44.750	544.970	11.513	151.678
(-) Depr. Acumulada.	0	1.794	7.178	19.958	51.238	190.426	714.560	2.726.483	4.790	27.411	354.930	7.900	108.838
Ativo.....	10.000	16.150	30.607	58.584	120.656	379.713	1.259.515	4.305.887	7.198	32.687	339.290	6.284	84.026
Passivo Circulante.	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10	10	10	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	0	12.950	40.169	98.285	345.357	1.212.474	4.281.963	6.914	38.243	397.944	7.168	82.789
Lucro-Ex-não Distr.	0	6.150	7.657	8.415	12.371	24.356	37.041	13.924	274	-5.566	-58.664	-884	1.237
Passivo.....	10.000	16.150	30.607	58.584	120.656	379.713	1.259.515	4.305.887	7.198	32.687	339.290	6.284	84.026

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Degraciação...	1.397	2.697	5.213	10.135	28.140	89.985	301.841	546	2.419	28.115	585	7.765
Correção Monetária.	7.547	10.354	8.740	4.502	-29.716	-216.863	-1.041.308	-951	-14.918	-164.451	-2.820	-29.513
Lucro antes do I.R.	11.150	18.169	24.045	35.346	69.589	105.832	39.783	785	-5.566	-58.664	-884	2.475
Provisão para I.R...	3.345	5.451	7.214	10.604	20.877	31.750	11.935	236	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	7.805	12.718	16.831	24.742	48.712	74.082	27.848	549	-5.566	-58.664	-884	2.475

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
	1.655	5.061	8.416	12.371	24.356	37.041	13.924	275	0	0	0	1.238
Dividendos Distr.	6.150	7.657	8.415	12.371	24.356	37.041	13.924	274	-5.566	-58.664	-884	1.237
Lucro não Distr..												
Patrim.Líquido US\$.	0	314.611	380.156	437.947	375.725	392.436	409.522	481.157	452.271	443.329	553.266	493.255
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1.117.81%	2.012.68%	1.217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	38.247	90.600	106.813	141.015	172.170	239.440	212.426	195.022	235.165	241.773
Ativo Permanente...	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190
(-) Depr. Acumulada.	0	47.619	90.476	129.047	163.761	195.004	223.123	248.430	271.206	291.704	310.153	326.757	341.700
Ativo.....	476.190	428.571	385.714	385.391	403.030	387.999	394.083	399.931	444.425	396.913	361.059	384.598	376.263
Passivo Circulante.	476.190	235.128	152.672	78.247	39.577	10.163	3.141	953	669	138	13	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	193.443	233.042	307.144	363.453	377.836	390.942	398.978	443.756	396.775	361.046	384.598	376.263
Passivo.....	476.190	428.571	385.714	385.391	403.030	387.999	394.083	399.931	444.425	396.913	361.059	384.598	376.263

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167.280	199.166	224.265	228.041	255.590	233.147	239.291	182.297	358.282	569.442	855.156	903.744
Desp. Depreciação...	0	47.619	62.857	34.714	31.243	28.119	25.307	22.776	20.498	18.449	16.604	14.943
G/(P) na Conversão.	0	191.347	43.778	10.707	-46.089	-163.995	-170.317	-203.484	-80.538	-384.765	-585.722	-815.000
Lucro antes do I.R.	311.008	200.087	196.401	147.238	60.352	34.711	10.500	78.983	-46.981	-35.729	23.552	-1.068
Provisão para I.R..	78.650	83.221	56.448	41.948	21.216	9.972	1.138	15.798	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	232.358	116.866	139.953	105.270	39.136	24.740	9.362	-35.729	-46.981	-35.729	23.552	-1.068

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	38.914	77.267	65.853	48.961	24.752	11.633	1.327	18.408	0	0	0	7.267
Lucro não Distr..	193.444	39.599	74.100	56.309	14.384	13.106	8.035	44.778	-46.981	-35.729	23.552	-8.335
Patrim.Líquido US\$.	0	193.443	233.042	363.453	377.836	390.942	398.978	443.756	396.775	361.046	384.598	376.263
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

3.6 Análise comparativa do período 1979/1990

3.6.1 Imposto de renda

Se tomarmos os valores pagos nesse período, e os compararmos aos que seriam pagos se o índice oficial para atualização das demonstrações contábeis fosse o IGPD, teremos:

<u>Em milhares de Cr\$.</u>			
	(a) <u>P/ORTN/BTNF</u>	(b) <u>P/IGPD</u>	<u>b/a</u>
31.12.79	2.474	3.345	1,35
31.12.80	4.078	5.451	1,34
31.12.81	7.487	7.214	0,96
31.12.82	11.598	10.604	0,91
31.12.83	28.346	20.877	0,74
31.12.84	61.226	31.750	0,52
31.12.85	144.006	11.935	0,08
31.12.86	335	236	0,70
31.12.87	292	0	-
31.12.88	3.846	0	-
31.12.89	110	0	-
31.12.90	5.573	0	-

Inicialmente queremos destacar que, apesar do longo período tomado como exemplo, não precisaremos para efeito da comparação ano a ano, inflacionar ou deflacionar qualquer das parcelas, pois, ao longo do período, ambas estão representadas por moeda de mesma data.

A simples comparação da tabela acima demonstra que os valores pagos pela empresa a título de imposto de renda, de ano para ano, são totalmente diferentes. Este tipo de "deformação" provoca, claramente, análise incorreta com conclusão e possível tomada de decisão também incorretas. Imagine-se um acionista, que em 1979 estivesse analisando seu investimento, única e exclusivamente sob o ponto de vista do lucro depois do imposto de renda

comparado ao investimento realizado. Claro que, tendo a empresa pago nesse exercício apenas 74% do imposto que realmente era devido, essa análise estará bastante prejudicada.

Do ponto de vista econômico, a longo prazo, essa diminuição de arrecadação de imposto de renda provocou, já que o governo não gera recursos, aumento do déficit público; que com certeza foi coberto com aumento de endividamento, emissão de moeda ou ainda aumento de imposto em geral.

Como se pode notar apenas no exercício de 1981 houve certo equilíbrio entre os valores apurados.

Considerando-se o IGPD, se atualizarmos para moeda de 31.12.90 os valores constantes da tabela da página anterior teremos:

IR do período 1979 a 1990

utilizando-se o índice oficial Cr\$. 99.150

utilizando-se o IGPD Cr\$. 90.380

Dado que, no período 1979/90, o IGPD variou 1.516.871.566% e a ORTN/BTNF variou 224.944.225%, a diferença de imposto pago nesse período de 10%, poderia nos levar a imaginar que ao longo do tempo essa brutal diferença de índices tem pouca influência no pagamento de imposto de renda. Só que isso não é verdade. Admitamos, por hipótese, que o ativo adquirido em 31.12.78 tivesse seu valor acompanhando a real desvalorização do poder aquisitivo da moeda, e que em 31.12.90 pudesse ser vendido pelo seu custo contábil, isto é Cr\$. 42.840. Dessa forma, para o balanço atualizado pelo IGPD nenhum resultado seria obtido, pois o

valor de venda sendo exatamente igual ao custo contábil, o resultado seria nulo. Por consequência, nenhum imposto seria pago, tampouco remetido qualquer dividendo.

Porém, para o balanço atualizado pelo índice oficial, o valor de venda do permanente confrontado ao seu custo contábil geraria uma diferença positiva de Cr\$. 36.486.000 (Cr\$. 42.840.000 - Cr\$. 6.354.000). Este lucro na venda do permanente, obtido em 31.12.90, geraria um imposto de renda adicional de Cr\$. 10.946.000.

3.6.2 Dividendos pagos

Conforme nosso exemplo, se tomarmos os valores pagos a título de dividendos, em dólares, e os compararmos aos que seriam pagos se o índice fosse o IGPD teremos:

	<u>Em dólares</u>		
	(a) <u>P/ORTN/BTNF</u>	(b) <u>P/IGPD</u>	<u>b/a</u>
31.12.79	59.393	38.914	0,65
31.12.80	72.626	77.267	1,06
31.12.81	68.349	65.853	0,96
31.12.82	53.552	48.961	0,91
31.12.83	33.609	24.752	0,73
31.12.84	22.434	11.633	0,52
31.12.85	16.016	1.327	0,08
31.12.86	26.106	18.408	0,70
31.12.87	4.720	0	-
31.12.88	5.864	0	-
31.12.89	11.358	0	-
31.12.90	<u>38.174</u>	<u>7.267</u>	<u>0,19</u>
Total	<u>412.202</u>	<u>294.383</u>	<u>0,71</u>

Sem se considerar a inflação do dólar, podemos verificar que no período 1979/1990 o total de dividendos efetivamente remetidos ao exterior e os que seriam remetidos, se os balanços fossem corrigidos por índice mais adequado, são bastante diferentes. Se o índice para correção dos balanços fosse IGPD a empresa teria remetido apenas 71% do que realmente remeteu.

Admitindo-se a venda do Imobilizado por Cr\$. 42.840.000, e que 50% do lucro depois do imposto de renda seria remetido a título de dividendos, teríamos então US\$. 74.963 (Cr\$. 12.770.000 : Cr\$. 170,35). Assim teremos os seguintes valores remetidos para o exterior:

	<u>Em dólares</u>		<u>b/a</u>
	(a) <u>P/ORTN/BTNF</u>	(b) <u>P/IGPD</u>	
Total remetido			
até 31.12.90	412.202	294.383	0,71
p/ venda do permanente	<u>74.963</u>	<u>-</u>	
T O T A L	<u>487.165</u> =====	<u>294.382</u> =====	<u>0,60</u> =====

É de se notar que, mesmo antes da venda do imobilizado, as remessas de dividendos são maiores quando os balanços são corrigidos pelos índices oficiais. Após a venda do imobilizado essa situação se agrava ainda mais. Desta forma podemos concluir, quando o índice oficial utilizado na correção das demonstrações contábeis é inferior ao índice real, que os ativos sacrificados na obtenção das receitas serão menores e portanto gerarão lucros maiores, tendo-se como consequência pagamento de imposto de renda e remessa de dividendos indevidos.

Finalmente, os balanços de 1990 elaborados com utilização do índice oficial e IGPD, após venda do permanente, seriam:

Com ORTN/BTNF		Método FASB	
Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Ativo Circulante	49.223	170.35	288.952
	-----		-----
Total do ativo	49.223		288.952
	=====		=====
Passivo			
Lucros Acumulados	<u>49.223</u>		<u>288.952</u>
Total do passivo + PL	<u>49.223</u>		<u>288.952</u>

Demonstração de Resultados

Método FASB

I T E M S	Cr\$.1000	Taxa	US\$.1
Venda do permanente	42.840	170.35	251.482
Custo contábil	(6.354)	HISTÓRICA	(134.490)
Lucro antes do imp.de renda	36.486		116.992
Provisão para imp.de renda	(10.946)	170.35	(64.255)
Lucro depois do imp.de renda	<u>25.540</u>		<u>52.737</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	12.770	170.35	74.963
Lucro não distribuído	12.770		(22.228)

COM IGPD

Método FASB

Ativo	Cr\$. 1.000	Taxa	US\$. 1
Ativo Circulante	84.026	170.35	493.255
	-----		-----
Total do ativo	84.026		493.255
	=====		=====
Passivo			
Lucros Acumulados	84.026		493.255
	-----		-----
Total do passivo + PL	84.026		493.255
	=====		=====

Demonstração de Resultados

Método FASB

I T E M S	Cr\$.1000	Taxa	US\$.1
Venda do permanente	42.840	170.35	251.482
Custo contábil	(42.840)	Histórica	(134.490)
Lucro antes do imp. de renda	0		116.992
Provisão para imp. de renda	-		-
Lucro depois do imp.de renda	-		-
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	-		-
Lucro não distribuído	-		116.992

3.7 3º exemplo - ativo permanente maior que patrimônio líquido e PL = 0 (dividendos = 100%)

Este exemplo parte do pressuposto que são válidas todas as hipóteses e informações utilizadas na elaboração do exemplo nº 2. A única modificação que faremos está relacionada ao pagamento de dividendos; consideraremos, nesta hipótese, que todos os resultados que remanescerem depois do pagamento do imposto de renda, e para os quais haja recursos disponíveis, serão remetidos ao exterior. Dessa forma as demonstrações contábeis, utilizando-se os índices oficiais serão as seguintes:

Balanço em 31.12.1978

Cr\$. 1.000

Ativo		Passivo	
Permanente	10.000	Contas a Pagar	10.000
Depr. Acumulada	<u> </u>	Patrimônio Líquido	<u> </u>
Total do ativo	<u>10.000</u> <u>=====</u>	Total do Pass.+ PL	<u>10.000</u> <u>=====</u>

Demonstração de Resultados de 1979

I T E M S	Cr\$ 1.000
Receitas Líquidas	5.000
Despesas de depreciação	(1.236)
Correção monetária do balanço	<u>4.483</u>
Lucro antes do imposto de renda	8.247
Provisão para imposto de renda 30%	(2.474)
Lucro depois do imposto de renda	<u>5.773</u>
Distribuição do Resultado:	
Dividendos distribuídos	2.526
Lucro não distribuído	3.247

Balanço em 31.12.1979

		Cr\$. 1.000	
Ativo		Passivo	
Ativo circulante	-	Contas a pagar	10.000
Permanente	14.719	Capital	-
Depr. Acumulada	<u>(1.472)</u>	Lucros acumulados	<u>3.247</u>
Total do ativo	13.247	Total do Pass.+ PL	13.247
	=====		=====

Ao compararmos a demonstração de resultados e o balanço de 1979, elaborados com a hipótese de distribuição de 100% dos dividendos, às demonstrações que foram elaboradas com a hipótese de 50% de dividendos, podemos observar que seus valores, neste primeiro ano, são rigorosamente iguais. Isso aconteceu porque a distribuição dos dividendos estava condicionada à existência de recursos na data do balanço. Como todas as demais hipóteses permaneceram e já não houve recursos para pagamento dos 50% de dividendos na hipótese anterior, é óbvio que também não houve recursos para pagamento dos dividendos quando estes foram 100%. Dessa forma também as demonstrações contábeis elaboradas de acordo com a metodologia estabelecida pelo FASB serão iguais.

Para o ano de 1980 as demonstrações contábeis serão:

Demonstração de Resultados de 1980

Método FASB

I T E M S	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Receita líquida	10.512	52,78	199.166
Despesas de depreciação	(1.772)	hist.	(42.857)
Correção monetária do balanço	4.852	-	-
Ganhos na conversão	-	(A)	43.779
Lucro antes do imposto de renda	13.592	-	200.088
Provis. para imposto de renda 30%	(4.078)	65,50	(62.260)
Lucro depois do imposto de renda	<u>9.514</u>		<u>137.828</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	6.434	65,50	98.229
Lucro não distribuído	3.080	-	39.599

(A) Ganhos na Conversão

US\$

Saldo inicial de itens monetários	(235.128)
(+) Receitas	199.166
(-) Imposto de renda	(62.260)
(-) Dividendos	(98.229)

Saldo que "deveria" existir ao final do período	(196.451)
Saldo "existente" no final do período	(152.672)

Ganhos no período	43.779
-------------------	--------

Balanço em 31.12.1980

Método FASB

Ativo	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Ativo circulante	-	-	-
Permanente	22.193	hist.	476.190
Depreciação acumulada	(4.217)	"	(90.476)
Total do ativo	<u>17.976</u>		<u>385.714</u>
Passivo			
Contas a pagar	10.000	65,50	152.672
Lucros acumulados	7.976		233.042
Total do passivo + PL	<u>17.976</u>		<u>385.714</u>

No ano de 1980 as demonstrações contábeis, elaboradas com hipóteses de 50% e 100% de dividendos, já apresentaram diferenças que são fundamentais. O saldo dos ativos circulantes nesta hipótese (100% de dividendos) é igual a zero, enquanto na hipótese de 50% era Cr\$. 1.677 mil. Claro que essa diferença deveu-se ao pagamento dos dividendos que aqui foram de Cr\$. 6.434 mil e na hipótese anterior foram de Cr\$. 4.757 mil. Cabe ressaltar que nesse ano a empresa não conseguiu os recursos necessários à remessa dos dividendos equivalentes aos 100% do lucro depois do imposto de renda. De qualquer forma as remessas de dividendos efetuadas por essa empresa, no período 1979/1980, foram de US\$. 157.622 (US\$. 59.393 em 1979 e US\$ 98.229 em 1980).

3.7.1 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?

A utilização do IGPD e a manutenção das demais hipóteses nos dariam:

Demonstração de Resultados de 1979 p/IGPD

Método FASB

I T E M S	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	5.000	29,89	167.280
Despesas de depreciação	(1.397)	hist.	(47.619)
Correção monetária do balanço	7.547	-	-
Ganhos na conversão	-	(A)	191.346
Lucro antes do imposto de renda	11.150		311.007
Provisão para imposto de renda	(3.345)	42,53	(78.650)
Lucro depois do imposto de renda	<u>7.805</u>		<u>232.357</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	1.655	42,53	38.914
Lucro não distribuído	6.150		193.443

(A) Ganhos na Conversão

US\$

Saldo inicial de itens monetários	(476.190)
(+) Receitas	167.280
(-) Imposto de Renda	(78.650)
(-) Dividendos pagos	(38.914)

Saldo que "deveria" existir ao final do período	(426.474)
Saldo "existente" no final do período	(235.128)

Ganhos no período	<u>191.346</u>
	=====

Balanco em 31.12.1979 (IGPD)

Método FASB

Ativo	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Ativo circulante	-	-	-
Permanente	17.944	hist.	476.190
Depreciação acumulada	<u>(1.794)</u>	"	<u>(47.619)</u>
Total do ativo	16.150 =====		428.571 =====
Passivo			
Passivo circulante	10.000	42,53	235.128
Lucros acumulados	<u>6.150</u>		<u>193.443</u>
Total do passivo + PL	16.150 =====		428.571 =====

Da mesma forma que nas demonstrações elaboradas com o índice oficial, no ano de 1979, as demonstrações corrigidas pelo IGPD, admitindo-se dividendos de 50% e 100%, apresentam exatamente os mesmos valores. Também aqui a justificativa dessa igualdade está vinculada à hipótese inicial que previa distribuição de dividendos de 100%, desde que houvesse recursos disponíveis. Não admitíamos o pagamento de dividendos através de recursos obtidos, por exemplo, de terceiros ou alienação de qualquer ativo.

Em 1980 teremos as seguintes demonstrações contábeis:

Demonstração de resultados de 1980 p/IGPD

I T E M S	Método FASB		
	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	10.512	52,78	199.166
Despesas de depreciação	(2.697)	hist.	(42.857)
Correção monetária do balanço	10.354	-	-
Ganhos na conversão	_____	(A)	<u>43.779</u>
Lucro antes do imposto de renda	18.169		200.088
Provisão para imposto de renda	<u>(5.451)</u>		<u>(83.221)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>12.718</u>		<u>116.867</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos pagos	5.061		77.267
Lucro não distribuído	7.657		39.600

(A) Ganhos na conversão	US\$
Saldo inicial de itens monetários	(235.128)
(+) Receitas	199.166
(-) Imposto de renda	(83.221)
(-) Dividendos pagos	<u>(77.267)</u>

Saldo que "deveria" existir ao final do período (196.450)
 Saldo "existente" no final do período (152.672)

Ganhos no período 43.779
 =====

Balanço em 31.12.1980 (IGPD)

Ativo	Método FASB		
	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Ativo circulante	-	-	-
Permanente	37.785	hist.	476.190
Depreciação acumulada	<u>(7.178)</u>	"	<u>(90.476)</u>
Total do ativo	30.607		385.714
	=====		=====
Passivo			
Passivo circulante	10.000	65,50	152.672
Lucros acumulados	<u>20.607</u>		<u>233.042</u>
Total do passivo + PL	30.607		385.714
	=====		=====

3.7.2 Imposto de renda

Das demonstrações contábeis anteriores algumas conclusões poderão ser tiradas, dentre as quais destacamos:

1979 - O imposto de renda pago pela empresa, utilizando-se a demonstração elaborada com o índice oficial (ORTN) é de Cr\$. 2.526 mil, enquanto pela demonstração corrigida pelo IGPD totaliza Cr\$. 3.345 mil, isto é, como o ativo permanente é maior que o patrimônio líquido a utilização de um índice maior acabou gerando imposto de renda maior.

1980 - Neste ano acontece exatamente a mesma coisa, ou seja, o ativo permanente maior que o patrimônio líquido gera imposto de renda superior quando a correção do balanço é efetuada com índice que demonstra variação maior. Pelo IGPD o imposto de renda é de Cr\$. 5.451 mil, enquanto pela ORTN esse imposto é de Cr\$. 4.078 mil. Para o profissional menos avisado tal fato poderia indicar que essa situação tenderá a se repetir para os próximos exercícios. Na verdade não acontece dessa forma e a tabela abaixo demonstra nossa afirmação.

Imposto de renda do período

Ano	Cr\$. 1.000	
	p/ORTN BTNF	p/IGPD
-----	-----	-----
1979	2.474	3.345
1980	4.078	5.451
1981	7.968	7.214
1982	13.349	12.104
1983	38.596	35.040
1984	117.963	95.913
1985	373.295	262.933
1986	600	454
1987	2.883	1.179
1988	32.081	2.951
1989	600	-
1990	10.320	-

Como se pode constatar, apenas nos dois primeiros anos, neste caso, o imposto de renda calculado sobre as demonstrações corrigidas pelo IGPD é superior. Para se ter uma idéia do valor recolhido a maior a título de imposto de renda, bastaria comparar ao final desses 12 exercícios os valores totais. Se utilizarmos o IGPD para atualização de todos os valores pagos teremos:

ORTN/BTNF (índice oficial)	Cr\$. 150.188.000
IGPD (índice não oficial)	Cr\$. 118.944.000

Podemos observar que em moeda de 31 de dezembro de 1990, o imposto de renda calculado pelo índice oficial é superior em cerca de 26% para o período 1979/1990. Quando se observa o comportamento ano a ano, as diferenças poderão ser violentíssimas, como é o caso de 1988, onde o imposto é quase 1.000% superior ao que seria pago, se o índice fosse o IGPD.

3.7.3 Dividendos

O quadro da página seguinte representa os valores em dólares relativos às remessas de dividendos ao exterior que em seguida são analisados.

EM DÓLARES

ORTN/BNF	1979	1980	1981	Total até 1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Total até 1990
Imposto de Renda	58.171	62.260	62.347	182.778	52.832	39.224	37.049	35.586	40.163	39.903	41.920	52.826	60.581	582.862
Dividendos	59.393	98.229	98.200	155.822	109.352	90.294	86.447	83.033	93.714	93.120	97.813	123.261	141.350	1.174.206
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	117.564	160.489	160.547	438.600	162.184	129.518	123.496	118.619	133.877	133.023	139.733	176.087	201.931	1.757.068
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

EM DÓLARES

I G P D	1979	1980	1981	Total até 1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Total até 1990
Imposto de Renda	78.650	83.221	56.448	218.319	47.904	35.610	30.123	25.065	30.390	16.318	3.856	0	0	407.585
Dividendos	38.914	77.267	104.100	220.281	111.774	83.089	70.288	58.485	70.955	38.076	8.996	0	15.674	677.618
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	117.564	160.488	160.548	438.600	159.678	118.699	100.411	83.550	101.345	54.394	12.852	0	15.674	1.085.203
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Obs: os dados acima foram extraídos das demonstrações contábeis que estão apresentadas no final do item 3.7.3.

Nos dois primeiros anos havia uma restrição em relação à remessa de dividendos que era a existência de disponíveis. Apesar de termos admitido que os dividendos seriam iguais a 100% do lucro depois do imposto de renda, nos anos de 1979 e 1980 isso não foi possível por causa da falta de recursos disponíveis citada anteriormente. Destaque-se que a correção monetária pela ORTN gerou imposto de renda menor e acabou propiciando a remessa de maior valor a título de dividendos.

Em 1981 essa situação se inverteu e os dividendos teriam sido maiores se as demonstrações contábeis fossem atualizadas pelo IGPD. Convém destacar que no triênio 1979/1981 os desembolsos totais, em dólares, da empresa seriam exatamente os mesmos. Haveria uma compensação entre o imposto de renda e os dividendos. Pelo IGPD os dividendos remetidos totalizariam US\$. 220.281, enquanto pela ORTN esses dividendos seriam US\$. 255.822. Essa diferença foi totalmente compensada pelo pagamento do imposto de renda.

Em 1982, se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD, a remessa de dividendos seria de US\$. 111.774, superior em US\$. 2.422 em relação aos dividendos calculados com base na correção pela ORTN.

A partir de 1983, dado o exemplo e as hipóteses assumidas, todos os anos demonstram valores superiores de imposto de renda (este já a partir de 1982) e dividendos remetidos ao exterior quando se toma as demonstrações corrigidas pela ORTN/BTNF. No período de 12 anos os dividendos remetidos ao exterior são 73% superiores aos que realmente deveriam ser remetidos, se o governo adotasse um índice oficial que refletisse mais adequadamente a perda de poder aquisitivo da moeda nacional. Essa diferença em termos absolutos é a seguinte:

<u>Dividendos</u>		<u>US\$</u>
P/ORTN/BTNF	-	1.174.206
P/IGPD	-	677.618

Remessa a maior	-	496.588
		=====

Finalmente vamos admitir que a empresa resolvesse vender seu permanente exatamente pelo seu custo contábil atualizado pelo IGPD. Portanto essa venda totalizaria CR\$. 42.840 mil (Cr\$. 151.678 mil - Cr\$. 108.838 mil). Claro que na demonstração corrigida pelo IPGD o resultado da venda do permanente (Ganhos e Perdas de Capital) seria exatamente igual a zero. Porém, na demonstração corrigida pelo índice oficial teríamos um resultado positivo, sujeito a imposto de renda e base para cálculo de dividendos, de Cr\$. 36.486 mil (Cr\$. 42.840 mil - Cr\$. 6.354 mil). Como já vimos no exemplo anterior, isto redundaria em imposto de renda adicional de Cr\$. 10.946 mil e conseqüente remessa de dividendos de Cr\$. 25.540 mil. Se convertermos esse valor em dólar teremos US\$. 149.927, que adicionados aos US\$. 1.174.206 já remetidos totalizarão US\$. 1.324.133. Este valor é 95% superior a quantidade de dólares que teriam sido remetidos se o índice fosse adequado. Nas páginas seguintes apresentamos as demonstrações contábeis do período 1979 a 1990, em cruzeiros e dólares, considerando-se a correção pelo IGPD e ORTN/BTNF.

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	19.470	158.087	440	2.600	29.565	551	5.905
Ativo Permanente...	10.000	14.719	22.193	63.403	85.834	220.233	694.351	2.217.549	3.750	16.426	150.472	2.380	22.494
(-) Depr. Acumulada.	0	1.472	4.217	11.763	29.520	90.191	325.354	1.156.930	2.136	10.063	98.012	1.633	16.140
Ativo.....	10.000	13.247	17.976	31.640	56.314	130.042	388.467	1.218.706	2.054	8.963	82.025	1.298	12.259
Passivo Circulante.	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.001	10.002	10.002	10	10	10	1	1
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4.896	15.599	42.795	118.832	378.465	1.208.704	2.044	8.953	82.015	1.297	12.258
Lucro.Ex.não Distr.		3.247	3.080	6.041	3.519	1.209	0	0	0	0	0	0	0
Passivo.....	10.000	13.247	17.976	31.640	56.314	130.042	388.467	1.218.706	2.054	8.963	82.025	1.298	12.259

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação...	1.236	1.772	3.069	5.874	13.827	41.220	129.327	241	902	7.842	122	1.162
Correção Monetária.	4.483	4.852	9.110	9.393	15.036	21.750	-9.290	-41	-1.258	-19.123	-399	-4.192
Lucro antes do I.R.	8.247	13.592	26.559	44.498	128.654	393.210	1.244.315	2.000	9.611	106.937	2.000	34.399
Provisão para I.R..	2.474	4.078	7.948	13.349	38.596	117.963	373.295	600	2.683	32.081	600	10.320
Lucro depois do I.R.	5.773	9.514	18.591	31.149	90.058	275.247	871.020	1.400	6.728	74.856	1.400	24.079

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2.526	6.434	12.550	27.630	88.849	275.247	871.020	1.400	6.728	74.856	1.400	24.079
Lucro não Distr..	3.247	3.080	6.041	3.519	1.209	0	0	0	0	0	0	0
Patrim.Líquido US\$.	0	121.771	169.327	183.298	121.993	118.865	115.224	136.823	123.915	107.167	114.193	71.958
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de i.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1.481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	6.115	15.070	29.453	35.986	38.632	48.512	34.664
Ativo Permanente...	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190
(-) Depr. Acumulada.	0	47.619	90.476	129.047	163.761	195.004	223.123	248.430	271.206	291.704	310.153	326.757	341.700
Ativo.....	476.190	428.571	385.714	347.143	312.429	281.186	259.182	242.831	234.438	220.472	204.669	197.946	169.154
Passivo Circulante.	476.190	235.128	152.672	78.247	39.577	10.164	3.141	953	669	138	13	88	6
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	193.443	233.042	268.896	272.852	271.022	256.041	241.878	233.769	220.334	204.656	197.858	169.148
Passivo.....	476.190	428.571	385.714	347.143	312.429	281.186	259.182	242.831	234.438	220.472	204.669	197.946	169.154

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167.280	199.166	224.265	228.041	255.590	233.147	239.291	182.297	358.282	569.442	855.156	903.744
Desp. Depreciação...	0	47.619	42.857	38.571	34.714	31.243	28.119	25.307	22.776	20.498	18.449	14.943
G/(P) na Conversão.	0	191.347	43.778	10.708	-27.187	-96.660	-96.514	-109.528	-33.752	-218.196	-426.938	-669.264
Lucro antes do I.R.	311.006	200.087	196.402	166.140	127.687	108.514	104.456	125.769	119.588	124.055	169.288	173.222
Provisão para I.R..	58.171	62.260	62.347	52.832	39.224	37.049	35.566	40.163	39.903	41.920	52.826	60.581
Lucro depois do I.R.	252.837	137.828	134.055	113.308	88.464	71.466	68.870	85.606	79.686	82.135	116.462	112.641

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	59.393	98.229	98.200	109.352	90.294	86.447	83.033	93.714	93.120	97.813	123.261	141.350
Lucro não Distr..	193.444	39.599	35.854	3.956	-1.830	-14.981	-14.163	-8.108	-13.434	-15.677	-6.799	-28.709
Patrim.Líquido US\$.	0	193.443	233.042	272.852	271.022	256.041	241.878	233.769	220.334	204.656	197.858	169.148
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxe de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	633	11.278	104.249	610.739	1.379	9.220	133.286	2.655	39.738
Ativo Permanente...	10.000	17.944	37.785	73.654	149.002	465.035	1.525.082	5.226.304	8.411	44.750	544.970	11.513	151.678
(-)Depr. Acumulada.	0	1.794	7.178	19.958	51.238	190.426	714.560	2.726.483	4.790	27.411	354.930	7.900	108.838
Ativo.....	10.000	16.150	30.607	53.696	98.397	285.887	914.771	3.110.560	5.000	26.559	323.326	6.268	82.578
Passivo Circulante.	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10	10	10	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	0	12.950	40.169	88.397	275.887	904.771	3.100.560	4.990	26.549	323.316	6.831	82.578
Lucro.Ex.não Distr.	6.150	7.657	3.527	0	0	0	0	0	0	0	0	-563	0
Passivo.....	10.000	16.150	30.607	53.696	98.397	285.887	914.771	3.110.560	5.000	26.559	323.326	6.268	82.578

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.690	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação...	1.397	2.697	5.213	10.135	28.140	89.985	301.841	546	2.419	28.115	585	7.765
Correção Monetária.	7.547	10.354	8.740	9.502	17.495	-2.986	-204.649	-222	-5.422	-95.951	-2.499	-29.318
Lucro antes do I.R.	11.150	18.169	24.045	40.346	116.800	319.709	876.442	1.514	3.930	9.836	-563	2.670
Provisão para I.R..	3.345	5.451	7.214	12.104	35.040	95.913	262.933	454	1.179	2.951	0	0
Lucro depois do I.R	7.805	12.718	16.831	28.242	81.760	223.796	613.509	1.060	2.751	6.885	-563	2.670

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	1.655	5.061	13.304	28.242	81.760	223.796	613.509	1.060	2.751	6.885	0	2.670
Lucro não Distr..	6.150	7.657	3.527	0	0	0	0	0	0	0	-563	0
Patrim.Líquido US\$.	0	314.611	341.909	349.852	280.373	284.162	295.573	334.025	367.455	422.470	551.858	484.755
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1.117.81%	2.012.68%	1.217.45%

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	2.505	11.461	32.742	58.221	92.309	127.611	174.162	233.756	233.273
Ativo Permanente...	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190
(-) Depr. Acumulada.	0	47.619	90.476	129.047	163.761	195.004	223.123	248.430	271.206	291.704	310.153	326.757	341.700
Ativo.....	476.190	428.571	385.714	347.143	314.935	292.648	285.809	285.982	297.293	312.097	340.199	383.189	367.763
Passivo Circulante.	476.190	235.128	152.672	78.247	39.577	10.163	3.141	953	669	138	13	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	193.443	233.042	268.896	275.358	282.485	282.668	285.029	296.624	311.959	340.186	383.189	367.763
Passivo.....	476.190	428.571	385.714	347.143	314.935	292.648	285.809	285.982	297.293	312.097	340.199	383.189	367.763
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167.280	199.166	224.265	228.041	228.041	255.590	233.147	239.291	182.297	358.282	569.442	855.156	903.744
Desp. Depreciação...	0	47.619	42.857	38.571	34.714	31.243	28.119	25.307	22.776	20.498	18.449	16.804	14.943
G/(P) na Conversão.	0	191.347	43.778	10.708	-27.187	-98.520	-104.434	-128.074	-46.581	-268.056	-509.913	-795.549	-888.554
Lucro antes do I.R.	311.008	200.087	196.402	196.402	166.140	125.827	100.594	85.910	112.940	69.728	41.080	43.003	247
Provisão para I.R...	78.650	83.221	56.448	56.448	47.904	35.610	30.123	25.065	30.390	16.318	3.856	0	0
Lucro depois do I.R	232.358	116.866	139.954	139.954	118.236	90.218	70.471	60.845	82.550	53.410	37.224	43.003	247
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	38.914	77.267	104.100	104.100	111.774	83.089	70.288	58.485	70.955	38.076	8.996	0	15.674
Lucro não Distr..	193.444	39.599	35.854	35.854	6.462	7.128	183	2.360	11.595	15.334	28.227	43.003	-15.426
Patrim. Líquido US\$.	0	193.443	233.042	268.896	275.358	282.485	282.668	285.029	296.624	311.959	340.186	383.189	367.763
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

**3.8 4º exemplo - ativo permanente maior que patrimônio líquido e PL = 0
(dividendos - não há distribuição)**

Neste exemplo tomaremos as mesmas hipóteses do exemplo anterior e consideraremos que não há distribuição de dividendos. Esta é outra hipótese bastante extremada, porém importante para o adequado entendimento dos resultados. Assim, utilizando-se os índices oficiais teremos as seguintes demonstrações contábeis:

Demonstração de resultados de 1979 p/ ORTN

I T E M S	Método FASB		
	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	5.000	29,89	167.280
Despesas de depreciação	(1.236)	hist.	(47.619)
Correção monetária do balanço	4.483	-	-
Ganhos na conversão		(A)	<u>191.346</u>
Lucro antes do imposto de renda	8.247		311.007
Provisão para imposto de renda	(2.474)	42,53	<u>(58.171)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>5.773</u>		<u>252.836</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos distribuídos	-		-
Lucro não distribuído	5.773		252.836

(A) Ganhos na conversão

US\$

Saldo inicial de itens monetários	(476.190)
(+) Receitas	167.280
(-) Imposto de renda	<u>(58.171)</u>
Saldo que "deveria" existir ao final do período	(367.081)
Saldo "existente" no final do período	<u>(175.735)</u>
Ganhos no período	<u>191.346</u>

Balanco em 31.12.1979 ORTN**Método FASB**

Ativo	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Ativo circulante	2.526	42,53	59.393
Permanente	14.719	hist.	476.190
(-) Depreciação acumulada	<u>(1.472)</u>	"	<u>(47.619)</u>
Total do ativo	15.773 =====		487.965 =====
Passivo			
Contas a pagar	10.000	42,53	235.128
Lucros acumulados	<u>5.773</u>		<u>252.837</u>
Total do passivo + PL	15.773 =====		487.965 =====

Se compararmos a demonstração de resultados e o balanço patrimonial acima às demonstrações dos exemplos nº 2 e nº 3, verificaremos que são absolutamente iguais, até no valor do dividendo distribuído. A partir do segundo exercício é que as diferenças começarão aparecer. Vejamos as demonstrações de 1980.

Demonstração de resultados de 1980 p/ ORTN**Método FASB**

I T E M S	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	10.512	52,78	199.166
Despesas de depreciação	(1.772)	hist.	(42.857)
Correção monetária do balanço	3.570	-	-
Ganhos na conversão	_____	(A)	<u>22.965</u>
Lucro antes do imposto de renda	12.310		179.274
Provisão para imp. de renda 30%	<u>(3.693)</u>	65,50	<u>(56.382)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>8.617</u>		<u>122.892</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos distribuídos	-		-
Lucro não distribuído	8.617		122.892

(A) Ganhos na conversão**US\$**

Saldo inicial de itens monetários	(175.735)
(+) Receitas	199.166
(-) Imposto de renda	<u>(56.382)</u>

Saldo que "deveria" existir ao final do período	(32.951)
Saldo "existente" no final do período	<u>(9.984)</u>

Ganhos no período	22.967
	<u>=====</u>

Balanço em 31.12.1980 (ORTN)**Método FASB**

Ativo	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Ativo circulante	9.345	65,50	142.672
Permanente	22.193	hist.	476.190
(-) Depreciação acumulada	<u>(4.217)</u>	"	<u>(90.476)</u>
Total do ativo	27.321		528.386
	<u>=====</u>		<u>=====</u>
Passivo			
Contas a pagar	9.999	65,50	152.656
Lucros acumulados	<u>17.322</u>		<u>375.730</u>
Total do passivo + PL	27.321		528.386
	<u>=====</u>		<u>=====</u>

3.8.1 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?

A utilização do IGPD para correção monetária e a manutenção das demais hipóteses resultariam nas seguintes demonstrações contábeis:

Demonstração de resultados de 1979 (p/IGPD)

Método FASB			
I T E M S	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Receitas líquidas	5.000	29.89	167.280
Despesas de depreciação	(1.397)	hist.	(47.619)
Correção monetária do balanço	7.547	-	-
Ganhos na conversão		(A)	<u>191.346</u>
Lucro antes do imposto de renda	11.150		311.007
Provisão para imp. de renda 30%	<u>(3.345)</u>	42,53	<u>(78.650)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>7.805</u>		<u>232.357</u>
Distribuição do Resultado:			
Dividendos distribuídos	-		-
Lucro não distribuído	7.805		232.357

(A) Ganhos na conversão

US\$

Saldo inicial de itens monetários	(476.190)
(+) Receitas	167.280
(-) Imposto de renda	<u>(78.650)</u>

Saldo que "deveria" existir ao final do período (387.560)

Saldo "existente" no final do período (196.214)

Ganhos no período 191.346
=====

Balanco em 31.12.1979 (p/IGPD)**Método FASB**

Ativo	Cr\$1.000	Taxa	US\$.1
Ativo circulante	1.655	42,53	38.914
Permanente	17.944	hist.	476.190
(-) Depreciação acumulada	<u>(1.794)</u>	"	<u>(47.619)</u>
Total do ativo	<u>17.805</u> =====		<u>467.485</u> =====
Passivo			
Contas a pagar	10.000	42,53	235.128
Lucros acumulados	<u>7.805</u>		<u>232.357</u>
Total do passivo + PL	<u>17.805</u> =====		<u>467.485</u> =====

3.8.2 Imposto de renda

Ao compararmos as demonstrações de resultados de 1979, elaboradas com utilização da ORTN e IGPD, verificamos que o imposto de renda é maior quando se utiliza o IGPD. Também aqui, como o patrimônio líquido é menor que o ativo permanente, a correção por um índice maior acaba gerando resultado positivo de correção monetária maior, e conseqüentemente maior imposto de renda. Apenas para não perdermos de vista, a metodologia de correção integral demonstra que os ganhos e perdas relativos à correção monetária não são gerados no ativo permanente e patrimônio líquido, mas sim nos itens monetários complementares do balanço. A tabela a seguir demonstra o que aconteceria nos exercícios seguintes.

Imposto de renda do período

Ano	p/ORTN BTNF	Cr\$. 1.000 p/IGPD
-----	-----	-----
1979	2.474	3.345
1980	3.693	4.902
1981	5.288	5.144
1982	6.142	5.156
1983	10.688	-
1984	4.185	-
1985	1.334	-
1986	225	-
1987	-	-
1988	-	-
1989	-	-
1990	4.942	-

Como se pode notar na tabela acima, apenas nos dois primeiros exercícios o imposto de renda é maior na demonstração em que foi utilizado como índice o IGPD. Em 1981 há uma pequena diferença entre os valores; em 1982 essa diferença já se aproxima da casa dos 20% e a partir daí, nos anos de 1983 a 1986 e 1990, simplesmente não há imposto de renda a pagar se forem tomadas as demonstrações corrigidas pelo IGPD. Se tomarmos os valores pagos no período 1979 a 1990 e converte-los para moeda de 31.12.90, utilizando-se o IGPD, teremos Cr\$. 65.823.000 para as demonstrações em ORTN/BTNF e Cr\$. 64.664.000 para as correções pelo IGPD. Apesar da pequena diferença, ainda assim o imposto de renda pago, quando se utiliza o índice oficial, é maior. Essa diferença se acentuará na hipótese de venda do permanente, pois como já vimos, sua venda pelo valor atualizado pelo IGPD não gerará resultado a ser tributado se as demonstrações forem corrigidas pelo IGPD. Por outro lado, nas demonstrações corrigidas pelo índice oficial, haverá resultado positivo de Cr\$. 36.486 mil e por consequência tributação de Cr\$. 10.946 mil à título de imposto de renda. Nas páginas seguintes

apresentamos as demonstrações contábeis do período 1979 a 1990, em cruzeiros e dólares, considerando-se a correção pelo IGPD e ORTN/BTNF.

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2.526	9.345	24.575	59.412	176.169	584.664	1.966.262	4.023	15.794	149.696	2.671	37.482
Ativo Permanente...	10.000	14.719	22.193	43.403	85.834	220.233	694.351	2.217.549	3.750	16.426	150.472	2.380	22.494
(-) Depr. Acumulada.	0	1.472	4.217	11.763	29.520	90.191	325.354	1.156.930	2.136	10.063	98.012	1.633	16.140
Ativo.....	10.000	15.773	27.321	56.215	115.726	306.211	953.661	3.026.881	5.637	22.157	202.156	3.418	43.836
Passivo Circulante.	10.000	10.000	9.999	9.999	9.999	9.999	10.000	10.000	10	11	11	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	0	8.705	33.877	91.397	271.274	933.897	3.013.770	5.101	24.647	202.871	3.198	32.304
Lucro.Ex.não Distr.	0	5.773	8.617	12.339	14.330	24.938	9.764	3.111	526	-2.501	-726	220	11.532
Passivo.....	10.000	15.773	27.321	56.215	115.726	306.211	953.661	3.026.881	5.637	22.157	202.156	3.418	43.836

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação...	1.236	1.772	3.069	5.874	13.827	41.220	129.327	241	902	7.842	122	1.162
Correção Monetária.	4.483	3.570	178	-14.633	-77.992	-337.511	-1.249.160	-1.290	-13.370	-126.786	-2.179	-22.117
Lucro antes do I.R.	8.247	12.310	17.627	20.472	35.626	13.949	4.445	751	-2.501	-726	220	16.474
Provisão para I.R..	2.474	3.693	5.288	6.142	10.688	4.185	1.334	225	0	0	0	4.942
Lucro depois do I.R	5.773	8.617	12.339	14.330	24.938	9.764	3.111	526	-2.501	-726	220	11.532

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	5.773	8.617	12.339	14.330	24.938	9.764	3.111	526	-2.501	-726	220	11.532	11.532
Patrim.Líquido US\$.	0	135.739	264.458	361.628	418.439	301.028	296.376	287.596	376.665	306.515	264.138	300.933	257.329
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	67.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1.481.67%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	59.393	142.672	192.293	235.137	179.034	183.626	187.442	269.295	218.599	195.604	235.165	220.029
Ativo Permanente...	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190
(-) Depr. Acumulada.	0	47.619	90.476	129.047	163.761	195.004	223.123	248.430	271.206	291.704	310.153	326.757	341.700
Ativo.....	476.190	487.965	528.386	539.436	547.566	460.220	436.693	415.202	474.280	403.086	361.642	384.598	354.520
Passivo Circulante.	476.190	235.128	152.656	78.239	39.573	10.162	3.141	953	669	152	14	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	252.837	375.730	461.197	507.993	450.058	433.552	414.249	473.611	402.934	361.628	384.598	354.520
Passivo.....	476.190	487.965	528.386	539.436	547.566	460.220	436.693	415.202	474.280	403.086	361.642	384.598	354.520

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167.280	199.166	224.265	228.041	255.590	233.167	239.291	182.297	358.282	569.442	855.156	903.744
Desp. Depreciação...	0	47.619	42.857	38.571	34.714	31.243	28.119	22.776	20.498	18.449	16.604	14.943
G/(P) na Conversão.	0	191.346	22.965	-58.850	-122.223	-271.420	-220.220	-85.099	-408.461	-592.299	-815.581	-889.869
Lucro antes do I.R.	311.007	179.274	179.274	126.844	71.104	-47.073	-15.192	74.422	-70.677	-41.306	22.971	-1.068
Provisão para I.R..	58.171	56.382	41.377	41.377	24.308	10.862	1.314	127	0	0	0	29.011
Lucro depois do I.R.	252.836	122.893	122.893	85.467	46.796	-57.934	-16.506	-19.304	-70.677	-41.306	22.971	-30.079

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	252.836	122.893	122.893	85.467	46.796	-57.934	-16.506	-19.304	59.361	-70.677	-41.306	22.971	-30.079
Patrim. Líquido US\$.	0	252.837	375.730	461.197	507.993	450.058	433.552	414.249	473.611	402.934	361.628	384.598	354.520
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	1.655	7.265	22.639	58.462	185.907	598.587	1.981.519	4.216	15.987	149.889	2.671	42.424
Ativo Permanente...	10.000	17.944	37.785	73.654	149.002	465.035	1.525.082	5.226.304	8.411	44.750	544.970	11.513	151.678
(-)Depr. Acumulada.	0	1.794	7.178	19.958	51.238	190.426	714.560	2.726.483	4.790	27.411	354.930	7.900	108.638
Ativo.....	10.000	17.805	37.872	76.335	156.226	460.516	1.409.109	4.481.340	7.837	33.326	339.929	6.284	85.264
Passivo Circulante.	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10	10	10	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	0	16.435	54.331	134.196	456.371	1.477.467	4.794.607	7.196	41.643	405.726	7.181	82.789
Lucro.Ex.não Distr.	0	7.805	11.437	12.004	12.030	-5.855	-78.358	-323.267	631	-8.327	-65.807	-897	2.475
Passivo.....	10.000	17.805	37.872	76.335	156.226	460.516	1.409.109	4.481.340	7.837	33.326	339.929	6.284	85.264

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação...	1.397	2.697	5.213	10.135	28.140	89.985	301.841	546	2.419	28.115	585	7.765
Correção Monetária.	7.547	8.524	1.843	-13.658	-105.160	-401.053	-1.404.358	-1.057	-17.679	-171.594	-2.833	-29.513
Lucro antes do I.R.	11.150	16.339	17.148	17.186	-5.855	-78.358	-323.267	679	-8.327	-65.807	-897	2.475
Provisão para I.R..	3.345	4.902	5.144	5.156	0	0	0	48	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	7.805	11.437	12.004	12.030	-5.855	-78.358	-323.267	631	-8.327	-65.807	-897	2.475

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	7.805	11.437	12.004	12.030	-5.855	-78.358	-323.267	631	-8.327	-65.807	-897	2.475	2.475
Lucro não Distr..	0	183.518	425.527	519.053	578.723	457.841	439.419	426.248	523.931	461.115	444.164	553.266	500.522
Patrim.Líquido US\$.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Cresc.Mon. Receita.	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de I.Renda....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% Dividendos.....	21.00%	42.53%	65.50%	127.80%	252.67%	984.00%	3.184.00%	10.490.00%	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Taxa de Dólar.....	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1.117.81%	2.012.68%	1.217.45%
Correção Monetária.													

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	38.914	110.916	177.144	231.377	188.930	187.998	188.896	282.214	221.270	195.857	235.165	249.040
Ativo Permanente...	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190	476.190
(-) Depr. Acumulada.	0	47.619	90.476	129.047	163.761	195.004	223.123	248.430	271.206	291.704	310.153	326.757	341.700
Ativo.....	476.190	467.485	496.631	524.287	543.806	470.116	441.066	416.656	487.199	405.757	361.894	384.598	383.531
Passivo Circulante.	476.190	235.128	152.672	78.247	39.577	10.163	3.141	953	669	138	13	0	0
Capital + C.M.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros Acum. + C.M.	0	232.357	343.959	446.040	504.229	459.953	437.925	415.703	486.530	405.619	361.881	384.598	383.531
Passivo.....	476.190	467.485	496.631	524.287	543.806	470.116	441.066	416.656	487.199	405.757	361.894	384.598	383.531
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167.280	199.165	224.265	228.041	255.590	233.147	239.291	182.297	358.282	569.442	855.156	903.744
Desp. Depreciação...	0	47.619	42.857	38.571	34.714	31.243	28.119	25.307	22.776	20.498	18.449	16.604	14.943
G/(P) na Conversão.	0	191.347	30.132	-43.362	-114.732	-268.623	-227.057	-236.206	-85.462	-418.695	-594.731	-815.834	-889.869
Lucro antes do I.R.		311.008	186.441	142.332	78.595	-44.276	-22.029	-22.222	74.039	-80.911	-43.738	22.718	-1.068
Provisão para I.R..		78.650	74.840	40.250	20.406	0	0	0	3.213	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.		232.358	111.602	102.082	58.189	-44.276	-22.029	-22.222	70.826	-80.911	-43.738	22.718	-1.068
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..		232.358	111.602	102.082	58.189	-44.276	-22.029	-22.222	70.826	-80.911	-43.738	22.718	-1.068
Patrim. Líquido US\$.	0	232.357	343.959	446.040	504.229	459.953	437.925	415.703	486.530	405.619	361.881	384.598	383.531
Cresc. Mom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

3.9 5º exemplo - ativo permanente igual ou maior que patrimônio líquido, onde $PL > 0$ (diversas composições)

Como vimos, nos exemplos anteriores houve a preocupação de desenvolvimento de hipótese acompanhando passo a passo as diversas alterações patrimoniais. Uma vez conhecida a metodologia e tendo a preocupação com os resultados globais do período, neste exemplo trataremos de diversas alternativas de composição dos capitais (próprios e de terceiros) ao mesmo tempo. As alternativas são as seguintes:

<u>Alternativas</u>	<u>Composição dos capitais</u>
A	100% capitais próprios
B	80% capitais próprios 20% capitais de terceiros
C	60% capitais próprios 40% capitais de terceiros
D	40% capitais próprios 60% capitais de terceiros
E	20% capitais próprios 80% capitais de terceiros

Nos exemplos nº 2 a nº 4 todas as hipóteses foram exatamente as mesmas, mudando-se apenas o índice utilizado para a correção das demonstrações contábeis e a hipótese de distribuição de dividendos (0%; 50% e 100%). Para que se possa fazer comparações continuaremos neste exemplo nº 5 com as mesmas hipóteses anteriores, quais sejam:

- a) receitas obtidas em 1979 totalizaram Cr\$. 5.000, e a partir daí cresceram de acordo com a variação do IGP;

b) a despesa de depreciação é calculada da seguinte forma:

$$[(APLo + API) : 2] \times i$$

onde,

APLo - Ativo permanente líquido no início do período

API - Ativo permanente no final do período

i - taxa (neste exemplo utilizaremos 10%)

- c) correção monetária do balanço, calculada na forma estabelecida pela lei das sociedades por ações e legislação fiscal, utilizando-se os índices oficiais e alternativamente o IGPD;
- d) imposto de renda calculado sobre o lucro do exercício à base de 30% e pago no último dia;
- e) dividendos calculados e pagos no último dia do exercício; à base de 50% ou 100% sobre o lucro líquido (depois do imposto de renda), desde que haja saldo de caixa; a hipótese de não distribuição de dividendos também será considerada;
- f) receitas e despesas distribuídas de forma homogênea durante o período.

As demonstrações contábeis completas, em cruzeiros e dólares, estão apresentadas no anexo. Nas páginas seguintes apresentamos, para análise, resumos para as diversas hipóteses de composição patrimonial associadas às alternativas de 0%, 50% e 100% para distribuição de dividendos. Esses resumos apresentam os valores de imposto de renda e dividendos.

IMPOSTO DE RENDA - PARA DIVIDENDOS DE 0X

Em dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio		80% Cap. Próprio		60% Cap. próprio		40% Cap. Próprio		20% Cap. Próprio	
ANO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO
1979	24.877	22.619	31.554	33.835	38.208	45.027	44.862	56.243	51.517	67.435
1980	29.832	12.122	35.145	24.672	40.458	37.206	45.756	49.756	51.069	62.290
1981	11.870	3.505	17.770	10.861	23.678	18.208	29.577	25.556	35.477	32.903
1982	4.662	--	8.592	--	12.522	4.967	16.452	10.112	20.378	15.257
1983	413	--	2.504	--	4.593	--	6.683	--	8.772	--
1984	--	--	--	--	--	--	--	--	9	--
1985	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
1986	11.982	803	12.585	1.205	13.120	1.673	13.722	2.209	14.258	2.678
1987	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
1988	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
1989	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
1990	29.011	--	29.011	--	29.028	--	29.011	--	29.011	--
	112.646	39.050	137.161	70.572	161.608	107.082	186.064	143.875	210.492	180.562

IMPOSTO DE RENDA - PARA DIVIDENDOS DE 50%

Em Dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio		80% Cap. Próprio		60% Cap. Próprio		40% Cap. Próprio		20% Cap. Próprio	
ANO	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	24.877	22.619	31.554	33.835	38.208	45.027	44.862	56.243	51.517	67.435
1980	32.702	17.802	38.779	33.160	44.870	48.534	50.947	62.962	57.008	73.084
1981	20.665	9.867	28.466	21.487	36.268	33.099	44.061	44.014	51.862	51.682
1982	14.097	914	20.640	11.157	27.182	21.392	33.720	31.009	40.262	37.765
1983	7.414	--	11.816	--	16.215	2.978	20.614	11.505	25.013	17.491
1984	888	--	4.662	--	8.433	--	12.205	2.299	15.976	7.028
1985	117	--	2.917	--	5.716	--	8.515	--	11.314	--
1986	15.061	1.272	16.601	2.544	18.073	4.418	19.613	8.702	21.086	13.656
1987	--	--	--	--	--	--	--	--	2.145	--
1988	--	--	--	--	--	--	2.024	--	3.638	--
1989	6.251	--	6.515	--	6.799	--	7.684	--	8.628	--
1990	31.306	--	31.435	--	31.559	--	31.811	--	32.286	--
	153.378	52.474	193.385	102.182	233.305	155.447	275.855	216.734	320.736	268.140

Em Dólares

ANO	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	60% Cap. próprio	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	20% Cap. Próprio	IGPD
1979	24.877	22.619	31.554	33.835	38.208	45.027	44.862	56.243	51.517	67.435
1980	35.573	23.481	42.427	41.664	48.305	52.824	52.947	62.962	57.603	73.084
1981	30.454	18.161	40.407	35.008	48.889	43.075	53.372	47.527	57.856	51.987
1982	27.574	11.517	37.650	29.410	45.870	37.982	48.189	42.716	50.513	45.474
1983	20.358	--	28.555	15.693	35.240	24.927	37.127	30.022	38.269	32.995
1984	16.726	--	25.662	9.477	32.950	19.049	35.008	24.331	36.253	27.413
1985	15.768	--	24.482	3.185	31.589	13.329	33.596	18.927	34.810	22.192
1986	26.173	2.945	32.331	17.203	37.352	23.295	38.758	26.709	39.628	28.650
1987	15.958	--	26.491	--	35.072	--	37.508	7.571	38.961	12.235
1988	18.014	--	28.522	--	37.102	--	39.524	--	40.983	--
1989	26.061	--	37.859	--	47.456	--	50.185	--	51.770	--
1990	44.461	--	51.547	--	57.317	--	58.955	--	59.941	--
	301.996	78.724	407.488	185.475	495.350	259.508	530.032	317.008	558.103	361.465

3.9.1 Imposto de renda

Nas páginas anteriores apresentamos quadros-resumo do comportamento do imposto de renda que seria devido, admitindo-se distribuição de dividendos de 50% e 100%, e também a hipótese de não se distribuir qualquer valor a esse título. Os valores estão apresentados em dólares, e são consideradas as hipóteses de correção monetária das demonstrações contábeis através da utilização do índice oficial e do IGPD. A seguir apresentamos algumas das observações que podem ser feitas.

Para o ano de 1979 o imposto de renda apurado, utilizando-se como índices a ORTN e o IGPD é absolutamente igual em cada uma das hipóteses de estrutura patrimonial, não importando o valor da distribuição de dividendos. Nem poderia ser de outra forma, já que consideramos o ano de 1979 como sendo o primeiro exercício. A partir de 1980 esses valores começam a diferenciar-se, principalmente em consequência do lucro líquido não distribuído que, de acordo com a Lei das Sociedades Anônimas, passa a integrar o novo patrimônio líquido sujeito a correção monetária. Também pode-se observar que, com exceção da hipótese "A" onde no início do período admitiu-se ativo permanente financiado por 100% de capitais próprios, em todas as demais hipóteses o imposto de renda calculado com base na correção pelo IGPD é maior, em 1979.

Para algumas das combinações efetuadas (estrutura patrimonial e dividendos distribuídos) essa situação ainda permanece nos anos de 1980 e 1981. Em 1982 começa haver uma total inversão dessa situação até chegarmos em 1990, onde em nenhuma das hipóteses de dividendos, combinada às de estrutura patrimonial, há imposto de renda para as demonstrações corrigidas pelo IGPD.

Quando se analisa o período 1979/1990, fica bastante claro que há, em todas as combinações possíveis, pagamento de imposto de renda maior quando as correções das demonstrações contábeis são efetuadas com a utilização da ORTN/BTNF. Essas diferenças chegam às raias do absurdo como é o caso da alternativa "A", isto é, 100% de capital próprio e dividendos de 100%. Neste caso, o valor total recolhido, em dólares, no período 1979/90 é quase quatro vezes o valor do imposto que seria devido se as correções fossem efetuadas pelo IGPD. Mesmo quando apenas 20% do ativo permanente são financiados por capital próprio, ainda assim o imposto de renda pago com utilização da ORTN/BTNF, no período 1979/1990 é maior. Parece óbvio que a principal preocupação do governo federal, no tocante à fixação dos índices das demonstrações contábeis, é puramente fiscalista e com o objetivo principal de cada vez arrecadar mais.

Em Dólares

Hipó-	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
teses	100% Cap. Próprio	80% Cap. Próprio	60% Cap. próprio	40% Cap. Próprio	20% Cap. Próprio	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
ANO	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	29.038	26.381	36.798	39.455	44.580	52.551	52.340	61.321	60.099	50.129
1980	38.153	20.779	45.252	38.702	52.336	56.611	59.435	73.450	66.519	85.267
1981	24.116	11.518	33.216	25.070	42.316	38.623	51.408	51.354	60.501	60.290
1982	16.444	1.069	24.083	13.017	31.713	24.957	39.340	36.182	46.970	44.057
1983	8.649	--	13.786	--	18.918	3.475	24.050	13.423	29.182	20.407
1984	1.035	--	5.439	--	9.839	--	14.239	2.683	18.639	8.200
1985	136	--	3.404	--	6.669	--	9.934	--	13.200	--
1986	17.605	21.688	19.345	21.287	21.153	20.818	22.893	19.613	24.634	18.274
1987	--	--	--	--	--	--	--	--	2.491	--
1988	929	--	1.765	--	2.608	--	2.438	--	4.244	--
1989	7.220	--	7.660	--	8.012	--	8.716	--	10.125	--
1990	36.519	7.303	36.677	7.267	36.818	7.232	37.112	7.267	37.670	7.303
	179.845	88.737	227.424	144.798	274.963	204.267	321.906	265.293	374.273	293.927

DIVIDENDOS - PARA DIVIDENDOS DE 100%

Em Dólares

Ano	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	58.077	52.763	73.595	78.909	79.356	72.537	72.702	61.321	66.047	50.129
1980	83.008	54.809	98.977	97.206	112.183	107.664	107.542	97.527	102.885	87.405
1981	71.049	42.387	94.288	81.682	111.659	100.509	107.175	110.908	102.692	108.560
1982	64.333	26.869	87.850	68.627	107.025	88.629	112.443	99.672	111.671	106.111
1983	47.502	--	66.627	36.617	82.225	58.162	86.630	70.052	89.295	76.988
1984	39.027	--	59.878	22.114	76.883	44.448	81.685	56.773	84.590	63.963
1985	36.792	--	57.125	7.431	73.707	31.100	78.390	44.162	81.223	51.782
1986	61.048	42.372	75.373	40.096	87.087	54.421	90.434	62.253	92.443	66.872
1987	37.245	--	61.798	--	81.854	--	87.514	17.647	90.919	28.526
1988	42.032	--	66.553	--	86.571	--	92.221	--	95.625	--
1989	60.750	--	88.220	--	110.671	--	117.010	--	120.884	--
1990	103.739	14.529	120.270	14.605	133.748	14.605	137.564	14.817	139.853	14.887
	704.602	233.729	950.554	447.288	1.142.968	572.075	1.171.311	635.130	1.178.128	655.222

3.9.2 Dividendos

Uma simples passada de olhos nos quadros das páginas anteriores já nos dá a resposta para a seguinte pergunta: a empresa distribui mais dividendos ao corrigir suas demonstrações pelo IGPD ou pela ORTN/BTNF?

Como se pode perceber, em todas as hipóteses, de "A" a "E", a correção monetária através do índice oficial propicia maiores remessas de dividendos. Para alguns, esse efeito parece estar apenas aumentando a arrecadação de imposto de renda. Do ponto de vista relativo, a maior diferença entre os valores assumidos como distribuições de dividendos está na hipótese do ativo permanente e patrimônio líquido iniciais, para dividendos de 100%, serem iguais. A menor diferença está na hipótese "D", onde o patrimônio líquido representa 40% do ativo permanente. Mesmo assim, os dividendos apurados com balanços corrigidos pela ORTN/BTNF são superiores aos apurados pelo IGPD.

As diferenças, em termos absolutos, são verificadas através das tabelas abaixo.

Dividendos de 50% - período 1979 à 1990 - Em Dólares

Alternativas	ORTN/BTNF	IGPD	Diferença
"A" - 100% capital próprio	179.845	88.737	91.108
"B" - 80% capital próprio	227.424	144.798	82.626
"C" - 60% capital próprio	274.963	204.267	70.696
"D" - 40% capital próprio	321.906	265.293	56.613
"E" - 20% capital próprio	374.273	293.927	80.346

Dividendos de 100% - período 1979 à 1990 - Em Dólares

Alternativas	ORTN/BTN	IGPD	Diferença
"A" - 100% capital próprio	704.602	233.729	470.873
"B" - 80% capital próprio	950.554	447.288	503.266
"C" - 60% capital próprio	1.142.968	572.075	570.893
"D" - 40% capital próprio	1.171.311	635.130	536.181
"E" - 20% capital próprio	1.178.128	655.222	522.906

Como se pode notar, da mesma forma que a subavaliação de índice acaba proporcionando maior arrecadação de imposto de renda, os valores distribuídos como dividendos também são maiores. Isso, tomando-se as hipóteses assumidas, provocaria o empobrecimento das empresas que, ano a ano, iriam dilapidando seus patrimônios com consequências péssimas para a economia do País. Como já demonstramos anteriormente, nesses casos, os valores reduzidos do patrimônio líquido das empresas não se referem a imposto sobre renda, nem tampouco à remuneração de capital, eles são simplesmente perda e repatriação de capital, respectivamente. Finalizando, não podemos nos esquecer que essa situação ainda se agravará mais no momento que o ativo permanente for realizado através de sua baixa, seja por venda ou qualquer outro motivo.

3.10 6º exemplo - patrimônio líquido aplicado totalmente no ativo permanente (PL = AP), considerando-se acréscimos ao permanente durante o período

Até aqui simulamos diversas situações de composições patrimoniais, porém as hipóteses anteriores não consideraram os aumentos de ativo permanente que, logicamente, são naturais em grande parte das empresas. Nesse nosso exemplo consideraremos, no início do período, que todos os recursos próprios são aplicados no ativo permanente e posteriormente algumas aquisições são efetuadas.

As hipóteses são as seguintes:

- a) as receitas obtidas em 1979 totalizaram Cr\$. 5.000.000 e a partir daí cresceram de acordo com a variação do IGP;
- b) a despesa de depreciação é calculada da seguinte forma:

$$[(APLo + API) : 2] \times i$$

onde,

APLo = Ativo permanente líquido no início do período

API = Ativo permanente no final do período

i = taxa (utilizaremos 10%)

- c) correção monetária do balanço calculada na forma estabelecida pela lei das sociedades por ações e legislação fiscal, utilizando-se os índices oficiais;
- d) imposto de renda calculado sobre o lucro do exercício à base de 30% e pago no último dia;
- e) dividendos calculados e pagos no último dia do exercício à base de 50% sobre o lucro líquido (depois do imposto de renda), desde que haja saldo de caixa;

- f) receitas e despesas distribuídas de forma homogênea durante o período;
- g) aquisições de imobilizado durante o período: (distribuição homogênea)

1980	-	Cr\$.	5.000.000
1982	-	Cr\$.	20.000.000
1985	-	Cr\$.	600.000.000
1988	-	Cz\$.	40.000.000
1990	-	Cr\$.	10.000.000

- h) as depreciações em dólares são calculadas à base de 10% do custo contábil de cada imobilizado.

Tomando-se essas hipóteses teremos:

Balanco em 31.12.1978

Cr\$ 1.000

Ativo		Passivo	
Permanente	10.000	Contas a pagar	-
Depr. acumulada	_____	Patrimônio líquido	<u>10.000</u>
Total do ativo	10.000 =====	Total do pass.+ PL	10.000 =====

Demonstração de Resultados de 1979

I T E M S	Cr\$ 1.000
Receitas líquidas	5.000
Despesas de depreciação	(1.236)
Correção monetária do balanço	<u>(236)</u>
Lucro antes do imposto de renda	3.528
Provisão para imposto de renda 30%	<u>(1.058)</u>
Lucro depois do imposto de renda	<u>2.470</u>
Distribuição do Resultado:	
Dividendos pagos (50%)	1.235
Lucro não distribuído	1.235

Balanço em 31.12.1979**Cr\$. 1.000**

Ativo		Passivo	
Ativo circulante	2.707	Contas a pagar	-
Permanente	14.719	Capital + C.monet.	14.719
Depr.acumulada	<u>(1.472)</u>	Lucros acumulados	<u>1.235</u>
Total do ativo	15.954	Total do pass.+ PL	15.954
	<u>=====</u>		<u>=====</u>

Nas páginas seguintes apresentamos os balanços em cruzeiros e dólares relativos ao período 1978/1990.

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,707	3,236	15,415	21,417	104,321	441,558	852,515	2,345	12,840	53,090	1,702	5,652
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-)Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	39,000
Ativo.....	10,000	15,954	26,738	56,782	120,356	332,793	1,089,852	3,680,956	6,650	29,811	301,967	5,246	63,466
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	0
Capital + C.M.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Lucros Acum. + C.M.	0	0	1,862	8,889	26,458	88,577	354,879	1,263,112	2,474	12,698	122,605	2,396	27,078
Lucro.Ex.não Distr.	1,235	1,235	2,683	4,490	8,064	23,983	40,622	200,295	425	686	28,889	469	13,894
Passivo.....	10,000	15,954	26,738	56,782	120,356	332,793	1,089,852	3,680,956	6,650	29,811	301,967	5,246	63,466

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,516	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desap.Degraciação....	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	-236	-824	-3,743	-9,390	-36,307	-229,493	-570,363	-534	-7,879	-32,805	-823	3,875
Lucro antes do I.R..	3,528	7,666	12,829	23,041	68,525	116,065	572,271	1,215	1,962	82,541	1,341	39,697
Provisão para I.R..	1,058	2,300	3,849	6,912	20,558	34,820	171,681	365	589	24,762	402	11,909
Lucro depois do I.R.	2,470	5,366	8,980	16,129	47,967	81,245	400,590	850	1,373	57,779	939	27,788

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	1,235	2,683	4,490	8,065	23,984	40,623	200,295	425	687	28,890	470	13,894
Lucro não Distr..	1,235	2,683	4,490	8,064	23,983	40,622	200,295	425	686	28,889	469	13,894
Patrim.Líquido US\$.	476,190	408,214	444,304	476,337	338,204	342,290	350,901	445,077	412,589	394,572	461,789	372,562
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	63,649	49,405	120,618	84,763	106,017	138,680	81,269	156,972	177,714	69,371	149,850	33,179
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	492,221	520,379	544,495	566,420	539,508	528,822	525,834	557,081	537,812	546,556	579,317	624,305
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	67	14	1	88	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	16,031	44,189	68,305	90,230	63,318	52,632	49,644	80,824	61,608	70,364	103,038	148,115
Passivo.....	476,190	492,221	520,379	544,495	566,420	539,508	528,822	525,834	557,081	537,812	546,556	579,317	624,305
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-42,601	-87,801	-93,325	-189,070	-176,790	-157,423	-53,780	-319,826	-437,559	-697,990	-641,517
Lucro antes do I.R.		69,945	104,235	89,367	81,199	18,354	13,008	32,472	84,061	-1,555	78,863	109,448	196,546
Provisão para I.R..		24,877	35,115	30,117	27,356	20,892	10,936	16,366	24,433	8,152	32,356	35,394	69,909
Lucro depois do I.R.		45,068	69,121	59,250	53,843	-2,538	2,072	16,106	59,629	-9,707	46,507	74,054	126,637
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.		29,038	40,962	35,133	31,919	24,374	12,758	19,094	28,449	9,509	37,750	41,381	81,561
Lucro não Distr...		16,030	28,159	24,117	21,924	-26,912	-10,686	-2,988	31,180	-19,216	8,757	32,674	45,076
Patrim. Líquido USS.	476,190	492,221	520,379	544,495	566,420	539,508	528,822	525,834	557,014	537,798	546,555	579,229	624,305
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350

3.10.1 Conciliação do patrimônio líquido em dólares

Em 1990 o patrimônio líquido corrigido pelo índice oficial totaliza Cr\$. 63.466.000, que convertidos pela taxa de dólar vigente ao final do período, isto é, Cr\$. 170,35, correspondem a US\$. 372.562. Se compararmos este valor ao patrimônio líquido em dólares apresentado pela demonstração elaborada de acordo com a metodologia recomendada pelo FASB, que totaliza US\$. 624.305, encontraremos uma diferença de US\$. 251.743.

No exemplo nº 2 já tivemos oportunidade de demonstrar a fórmula que concilia esses dois valores. Neste exemplo temos uma outra variável representada pelas aquisições de imobilizados. Esta variável será tratada, ano a ano, da mesma forma que tratamos, no exemplo citado, a primeira aquisição.

$$Z = \sum_{a=1}^n \left[\frac{(A-B) \times \left(1 - \frac{C}{D}\right)}{\frac{C}{D}} \right]$$

onde,

- A - Valor do ativo permanente convertido em dólares à taxa histórica
- B - Depreciação do ativo permanente em dólares
- C - Coeficiente relativo a variação entre a data de aquisição do permanente e a data da demonstração que está sendo apurada
- D - Coeficiente relativo a variação do índice oficial entre a data de aquisição do permanente e a data da demonstração que está sendo apurada.
- Z - Diferença dos patrimônios líquidos em dólares.

Para o exemplo temos os seguintes valores de imobilizados líquidos em 1990.

Aquisições de 1978 (final do período)

V.O. =	Valor original	US\$. 476.190	
	Depr. acumulada	US\$. (341.700)	(1)

	Líquido	US\$. 134.490	
		=====	

(1) dada a forma de depreciação utilizada podemos dizer que a depreciação acumulada em 1990 é $[(0,90)^{12} - 1] \times \text{V.O.}$ onde 12 é o número de anos já depreciados.

Aquisições de 1980 (durante o período e depreciadas pela taxa anual)

Valor original	US\$. 94.733	
Depr. acumulada	US\$. (65.005)	(2)

Líquido	US\$. 29.728	
	=====	

(2) Depreciação acumulada $[(0,90)^{11} - 1] \times \text{V.O.}$

Aquisições de 1982

Valor original	US\$. 111.297	
Depr. acumulada	US\$. (68.178)	(3)

Líquido	US\$. 43.119	
	=====	

(3) Depreciação acumulada $[(0,90)^9 - 1] \times \text{V.O.}$

Aquisições de 1985

Valor original	US\$. 103.819	
Depr. acumulada	US\$. (48.645)	(4)

Líquido	US\$. 55.174	
	=====	

(4) Depreciação acumulada $[(0,90)^6 - 1] \times V.O.$

Aquisições de 1988

Valor original	US\$. 170.107	
Depr. acumulada	US\$. (46.099)	(5)

Líquido	US\$. 124.008	
	=====	

(5) Depreciação acumulada $[(0,90)^3 - 1] \times V.O.$

Aquisições de 1990

Valor original	US\$. 227.340	
Depr. acumulada	US\$. (22.734)	(6)

Líquido	US\$. 204.606	
	=====	

(6) Depreciação acumulada $[(0,90)^1 - 1] \times V.O.$

Aplicando-se aos valores líquidos à fórmula descrita anteriormente,

teremos:

$$\begin{array}{rcl}
 & 8.111.904,76 & \\
 134.490 & (1 - \frac{\quad}{2.249.443,52}) & \\
 1978 \Rightarrow & \frac{8.111.904,76}{2.249.443,52} & (-2,6062) \times 134.490 \\
 & & = \frac{\quad}{3,6062} = (97.196)
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 29.728 & (1 - \frac{3.231.834,57}{1.242.786,48}) \\
 1978 \Rightarrow & \frac{3.231.834,57}{1.242.786,48} & = \frac{(-1,6005) \times 29.728}{2,6005} = (18.296)
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 43.119 & (1 - \frac{947.652,43}{368.761,23}) \\
 1978 \Rightarrow & \frac{947.652,43}{368.761,23} & = \frac{(-1,5698) \times 43,119}{2,,5698} = (26.339)
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 55,174 & (1 - \frac{29.476,40}{18.127,52}) \\
 1978 \Rightarrow & \frac{29.476,40}{18.127,52} & = \frac{(-0,6261) \times 55.174}{1,6261} = (21.244)
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 124.008 & (1 - \frac{724,44}{452,51}) \\
 1988 \Rightarrow & \frac{724.44}{452,51} & = \frac{(- 0,6009) \times 124.008}{1,6009} = (46.547)
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 204.606 & (1 - \frac{3,87}{3,07}) \\
 1990 \Rightarrow & \frac{3,87}{3,07} & = \frac{(- 0,2606) \times 204.606}{1,2606} = (42.298)
 \end{array}$$

Dessa forma teremos:

$$\begin{array}{l}
 \text{US\$ } 97.196 + 18.296 + 26.339 + 21.244 + 46.547 + 42.298 = \\
 \text{US\$ } (251.920)
 \end{array}$$

O valor acima representa a diferença em 1990 (aproximada, tendo-se em vista os arredondamentos efetuados) entre os patrimônios líquidos, corrigidos pelo índice oficial e traduzidos para dólares (US\$. 372.562), e o valor apurado pela metodologia do FASB (US\$. 476.190 + US\$. 148.115).

3.10.2 E se as demonstrações contábeis fossem corrigidas pelo IGPD?

As demonstrações contábeis corrigidas pelo IGPD e as respectivas demonstrações convertidas para dólares encontram-se nas páginas seguintes. As hipóteses assumidas são as mesmas, modificando-se apenas o índice que neste caso será o IGPD.

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,916	4,908	19,823	32,273	150,627	563,307	1,343,367	3,164	14,935	102,341	2,623	21,508
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	19,066	42,044	84,973	176,493	555,727	1,758,979	6,030,713	9,954	47,448	584,323	11,787	162,833
Passivo Circulante.	0	0	0	0	1	2	2	2	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,363	8,302	22,898	85,796	297,418	801,535	1,295	8,209	32,857	831	3,610
Lucro-Ex-não Distr.	1,122	1,122	1,896	3,017	4,592	4,894	-63,523	2,872	248	-5,511	6,496	-557	7,545
Passivo.....	10,000	19,066	42,044	84,973	176,493	555,727	1,758,979	6,030,713	9,954	47,448	584,323	11,787	162,833

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,302,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	-397	-2,148	-5,651	-14,720	-74,094	-350,495	-926,026	-668	-13,372	-73,807	-1,988	-6,339
Lucro antes do I.R.	3,206	5,417	8,620	13,121	13,985	5,744	0	709	-5,511	12,993	-557	18,413
Provisão para I.R..	962	1,625	2,586	3,936	4,196	0	213	0	0	0	0	3,322
Lucro depois do I.R.	2,244	3,792	6,034	9,185	9,789	-63,523	5,744	496	-5,511	12,993	-557	15,091

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	1,122	1,896	3,017	4,593	4,895	0	2,872	248	0	6,497	0	7,546
Lucro não Distr..	1,122	1,896	3,017	4,592	4,894	-63,523	2,872	248	-5,511	6,496	-557	7,545
Patrim.Líquido US\$.	476,190	448,295	641,893	698,508	564,761	552,443	574,901	666,310	656,711	763,521	1,037,771	955,873
Cresc.Mom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.00%	42.53%	65.50%	252.67%	984.00%	3,184.00%	10,490.00%	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	68,563	74,931	155,110	127,728	153,076	176,918	128,062	211,795	206,710	133,727	230,939	126,258
Ativo Permanente....	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-)Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	497,135	545,906	578,987	609,385	586,567	567,060	572,627	611,904	566,808	610,912	660,406	717,384
Passivo Circulante.	0	0	0	0	4	2	1	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	20,945	69,716	102,797	133,191	110,374	90,859	96,436	135,714	90,618	134,722	184,216	241,194
Passivo.....	476,190	497,135	545,906	578,987	609,385	586,567	567,060	572,627	611,904	566,808	610,912	660,406	717,384

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp.Depreciação....	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-44,310	-100,244	-110,375	-221,001	-209,304	-184,055	-67,705	-363,367	-463,828	-757,944
Lucro antes do I.R.	69,945	102,526	76,924	64,149	-13,577	-19,506	-19,506	5,840	70,136	-45,096	52,594	49,494
Provisão para I.R....	22,619	24,809	20,235	15,578	4,264	4,264	0	0	14,258	0	0	0
Lucro depois do I.R.	47,326	77,717	56,689	48,572	-17,841	-17,841	-19,506	5,840	55,879	-45,096	52,594	49,494
												101,275

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	26,381	28,947	23,607	18,178	4,975	0	274	16,601	0	8,489	0	44,297
Lucro não Distr..	20,944	48,771	33,082	30,394	-22,816	-19,506	5,566	39,278	-45,096	44,104	49,494	56,978
Patrim.Líquido US\$.	476,190	545,906	578,987	609,381	586,565	567,059	572,627	611,904	566,808	610,912	660,406	717,384
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxe de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

3.10.3 Conciliação do patrimônio líquido em dólares

Em 1990 o patrimônio líquido corrigido pelo IGPD é igual a CR\$. 162.833 mil. Se convertermos esse valor pela taxa corrente do dólar vigente em 31 de dezembro de 1990 obteremos US\$. 955.873. Ao compararmos esse valor com o patrimônio líquido em dólares, obtido através da metodologia recomendada pelo FASB, que é US\$. 717.384, observaremos que existe uma diferença de US\$. 238.489. Essa diferença pode ser reconciliada utilizando-se a fórmula anteriormente demonstrada e que passamos a quantificar.

$$\begin{array}{rcl}
 & 8.111.904,76 \\
 134.490 \left(1 - \frac{\quad}{15.168.716,66}\right) & & \\
 1978 \Rightarrow \frac{\quad}{15.168.716,66} & = \frac{0,4652 \times 134.490}{0,5348} & = 116.987
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 3.231.834,57 \\
 29.728 \left(1 - \frac{\quad}{5.834.121,79}\right) & & \\
 1980 \Rightarrow \frac{\quad}{5.834.121,79} & = \frac{0,4460 \times 29.728}{0,5540} & = 23.933
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 947.652,43 \\
 43.119 \left(1 - \frac{\quad}{1.447.396,63}\right) & & \\
 1982 \Rightarrow \frac{\quad}{1.447.396,63} & = \frac{0,3453 \times 43,119}{0,6547} & = 22.742
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 29.476,40 & \\
 55.174 & (1 - \frac{\text{-----}}{53.728,81}) & \\
 1985 ==> & \frac{\text{-----}}{\frac{29.476,40}{53.728,81}} = \frac{0,4514 \times 55.174}{0,5486} = 45.398
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 724,44 & \\
 124.008 & (1 - \frac{\text{-----}}{971,31}) & \\
 1988 ==> & \frac{\text{-----}}{\frac{724,44}{971,31}} = \frac{0,2542 \times 124.008}{0,7458} = 42.267
 \end{array}$$

$$\begin{array}{rcl}
 & 3,87 & \\
 204.606 & (1 - \frac{\text{-----}}{3,63}) & \\
 1990 ==> & \frac{\text{-----}}{\frac{3,87}{3,63}} = \frac{(-0,0661) \times 204.606}{1,0661} = (12.686)
 \end{array}$$

Dessa forma teremos:

$$\begin{array}{l}
 \text{US\$ } 116.987 + 23.933 + 22.742 + 45.398 + 42.267 + (12.686) = \\
 \underline{\underline{238.641}}
 \end{array}$$

3.11 7º exemplo - ativo permanente igual ou maior que patrimônio líquido (diversas composições), onde $PL > 0$ e considerando-se acréscimos ao permanente durante o período.

As composições de capitais que utilizaremos nesta simulação são as mesmas que utilizamos no exemplo nº 5, quais sejam:

<u>Alternativa</u>	<u>Composição dos capitais</u>
A	100% capitais próprios
B	80% capitais próprios 20% capitais de terceiros
C	60% capitais próprios 40% capitais de terceiros
D	40% capitais próprios 60% capitais de terceiros
E	20% capitais próprios 80% capitais de terceiros

As demais hipóteses permanecem as mesmas e utilizaremos para correção monetária tanto o índice oficial como o IGPD. Para os dividendos consideraremos três hipóteses, sendo duas delas com distribuição de 50% e 100%, e a terceira não fazendo distribuição, ou seja, dividendos iguais a 0%. As demonstrações contábeis detalhadas são encontradas no anexo.

Os resultados dessas alternativas, que consideram aquisição de imobilizado durante o período, foram resumidos, no que se refere a imposto de renda e dividendos, e são apresentados nas páginas seguintes. As análises relativas aos valores de imposto de renda e dividendos são descritas nos itens 3.11.1 e 3.11.2, respectivamente.

COM AQUISIÇÃO DE PERMANENTE

Em Dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio		80% Cap. Próprio		60% Cap. próprio		40% Cap. Próprio		20% Cap. Próprio	
ANO	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	24.877	22.619	31.554	33.835	38.208	45.027	44.862	56.263	51.517	67.835
1980	32.244	19.130	37.557	31.679	42.855	44.214	48.168	56.763	53.481	69.298
1981	20.908	12.684	26.808	20.031	32.707	27.397	38.615	34.734	44.515	42.081
1982	16.013	6.625	19.943	11.774	23.873	16.919	27.799	22.064	31.733	27.209
1983	11.008	--	13.099	--	15.188	2.227	17.277	5.806	19.369	9.387
1984	--	--	1.204	--	2.509	--	3.814	--	5.120	--
1985	8.121	--	8.864	--	9.528	--	10.192	--	10.857	--
1986	18.609	12.250	18.877	12.785	19.145	13.455	19.345	14.191	19.613	14.325
1987	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
1988	21.071	--	21.390	--	21.734	--	22.053	--	22.393	--
1989	19.898	--	19.986	--	20.074	--	20.162	--	20.250	--
1990	59.701	16.173	59.712	16.173	59.748	16.173	59.759	16.196	59.777	16.196
	232.450	89.481	258.994	126.278	285.569	165.401	312.047	205.997	338.624	245.931

COM AQUISIÇÃO DE PERMANENTE

Em Dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio		80% Cap. Próprio		60% Cap. Próprio		40% Cap. Próprio		20% Cap. Próprio	
ANO	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	24.877	22.619	31.554	33.835	38.208	45.027	44.862	56.263	51.517	67.435
1980	35.115	24.809	41.191	40.168	47.267	55.542	53.344	69.969	59.420	80.092
1981	30.117	20.235	37.919	31.854	45.720	43.466	53.513	54.382	61.307	60.141
1982	27.356	15.578	33.902	25.820	40.444	36.059	46.978	45.676	53.520	50.754
1983	20.892	4.264	25.294	13.342	29.694	22.417	34.090	30.942	38.491	35.441
1984	10.936	--	14.710	1.187	18.483	8.356	22.252	15.091	26.024	18.646
1985	16.366	--	19.167	3.050	21.967	8.800	24.764	14.201	27.563	17.052
1986	24.433	14.258	25.905	15.597	27.445	18.207	28.918	20.617	30.390	21.956
1987	8.152	--	10.353	--	12.553	--	14.754	--	16.941	--
1988	32.356	--	33.959	--	35.568	--	37.171	--	38.770	715
1989	35.394	--	36.626	--	37.947	--	39.091	--	40.324	--
1990	69.909	19.501	70.385	19.965	70.895	20.916	71.408	21.837	71.887	22.466
	335.902	121.264	380.964	184.819	426.191	258.790	471.138	328.959	516.155	374.696

COM AQUISIÇÃO DE PERMANENTE

Em Dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio		80% Cap. Próprio		60% Cap. Próprio		40% Cap. Próprio		20% Cap. Próprio	
ANO	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	24.877	22.619	31.554	33.835	38.208	45.027	44.862	56.243	51.517	67.435
1980	37.985	30.489	44.824	48.672	50.718	59.832	55.359	69.969	60.015	80.092
1981	40.313	29.726	50.274	46.565	57.567	51.228	62.058	55.681	66.541	60.141
1982	42.886	29.327	51.921	47.224	55.697	50.588	58.016	53.014	60.340	55.448
1983	37.372	22.041	43.408	41.313	44.960	43.885	45.915	45.177	46.870	46.472
1984	33.768	13.493	37.319	31.740	37.979	32.595	38.384	33.023	38.790	33.453
1985	41.179	11.398	44.642	35.736	45.285	36.641	45.681	37.096	46.077	37.552
1986	44.715	24.098	44.916	35.765	44.983	36.281	44.983	36.616	44.983	36.883
1987	48.830	4.803	49.190	32.346	49.273	33.647	49.314	34.283	49.370	34.948
1988	75.172	16.915	75.431	52.724	75.440	54.402	75.446	55.244	75.459	56.106
1989	72.108	6.251	72.108	59.077	72.108	61.190	72.108	61.190	72.108	61.190
1990	95.850	38.303	95.838	83.370	95.838	85.148	95.838	85.172	95.838	85.172
	595.053	254.463	641.425	548.346	668.055	590.465	687.964	622.707	707.907	654.891

COM AQUISIÇÃO DE PERMANENTE

Em Dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio	80% Cap. Próprio	60% Cap. Próprio	40% Cap. Próprio	20% Cap. Próprio	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO
ANO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO	ORTN/BTNF	IGPO
1979	29.038	26.381	36.798	39.455	44.580	52.551	52.340	61.321	60.099	50.129
1980	40.962	28.947	48.061	46.870	55.160	64.794	62.244	81.634	69.328	80.397
1981	35.133	23.607	44.233	37.167	53.333	50.720	62.426	63.451	71.526	70.164
1982	31.919	18.178	39.550	30.126	47.184	42.071	54.811	53.291	62.445	59.212
1983	24.374	4.975	29.509	15.566	34.643	26.153	39.772	36.099	44.905	41.348
1984	12.758	--	17.161	1.385	21.563	9.749	25.960	17.607	30.362	21.753
1985	19.094	274	22.361	3.559	25.628	10.267	28.891	16.568	32.157	19.894
1986	28.449	16.601	30.256	18.140	31.997	21.220	33.737	24.098	35.478	25.571
1987	9.509	--	12.069	--	14.643	--	17.218	--	19.778	--
1988	37.750	8.489	39.618	9.592	41.496	11.776	43.366	13.813	45.232	14.543
1989	41.381	--	42.789	--	44.198	--	45.695	--	47.103	--
1990	61.561	44.297	82.119	44.062	82.706	43.663	83.299	43.305	83.874	43.029
	391.928	171.749	444.526	245.923	497.133	332.963	549.759	411.186	602.288	426.040

COM AQUISIÇÃO DE PERMANENTE

Em Dólares

	"A"		"B"		"C"		"D"		"E"	
	100% Cap. Próprio		80% Cap. Próprio		60% Cap. Próprio		40% Cap. Próprio		20% Cap. Próprio	
ANO	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD	ORTN/BTNF	IGPD
1979	58.077	52.763	73.595	78.909	79.356	72.537	72.702	61.321	66.047	50.129
1980	88.626	71.160	104.611	113.557	109.771	100.656	105.130	90.519	100.473	80.397
1981	94.061	69.358	110.274	108.662	102.981	109.319	98.490	104.867	94.006	100.407
1982	100.067	68.249	110.262	110.183	106.487	111.596	104.167	109.170	101.844	106.736
1983	87.200	51.427	86.110	88.204	84.557	85.632	83.603	84.340	82.647	83.046
1984	78.791	31.483	87.078	74.060	88.617	76.053	89.563	77.054	90.510	78.057
1985	96.084	38.262	88.774	83.384	87.463	86.657	86.557	86.557	85.851	87.620
1986	104.291	56.162	104.759	83.473	104.893	84.745	104.960	85.347	105.027	86.016
1987	113.950	11.183	114.365	75.487	114.241	78.490	114.185	80.013	114.116	81.549
1988	99.881	39.469	99.536	123.022	99.527	125.978	99.520	124.914	99.507	123.826
1989	149.850	14.439	149.850	137.964	149.850	142.807	149.850	142.807	149.850	142.895
1990	137.511	89.369	137.523	151.652	137.523	149.410	137.523	149.387	137.523	149.381
	1.208.388	593.505	1.266.737	1.228.558	1.265.266	1.222.721	1.246.351	1.196.297	1.227.403	1.170.060

3.11.1 Imposto de renda (valores em dólares)

Se tomarmos o ano de 1979, verificaremos que em qualquer das alternativas de distribuição de dividendos o valor de imposto de renda é exatamente o mesmo. Por exemplo, na alternativa "C", onde há 60% de capitais próprios e 40% de terceiros, o imposto de renda para as demonstrações corrigidas pelo índice oficial, independentemente de haver ou não distribuição de dividendos, totaliza US\$. 38.208. Se tomarmos essas mesmas alternativas, porém considerando-se como índice o IGPD teremos o imposto de renda totalizando US\$. 45.027.

Outra observação que se pode fazer, em relação ao ano de 1979, é que apenas a alternativa "A" tem imposto devido superior, quando se utiliza o índice oficial. Nas demais alternativas o imposto calculado com base na demonstração contábil, corrigida pelo IGPD, é sempre maior quando comparado ao imposto calculado através da correção monetária feita com a utilização do índice oficial.

Em 1980 essa situação começa a ter uma sensível modificação. A partir desse ano a alternativa "B", para dividendos de 0% e 50%, já apresentam imposto de renda inferior para as demonstrações corrigidas pelo IGPD, enquanto as demais alternativas ("C", "D" e "E") apresentam diferenças relativas menores que as apresentadas em 1979.

Em 1981 apenas a alternativa "D", para dividendos de 50%, apresenta imposto calculado pela correção através do IGPD, superior ao calculado pela ORTN. A partir de 1982, para todas as alternativas de estrutura de capital, combinadas com as hipóteses de dividendos de 0%, 50% e 100%, os valores de imposto de renda devido calculados com a utilização do índice oficial são sempre maiores do que quando se utiliza o IGPD.

Para uma melhor visualização e avaliação dessas diferenças apresentamos a seguir resumo do imposto de renda para o período 1979/1990.

Imposto de Renda - período 1979/1990 - Em dólares

(Para dividendos de 0%)

Alternativas	ORTN/BTNF	IGPD	Diferença
"A" 100% capital próprio	232.450	89.481	142.969
"B" 80% capital próprio	258.994	126.278	132.716
"C" 60% capital próprio	285.569	165.401	120.168
"D" 40% capital próprio	312.047	205.997	106.050
"E" 20% capital próprio	338.624	245.931	92.293

(Para dividendos de 50%)

Alternativas	ORTN/BTNF	IGPD	Diferença
"A" 100% capital próprio	335.902	121.264	214.638
"B" 80% capital próprio	380.964	184.819	196.145
"C" 60% capital próprio	426.191	258.790	167.401
"D" 40% capital próprio	471.138	328.959	142.179
"E" 20% capital próprio	516.155	374.696	141.459

(Para dividendos de 100%)

Alternativas	ORTN/BTNF	IGPD	Diferença
"A" 100% capital próprio	595.053	254.463	340.590
"B" 80% capital próprio	641.425	548.346	93.079
"C" 60% capital próprio	668.055	590.465	77.590
"D" 40% capital próprio	687.964	622.707	65.257
"E" 20% capital próprio	707.907	654.891	53.016

A simples observação dos valores nos indica que, em qualquer das hipóteses, o valor do imposto de renda, a longo prazo, será sempre maior quando tomamos as demonstrações corrigidas pelo índice oficial. Lembramos que, nos últimos anos o índice oficial tem sido sistematicamente inferior a qualquer outro índice de preços que tenha apuração e representação nacionais. Infelizmente essa situação poderá se agravar, ainda mais, no momento que os ativos permanentes forem baixados, seja por venda, desuso ou obsolescência. Essa forma de aumentar a tributação sobre as empresas foi, sem dúvida, uma das formas que o Poder Executivo encontrou para "driblar" o Poder Legislativo e a própria Constituição Federal, no intuito de aumentar a arrecadação de impostos.

3.11.2 Dividendos (valores em dólares)

Um resumo das diversas alternativas nos mostrará as grandes diferenças nas remessas de dividendos que seriam efetuadas, admitindo-se a alternativa de correção das demonstrações contábeis com índice mais adequado.

Dividendos - Período 1979/1990 - Em dólares

(Para dividendos de 50%)

Alternativas	ORTN/BTNF	IGPD	Diferença
"A" 100% capital próprio	391.928	171.749	220.179
"B" 80% capital próprio	444.526	245.923	198.603
"C" 60% capital próprio	497.133	332.963	164.170
"D" 40% capital próprio	549.759	411.186	138.573
"E" 20% capital próprio	602.288	426.040	176.248

(Para dividendos de 100%)

Alternativas	ORTN/BTNF	IGPD	Diferença
"A" 100% capital próprio	1.208.388	593.505	614.883
"B" 80% capital próprio	1.266.737	1.228.558	38.179
"C" 60% capital próprio	1.265.266	1.222.721	42.545
"D" 40% capital próprio	1.246.351	1.196.297	50.054
"E" 20% capital próprio	1.227.403	1.170.060	57.343

Da mesma forma que o imposto de renda, os dividendos calculados com base nas demonstrações contábeis corrigidas monetariamente através da utilização do índice oficial, também são superiores aos calculados com base nas demonstrações corrigidas pelo IGPD. Como já demonstramos anteriormente, os

dividendos, para as demonstrações em ORTN/BTNF, são em boa parte "distribuição" ou repatriação do capital.

Para entendermos um pouco melhor esta situação vamos analisar uma das alternativas trabalhadas. A alternativa escolhida é a que apresenta a maior diferença absoluta para os valores de dividendos, ou seja, a alternativa "A" (100% de capital próprio) e dividendos de 100%. Vamos tomar seus valores em cruzeiros.

O capital inicial da empresa foi de Cr\$. 10.000 mil integralizado totalmente no final de dezembro de 1978. Em 31 de dezembro de 1990 esse valor corrigido monetariamente pelo ORTN/BTNF transformou-se Cr\$. 22.494 mil. O patrimônio líquido no final do período (31.12.1990) está acrescido de mais Cr\$. 25.278 mil, que correspondem aos resultados de 1988, 1989 e 1990, que não foram distribuídos por falta de recursos financeiros, já que essa era uma restrição. Dessa forma, o patrimônio líquido daquele que seria o "Balanço Oficial" totaliza Cr\$. 47.772 mil que equivalem, em 31 de dezembro de 1990, à US\$, 280.434. Como o capital inicial da empresa correspondia a US\$. 476.190, fica muito claro que a capacidade de operação dessa empresa está bastante reduzida, e não há dúvida que isso aconteceu por causa do excesso de tributação de imposto de renda, e da distribuição de dividendos calculados sobre resultados puramente fictícios.

Mas, se tomarmos o capital inicial em dezembro de 1978 e o corrigirmos para 31 de dezembro de 1990 pelo IGPD, encontraremos Cr\$. 151.678 mil, que é exatamente o valor do patrimônio líquido daquele que podemos chamar de "Balanço não Oficial". Observe-se que nesse caso todos os resultados do período 1979/1990 foram distribuídos e pagos; mesmo assim no "Balanço não Oficial" a empresa apresenta saldo no ativo circulante de Cr\$. 10.353 mil, enquanto seu

passivo circulante é zero. Lembre-se que no "Balanco Oficial" a situação era praticamente inversa, pois enquanto o ativo circulante era zero, o passivo circulante totalizava Cr\$. 10.042. Pois bem, o patrimônio líquido do "Balanco não Oficial" em 31 de dezembro de 1990, convertido pela taxa corrente do dólar, resulta em US\$. 890.390, que é aproximadamente 87% superior ao capital inicial de US\$. 476.190. Nesse período a perda de capacidade de compra do dólar, medida pela inflação americana, foi de 97%. Assim, podemos afirmar que a empresa teria hoje, praticamente, a mesma capacidade de operação que tinha em 1978.

Infelizmente, isso não foi verdade para o caso brasileiro e não temos nenhuma dúvida, que no período 1979/1990, as empresas ficaram mais pobres e conseqüentemente com menor capacidade de investir. Mais uma vez insistimos, a correção das demonstrações contábeis através de índices inadequados, incorretos e até deliberadamente errados, foi com certeza uma das principais causas do empobrecimento das empresas que estão operando no território brasileiro.

Temos certeza que diversos outros fatores políticos, econômicos e até administrativos contribuíram para o empobrecimento das empresas e a conseqüente redução na capacidade de investir; mas a tributação em excesso e a distribuição inadequada de dividendos são fatores que não podem ser esquecidos quando se pretende analisar a evolução dos investimentos realizados pelas empresas estrangeiras no Brasil.

Capítulo 4**ANÁLISE DO PERÍODO 1978/1990****4.1 Introdução**

O artigo 185 da Lei das Sociedades por Ações, Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, determinou que os efeitos da modificação no poder de compra da moeda deveriam estar refletidos nos elementos do patrimônio e nos resultados das empresas. Ocorre que tal Lei não determinou qual o tipo de índice deveria ser utilizado nessa atualização.

Em 1977, com a edição do decreto-lei nº 1598, o Poder Executivo determinou que, para efeitos fiscais, o índice a ser utilizado para a correção das demonstrações contábeis deveria ser o das variações da Obrigação Reajustável do Tesouro Nacional - ORTN. Desde então, o Poder Executivo vem estabelecendo o índice base para cálculo da correção monetária dos balanços. A elaboração do índice utilizado para essa correção também é de responsabilidade do Poder Executivo e isso tem favorecido a possibilidade de manipulação.

A utilização de índices adequados para a atualização das demonstrações contábeis sempre foi uma bandeira levantada pelos bons profissionais da área de contabilidade. Esses profissionais sempre tiveram consciência que índices inadequados poderiam levar às demonstrações contábeis não confiáveis, provocando distorções na situação patrimonial, econômica e financeira das empresas, podendo alterar profundamente os resultados apresentados. Duas de suas principais consequências são o pagamento de imposto de renda indevido e

distribuição de resultados fictícios. Observe-se que o pagamento do imposto de renda, como já foi visto neste trabalho, sempre será maior, diferenciando-se apenas na questão do tempo.

Apenas para citar algumas das subavaliações de índices utilizados na atualização das demonstrações contábeis, vamos exemplificar. Em 1979, quando a perda do poder aquisitivo medida pelo Índice Geral de Preços - IGP, da Fundação Getúlio Vargas, mostrava uma variação de 110,24% e o Índice Nacional de Preços ao Consumidor, calculado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, indicava 99,70%, a Obrigação Reajustável do Tesouro Nacional foi atualizada em apenas 50,78%. Isto significa dizer que se um ativo permanente ou patrimônio líquido de Cr\$. 1.000, durante o ano de 1979, fosse corrigido pelo IGP seria apresentado na demonstração contábil de final de período por Cr\$. 2.110,24. A atualização desse ativo ou patrimônio, pela variação da ORTN, levou-o a Cr\$. 1.507,80. Nesse caso, o valor obtido através da utilização do IGP é 40% superior ao apurado com a utilização da ORTN.

Essas defasagens, infelizmente, voltaram a ocorrer em anos subseqüentes, como por exemplo em 1983, quando o IGP foi atualizado em 211% e a ORTN em 157%. De 1987 a 1990 essa foi constante, devendo-se destacar a grande defasagem ocorrida em 1990 quando o BTNF foi atualizado em 845,12%, enquanto a variação no poder de compra, medida pelo IGP, foi de 1.476,87%. Isso representa uma diferença de aproximadamente 67%. O próprio Poder Executivo, reconhecendo essa defasagem, editou legislação que procura eliminar os efeitos de imposto de renda para as empresas que apuraram seus resultados através do chamado lucro real. As compensações de imposto de renda, pago a maior ou menor, serão efetivadas a partir do exercício de 1994.

4.2 Coleta de dados

4.2.1 Informações gerais

A idéia de analisar o período a partir de dezembro de 1978 está baseada em um fato extremamente importante que foi a edição da Lei das Sociedades por Ações em dezembro de 1976. Uniformidade e qualidade de informações foram aspectos extremamente relevantes na decisão de escolha desse período. É inegável que a Lei das Sociedades por Ações inovou e padronizou as informações contábeis de forma que a qualidade técnica, e o volume de informações aumentaram significativamente em relação ao período anterior. Por exemplo, demonstrações de lucros acumulados ou de mutações do patrimônio líquido, que foram a principal base de informações para esta pesquisa, até 1978 praticamente não eram divulgadas. A forma de reconhecimento da inflação nas demonstrações contábeis desse período é infinitamente superior à metodologia utilizada anteriormente.

A Lei nº 6.404/76 entrou em vigor em 1977, mas de forma parcial. 1977 foi um ano de transição entre o Decreto-lei nº 2.627/40 e o que estava estabelecido no novo diploma legal. Somente a partir de 1978 é que os novos padrões foram totalmente adotados.

Entendendo que o período deveria ser o maior possível estendemo-nos até 1990. Adicionalmente, acreditamos que esse período, 1978 a 1990, é singularmente rico, pois inclui os seis últimos anos do Governo Militar que se instalou no País a partir de 1964, cinco anos de um governo que foi tido como de

transição para a democracia, e finalmente o primeiro ano de um governo que saiu diretamente das urnas, como não acontecia já há aproximadamente três décadas.

Além desses fatos, esse período foi absolutamente "rico" em planos econômicos. Apenas para citar, tivemos o Plano Cruzado, Plano Bresser e Plano Verão adotados pelo Governo de transição para a democracia e mais recentemente, o que ficou conhecido como Plano Collor. Tanto o período de euforia e descontrole do Plano Cruzado, como o período de apreensão, recessão e descrença do Plano Collor, provocaram modificações nas políticas econômicas e cambiais, e conseqüentemente estão refletidas nas atividades das empresas e em suas demonstrações contábeis.

4.2.2 Informações específicas

Todo o trabalho de apuração e análise de informações não foi comparado com o que realmente aconteceu em cada uma das empresas incluídas na pesquisa porque, infelizmente, as empresas não divulgam esse tipo de informação ao público e o Banco Central do Brasil, alegando sigilo bancário, também não a torna pública. As divulgações do Banco Central do Brasil são genéricas e, portanto, sem nenhuma possibilidade de identificação das operações realizadas por cada uma das empresas com registro de capital estrangeiro no Brasil. Aliás, é bom que se destaque que sequer conseguimos obter junto ao Banco Central quais são essas empresas ou seu real número.

Outro fato, que entendemos ser extremamente relevante, nos chamou atenção. A Lei nº 4131 de 3 de setembro de 1962 estabelece:

"Art. 21 - É obrigatória, nos balanços das empresas, inclusive sociedades anônimas, discriminação da parcela de capital e dos créditos pertencentes a pessoas físicas ou jurídicas residentes, domiciliadas ou com sede no exterior, registrados na Superintendência da Moeda e do Crédito.

Art. 22 - Igual discriminação será feita na conta de lucros e perdas, para evidenciar a parcela de lucros, dividendos e juros e outros quaisquer proventos atribuídos a pessoas físicas ou jurídicas residentes, domiciliadas ou com sede no estrangeiro cujos capitais estejam registrados na Superintendência da Moeda e do Crédito".

A grande maioria das empresas estrangeiras toma as disposições legais acima como se elas, simplesmente, não existissem. A discriminação da

parcela de capital que pertence a estrangeiros foi, nos 49 balanços pesquisados, em 1990, divulgada por apenas 61% das empresas. Algumas das empresas que hoje não divulgam essa informação já o fizeram no passado e outras nunca se preocuparam em fazê-lo.

Já a questão do artigo nº 22, isto é a divulgação da parcela de lucros e dividendos pertencentes a residentes e domiciliados no estrangeiro, foi encontrada em uma única empresa. Dentre os balanços por nós analisados, apenas uma determinada empresa, a partir de 1988, passou a divulgar tal informação detalhando na demonstração das mutações do patrimônio líquido um item denominado "remessa de lucros".

Entendemos que o Banco Central do Brasil poderia divulgar as informações estabelecidas na referida Lei. Se não quisesse divulgá-las pelo menos não deveria omiti-las colocando-as à disposição dos pesquisadores ou daqueles que por elas se interessassem. Dessa forma estaria contribuindo para a fiel observância na divulgação estabelecida naquele diploma legal.

Aproveitamos a oportunidade para sugerir aos Poderes Executivo e Judiciário que façam com que tais empresas atendam as determinações legais anteriormente descritas e acrescentamos que deveria ser estudada a possibilidade de estender tal procedimento a todas as empresas estrangeiras. Independentemente da forma de constituição jurídica, a publicação de demonstrações contábeis deveria ser obrigatória para todas as empresas, estrangeiras e nacionais. Quer nos parecer que poderiam ser dispensadas apenas as empresas de pequeno porte. Como já afirmamos nesse trabalho, as empresas se utilizam de recursos que pertencem à sociedade e será bastante justo que prestem contas à essa mesma sociedade. Não se

pode ignorar o grande compromisso e responsabilidade sociais que as empresas têm. Não se pode admitir que grandes complexos industriais, comerciais, financeiros e de prestação de serviços deixem de divulgar suas informações, que podem ser de interesse de todos, apenas porque se escondem atrás da configuração jurídica de limitada ou qualquer outra. Nos últimos anos, grandes empresas estrangeiras transformaram-se em sociedades limitadas alegando redução de custos. O fortalecimento do movimento sindical e a necessidade, cada vez maior, de tornar transparentes suas operações, em nossa opinião, levaram essas empresas a refugiar-se atrás de formas jurídicas que estão em vigor, mas que deveriam, neste momento, serem revistas.

4.2.3 Amostra utilizada na pesquisa

As informações básicas utilizadas nessa pesquisa foram extraídas, via de regra, da demonstração das mutações do patrimônio líquido através da análise dos balanços publicados pela imprensa.

As demonstrações incluídas na pesquisa foram obtidas da seguinte forma: Solicitamos junto às empresas cópias das demonstrações contábeis. Parte dessa solicitação foi efetuada através de cartas enviadas aos diretores de relações com o mercado dessas empresas. Para isso utilizamos o cadastro que nos foi cedido pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Através do telefone contactamos ex-alunos dos cursos de Conversão de Balanços para Moeda Estrangeira e Correção Integral de Balanços que ministramos junto ao IOPEC - Instituto de Orientação Profissional e Extensão Cultural. Outras empresas nos foram indicadas e contactadas por amigos que são

atuantes na área contábil. Após termos um total de 39 empresas recorremos ao banco de dados que nos foi colocado à disposição pelo Grupo DCI-Visão. A amostra então foi completada e chegamos ao total de 49 empresas. A única condição, como não poderia deixar de ser, foi de solicitar demonstrações contábeis apenas de empresas estrangeiras. O fato de não termos incluído, por exemplo, nenhuma empresa financeira foi pura coincidência, uma vez que nossa intenção inicial era não fazer qualquer tipo de restrição.

As demonstrações contábeis recebidas são de empresas que, quanto à nacionalidade, podem ser agrupadas da seguinte forma:

Empresas da Amostra

Nacionalidade	n° empresas
Alemã	11
Americana	13
Argentina	1
Belga	1
Canadense	1
Finlandesa	1
Francesa	6
Inglesa	4
Italiana	2
Japonesa	5
Sueca	1
Suíça	3
Total	<u>49</u>

Não sabemos exatamente quantas eram as empresas estrangeiras sediadas no Brasil em dezembro de 1990 e tampouco em dezembro de 1978. Porém, alguns dados podem ser comparados e ajudar na análise de validação da amostra conseguida.

Um artigo publicado em 1o. de maio de 1991, página nº 44, na revista Isto É, número 1127, intitulado "Os atalhos do lucro", citando como fonte os registros do Banco Central, indica que no Brasil há "cerca" (grifo nosso) de 300 companhias estrangeiras.

A pesquisa coordenada pelo Prof. Stephen Charles Kanitz do Departamento de Contabilidade da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo, editada em agosto de 1990 pela revista Exame da Editora Abril, sob o título "Maiores e Melhores", é uma fonte riquíssima em informações, e dela vamos nos valer para algumas comparações.

Dentre as 500 maiores empresas privadas, por vendas, a pesquisa aponta um total de 147 estrangeiras. Se tomarmos os 50 maiores bancos (incluindo-se os estatais), por empréstimo, em atividade no País, 10 deles são estrangeiros. Abaixo fazemos uma comparação do número de empresas constante da pesquisa coordenada pelo Prof. Stephen Kanitz e a nossa.

Quadro Comparativo entre Empresas incluídas na Revista Exame e Nossa Pesquisa

Nacionalidade	Exame (a)	Nossa Pesquisa (b)
Alemã	23	11
Americana	61	13
Árabe	1	-
Argentina	1	1
Belga	1	1
Canadense	2	1
Finlandesa	1	1
Francesa	7	6
Holandesa	6	-
Inglesa	11	4
Italiana	10	2
Japonesa	8	5
Sueca	4	1
Suíça	11	3
Total	147	49

É importante destacar que das 20 maiores empresas alemãs incluídas na pesquisa do Prof. Stephen, 7 delas também estão incluídas em nossos dados. Dessas, 4 ocupam exatamente os 4 primeiros lugares naquela pesquisa. Das 10 empresas francesas destacadas como sendo as maiores em atividade em nosso País 4 fizeram parte de nosso trabalho, devendo ser destacado que 3 delas estão entre as 4 primeiras, ainda segundo classificação da Revista Exame. Nossa pesquisa tem, ainda, seis das vinte maiores empresas americanas que atuam no Brasil. As duas maiores empresas inglesas, as duas maiores empresas italianas e quatro das dez maiores empresas japonesas em operação no Brasil também fazem parte da nossa pesquisa.

Outra forma de comparação da amostra tomada em relação ao universo das empresas estrangeiras sediadas no Brasil, pode ser feita utilizando-se os dados oficiais do Banco Central relativos ao registro de capitais estrangeiros no FIRCE. A tabela e os gráficos das páginas seguintes mostram a posição desses capitais no período de 1978 a 1990.

INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS EXTERNOS NO BRASIL															
(em US\$ 1.000.000)	Até 1978	Até 1979	Até 1980	Até 1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	TOTAL	PARTIC.
ALEMANHA OCIDENTAL															
Investimento		0	0	3.155	246	321	12	(2)	19	(136)	(30)	24	22	1.632	
Reinvestimento		0	0	1.200	129	84	260	191	29	(9)	41	42	17	1.983	
Total		0	0	4.355	375	405	273	188	48	(145)	11	66	38	5.615	0,151
Posição em 31/12	2.097	2.463	2.448	4.355	4.730	5.135	5.408	5.596	5.644	5.499	5.510	5.576	5.615		
CANADA															
Investimento		0	0	859	49	56	94	3	(18)	13	190	100	43	1.389	
Reinvestimento		0	0	376	10	21	171	49	(173)	24	3	140	(33)	590	
Total		0	0	1.235	59	77	264	52	(190)	37	194	241	10	1.979	0,053
Posição em 31/12	698	625	641	1.235	1.294	1.372	1.636	1.688	1.498	1.535	1.729	1.969	1.979		
EUA															
Investimento		0	0	4.019	645	500	242	135	(29)	664	840	359	7	7.391	
Reinvestimento		0	0	2.354	295	94	93	(59)	(49)	159	169	(1)	51	3.106	
Total		0	0	6.372	940	594	335	76	(78)	823	1.010	357	58	10.498	0,282
Posição em 31/12	3.822	4.375	5.007	6.372	7.312	7.906	8.242	8.318	8.240	9.063	10.073	10.430	10.468		
JAPÃO															
Investimento		0	0	1.780	115	85	116	108	72	117	247	124	111	2.880	
Reinvestimento		0	0	324	51	29	42	27	28	26	20	8	4	560	
Total		0	0	2.104	166	113	159	135	101	144	267	136	115	3.440	0,093
Posição em 31/12	1.404	1.518	1.725	2.104	2.270	2.384	2.542	2.677	2.778	2.922	3.189	3.325	3.440		
REINO UNIDO															
Investimento		0	0	590	10	65	184	72	28	88	431	94	67	1.630	
Reinvestimento		0	0	596	90	77	97	47	29	45	55	23	19	1.078	
Total		0	0	1.186	100	142	282	120	57	132	486	116	86	2.708	0,073
Posição em 31/12	744	936	1.111	1.186	1.286	1.429	1.710	1.830	1.887	2.019	2.506	2.622	2.708		
SUIÇA															
Investimento		0	0	1.432	(110)	114	58	509	(36)	2	43	(43)	(49)	1.920	
Reinvestimento		0	0	1.258	88	92	(66)	36	17	(3)	(60)	(49)	(2)	1.302	
Total		0	0	2.690	(21)	196	(8)	544	(19)	(1)	(17)	(92)	(51)	3.222	0,087
Posição em 31/12	1.628	1.921	1.768	2.690	2.669	2.865	2.857	3.402	3.383	3.382	3.365	3.273	3.222		
OUTROS															
Investimento		0	0	4.319	811	(3)	338	(269)	143	161	684	197	197	6.578	
Reinvestimento		0	0	1.466	243	136	56	166	290	154	210	151	21	3.116	
Total		0	0	5.985	1.054	133	394	(82)	433	315	894	348	218	9.692	0,261
Posição em 31/12	3.348	4.124	4.780	5.985	7.040	7.173	7.567	7.485	7.918	8.232	9.127	9.475	9.692		
TOTAL															
Investimento		0	0	16.154	1.767	1.139	1.045	556	181	909	2.406	858	397	25.411	
Reinvestimento		0	0	7.774	907	523	653	477	172	395	439	313	77	11.732	
Total		0	0	23.928	2.674	1.662	1.698	1.033	353	1.304	2.846	1.171	474	37.143	100,00
Posição em 31/12	13.740	15.963	17.480	23.928	26.602	28.264	29.962	30.996	31.348	32.653	35.498	36.670	37.143		

* Fonte: Banco Central do Brasil

INVESTIMENTOS NO BRASIL - 1978

Fonte: Banco Central - em dólares

INVESTIMENTOS NO BRASIL - 1990

Fonte: Banco Central - em dólares

INVESTIMENTOS NO BRASIL - 1978

Fonte: Pesquisa - em dólares

4.3 Comparação com os dados apurados nos balanços

Para se ter uma idéia, vamos tomar os dados do Banco Central em dezembro de 1978 e compará-los aos patrimônios líquidos apresentados nos balanços das empresas pesquisadas. Utilizaremos os valores em cruzeiros e, de forma simplista, sem considerar os seus diversos componentes, que podem ou não ter registro em dólares, faremos a tradução pela taxa de dólar vigente em 31 de dezembro de 1978.

**Quadro Comparativo entre Dados do Banco Central
e Nossa Pesquisa**

Em US\$. 1.000.000			
Países	Capital Registro FIRCE (a)	Capital Nossa Pesquisa (b)	b/a
Alemanha Oc.	2.097	1.376	65%
EUA	3.822	840	22%
Japão	1.404	153	11%
Suíça	1.628	111	7%
Outros	4.046	2.165	45%
Total	13.741	4.645	34%

O gráfico da página seguinte dá uma boa imagem da amostra utilizada.

INVESTIMENTOS NO BRASIL - 1978

Fontes: Banco Central e Balanços (US\$)

Ainda, considerando-se dados oficiais, podemos comparar os dividendos efetivamente remetidos para o exterior, segundo dados obtidos no balanço de pagamentos elaborado pelo Banco Central do Brasil, com os dividendos declarados pelas empresas. Não faremos a comparação dos dados, de acordo com a nacionalidade das empresas, em virtude de o Banco Central não divulgar as informações com esse nível de detalhe.

Quadro Comparativo de Dividendos

Em US\$. milhões

ANO	Banco Central Balanço de Pagamentos (a)	Nossa Pesquisa Balanços das(1) Empresas (b)	b/a
1979	740,0	267,8	36%
1980	543,9	198,6	37%
1981	586,6	204,4	35%
1982	862,6	304,2	35%
1983	762,1	179,9	24%
1984	799,3	269,5	34%
1985	1.136,1	298,4	26%
1986	1.391,7	431,9	31%
1987	940,7	351,9	37%
1988	1.541,1	654,7	42%
1989	2.383,7	726,6	30%
1990	1.619,0	602,0	37%
Total	13.306,8	4.489,9	34%

(1) não inclui instituições financeiras

4.4 Apuração dos dados

No anexo reproduzimos os valores das mutações do patrimônio líquido das 49 empresas incluídas na pesquisa. Além de um quadro geral apresentamos outros por nacionalidade. Esses quadros compreendem o período de 1979 a 1990 e foram levantados em cruzeiros históricos; portanto, estão em moeda da época em que foram elaborados e publicados e contém as seguintes informações:

Saldo Inicial - Representa o valor do patrimônio líquido do início do período que é exatamente o valor do patrimônio líquido final do ano anterior. Portanto, o saldo inicial de 1979 corresponde ao valor do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 1978;

Correção Monetária - corresponde a atualização monetária das contas do patrimônio líquido no início do período e suas eventuais alterações tais como: aumentos de capital em dinheiro ou bens, distribuição de resultados, constituição de reservas etc.;

Resultado do Exercício - lucro apurado na demonstração de resultados do exercício, depois de deduzidos o respectivo imposto de renda e as participações;

Reserva de Incentivos Fiscais - são incluídas neste item as parcelas relativas a isenção ou redução relativas a impostos como imposto de renda, imposto sobre circulação de mercadorias e serviços etc.;

Reserva de Reavaliação - valor líquido, constituição menos realização, das reavaliações espontâneas efetuadas em ativos das empresas, ou suas controladas e coligadas;

Dividendos Intermediários - pagamentos e créditos antecipados relativos à distribuição do resultado do próprio exercício; também estão incluídos os dividendos distribuídos durante o exercício e não declarados em exercícios anteriores;

Dividendos Propostos - lucros destinados aos acionistas por proposta efetuada pela administração, e constantes das demonstrações contábeis levantadas ao final do período;

Aumento de Capital - valor líquido da movimentação de capitais (acréscimos menos reduções) ocorridas durante o período com entrega de bens, direitos ou disponibilidades;

Ações em Tesouraria - importância relativa à aquisição de ações da própria empresa;

Imposto de Renda sobre Lucro Líquido (ILL) - parcela de imposto devida a título de distribuição, mesmo que essa distribuição não seja efetivada de imediato, sobre o lucro líquido do exercício;

Outras - alterações do patrimônio líquido, que não possam ser enquadradas nos itens anteriores, e que basicamente referem-se a ajustes de exercícios anteriores;

Saldo Final - representa o resultado aritmético da movimentação ocorrida durante o período, partindo-se do saldo inicial e considerando-se as alterações descritas anteriormente;

Imposto de Renda e Contribuição Social - importância relativa ao imposto devido e constante da demonstração de resultados do exercício.

Na obtenção dos valores em cruzeiros, alguns detalhes, pela sua importância, devem ser destacados. No final dos anos 70 ainda era prática, principalmente para algumas das empresas estrangeiras sediadas no Brasil, encerrar suas demonstrações contábeis compreendendo períodos de 12 meses que não coincidiam com o encerramento do ano civil. Nossa pesquisa tem algumas dessas empresas e abaixo fazemos um balanço sobre as datas de encerramento relativas às demonstrações por nós utilizadas. Dentre as 49,

40 empresas, no período de 1978 a 1990, encerraram seus balanços em 31 de dezembro; dessas empresas deve-se destacar as seguintes exceções: duas delas, em 1984 e 1985, encerraram suas demonstrações financeiras em 30 de setembro.

3 empresas passaram a encerrar em 31 de dezembro a partir de 1981, sendo que uma delas até 1980 encerrava em 31 de janeiro, outra em 31 de março e a terceira em 30 de junho.

3 empresas passaram a encerrar seus balanços em 31 de dezembro a partir de 1982, sendo que até 1981 duas delas encerraram em 31 de janeiro, e outra em 28 de fevereiro;

2 empresas passaram a encerrar seus balanços em 31 de dezembro a partir de 1984, sendo que até 1983 uma encerrava em 31 de janeiro, e a outra em 30 de setembro;

1 empresa passou a encerrar suas demonstrações contábeis em 31 de dezembro a partir de 1986; anteriormente essa empresa teve dois períodos distintos

de encerramento que foram: 31 de janeiro para os anos de 1979 a 1983, e 31 de março para 1984 e 1985

Para as demonstrações não encerradas no dia 31 de dezembro, fizemos alguns ajustes que consideramos simplistas, mas que entendemos são suficientes para a adequação dos valores, e portanto passíveis de serem agregados. Por exemplo, se uma empresa, em 1979, encerrou suas demonstrações em 28 de fevereiro, o valor constante do seu patrimônio líquido foi deflacionado para dezembro de 1978 utilizando-se as variações mensais de janeiro e fevereiro da ORTN. Consideramos esse ajuste simplista por não considerar, por exemplo, os resultados obtidos pela empresa nos meses de janeiro e fevereiro.

Esses resultados deveriam ser eliminados do patrimônio líquido que foi deflacionado. Ocorre que estimar tais valores seria tão ou mais aleatório que a simplificação por nós efetuada. Ademais, essas possíveis variações no conjunto das empresas, mesmo que individualmente importantes, não seriam suficientes para alterar de maneira relevante os resultados obtidos, até porque, de alguma forma, isso está refletido no patrimônio líquido final de dezembro de 1990.

4.4.1 Algumas observações a respeito do patrimônio líquido

Durante a elaboração desse trabalho tivemos oportunidade de demonstrar que, a longo prazo, as defasagens dos índices utilizados para a correção de demonstrações contábeis provocam distorções nos resultados, e conseqüentemente, nos valores destinados aos pagamentos de dividendos e imposto de renda. Como os dados utilizados em nossa pesquisa estão restritos ao patrimônio líquido é necessário tecer algumas considerações iniciais para que se possa ter o melhor entendimento possível de nossas observações e conclusões.

Como sabemos, a inflação é reconhecida nas demonstrações contábeis no Brasil através da correção monetária do ativo permanente e do patrimônio líquido. Inicialmente esses eram os únicos dois grupos de contas que recebiam os ajustes relativos às modificações do valor de compra ocorridas na moeda. Com o decorrer do tempo o significado dessa correção monetária passou a ser melhor entendido pelos profissionais da área contábil e outros ativos e passivos, tanto quanto, os itens componentes do ativo permanente e patrimônio líquido, passaram a ter seus valores atualizados. A própria legislação fiscal determina que aplicações em ouro, adiantamentos para futuro aumento de capital, estoques de empresas imobiliárias representados por imóveis, contratos de mútuo entre empresas etc. também devem ter seus valores atualizados pelos mesmos critérios utilizados para corrigir as contas do ativo permanente e patrimônio líquido.

Essas correções, em princípio, só alteram o valor do patrimônio líquido quando corrigem outras contas que não compõem o próprio patrimônio líquido. Isto parece bastante claro, pois a contrapartida dessas correções é o resultado do período e conseqüentemente o patrimônio líquido. Quer dizer, ao

corrigir, por exemplo, a conta capital ou reserva legal, fazemos um crédito e um débito no próprio patrimônio líquido, portanto sem alterá-lo. Nesse caso as alterações passam a ser nas contas que compõem o patrimônio líquido, mas seu total não será modificado.

Dessa forma, num primeiro instante, pode-se concluir que a correção de outros itens não inclusos no patrimônio líquido é que o alterará. Por exemplo, ao corrigirmos o ativo permanente teremos um crédito equivalente na conta de resultado e, por consequência, alteração no patrimônio líquido. A longo prazo, esse acréscimo ao patrimônio líquido, registrado como resultado da correção do ativo permanente, deverá ser reconhecido como diminuição do próprio patrimônio líquido. Isso se dará pela realização desse ativo permanente, e que poderá ocorrer através das depreciações, amortizações e baixas. Portanto, podemos dizer que as correções efetuadas no ativo permanente aumentam o patrimônio líquido num primeiro instante, porém, a realização futura desse ativo permanente diminuirá o patrimônio líquido pelo exato valor daquelas correções.

Esse entendimento nos dá a possibilidade de afirmar que, para efeito de pagamento de imposto de renda e distribuição de dividendos, a longo prazo, a correção que realmente importa é a do patrimônio líquido. Por exemplo: se admitirmos que uma empresa tem todo o seu capital integralizado em dinheiro e mantém esse valor representado por itens monetários, o resultado dessa empresa será tanto mais correto quanto correto for o índice utilizado para a correção do patrimônio líquido.

De outra forma podemos dizer: Admitindo-se que uma empresa tenha todo o seu ativo representado por itens monetários, e os passivos estejam

adequadamente reconhecidos, podemos afirmar que o patrimônio líquido dessa empresa é exatamente o apresentado nas demonstrações contábeis. Porém, se os índices utilizados nas correções monetárias estavam defasados, os resultados que se acumularam dentro daquele patrimônio líquido não estão corretos. Nossos exemplos anteriores demonstraram isso de forma inequívoca.

Em uma segunda hipótese, se tomarmos uma empresa que aplicou todo o seu capital na aquisição de um ativo permanente, num primeiro instante, teremos a impressão que a defasagem de índices não provocará alterações no resultado, já que os valores de correção serão iguais para o permanente e patrimônio líquido. A utilização da aquisição de um terreno, como exemplo, dá essa exata idéia. Porém, se resolvermos alienar esse terreno, a diferença entre a inflação real e aquela que foi reconhecida nas demonstrações contábeis será tratada como resultado, e conseqüentemente considerada na apuração do imposto de renda e cálculo de dividendos. Para os ativos que são realizados através da depreciação os efeitos nos resultados são verificados ao longo da vida útil do bem. Também aqui o efeito final será dado pela defasagem ocorrida na correção do patrimônio líquido.

Ainda assim nos resta fazer um adendo. Quando tomamos o patrimônio líquido de uma empresa, expresso em seu balanço patrimonial, poderemos estar diante de algo que não corresponda ao seu real valor. Por exemplo, se o índice utilizado para a correção estiver defasado o patrimônio líquido não estará refletindo o valor contábil que pertence aos acionistas. No momento da alienação desse ativo essa defasagem será reconhecida no resultado. Como esse ajuste só acontecerá no momento da alienação, todas as vezes que utilizarmos esse patrimônio líquido estaremos diante de um valor incorreto.

Em outras palavras, quando uma empresa mantém em seus ativos itens não-monetários, a utilização de índices inadequados provoca dois tipos de distorção no patrimônio líquido. Conforme vimos anteriormente, o primeiro está relacionado aos lucros que se acumularam no patrimônio líquido; o segundo está relacionado ao próprio valor do patrimônio líquido que, neste caso, não estará representado de forma correta nas demonstrações contábeis.

A seguir, faremos uma análise dos dados obtidos em nossa pesquisa. Queremos ressaltar que quando estivermos fazendo referência aos valores dos patrimônio líquidos teremos que ter em mente que tais valores poderão não estar refletindo a real situação patrimonial das empresas. De qualquer forma, se a realização dos ativos for efetuada por valores que acompanhem os índices reais de inflação isso resultará em patrimônios líquidos superiores aos que são apresentados nos balanços. Tais diferenças serão tributadas pelo imposto de renda e farão parte da base de cálculo considerada para distribuição de dividendos. Mais uma vez, insistimos, fica demonstrado que a tributação pelo imposto de renda acaba por incidir sobre o capital e não sobre os resultados. Da mesma forma, a distribuição de dividendos não pode ser considerada como remuneração, e sim, devolução do capital.

4.5 Análise dos dados do período 1979/1990 (cruzeiros)

Nossos dados serão tomados pelos seus valores totais e não pelos seus valores médios, pois o desvio padrão existente na amostra é extremamente alto e isso significa um alto grau de dispersão.

Utilizaremos os valores agregados de todas as empresas e isso facilitará algumas simplificações que serão feitas. Apenas para exemplificar, quando tomamos um aumento de capital, se o fizermos de forma específica para uma única empresa, dificilmente poderemos precisar quando isso foi realizado. Enquanto uma empresa aumenta seu capital no início do período, outra poderá estar realizando essa operação no final do período, uma outra poderá não ter seu capital alterado, e assim por diante. Dessa forma, vamos tomar os valores agregados e admitir que essas variações aconteceram de forma homogênea durante o período.

O valor do patrimônio líquido agregado inicial em cruzeiros de dezembro de 1978 é de Cr\$. 97,6 trilhões. Esse é o valor constante das demonstrações contábeis das empresas pesquisadas que, devido a sistemática de reconhecimento da inflação adotada a partir da lei das sociedades anônimas, está representando a capacidade de poder aquisitivo daquele instante, isto é dezembro de 1978.

Se atualizarmos esse valor para moeda de dezembro de 1990, após as altas taxas inflacionárias registradas e dois planos econômicos que dividiram nossa moeda por mil, utilizando-se o índice oficial adotado teremos Cr\$. 219,4 trilhões. Esse é o valor que deveria estar escriturado no patrimônio líquido agregado em dezembro de 1990 para, admitindo-se que o índice oficial de atualização monetária fosse adequado, ser exatamente igual ao de dezembro de 1978.

Ocorre que além da simples atualização monetária, os patrimônios líquidos das empresas foram reforçados pelos aumentos de capital em dinheiro e bens, lucros não distribuídos, reservas espontâneas de reavaliação e reservas de capital como incentivos fiscais, ágio na colocação de ações e outras.

Quando comparamos esse valor ao patrimônio líquido agregado, apresentado pelas empresas em dezembro de 1990, de Cr\$. 906,7 trilhões, tem-se a impressão que essas empresas estão muito mais capitalizadas e portanto muito mais fortes. Esse crescimento do patrimônio líquido de Cr\$. 219,4 para Cr\$. 906,7 trilhões poderia ser justificado pelos lucros não distribuídos, por novos ingressos de capital etc. Na verdade isso é totalmente falso. Essas empresas sequer conseguiram manter seus patrimônios líquidos escriturados com a mesma capacidade aquisitiva que tinham em dezembro de 1978. Se ao invés do índice oficial tivéssemos utilizado, por exemplo, o IGPD (Índice Geral de Preços - Deslocado), o patrimônio líquido de dezembro de 1978, para ser exatamente o mesmo em dezembro de 1990, deveria totalizar Cr\$. 1,48 quatrilhões. Isso sem considerar qualquer aumento de capital realizado durante o período, ou ainda a capitalização de lucros não distribuídos. Se considerarmos apenas as alterações de capital ocorridas, e admitirmos que essas alterações aconteceram de forma homogênea, o valor escriturado do patrimônio líquido agregado de dezembro de 1990 deveria totalizar Cr\$. 2,35 quatrilhões. Isso significa que o valor total agregado, que as empresas apresentam em seus patrimônios líquidos escriturados em 1990, representa apenas 39% do que deveria ser o patrimônio inicial e os aumentos de capital ocorridos no período 1979/1990. Ressalte-se que não consideramos nesses cálculos qualquer parcela de lucro que pudesse ter sido capitalizada, ou ainda a formação de reservas de capital ou de reavaliação.

Vamos tomar alguns outros dados para se ter uma idéia real do que aconteceu com as empresas nesse período. Admita-se, por simplificação, que todos os resultados obtidos pelas empresas tivessem sido distribuídos aos seus acionistas, e que a única alteração de seus patrimônios fosse decorrente de aumentos de capital efetuados através de novos ingressos de disponíveis ou bens. Dessa forma, o patrimônio líquido de dezembro de 1978, acrescido dos aumentos de capital ocorridos no período de 1979/1990, deveria resultar no patrimônio líquido escriturado em dezembro de 1990.

Em dezembro de 1978 o patrimônio líquido, medido em moeda de dezembro de 1990, era de Cr\$. 219,4 trilhões. Os acréscimos de capital, também atualizados pelo índice oficial, foram iguais a Cr\$. 312,5 trilhões, o que indica um patrimônio líquido escriturado final de Cr\$. 531,9 trilhões. Se tomarmos como índice para atualização desses valores o IGPD, obteremos o seguinte resultado: o patrimônio líquido inicial, medido em moeda de dezembro de 1990, é igual a Cr\$. 1,48 quatrilhões; os acréscimos de capital, também atualizados pelo IGPD, seriam iguais a Cr\$. 872,7 trilhões. Portanto, o patrimônio líquido escriturado em dezembro de 1990 deveria ser de Cr\$. 2,35 quatrilhões. Se compararmos esses valores verificaremos que as empresas, em dezembro de 1990, mantinham no patrimônio líquido escriturado apenas 23% do capital efetivamente recebido de seus acionistas.

Como já demonstramos anteriormente, essa redução violenta dos patrimônios líquidos das empresas acabou acontecendo através do pagamento de imposto de renda sobre lucros irreais e devolução disfarçada de capital sob a forma de dividendos. Em outras palavras, as empresas empobreceram de forma

assustadora, e conseqüentemente reduziram drasticamente sua capacidade de operar e investir.

Para comprovar numericamente essa nossa afirmativa pode-se, ainda, fazer o seguinte raciocínio: o capital inicial mais os acréscimos atualizados pelo índice oficial representam, em moeda de dezembro de 1990, Cr\$. 531,9 trilhões; enquanto se esses mesmos valores fossem atualizados pelo IGPD deveriam totalizar Cr\$. 2,35 quatrilhões. Isso representa uma diferença bruta de Cr\$. 1,8 quatrilhões.

Nesse instante, poder-se-ia fazer a seguinte pergunta: o que teria acontecido se as empresas não tivessem pago imposto de renda e tampouco distribuído dividendos nesse período? Claro que as respostas para essa pergunta podem ser as mais variadas possíveis e não vamos discutir as questões econômicas e sociais que adviriam disso.

Vamos trabalhar a hipótese que as empresas pudessem aplicar no mercado financeiro os recursos não distribuídos aos acionistas, e os valores dos pagamentos não efetuados ao governo federal por conta do imposto de renda. Supondo-se que essa aplicação fosse feita à taxa igual à variação do IGPD, sem nenhum juro real adicional, em 1990, os valores relativos aos dividendos seriam iguais a Cr\$. 1,1 quatrilhões, e os valores do imposto de renda seriam Cr\$. 885,9 trilhões, o que totaliza Cr\$. 1,98 quatrilhões. Esse valor está muito próximo dos Cr\$. 1,8 quatrilhões que representaram a redução real do capital social dessas empresas e isso, com certeza, não é mera coincidência.

Como foi demonstrado ao longo desse trabalho, os resultados distribuídos e o imposto de renda pago foram calculados sobre uma base falsa. Podemos reafirmar, as empresas não têm hoje, em termos de patrimônio líquido escriturado, a capacidade que tinham em dezembro de 1978 porque o que foi distribuído como dividendo e pago como imposto de renda não foi o resultado do período, mas sim o próprio capital. Em outras palavras, as empresas que distribufram resultados a título de dividendos estavam na verdade devolvendo capital; as empresas que pagaram imposto de renda entregaram ao governo parte de seu capital próprio.

4.5.1 Períodos 1979/1984, 1985/1989 e 1990

Ao longo desta pesquisa, temos demonstrado que o Poder Executivo tem utilizado o índice oficial da correção de demonstrações contábeis como instrumento de política fiscal, aumentando de forma expressiva a tributação sobre os "resultados" auferidos pelas empresas. Infelizmente essa prática acabou sendo uma constante independentemente da forma ou ideologia política adotadas. Anteriormente, fizemos uma análise do período 1978/1990 e agora vamos seccionar esse período em períodos menores. Utilizaremos como parâmetro os períodos relativos ao mandato que cada um dos Governos teve nesse espaço de 12 anos.

4.5.2 1979/1984

Esse foi o último período de governo oriundo do militarismo que se instalou no Brasil a partir de 1964. De dezembro de 1978 a dezembro de 1984 o índice utilizado para atualização das demonstrações contábeis foi a Obrigação Reajustável do Tesouro Nacional - ORTN, que acumulou uma variação de 6.844%. Nesse intervalo de tempo, para que se possa ter idéia da defasagem provocada no índice oficial, o Índice Geral de Preços - IGP., da Fundação Getúlio Vargas, acumulou uma variação de 14.534%. Se considerarmos o Índice Geral de Preços Deslocado, a variação desse período chegou a 15.151%. A maior defasagem ocorreu em 1980 quando o IGP teve uma variação de 110,24% e a ORTN foi atualizada em apenas 50,78%.

O patrimônio líquido das empresas, em dezembro de 1978, transformado pelo índice oficial (ORTN.) em moeda de dezembro de 1984, equivale a Cr\$. 6,8 quatrilhões. Se a esse valor adicionarmos os aumentos de capital ocorridos, transformados em moeda de dezembro de 1984, de Cr\$. 5,7 quatrilhões, teremos CR\$. 12,5 quatrilhões. O patrimônio líquido escriturado agregado nas demonstrações contábeis das empresas apresenta, em dezembro de 1984, o total de Cr\$. 15,7 quatrilhões. Como já afirmamos anteriormente, sem qualquer outra consideração, poder-se-ia deduzir que essa diferença é consequência de resultados não distribuídos e formação de reservas de capital e de reavaliação.

Se tomarmos o patrimônio líquido agregado das empresas consideradas na pesquisa, em dezembro de 1978, e transformá-lo em moeda de dezembro de 1984, utilizando-se o IGPD, teremos CR\$. 14,9 quatrilhões. Se a esse

valor acrescermos os aumentos de capital ocorridos no período, transformados em moeda de dezembro de 1984, teremos mais Cr\$. 6,9 quatrilhões. Assim, para que os acionistas tivessem, em dezembro de 1984, apenas os valores investidos nas empresas, esse patrimônio líquido escriturado deveria totalizar Cr\$. 21,8 quatrilhões.

Comparando-se os patrimônios líquidos de dezembro de 1984, incluído-se aí lucros não distribuídos, reservas de capital e reservas de reavaliação formadas nesse período, no total de Cr\$. 15,7 quatrilhões aos Cr\$. 21,8 quatrilhões, pode-se concluir que, em dezembro de 1984, as empresas acumulavam capitais próprios escriturados de apenas 72% do que tinham em dezembro de 1978, ou seja, aproximadamente 1/4 de seus recursos próprios foram consumidos. Apenas para relembrar, esse consumo de capitais próprios se deu através da apuração de lucros irreais provocando, dessa forma, pagamentos de imposto de renda e distribuições de resultados indevidos.

4.5.3 1985/1989

Do ponto de vista da utilização de índices defasados para atualização das demonstrações contábeis, o período de transição para a democracia não foi diferente do período militar citado anteriormente.

Para se ter uma idéia dessas defasagens, enquanto no período de dezembro de 1984 a dezembro de 1989, o BTNF (ORTN, OTN, BTN) variou 342.650%, o IGP alcançou uma variação de 610.911%. Nesse período o ano de 1988 foi o que teve a maior variação; enquanto o IGP variou 1.038% a ORTN/OTN/BTN variou 816%.

Em dezembro de 1984, o patrimônio líquido das empresas medido pelo índice oficial em moeda de dezembro de 1989, totaliza Cr\$. 61,3 trilhões. Aqui vale lembrar que nesse período o Brasil passou por "reformas econômicas" que alteraram o padrão monetário e tiraram seis zeros de nossa moeda oficial. Em 1986 o Plano Cruzado dividiu a moeda existente por mil e posteriormente, em 1989, com a transformação do cruzado em cruzado novo, nossa moeda mais uma vez foi dividida por mil.

Nesse período, os aumentos de capital, medidos em moeda de dezembro de 1989, totalizaram apenas Cr\$. 5,6 trilhões. Dessa forma, levando-se em conta apenas o patrimônio líquido inicial e os acréscimos de capital, ao final de dezembro de 1989, as empresas deveriam ter escriturado como capital próprio o valor de Cr\$. 66,9 trilhões. Comparando-se esse valor aos Cr\$. 89,4 trilhões existentes nos balanços das empresas, poder-se-ia concluir que as empresas não

distribuíram parte de seus resultados; outra conclusão poderia estar vinculada à formação de outros tipos de reservas.

Na comparação, com utilização de índice mais adequado que o oficial, os números são bastante diferentes e por consequência as conclusões são divergentes. Utilizando-se o IGPD, o patrimônio líquido de dezembro de 1984, em moeda de dezembro de 1989, é igual a Cr\$. 211,5 trilhões. Os acréscimos de capital, medidos em moeda de dezembro de 1989, totalizam Cr\$. 3,7 trilhões. Em 1985 houve redução de capital, e isso justifica esse acréscimo medido pelo IGPD, em moeda de dezembro de 1989, ser menor que os Cr\$. 5,6 trilhões medidos pela ORTN/OTN. O valor de Cr\$. 89,4 trilhões do patrimônio líquido escriturado nos balanços, representam apenas 42% do que deveria ser, admitindo-se que o índice utilizado fosse o IGPD. Em outras palavras pode-se dizer que, nesse período, as empresas tiveram uma redução de mais de 50% do valor do patrimônio líquido inicial.

4.5.4 1990

Esse ano apresentou grande defasagem na utilização do índice oficial para atualização das demonstrações contábeis. O BTNF teve uma variação de 845%, enquanto o IGP variou 1.477%. Se tomarmos o IGPD essa variação foi de 1.217%.

Os efeitos dessa defasagem são conhecidos e foram reconhecidos pelo governo através da edição da Lei nº 8.200/91 que estabeleceu a correção, para o ano de 1990, com utilização do IPC e determinou que seus efeitos fiscais fossem diluídos a partir de 1994. Os reflexos desse ajuste são analisados no item 4.5.5.

A utilização do IGPD transforma o patrimônio líquido de dezembro de 1989, portanto inicial de 1990, em moeda de dezembro de 1990, no valor de Cr\$. 3,6 quadrilhões. Os acréscimos de capital são praticamente inexistentes, portanto a comparação do patrimônio líquido escriturado de Cr\$. 906,7 trilhões, apresentado nos balanços das empresas, representa apenas 25% do que seria se o índice utilizado fosse o IGPD.

Os números apresentados anteriormente confirmam nossas afirmações anteriores, que durante o período 1978/1990 as defasagens nos índices utilizados para atualização das demonstrações contábeis foram constantes. Ficou evidente que o ano de 1990 acumulou grande defasagem, portanto impondo a expressiva perda potencial às empresas.

4.5.5 Efeito da correção pelo IPC em 1990

Os efeitos da utilização de índices defasados na correção monetária das demonstrações financeiras ficou demonstrado, e o Governo reconhecendo essa defasagem autorizou as empresas a procederem à respectiva restauração dos valores envolvidos. A correção das defasagens provocadas pelo índice oficial até o ano de 1990 é facultativa e não deve alterar os resultados fiscais. Já para o ano de 1990 a atualização com utilização do IPC é compulsória e seus reflexos fiscais deverão incidir sobre os resultados a partir do período base de 1993.

Aqui vale destacar que o Procurador da República entrou com recurso junto ao Supremo Tribunal Federal argüindo sobre a constitucionalidade da lei fiscal que promoveu essa alteração. A atualização dos balanços pelo IPC não apresenta restrição técnica do ponto de vista contábil; o que se está argüindo junto ao Supremo é a diferença de tratamento dada às pessoas físicas e jurídicas. Vale lembrar que as pessoas físicas não tiveram as tabelas que servem para o cálculo do imposto de renda atualizadas pelo IPC.

Para se ter idéia dos reflexos dessa correção compulsória e, de certa forma, comprovarmos as afirmações anteriores vamos avaliá-los. A seguir apresentamos um resumo dos dados dos balanços pesquisados.

**RESUMO POR PAÍS DA MOVIMENTAÇÃO DO
ATIVO PERMANENTE E PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 1990**

em milhões de cruzeiros

PAÍS	PERMAN. 89	P.LÍQ. 89	DEPREC. 90	VAR PL 90	VAR.PERM.90
ALEMANHA OCIDENTAL	18,154	24,457	16,425	32	38,459
EUA	24,669	21,824	9,670	629	28,900
FRANÇA	8,284	9,708	5,013	1,444	8,406
JAPÃO	2,304	2,275	789	0	1,157
REINO UNIDO	15,877	14,880	2,102	5,141	18,602
OUTROS	17,820	15,929	10,794	1,023	44,485
Total	87,108	89,073	44,793	8,269	140,009

Os dados da tabela anterior foram extraídos dos balanços das empresas e são apresentados de acordo com as publicações e, portanto, não sofreram qualquer tipo de ajuste. São eles:

Ativo Permanente de 1989 - Somatório dos valores apresentados nos balanços patrimoniais. Esses valores estão líquidos da depreciação acumulada e estão em moeda de 31 de dezembro de 1989.

Patrimônio Líquido de 1989 - Somatório dos valores apresentados nos balanços patrimoniais e estão em moeda de 31 de dezembro de 1989.

Depreciação de 1990 - Somatório das despesas de depreciação do período, extraídas das Demonstrações de Origens e Aplicações de Recursos, calculadas de acordo com os critérios fiscais e societários. Isso significa que esse somatório está a valores nominais do ano de 1990.

Variação do Patrimônio Líquido em 1990 - Aqui são considerados os aumentos de capital ocorridos durante o ano. Foram extraídos das Demonstrações de Origens e Aplicações de Recursos e também representam a acumulação de valores nominais durante o ano.

Variação do Ativo Permanente em 1990 - Aqui são considerados os acréscimos ocorridos no ativo permanente. Esses acréscimos, decorrentes de aquisições de imobilizados e investimentos além de aplicações no diferido, foram extraídos das Demonstrações de Origens e Aplicações de Recursos, e também representam o somatório de valores nominais do ano.

Com esses dados, utilizando-se o IPC como índice para atualização das demonstrações financeiras, e admitindo-se que as variações do patrimônio líquido e ativo permanente e as depreciações realizadas no ano de 1990 foram homogêneas teremos o seguinte:

- O patrimônio líquido final escriturado de 1989 de Cr\$. 89.073 milhões terá, utilizando-se o IPC com índice oficial para correção das demonstrações contábeis, uma atualização de Cr\$. 1.598.860 milhões; as variações do patrimônio líquido acontecidas em 1990 totalizaram Cr\$. 8.269 milhões que, utilizando-se o IPC, terão uma atualização de Cr\$. 35.034 milhões.

- O ativo permanente final de 1989 de Cr\$. 87.108 milhões será atualizado em Cr\$. 1.563.589 milhões; os acréscimos ao ativo permanente de Cr\$. 140.009 milhões serão atualizados em Cr\$. 593.182 milhões.

- As depreciações de 1990 no valor de Cr\$. 44.793 milhões são atualizadas em Cr\$. 189.776.

- Os resultados de 1990, dadas as informações acima, serão alterados em Cr\$. 333.101 milhões.

Dessa forma, o patrimônio líquido escriturado agregado final de 1990 das empresas pesquisadas, utilizando-se como índice o IPC, totalizará Cr\$. 2.064.337 milhões. A comparação desse valor ao do patrimônio líquido escriturado agregado apresentado pelas empresas em 1990 de Cr\$. 906.661 milhões, dá a real dimensão do que significou a defasagem de 1990. Mesmo assim, o valor apurado com base no IPC de Cr\$. 2,1 quatrilhões, ainda é bastante inferior ao apurado com a utilização do IGPD que alcançou a cifra de Cr\$. 3,6 quatrilhões.

4.6 Análise dos dados do período 1979/1990 (dólares)

Os valores dos patrimônios líquidos em dólares serão apurados com a utilização dos valores agregados em cruzeiros constantes das demonstrações contábeis levantadas em dezembro. Para essa tradução utilizaremos as taxas cambiais vigentes no final de cada exercício.

Aproveitamos a oportunidade para fazer alguns esclarecimentos sobre a utilização do dólar como única unidade de medida utilizada na tradução dos balanços para moeda estrangeira. Como a pesquisa incluiu empresas de diversas nacionalidades e não somente as americanas, seria de se esperar que outros padrões monetários pudessem ser utilizados na tradução dos valores em cruzeiros para a moeda estrangeira. Dois fatos foram importantíssimos para a decisão de utilização apenas da moeda americana. O primeiro está vinculado à possibilidade de o capital que ingressou no Brasil não estar representado pela moeda de origem da empresa. Por exemplo, uma empresa de origem suíça pode se instalar no Brasil trazendo recursos em dólares, francos suíços, francos franceses, marcos alemães, pesos uruguaios etc. Esses recursos são registrados pela moeda efetivamente internalizada no País e não por aquela que poderia identificar a origem da empresa, e são controlados dentro dos padrões do chamado sigilo bancário, portanto sem divulgação pelo Banco Central. O segundo está vinculado à impossibilidade comparativa dos valores apurados nos balanços das empresas, em vista do Banco Central utilizar para suas publicações, como regra geral, apenas a moeda americana.

Dessa forma, a seguir apresentamos os valores traduzidos para a moeda americana em um quadro resumo.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO FINAL (AGREGADO) TRADUZIDO EM DÓLARES

em milhões	
ANO	US\$.
1978	4.645
1979	3.731
1980	4.132
1981	4.472
1982	5.188
1983	3.901
1984	4.930
1985	5.169
1986	6.964
1987	6.419
1988	6.246
1989	7.873
1990	5.322
1990	12.118 (*)

(*) ajustado pela correção com utilização do IPC

A análise dos valores dos patrimônios líquidos em dólares nos mostrará as mesmas conclusões a que chegamos para os valores apurados em

cruzeiros, ou seja, há uma redução drástica na capacidade aquisitiva do patrimônio líquido escriturado, mesmo quando a unidade de medida é o dólar.

Os números demonstram isso de forma bastante clara. Se tomarmos o valor do patrimônio líquido das empresas, em dezembro de 1978, admitindo-se que todos os valores ali incluídos são conversíveis em dólares, teremos US\$. 4,6 bilhões. Se adicionarmos os acréscimos de capital de US\$. 3,4 bilhões ocorridos durante o período de 1979/1990, o patrimônio líquido escriturado dessas empresas, em dezembro de 1990, deveria ser igual a US\$. 8,0 bilhões. A tradução do patrimônio líquido das empresas, em dezembro de 1990, resulta em US\$. 5,3 bilhões; isso significa que, sem qualquer outra consideração, o valor final do patrimônio líquido escriturado em dólares é menor US\$. 2,7 bilhões.

O valor do patrimônio líquido ajustado pelo IPC, convertido para dólares totaliza US\$. 12,1 bilhões, portanto superior aos US\$. 8,0 bilhões citados, será melhor analisado no item 4.9 quando os investimentos serão atualizados pela inflação americana.

4.7 A questão da taxa cambial

O quadro anterior dá uma boa idéia do comportamento da taxa cambial em relação ao índice que foi utilizado para atualizar as demonstrações contábeis. Senão, vejamos: em dezembro de 1978, portanto, no início de 1979, o patrimônio líquido traduzido em dólares era igual a US\$. 4,6 bilhões; em dezembro de 1979 esse valor caiu para US\$. 3,7 bilhões, mesmo tendo havido entrada de novos recursos durante o ano de 1979 no valor de US\$. 165 milhões a título de aumento de capital. O que motivou isso foi, sem dúvida, a má desvalorização do cruzeiro, em relação ao dólar, acontecida em dezembro de 1979. Nesse ano, a taxa cambial teve uma variação de 102,52%, enquanto a ORTN, que serviu de base para correção das demonstrações contábeis, foi atualizada em 47,19%.

De 1979 a 1982, o valor do patrimônio líquido final, traduzido em dólares, vai subindo gradativamente de US\$. 3,7 bilhões até atingir US\$. 5,2 bilhões. Nesse período, a taxa cambial e a variação das ORTNs tiveram comportamento relativamente equilibrado. Deve-se observar que, entre 1979 e 1982, o total de recursos acrescidos como capital ao patrimônio líquido das empresas chegou a US\$. 0,9 bilhões.

Em 1983, por causa de uma outra má desvalorização do cruzeiro, o patrimônio líquido em dólares caiu novamente para US\$. 3,9 bilhões. Nesse ano a variação cambial registrou um reajuste de 289,44%, enquanto a ORTN foi atualizada em 156,58%. 1984 e 1985 foram anos em que as taxas cambiais e as variações registradas nos índices da ORTN mantiveram-se praticamente niveladas.

O período de 1986 a 1990 teve três importantes acontecimentos em relação às variações cambiais. O primeiro aconteceu em 1986 quando foi editado o Plano Cruzado e a taxa cambial foi mantida, de forma artificial, congelada. Nesse ano a taxa cambial variou 42,41% e a OTN, que substituiu a ORTN na correção dos balanços, foi atualizada em 69,09%. Aqui cabe ressaltar que o fenômeno aconteceu de forma inversa e por isso o aumento de US\$. 5,2 para US\$. 7,0 bilhões. Deve ser observado que nesse ano as empresas pesquisadas receberam apenas US\$. 79 milhões a título de aumento de capital e os resultados reinvestidos ficaram próximos do US\$. 530 milhões.

Em 1989, essa defasagem não foi tão grande, porém, houve um volume maior de reinvestimento e a combinação desses dois fatores acabou por elevar o valor do patrimônio líquido agregado de US\$. 6,2 para US\$. 7,9 bilhões.

Finalmente, em 1990, após a edição do Plano Collor, o BTNF ficou congelado durante o início do novo período governamental, e isso acabou por provocar grande distorção na correção das demonstrações contábeis. Nesse ano, enquanto o BTNF foi atualizado em 845,12% a taxa cambial registrou uma variação de 1.399,82%. Esse descompasso entre a taxa cambial e o índice utilizado na correção das demonstrações contábeis, aliado ao péssimo resultado apresentado pelas empresas, provocou a redução do valor dos patrimônios líquidos escriturados de US\$. 7,9 para US\$. 5,3 bilhões. Deve-se destacar que o resultado líquido agregado das empresas em 1990 foi negativo de US\$. 84 milhões, e as empresas que tiveram resultados positivos distribuíram, a título de dividendos, US\$. 602 milhões.

4.8 Os registros do Banco Central no período 1978/1990

Como vimos no quadro da página 181, os investimentos em dólares registrados no FIRCE mostram uma evolução de US\$. 13,7 bilhões em dezembro de 1978 para US\$. 37,1 bilhões em dezembro de 1990.

Com os dados dos balanços pesquisados elaboramos o quadro seguinte que se refere aos investimentos e reinvestimentos dessas empresas. Mais uma vez, por não dispormos das informações com o nível de detalhes que seria desejável, assumiremos que os aumentos de capital foram distribuídos de forma homogênea durante o período, portanto sua tradução será efetuada com a utilização da taxa média do dólar. Para os reinvestimentos utilizaremos a taxa do dólar vigente no final do período. Os valores dos reinvestimentos em moeda nacional foram obtidos através da diminuição dos dividendos intermediários e propostos do lucro líquido, após a compensação de prejuízos acumulados anteriores, caso existissem.

**INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS REALIZADOS PELAS EMPRESAS
INCLUÍDAS NA PESQUISA
em milhões de US\$.**

ANO	Investimento	Reinvestimento	Total
1978	-	-	4.645
1979	165	150	4.960
1980	152	441	5.553
1981	445	307	6.305
1982	344	323	6.972
1983	610	154	7.736
1984	625	239	8.600
1985	(63)	286	8.823
1986	79	449	9.351
1987	71	352	9.774
1988	119	235	19.128
1989	293	674	11.095
1990	554	-90	11.559
TOTAL	3.394	3.520	

O quadro comparativo da página seguinte mostra os investimentos no Brasil realizados pelas empresas consideradas em nossa pesquisa e os registro do FIRCE no Banco Central.

**COMPARATIVO ENTRE OS INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS
APURADOS NA PESQUISA E OS REGISTRADOS NO FIRCE**

em milhões de US\$.

ANO	PESQUISA	FIRCE	%
1978	4.645	13.740	33,8
1979	4.960	15.963	31,1
1980	5.553	17.480	31,8
1981	6.305	23.928	26,3
1982	6.972	26.602	26,2
1983	7.736	28.264	27,4
1984	8.600	29.962	28,7
1985	8.823	30.996	28,4
1986	9.351	31.348	29,8
1987	9.774	32.653	29,9
1988	10.128	35.498	28,5
1989	11.095	36.670	30,2
1990	11.559	37.143	31,1

Os dados anteriores dão a exata idéia do comportamento dos investimentos estrangeiros no Brasil efetuados através da remessa ou reinvestimento de capitais de risco. O quadro comparativo de participação das empresas incluídas na pesquisa, e os investimentos efetivamente registrados pelo Banco Central mostram que tais empresas foram as responsáveis, no período de dezembro de 1978 a dezembro de 1990, por aproximadamente 1/3 dos capitais aqui investidos.

Ao longo do período analisado esses dados nos mostram de forma clara os diversos momentos políticos vividos e seus reflexos na economia de nosso País. Por exemplo, a mudança do governo militar para o governo de transição democrática criou um clima de incerteza política que acabou por interferir no comportamento dos agentes econômicos. Em 1985, ano da mudança, houve investimento negativo; isso significa que o volume de capitais remetidos ao exterior foi superior ao recebido a título de investimentos. Não resta dúvida que os atrasos, o suposto não pagamento da dívida externa e posteriormente a declaração oficial de moratória muito contribuíram para esse estado de coisas.

Em 1990, há uma informação que merece ser destacada. Os reinvestimentos foram negativos, e isso não significa dizer que as empresas tiveram diminuído seus capitais registrados junto ao Banco Central, mas sim que o total de lucros auferidos nesse ano foram inferiores aos dividendos efetivamente distribuídos. 1990 foi um ano de péssimos resultados quando as incertezas políticas e econômicas acabaram por interferir de forma negativa na vida das empresas.

Outra forma de se analisar os reais investimentos feitos no Brasil, no período 1978/1990, através de capitais de risco será considerar as taxas de inflação dos países que investem no Brasil. Como já afirmamos anteriormente, por falta de divulgação de dados mais completos por parte do Banco Central, concentraremos nossa análise admitindo-se que todos os investimentos realizados no Brasil, independentemente de suas origens, sejam corrigidos pela variação do poder aquisitivo do dólar. Portanto, considerando-se a variação do dólar e que os acréscimos de capital ocorreram de forma homogênea durante o período, o quadro

de investimentos estrangeiros no Brasil, levando-se em conta apenas as empresas incluídas na nossa pesquisa, seria o seguinte:

INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS ATUALIZADOS PELA INFLAÇÃO AMERICANA

em milhões de US\$. (*)

ANO	Investimento	Reinvestimento	Total
1978	-	-	9.172
1979	306	261	9.739
1980	250	684	10.673
1981	661	437	11.771
1982	480	443	12.694
1983	820	203	13.717
1984	809	303	14.829
1985	-78	350	15.101
1986	96	543	15.740
1987	84	408	16.232
1988	135	261	16.628
1989	318	715	17.661
1990	571	-90	18.142
TOTAIS	4.452	4.518	

(*) Valores em moeda de dezembro de 1990, considerando-se a inflação americana

Esse quadro demonstra de forma inequívoca a real posição dos investimentos estrangeiros realizados no Brasil. Considerando-se apenas a inflação americana, para que esses investimentos tivessem a mesma capacidade de poder aquisitivo que tinham quando foram realizados, hoje deveriam totalizar US\$. 18.142

milhões. Se tomarmos o valor escriturado do patrimônio líquido agregado das empresas em dezembro de 1990 e traduzi-lo em dólares encontraremos apenas US\$. 5.322 milhões. Considerando-se o valor do patrimônio líquido escriturado, após o ajuste determinado pela legislação fiscal, o valor dos investimentos estrangeiros para a amostra utilizada será de US\$. 12.118 milhões. Isso significa dizer que o ajuste determinado pela legislação fiscal ainda é insuficiente para equiparar os valores dos investimentos reconhecidos nos patrimônios líquidos das empresas no Brasil.

Outro dado deve ser observado na amostra utilizada, e está relacionado ao valor do investimento realizado utilizando-se como índice o IGPD. Sabemos que se o índice oficial utilizado para corrigir as demonstrações financeiras fosse o IGPD e não a ORTN/BTNF, os valores apresentados nas demonstrações de resultados seriam outros, e conseqüentemente o imposto de renda e os dividendos seriam diferentes. Mesmo assim, se tomarmos as alterações sofridas pelos patrimônios líquidos das empresas através de resultados não distribuídos, novos ingressos de capital e constituição de reservas, e atualizarmos esses valores para moeda de dezembro de 1990, utilizando-se o IGPD, encontraremos um valor em cruzeiros, que traduzidos para dólares, equivalerá a US\$. 21.201 milhões. Esse valor é 75% superior ao valor encontrado após a correção, com utilização do IPC, estipulada pela legislação fiscal editada em 1991. Em outras palavras, as defasagens nos patrimônios líquidos escriturados das empresas que têm investimentos no Brasil estão refletidas nos nossos registros oficiais, que são elaborados pelo Banco Central, e nas empresas matrizes que nos últimos anos receberam capital em devolução e o registraram como resultado do exercício.

4.9 Patrimônio líquido agregado versus investimentos atualizados pela inflação americana

Como já foi demonstrado anteriormente, as diferenças entre os valores escriturados dos patrimônios líquidos das empresas incluídas na pesquisa, e os investimentos atualizados pelos índices de inflação americana são extremamente relevantes. O quadro seguinte demonstra essas defasagens.

COMPARATIVO ENTRE OS VALORES DOS PATRIMÔNIOS LÍQUIDOS AGREGADOS ESCRITURADOS E OS INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS ATUALIZADOS PELA INFLAÇÃO AMERICANA

em milhões de US\$.			
ANO	PL AGREGADO ESCRITURADO	INVESTIMENTO ATUALIZADO	%
1978	4.645	4.645	-
1979	3.731	5.588	66.7
1980	4.132	6.884	60,0
1981	4.472	8.267	54.9
1982	5.188	9.263	56.0
1983	3.901	10.391	37.5
1984	4.930	11.682	42.2
1985	5.169	12.349	41.6
1986	6.964	13.013	53.5
1987	6.419	14.010	45.8
1988	6.246	14.984	41.7
1989	7.873	16.646	47.3
1990	5.322	18.142	29.3
1990	12.118 (*)	18.142	66.8

(*) ajustado pela correção com utilização do IPC

O patrimônio líquido agregado foi calculado pela equivalência contábil e representa a diferença aritmética entre os valores de ativo e as dívidas registradas pelas empresas pesquisadas, traduzido em dólares pela taxa corrente vigente ao final de cada ano. 1978 por ser o primeiro ano não apresenta defasagem, porém deve-se ressaltar que isso não significa que essas diferenças inexistiam. As diferenças anteriores a 1978 não foram mensuradas por não dispormos de demonstrações contábeis adequadas que permitissem tal aferição.

A partir de 1979, independentemente do ano que se escolha, os patrimônios líquidos escriturados das empresas, traduzidos em dólares, têm sempre valores subavaliados quando comparados aos dos investimentos atualizados pela inflação americana. Isso também será verdade se a comparação for feita com os dados registrados pelo Banco Central que não têm nenhuma forma de atualização.

Se compararmos de ano para ano, verificaremos que em três momentos distintos as quedas foram mais acentuadas. 1979 e 1983 registraram diminuições equivalentes a 20% e 25%, respectivamente, em relação aos anos anteriores. 1990, antes da atualização especial que foi feita com utilização do IPC, teve uma redução de 32% e foi o ano que representou, do ponto de vista relativo, a maior queda. Cabe ressaltar que, mesmo após a atualização efetuada em 1990, com utilização do IPC, as defasagens diminuíram, mas permaneceram. Em 1990, o nível do patrimônio líquido agregado reconhecido nos balanços ainda é, do ponto de vista relativo, apenas 66,8% do investimento realizado e atualizado pela inflação americana.

As informações anteriores dão a exata idéia da forma inconveniente que os capitais externos, representados pelos capitais de risco, vêm sendo tratados no Brasil. Aliás, esses capitais, de investimento ou de risco, têm exatamente o mesmo tratamento, e a esse respeito, é importantíssimo destacar posição assumida pelo Prof. Stephen Charles Kanitz, em artigo intitulado "o País vem amortizando sua dívida", publicado na página 6, da revista Habitação e Poupança, editada em outubro de 1987:

"Uma das grandes tragédias de todo o problema da dívida externa tem sido a nossa incompetência em não perceber que a dívida nos últimos 4 anos está de fato sendo amortizada.

Embora 99% da população em geral, e até muitos economistas, acreditem que mantido o sistema atual, a dívida jamais será paga, a verdade é que a cada ano a inflação internacional está corroendo e diminuindo esta dívida. Não se percebe de imediato porque esta inflação é baixa, de 3 a 4% ao ano.

Mas ao cabo de 25 anos, prazo usual para dívidas de longo prazo os efeitos de uma corrosão sucessiva de 3 a 4% ao ano, tornará esta dívida uma pequena fração do que ela é hoje, pagável com um único ano de superávit."

4.10 Efeito da utilização de índices inadequados na distribuição de dividendos, pagamentos de imposto de renda, contribuição social e imposto sobre lucro líquido nas empresas pesquisadas, no período 1979 a 1990.

No capítulo II, relativo à Correção Monetária e Lucro, tivemos a preocupação de entender os diversos conceitos de lucro, e ao final, estabelecemos que a definição dada por Hicks seria por nós assumida:

"lucro é a quantidade de riqueza que uma pessoa pode consumir durante um espaço de tempo e sentir-se ao final do período tão bem quanto no início".

Se tomarmos a definição acima poderemos afirmar que pela simples comparação, em um determinado período, entre os patrimônios líquidos inicial e final apresentados em um mesmo padrão monetário, chegaremos ao resultado desse período. Porém, há que se ressaltar que patrimônio líquido não se altera única e exclusivamente pelos resultados auferidos. Outros componentes poderão alterá-lo, sem necessariamente, alterar o resultado. Podemos generalizar:

$$PLI +/- RP +/- AC +/- OA - DD = PLF$$

onde,

PLI - Patrimônio líquido inicial

RP - Resultado do período

AC - Alterações de capital

OA - Outras alterações (*)

DD - Dividendos distribuídos

PLF - Patrimônio líquido final

(*) Por simplificação e, na maioria dos casos, irrelevância, consideramos que alterações relativas a reservas de reavaliação e reservas de capital podem ser agrupadas em um outro item que denominamos "Outras Alterações"

Nas páginas seguintes apresentamos quadros, distribuídos ano a ano, relativos aos pagamentos efetuados a título de dividendos e de imposto de renda. Esses quadros são apresentados pelos valores traduzidos em dólares e classificam os dividendos em propostos e intermediários. Os valores em dólares foram obtidos traduzindo-se as informações constantes dos 49 balanços pesquisados. Para os dividendos propostos e imposto de renda utilizamos a taxa de dólar vigente no final da cada período, e para a tradução dos valores relativos aos dividendos intermediários utilizamos a taxa média do respectivo ano.

O segundo quadro apresentado considera os valores atualizados pela taxa de inflação americana. Para essa atualização mantivemos as hipóteses de formação descritas no parágrafo anterior e apresentamos os valores em "dólares de dezembro de 1990".

IMPOSTO DE RENDA PAGO E DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS NO PERÍODO
1979/1990

em milhares de US\$.

ANO	Dividendos Propostos	Dividendos Intermediários	Imposto de Renda
1979	131.238	136.617	244.338
1980	69.809	128.841	316.542
1981	138.101	66.290	287.818
1982	179.465	124.728	294.668
1983	92.432	87.465	179.814
1984	164.468	105.116	229.169
1985	183.773	112.615	297.902
1986	273.475	158.415	373.916
1987	183.082	168.869	233.527
1988	361.455	293.268	280.797
1989	387.065	339.518	617.439
1990	106.881	495.093	335.284
TOTAL	2.273.244	2.216.835	3.691.214

**IMPOSTO DE RENDA PAGO E DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS NO PERÍODO
1979/1990 ATUALIZADOS PELA INFLAÇÃO AMERICANA.**

**em milhares de US\$.
de dezembro de 1.990.**

ANO	Dividendos Propostos	Dividendos Intermediários	Imposto de Renda
1979	225.711	253.429	425.812
1980	108.235	211.785	490.783
1981	196.626	98.487	409.790
1982	245.925	174.219	403.791
1983	122.021	117.643	237.376
1984	208.797	136.073	290.937
1985	227.182	140.307	364.305
1986	330.787	192.664	452.277
1987	212.120	199.911	270.566
1988	401.131	332.543	311.620
1989	410.672	368.421	655.096
1990	106.881	509.970	335.284
TOTAL	2.799.089	2.735.452	4.647.637

RESULTADO DO EXERCÍCIO RELATIVO AO PERÍODO 1979/1990

Em milhares de US\$.

ANO	Resultado Nominal	Resultado Atualizado(1)
1979	203.685	354.966
1980	485.559	752.836
1981	150.161	213.796
1982	589.473	807.769
1983	226.775	299.370
1984	587.366	745.679
1985	557.513	681.785
1986	963.262	1.165.132
1987	379.658	439.875
1988	1.147.919	1.273.924
1989	1.879.508	1.994.137
1990	(83.507)	(83.507)
TOTAL	7.087.372	8.645.760

(1) em moeda de dezembro de 1990

Se tomarmos a fórmula anterior (PLI +/- RP +/- AC +/- OA - DD = PLF) e substituirmos os valores em dólares, devidamente atualizados para moeda de dezembro de 1990, poderemos concluir:

$$9.172 + 8.646 + 4.452 - 5.534 = \text{PLF}$$

$\text{PLF} = 16.736$

Considerando-se a inflação americana, o patrimônio líquido final escriturado, medido em dólares de 1990, deveria ser de US\$. 16.736 milhões. Isso significa que para as empresas terem exatamente o mesmo capital investido em dólares, adicionado aos resultados auferidos nas operações, o valor do patrimônio líquido escriturado em dezembro de 1990, deveria ser de US\$. 16.736 milhões. Porém, quando traduzimos o patrimônio líquido escriturado das empresas em dezembro de 1990, chegamos ao valor de US\$. 12.118 milhões, o que representa uma redução de US\$. 4.618 milhões.

Algumas observações podem ser feitas em relação a essa redução do patrimônio líquido. Primeiramente, se esse investimento for liquidado e realizado exatamente pelo patrimônio líquido escriturado, poderemos concluir que os dividendos remetidos ao exterior não passaram de repatriação do capital. Em segundo lugar, se a realização do investimento for efetuada por valor abaixo do patrimônio líquido escriturado, teremos uma situação idêntica a anterior, ou seja, os dividendos remetidos referiam-se a devolução do capital e não distribuição de resultados. Nessas duas situações de repatriação de capital, dependendo das circunstâncias, poderemos ter tido tributação de imposto de renda sobre excesso de remessas e, portanto estaríamos tributando o capital aqui internalizado.

Numa terceira hipótese, a realização do patrimônio líquido poderia ser efetuada por valor superior ao valor escriturado, e nesse caso, a diferença será tributada pelo imposto de renda na forma de resultado realizado. Claramente, a tributação sobre US\$. 4.618 estaria sendo efetuada sobre o capital e não sobre resultados realizados.

As conclusões anteriores relativas à distribuição de dividendos que não passam de repatriação de capital, pagamento de imposto de renda sobre capital investido e remetido ao exterior, disfarçado na forma de resultado realizado, pagamento de imposto de renda, contribuição social e imposto sobre lucro distribuído (ILL) sobre "resultados realizados" poderão ser ainda mais afetados, quando levamos em conta que os registros do FIRCE, no Banco Central, são mantidos pelos seus valores históricos e sem qualquer atualização.

4.11 Capital de risco versus empréstimos e financiamentos

Destacamos, por diversas vezes neste trabalho, que a forma com que os registros são efetuados pelo FIRCE no Banco Central traz, a curto ou longo prazo, prejuízos para os investidores estrangeiros. Demonstramos que os capitais estrangeiros acabam por ser tributados pelo imposto de renda, e alertamos para o fato de os lucros remetidos para o exterior poderem estar camuflando repatriação de capital. Devido às restrições legais e burocráticas existentes, seria de se esperar que as empresas estrangeiras instaladas no Brasil buscassem, de forma contínua, espaços proporcionados pela Lei brasileira no sentido de remeter às suas matrizes a maior quantidade de divisas possível. Nas páginas seguintes demonstraremos que essa afirmativa não tem sido válida para os dividendos, pois existe a previsão legal que possibilita as remessas e isso não tem sido utilizado em sua plenitude.

Outras formas têm sido encontradas para as remessas de divisas, porém nem sempre muito claras ou baseadas na legislação vigente. Não vamos nos aprofundar nem detalhar casos particulares, porém uma das formas encontradas para a remessa de divisas tem sido através de sub ou superfaturamento. Essas operações, que não são privilégio das empresas estrangeiras, são descritas em trabalho organizado por Lessard e Williamson⁽¹⁾ que reuniram as conclusões básicas de uma conferência promovida pelo Instituto de Economia Internacional em outubro de 1986. *"Do lado das importações, o vendedor doméstico emite uma fatura numa importância que excede o preço combinado de um produto, para o qual o comprador detém uma licença válida de importação. O comprador requer à autoridade monetária uma autorização de câmbio no montante da fatura e o comprador remete essa importância em moeda estrangeira ao fornecedor estrangeiro - que então lança o*

(1) Lessard, Donald R. e Williamson, John - Fuga de Capital e a Dívida do Terceiro Mundo, tradução de José Livio Dantas, Rio de Janeiro, Forense Universitária, 1989, página 154.

excesso numa conta pertencente ao comprador e guarda o montante combinado, acrescido talvez de uma comissão.

No lado das exportações, o vendedor doméstico emite uma fatura numa importância em moeda estrangeira que é menor do que o preço combinado. O vendedor estrangeiro lança a diferença (menos alguma comissão) numa conta pertencente ao vendedor e remete a importância da fatura - que o vendedor submete à autoridade monetária, via canais competentes, em troca de moeda local na taxa oficial".

O mundo dos negócios caracteriza-se por ter nas relações entre as matrizes e suas filiais, investidores e empresas investidas, tomadores de empréstimos e financiadores etc., operações que são sempre marcadas por interesses mútuos e que poderiam ser, em última análise, representados por alguma forma de remuneração. A esse respeito o professor Cruz ⁽²⁾ assim se manifesta: *"Quando um agente econômico (indivíduos ou firmas) recorre a fontes externas de recursos para financiar seus projetos, compromete-se a realizar uma série de pagamentos futuros que saldem essa transação".*

Dessa forma, para as poupanças externas aplicadas em nosso País sob a forma de capital de risco, seria de se esperar que os lucros remetidos ao exterior estivessem pelo menos dentro dos limites de nossa legislação. Porém, o que se tem observado nos últimos 20 anos é que essas remessas têm estado bem abaixo dos limites permitidos. Batista Jr.⁽³⁾ apresenta uma tabela relativa ao período 1970/1981, onde os lucros e dividendos remetidos ao exterior são comparados ao

(2) Cruz, Hélio Nogueira da - A Dívida Externa Brasileira e a Questão da Transferência, FIPE - Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas, outubro de 1986, página 6.

(3) Batista Jr, Paulo Nogueira - Mito e realidade na dívida externa brasileira, Rio de Janeiro, Paz e Terra, 1983, página 112

estoque de capitais estrangeiros registrados pelo Banco Central; a maior relação percentual apresentada nesse período está em 1970 com 6,9% e a menor em 1981 com 3,3%. Essa tabela foi elaborada tomando-se os pagamentos de dividendos apresentados no Balanço de Pagamentos do ano e os saldos de registros de capitais estrangeiros do ano imediatamente anterior. Assim, os dividendos pagos em 1971 estão co-relacionados aos capitais de 1970, os dividendos de 1972 aos capitais de 1971, e assim por diante.

Em nossa pesquisa apresentamos dados relativos ao período 1979/1990, e a seguir reproduziremos tabela e gráficos de dividendos distribuídos. Esses dividendos são comparados aos capitais registrados das empresas, considerando-se apenas as empresas que distribuam resultados.

ANO	QUANTIDADE	DIVIDENDOS DISTRIBUÍDOS	INVESTIMENTOS E REINVESTIMENTOS	%
1979	30	267.854	3.589.829	7,5
1980	23	198.649	2.947.416	6,7
1981	28	204.391	3.740.319	5,5
1982	31	304.196	4.159.614	7,3
1983	27	179.897	3.475.569	5,2
1984	26	269.580	4.779.523	5,6
1985	36	298.384	5.380.282	5,6
1986	35	431.890	6.363.469	6,8
1987	32	351.948	7.107.339	5,0
1988	34	654.724	7.564.359	8,7
1989	38	726.584	9.544.351	7,6
1990	30	601.975	8.860.998	6,8

Relação Percentual

Dividendos/Investim. e Reinvestimentos

Comparativo

Dividendos/Investim. e Reinvestimentos

A diferença em 1981 entre nossa pesquisa e a apresentada por Paulo Nogueira Batista Jr. (5,5% contra 3,3%) pode ser justificada, basicamente, por três motivos: o primeiro está relacionado à amostra: enquanto o professor Batista Jr. considera todo o universo de empresas estrangeiras, nossa pesquisa considera apenas parte; o segundo está relacionado ao ano base de comparação, pois correlacionamos os dividendos distribuídos com os registros de investimentos e reinvestimentos do próprio ano, e não do ano anterior; o terceiro está no fato de termos considerado em nossos dados apenas os capitais registrados das empresas que no exercício distribuíram resultados na forma de dividendos. Assumimos que a comparação de dividendos distribuídos deve ser feita apenas com os capitais das empresas que distribuíram resultados. Como regra, as empresas que têm prejuízos, apenas excepcionalmente, distribuem resultados e, portanto, seus capitais registrados no FIRCE não devem fazer parte da base de cálculo utilizada na comparação.

A manutenção, durante os últimos 20 anos, de baixas remessas em relação aos valores que poderiam ser remetidos tem sido atribuída a uma forma de compensação com os juros que normalmente são remetidos. Em outras palavras, as empresas estrangeiras "preferiram" buscar recursos fora do Brasil na forma de empréstimos e não de capital de risco.

O professor Stephen Charles Kanitz⁽⁴⁾, do Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo, tem defendido e demonstrado, de forma aritmética e inequívoca, que a dívida externa do Brasil já vem sendo paga há

(4) Kanitz, Stephen Charles - A amortização secreta da dívida, Folha de São Paulo, 9 de dezembro de 1987.

muito tempo. A tese do professor Kanitz baseia-se no fato de que nos pagamentos efetuados a título de juros estão incluídas parcelas relativas à amortização do principal. O raciocínio é tão brilhante quanto simples. Quando pagamos "juros" de 5%, 10% ou 15% a. a., na verdade estamos reembolsando a inflação do país credor e crescendo os "juros reais" que em momentos de estabilidade deveriam estar na faixa de 3%, a 5%; infelizmente, em momentos de crise, os credores se aproveitam da situação e elevam suas taxas. Essa é, sem dúvida, uma forma de efetuar remessas ao exterior, sem ter que submeter-se aos rígidos e burocráticos controles do Banco Central.

Sandroni⁽⁵⁾, quando descreve essas formas de remessas e controles destaca: *"É difícil estimar com precisão quanto foi (e continua sendo) transferido ao exterior através deste mecanismo de remessa de lucros disfarçada de juros. A julgar pelas remessas relativamente pequenas de lucros, isto é, percentagens que se situam bem abaixo do permitido por lei, é mais do que provável que o mecanismo descrito anteriormente deve estar sendo utilizado com grande desenvoltura"*.

Outro argumento, utilizado para justificar o financiamento e não o capital de risco, é apresentado pela professora Zockun⁽⁶⁾ em trabalho que foi apresentado à FIESP: *"... no extremo, o capital tem que ser remunerado mesmo se houver prejuízo. O mesmo não acontece com o investimento financiado com capital de risco: a remuneração deste capital está estritamente relacionada com o produto e lucro gerados pelo capital aplicado"*.

(5) Sandroni, Paulo - Balanço de Pagamentos e Dívida Externa, São Paulo, Editora Ática, 1989, página 77.

(6) Zockun, Maria Helena - A Importância das Empresas Brasileiras de Capital Estrangeiro para o Desenvolvimento Nacional, FIESP/CIESP, julho de 1987, página 7

As manifestações anteriores podem ser confirmadas pelos dados de nossa pesquisa, onde pudemos apurar que pouquíssimas foram as empresas estrangeiras que fizeram distribuições de dividendos superiores a 12%. O quadro a seguir compara o número dessas empresas com as empresas que realizaram distribuição, e dá uma boa imagem desse comportamento.

EMPRESAS ESTRANGEIRAS QUE DISTRIBUÍRAM DIVIDENDOS

ANO	QUANTIDADE	ACIMA DE 12%	%
1979	30	1	3,3
1980	23	2	8,7
1981	28	1	3,6
1982	31	2	6,5
1983	27	1	3,7
1984	26	2	7,7
1985	36	1	2,8
1986	35	5	14,3
1987	32	4	12,5
1988	34	6	17,6
1989	38	8	21,0
1990	30	3	10,0

PROPOSTA DE CONTROLE PARA CAPITAIS ESTRANGEIROS

5.1 Introdução

Nossa intenção nessa parte da pesquisa é apresentar uma forma de controle para os recursos estrangeiros que foram ou serão aplicados no Brasil sob a forma de capital de risco. Esses recursos aplicados aqui no País são originários de poupanças externas e representam a realização de novos investimentos.

Como já observado outras vezes nesse trabalho, é importante que a capacidade de investimento das empresas permaneça a mesma, ou até, se possível, aumente em valores reais. Demonstramos de forma aritmética que os capitais aqui aplicados foram sendo diminuídos através de pagamentos de impostos indevidos, ou da remessa de dividendos que não passavam de repatriação de capital.

É importantíssimo que as empresas, que são geradoras de riquezas, mantenham a capacidade de investir para que possam, de alguma forma, redistribuir entre a população os recursos gerados. É de conhecimento geral que o governo não é o melhor aplicador dos recursos dispendidos pelos contribuintes, portanto a tributação do capital, sob a forma mascarada de lucro, acaba por ser um modo inadequado de distribuição de renda.

O controle adequado dos capitais estrangeiros poderá, inclusive, auxiliar na apuração mais precisa da avaliação de desempenho das empresas. A remessa de resultados que não sejam reais acaba por prejudicar qualquer análise de desempenho que tenha por base os lucros alcançados. Esses lucros, remetidos em excesso hoje, representarão a perda de capital que só será sentida amanhã. Entendemos ser recomendável que os capitais aqui aplicados sejam adequadamente controlados, e isso significa que não podem continuar sendo controlados apenas pelos seus valores históricos. A perda de capacidade de poder de compra que as moedas aqui investidas têm nos seus respectivos países de origem, deveria ser utilizada para atualizar os investimentos aqui realizados.

Esse tipo de controle acabará por indicar a necessidade de as empresas matrizes modificarem as formas de registro de seus investimentos no exterior. Antes de se apresentar uma proposta de controle dos capitais estrangeiros, é necessário ressaltar que o processo de registro contábil das operações em moeda nacional também não é totalmente adequado e deverá sofrer algumas alterações. Apenas para exemplificar, as operações registradas em nossa moeda deveriam sofrer alterações nas contabilizações de valores que, de alguma forma, embutam expectativas de inflação. A comissão de Valores Mobiliários - CVM através do Parecer de Orientação nº 22, de 16 de janeiro de 1991, passou a requerer, para os balanços encerrados a partir de dezembro de 1991, o ajuste a valor presente para créditos e obrigações que embutam expectativas de inflação, e estejam refletidos nas demonstrações contábeis elaboradas de acordo com a legislação societária. Esse foi um importante passo no caminho para a adequação de nossas contabilidades, porém seu alcance está restrito às empresas abertas que representam uma pequena parcela das empresas que operam e publicam suas demonstrações no Brasil.

Finalmente é importante frisar que, de uma vez por todas, o governo deve se convencer da inadequação da correção monetária das demonstrações contábeis com utilização de índices que não possam ser considerados confiáveis e representativos da efetiva perda de capacidade de compra da moeda nacional.

5.2 Lucro passível de remessa e os registros no Banco Central

Como vimos anteriormente, o Banco Central considera para efeito de registro de capital de risco das empresas estrangeiras que se instalam no Brasil, apenas o investimento inicial efetuado. Esse investimento inicial poderá ser alterado por novos investimentos ou devoluções de capital, ou ainda pelo que convencionou-se chamar de reinvestimentos. Esses reinvestimentos representam os resultados auferidos pelas empresas que não são remetidos ao exterior, e podem, de acordo com os interesses dessas mesmas empresas, permanecer no País como capitais estrangeiros.

Entendemos que tanto os investimentos iniciais quanto os reinvestimentos deveriam ser atualizados pela inflação ocorrida nos países de onde se originaram esses capitais. Dessa forma, o Banco Central deveria passar a atualizar esses investimentos e fazer com que a nova base para cálculo de excesso de remessas ao exterior considerasse essa atualização.

Outro procedimento que, consideramos, deve ser mudado, é a forma de cálculo dos lucros e dividendos que são remetidos ao exterior. Atualmente, como regra geral, o lucro passível de ser remetido é apurado através da conversão do resultado medido em moeda nacional pela respectiva taxa de câmbio. Também já vimos, anteriormente, que, em muitos casos, remete-se ao exterior capital sob a forma de dividendos. Esse procedimento acaba por prejudicar as empresas que têm seus capitais tributados pelo imposto de renda e o País, que vê seus investimentos e capacidade produtiva se esvaindo.

Entendemos que os lucros passíveis de serem remetidos ao exterior poderiam ser obtidos, inicialmente, através da fórmula abaixo:

$$\text{LPR} = \text{LE} +/- \text{GPPKp}$$

Onde,

LPR = Lucro passível de remessa.

LE = Lucro do exercício apurado de acordo com os princípios fundamentais de contabilidade e convertido pela taxa corrente de câmbio ao final do período.

GPPKp = Ganho ou perda potencial de capital pela variação cambial do período.

Esse ganho (ou perda) potencial de capital relativo à variação cambial do período pode ser calculado utilizando-se a fórmula apresentada a seguir:

$$\text{GPPKp} = \frac{(\text{VCPPC} - 1) \times (\text{IIA} + @)}{\text{VCR}}$$

onde:

GPPKp = Ganho ou perda potencial de capital pela variação cambial do período

- VCPPC** = Variação cambial medida pela paridade do poder de compra
- VCR** = Variação cambial real registrada pela economia
- IIA** = Investimento inicial atualizado monetariamente
- Q** = Quaisquer outras alterações registradas, tais como acréscimos ou reduções de capital, reinvestimentos de lucros, ganho ou perda potencial de capital anterior etc., sempre atualizados monetariamente pela taxa de inflação relativa à perda de capacidade de compra da moeda registrada no FIRCE.

Nas páginas seguintes apresentamos diversos exemplos numéricos e fazemos uma análise dessa aplicação.

**5.3 1º exemplo - variação cambial igual a variação
relativa dos preços internos e externos.
(mantida a Paridade do Poder de Compra).**

Admita-se que uma determinada empresa inicie suas atividades com capital de Cr\$. 10.000, representado totalmente por disponíveis, e que nesse instante a taxa do dólar seja igual a Cr\$. 10,.

Dessa forma teremos:

Balanço em 1º de janeiro de X1			
ATIVO	Cr\$.	Taxa dólar	US\$.
Disponíveis	<u>10.000</u>	10,	<u>1.000</u>
Total do ativo	<u>10.000</u>		<u>1.000</u>
PASSIVO + PL			
Capital	<u>10.000</u>	10,	<u>1.000</u>
Total do PL	<u>10.000</u>		<u>1.000</u>

Admita-se ainda que ao final do período, após 80% de inflação, essa empresa tenha um lucro de Cr\$. 2.000, conforme demonstração abaixo:

Demonstração de resultados em 31 de dezembro de X1

Itens	Cr\$.
Receitas	10.000
Cor. Monetária do Capital	<u>(8.000)</u>
Lucro do exercício	<u>2.000</u>

Balanco em 31 de dezembro de X1

ATIVO		PASSIVO + PL	
Disponíveis	<u>20.000</u>	Capital	10.000
		Cor.Monet.	8.000
		Lucro Exercício	<u>2.000</u>
Total do ativo	<u>20.000</u>	Total do PL	<u>20.000</u>

Se considerarmos que a inflação externa, registrada pela variação do dólar, foi igual a 5% e admitindo-se a Teoria da Paridade do Poder de Compra elaborada por Cassel, a variação cambial deverá ser de 71,4286%, o que elevaria, no final do período, a taxa cambial para Cr\$. 17,1428.

Resumindo, além das demonstrações contábeis temos as seguintes informações:

Inflação interna	80%
Inflação externa	5%
Taxa de câmbio inicial	Cr\$. 10,
Taxa de câmbio final	Cr\$. 17,1428

Dessa forma, pela atual legislação de remessa de dividendos, seria possível à essa empresa remeter US\$. 116,67 ao exterior, que corresponde ao lucro em cruzeiros convertido pela taxa de câmbio no final do período (Cr\$. 2.000 : 17,1428).

Antes da remessa dos dividendos podemos decompor, para uma melhor compreensão, o patrimônio líquido nos seguintes valores:

- capital mais a correção monetária totalizam Cr\$. 18.000, que convertidos pela taxa de dólar vigente ao final do período equivale a US\$. 1.050. Esse valor representa exatamente o investimento inicial de US\$. 1.000, atualizado pela inflação do dólar que foi de 5%;

- lucro do exercício de Cr\$. 2.000, que convertido pela taxa final do dólar equivale a US\$. 116,67 . Como vimos anteriormente esse é o valor passível de ser remetido ao exterior.

Outra forma de apurar esses valores é tomar-se o lucro líquido calculado por diferença de patrimônios líquidos, inicial e final. O patrimônio líquido inicial corresponde a US\$. 1.000 e o patrimônio líquido final a US\$. 1.166,67. Como já vimos, o lucro real do exercício não pode ser apurado, simplesmente, comparando-se esses valores, pois eles se encontram em moedas de capacidade de poder aquisitivo diferentes. Para que se possa compará-los é necessário que ambos estejam medidos em uma mesma capacidade de poder de compra. Dessa forma, atualizando-se o patrimônio líquido inicial em 5%, que foi a inflação externa medida pela variação de capacidade de compra do dólar, teremos US\$. 1.050. Esse valor comparado ao patrimônio líquido final de US\$. 1.166,67 apresenta o resultado de US\$. 116,67.

Esse exemplo demonstra, de forma inequívoca, que se a empresa optar por remeter seus dividendos para o exterior permanecerá, em relação a sua capacidade monetária, exatamente como era quando iniciou suas atividades. Essa manutenção de capacidade de capital monetário permanece inalterada tanto quando fazemos a medição em cruzeiros como quando fazemos em dólares. Em outras palavras, os Cr\$. 18.000 apresentados no patrimônio líquido final têm, depois de 80% de inflação, a mesma capacidade aquisitiva que tinham os Cr\$. 10.000 iniciais. Da mesma forma, a capacidade de poder aquisitiva dos US\$. 1.050,

representados ao final do período, ficou inalterada quando comparada com US\$. 1.000 de início do período, isso por causa da inflação de 5% sofrida pelo dólar.

A aplicação da fórmula proposta resultaria nos seguintes cálculos:

$$LPR = LE \quad +/ - \quad GPPKp$$

$$LPR = (2.000 : 17,1428) - \left(\frac{\frac{1,80}{1,05}}{1,714286} - 1 \right) \times 1.050$$

$$LPR = \text{US\$} \cdot 116,67$$

É importante destacar mais uma vez que a atualização dos valores em dólares é imprescindível e a esse respeito convém ressaltar afirmação do professor Samuelson⁽¹⁾ que, discorrendo sobre preços e moeda, assim se pronuncia: *"O valor do dólar - medido de acordo com o que ele pode comprar - foi reduzido quase à metade desde a época em que nasceu o estudante universitário de hoje"*.

Insistimos, os valores registrados nas demonstrações contábeis, nos livros societários, na Receita Federal, no Banco Central etc., mesmo que em "dólares", deverão ser mantidos atualizados para que não percam essência e possam continuar sendo utilizados como instrumento de medida.

(1) Samuelson, Paul A. - Introdução à Análise Econômica, traduzido por Silva, Luiz Carlos Nascimento, Rio de Janeiro, Ed. Agir, 8a. Edição, 1975, pág. 287.

5.4 2º exemplo - variação cambial maior que a inflação interna do País

Para que se possam fazer comparações, vamos tomar as mesmas informações utilizadas para o exemplo nº 1, modificando-se apenas a variação cambial. Assumiremos que a taxa cambial no final do período é de Cr\$. 19, o que significa uma variação de 90%.

Como assumimos que os demais dados permanecem os mesmos, seguindo-se a legislação em vigor, seria permitido à empresa remeter para o exterior, a título de dividendos, US\$. 105,26 que representa a conversão do lucro de Cr\$. 2.000 pela taxa cambial de Cr\$. 19.

Admitindo-se que essa empresa remeta para o exterior os dólares correspondentes ao total de lucros auferidos em cruzeiros, seu balanço após a distribuição dos dividendos será o seguinte:

Balanço em 31 de dezembro de X1, após remessa de dividendos

ATIVO		PASSIVO + PL	
Disponíveis	<u>18.000</u>	Capital	10.000
		Cor.Monet.	8.000
		Lucro Exercício	-
Total do ativo	<u>18.000</u>	Total do PL	<u>18.000</u>

A tradução do patrimônio líquido final indica que o capital mais a correção monetária representa, no final do período, uma quantidade de dólares menor que no início. Os Cr\$. 18.000, que expressam o capital inicial em moeda de

fim de exercício, convertidos por Cr\$. 19, que é a taxa cambial vigente em 31 de dezembro de X1, equivalem a US\$. 947,37.

O capital inicial de US\$. 1.000, atualizado pela variação externa sofrida pela capacidade de compra do dólar, totaliza US\$. 1.050. Assim, motivado pela variação cambial, essa empresa tem uma perda potencial que corresponde a US\$. 102,63 (US\$. 1.050 - 947,37).

Admitindo-se que essa empresa tenha remetido os US\$. 105,26 permitidos pela legislação brasileira, na verdade ela não estaria remetendo lucros, mas sim repatriando, na quase totalidade capital. Para uma maior precisão, o lucro em dólares efetivamente remetido foi de US\$. 2,63, que corresponde a diferença entre a remessa de US\$. 105,26 e a perda cambial potencial sobre o patrimônio líquido de US\$. 102,63.

Outra forma de demonstração desses valores é tomar-se o patrimônio líquido final, antes da distribuição de dividendos, em cruzeiros e transformá-lo em dólares, pela taxa final do período. Esse resultado deve ser comparado ao patrimônio líquido inicial em dólares, devidamente atualizado. Assim temos US\$. 1.052,63 (Cr\$. 20.000 : 19) que diminuído de US\$. 1.050 (US\$. 1.000 x 1,05) indica um resultado real de US\$. 2,63. Se essa empresa remeter para o exterior US\$. 105,26, não há dúvida que, nesse instante, parte do capital em dólares estará retornando ao país de origem.

Entendemos que, pela sua relevância, dois fatos devem ser destacados. O primeiro está relacionado à remessa de lucros que podem ser considerados fictícios. Não se pode esquecer que sobre esse valor incidirá imposto

de renda, e isso significa dizer que, no momento que a empresa repatria parte de seu capital acaba tendo esse valor tributado pelo imposto de renda o que, sem nenhuma dúvida, é pouco estimulante para atrair novos capitais e poupanças externas.

O segundo ponto a ser destacado é o relacionado à metodologia adotada pela legislação brasileira para a determinação da base de cálculo para as próximas remessas de dividendos. No Banco Central o capital registrado permanecerá sendo os US\$. 1.000 que foram registrados inicialmente. Nesse caso a empresa acabará sendo beneficiada nas próximas remessas, pois a base real para essas remessas deveria ser alterada para US\$. 947,37 e isso a nossa legislação não prevê.

Como se pode notar isso provocará uma distorção e ora a empresa poderá estar sendo beneficiada, ora prejudicada. De qualquer forma, a longo prazo, como já vimos anteriormente, as empresas sempre perderão, pois a Receita Federal estará tributando o capital e não os lucros.

Entendemos que os registros do Banco Central deveriam ser alterados de forma a reconhecer alguns itens que são fundamentais. Além do investimento e reinvestimento, alguns outros itens são de fundamental importância para o controle dos capitais estrangeiros investidos no País. Assim a itemização desses registros poderia ser a seguinte:

investimento - registrará o capital inicial internalizado no País através do recebimento de divisas e/ou quaisquer outros bens e direitos; eventuais acréscimos de capital também estariam aqui registrados;

reinvestimento - incluirá os valores relativos a lucros não remetidos;

atualização monetária - incluirá as atualizações monetárias do investimento inicial, dos acréscimos de investimento e dos reinvestimentos registrados junto ao Banco Central; essa atualização deverá considerar a perda de capacidade do poder aquisitivo da moeda aqui internalizada, não levando em consideração o país que a remeteu;

ganhos e perdas cambiais - registrará os ganhos e perdas potenciais originados de expectativas de conversões cambiais;

investimento atualizado - a soma aritmética dos itens anteriores representará a nova base de cálculo para as futuras remessas de dividendos ou repatriação do capital.

No exemplo desenvolvido o registro de capital dessa empresa junto ao Banco Central seria o seguinte:

	US\$.
Investimento Inicial	1.000
Atualização Monetária	50
Perda potencial de Capital por Var. Cambial	(102,63)
Investimento Atualizado Final	947,37

Admitindo-se que nenhum resultado tivesse sido remetido ao exterior, os registros junto ao Banco Central ficariam da seguinte forma:

	US\$.
Investimento Inicial	1.000
Atualização Monetária	50
Reinvestimento	105,26
Perda potencial de Capital por Var. Cambial	(102,63)
Investimento Atualizado Final	1.052,63

Finalmente, podemos verificar que a remessa de US\$. 2,63, a título de dividendos, diminuiria os disponíveis em Cr\$. 50 (US\$. 2,63 x 19) transformando o saldo do patrimônio líquido em Cr\$. 19.950. Esse valor em cruzeiros corresponde, no final do período, a US\$. 1.050 que é o valor do investimento inicial, atualizado pela variação sofrida na capacidade da moeda que foi utilizada para registro do investimento inicial. A isso deve ser acrescido que o capital monetário dessa empresa, em termos de cruzeiros, aumentou e portanto sua capacidade de investimentos também aumentou.

O lucro passível de ser remetido ao exterior e a perda potencial de capital relativa à variação cambial do período podem ser calculados utilizando-se as fórmulas abaixo:

$$LPR = LE \quad +/ - \quad GPPKp$$

Onde,

$$GPPKp = \frac{(VCPPC - 1)}{VCR} \times (IIA + e)$$

Assim temos:

$$GPPKp = \frac{(1,714286 - 1)}{1,90} \times 1.050$$

$$GPPKp = (102,63)$$

Portanto, o $LPR = (2.000 : 19) - 102,63 = \text{US\$} \cdot 2,63$

Para se ter idéia de continuidade, admita-se que os dividendos de X1 tivessem sido totalmente remetidos e as informações para o ano de X2 fossem as seguintes:

Inflação interna 150%
 Inflação externa 5%
 Taxa cambial no início Cr\$. 19
 Taxa cambial no final Cr\$. 51,30
 Variação cambial 170%
 Receitas líquidas Cr\$. 34.000

Com essas informações podemos elaborar as demonstrações contábeis, observando-se que nos períodos de X1 e X2 a variação cambial foi superior a inflação interna.

Demonstração de resultados em 31 de dezembro de X2.

Itens	Cr\$.
Receitas	34.000
Cor. monetária do capital	(27.000)
Lucro do exercício	<u>7.000</u>

Balanço em 31 de dezembro de X2.

ATIVO		PASSIVO + PL	
Disponíveis	<u>52.000</u>	Capital	18.000
		Cor.Monet.	27.000
		Lucro Exercício	<u>7.000</u>
Total do ativo	<u>52.000</u>	Total do PL	<u>52.000</u>

De acordo com legislação vigente, será possível a essa empresa remeter para o exterior, a título de dividendos, os Cr\$. 7.000 que equivalem a US\$. 136,45. Se isso for efetivado o patrimônio líquido resultante será de Cr\$. 45.000, que equivale a US\$. 877,19. Para qualquer cálculo adicional já é perceptível que o valor do capital da empresa, em dólares, é ainda menor que o do ano anterior. Isso demonstra que a perda potencial de câmbio aumentou ainda mais. Senão vejamos:

O capital inicial de US\$. 1.000, após dois anos consecutivos de inflação de 5%, para ter a mesma capacidade aquisitiva deveria ser de US\$. 1.102,50. Se o patrimônio líquido traduzido corresponde a US\$. 877,19 significa que há uma perda potencial acumulada, relativa à variação cambial, de US\$. 225,31. Se quisermos obter a perda potencial do período poderemos atualizar o patrimônio líquido anterior e compará-lo ao patrimônio líquido atual. Isso significa que US\$.

877,19 menos US\$. 947,37 x 1,05 representa a perda US\$. 117,55 relativa ao exercício de X2.

Aplicando-se a fórmula vista anteriormente temos:

$$\text{GPPKp} = \frac{(2,380952 - 1) \times 947,37 \times 1,05}{2,70}$$

$$\text{GPPKp} = (117,55)$$

Esse valor representa a parcela que a empresa remeteu para o exterior por conta de lucros do exercício, mas que na verdade refere-se a parte do capital que está retornando ao país de origem. Se considerarmos que a remessa total pode ser US\$. 136,45 (Cr\$. 7.000 : 51,30), o "lucro do exercício" que está sendo remetido é a diferença entre os US\$. 136,45 e a perda potencial de capital de US\$. 117,55 que corresponde a US\$. 18,90.

Outra forma de apuração do lucro do exercício é a comparação dos patrimônios líquidos, inicial e final. O patrimônio líquido final, antes da remessa dos dividendos, corresponde a US\$. 1.013,65 (Cr\$. 52.000 : 51,30); o patrimônio líquido inicial era de US\$. 947,37 que, atualizados pela inflação externa, corresponde a US\$. 994,75; comparando-se esses patrimônios tem-se um resultado de US\$. 18,90.

Até a edição da Lei nº 8.383/91, a remessa de dividendos no valor de US\$. 136,45 estaria sujeita a adicional de imposto de renda por considerar que havia excesso em relação ao capital registrado no Banco Central. Se considerarmos o capital registrado de US\$. 1.000 o adicional incidiria sobre US\$. 16,45, que é a diferença de US\$. 136,45 para o limite de US\$. 120.

Se considerarmos que o lucro do exercício realmente remetido foi US\$. 18,90 e que a base para cálculo de imposto de renda suplementar deveria ser o investimento atualizado, nenhum adicional deveria ser pago pela empresa; o investimento atualizado corresponde US\$. 994,75 e a remessa seria de apenas 1,9%, portanto muito abaixo dos 12% fixados na legislação.

Para terminar, admitindo a remessa integral dos lucros, pela nossa proposta, os registros no Banco Central em 31 de dezembro de X2 seriam os seguintes:

	US\$.
Investimento Inicial	1.000,00
Atualização Monetária	102,50
Perda potencial de Capital por Var. Cambial	(225,31)
Investimento Atualizado Final	877,19

5.5 3º exemplo - variação cambial menor que a inflação interna do País

Nesse exemplo tomaremos os mesmos dados utilizados na elaboração dos exemplos nºs. 1 e 2 e consideraremos que em X1 a variação cambial foi de 60%, o que transformaria a taxa de câmbio, no final do período, igual a Cr\$. 16.

A legislação em vigor autoriza a remessa de dividendos no total de US\$. 125 (Cr\$. 2.000 : 16). Se tomarmos o lucro, medido por diferença de patrimônios líquidos, teremos, sem considerar a variação sofrida pelo próprio dólar, US\$. 250. Esse valor corresponde a diferença entre o investimento inicial de US\$. 1.000 e o investimento final de US\$. 1.250 que equivalem, antes da distribuição dos resultados, a Cr\$. 20.000 convertidos pela taxa de Cr\$. 16. Se tomarmos o investimento inicial, atualizado pela variação do dólar, teremos US\$. 1.050. Esse valor, comparado ao patrimônio líquido final de US\$. 1.250, corresponde a um resultado real de US\$. 200. Esse lucro de US\$. 200 corresponde a US\$. 125 obtido nas operações normais da empresa (Cr\$. 2.000 : 16) e um ganho potencial de câmbio sobre o patrimônio líquido de US\$. 75 (Cr\$. 18.000 : 16 - 1.050).

Admitindo-se que nenhuma remessa seja feita, os registros junto ao Banco Central ficariam conforme demonstração abaixo:

	US\$.
Investimento Inicial	1.000
Atualização Monetária	50
Reinvestimento	125
Ganho Potencial de Capital por Var. Cambial	75
Investimento Atualizado Final	1.250

Nesse caso, se os US\$. 200 fossem remetidos ao exterior o patrimônio líquido da empresa permaneceria com US\$. 1.050, que representa a mesma capacidade de operação, em dólares, do início do período. Porém, esse valor de US\$. 200 convertidos para cruzeiros, reduziriam o patrimônio líquido de Cr\$. 20.000 para Cr\$. 16.800 o que significa, em cruzeiros, uma redução real na capacidade de operar.

Para que essa empresa mantenha a mesma capacidade de investir que tinha no início do período, seu patrimônio líquido final deverá ser equivalente ao capital inicial, atualizado monetariamente, ou seja Cr\$. 18.000. A remessa de US\$. 125, equivalentes aos Cr\$. 2.000 de resultado apurado durante o exercício, deixaria o seguinte registro no Banco Central em 31 de dezembro de X1:

	US\$.
Investimento Inicial	1.000
Atualização Monetária	50
Reinvestimento	-
Ganho Potencial de Capital por Var. Cambial	75
Investimento Atualizado Final	1.125

Essa posição é bastante diferente da legislação atual, pois enquanto a posição do Banco Central registraria um capital investido no País de US\$. 1.000, pela nossa proposta esse montante seria de US\$. 1.125, modificando significativamente a base de cálculo para as próximas remessas de dividendos.

Para o ano de X2 continuaremos utilizando as informações do exemplo nº 2 e alteraremos apenas a taxa de câmbio. Assim teremos:

Inflação interna	150%
Inflação externa	5%
Taxa cambial inicial	Cr\$. 16
Taxa cambial final	Cr\$. 36
Variação cambial	125%

Admitindo-se que essa empresa quisesse remeter ao exterior os dividendos permitidos pela legislação, seu valor seria de US\$. 194,44 (Cr\$. 7.000 : 36). Como as remessas superiores a 12% do capital registrado no Banco Central estavam sujeitas a um adicional de imposto de renda, nesse caso a empresa teria adicional sobre US\$. 74,44.

Concretizada tal remessa, o patrimônio líquido de Cr\$. 45.000 equivale a US\$. 1.250. Isso significa que novamente a empresa teve um ganho potencial de câmbio e esse ganho pode ser determinado utilizando-se a fórmula já vista anteriormente.

$$GPPKp = \frac{(2,380952 - 1) \times 1.125 \times 1,05}{2,25}$$

$$GPPKp = \text{US\$}. 68,75$$

Assim, o ganho potencial de câmbio acumulado passa a ser US\$. 147,50 representados por US\$. 78,75, que são os US\$. 75 acumulados até o exercício anterior, acrescidos da respectiva atualização monetária, mais o ganho do exercício de US\$. 68,75.

Outra forma de demonstrar esse ganho potencial de câmbio no período é a comparação do patrimônio líquido inicial atualizado de US\$. 1.181,25 (US\$. 1.125 x 1,05) com o patrimônio líquido final de US\$. 1.250, que resulta em US\$. 68,75.

Portanto, nossa proposta pressupõe o seguinte registro junto ao Banco Central em 31 de dezembro de X2.

	US\$.
Investimento Inicial	1.000,00
Atualização Monetária	102,50
Reinvestimento	-
Ganho Potencial de Capital por Var. Cambial	147,50
Investimento Atualizado Final	1.250,00

Finalmente, é importante destacar que a base de cálculo para remessa de dividendos em X2 é US\$. 1.181,25. Assim, a remessa de US\$. 194,44 teria adicional de imposto de renda calculado sobre US\$. 52,69 que é o excedente de 12% sobre US\$. 1.181,25.

5.6 4º exemplo - inversão na taxa cambial:
a variação cambial que anteriormente
foi maior que a inflação interna no País,
nesse período foi menor.

Vamos tomar o exemplo nº 2, após o pagamento dos dividendos, e verificar o que aconteceria se no período de X3 a taxa cambial tivesse variação menor que a inflação interna. Admita-se as seguintes informações:

Inflação interna	240%
Inflação externa	3%
Taxa cambial inicial	Cr\$. 49,40
Taxa cambial final	Cr\$. 158,00
Variação cambial	219,83%
Receitas	Cr\$. 130.000
Patrimônio Líquido	Cr\$. 45.000
Patrimônio Líquido	US\$. 910,93

Com essas informações podemos elaborar as seguintes demonstrações contábeis.

Demonstração de resultados em 31 de dezembro de X3.

Itens	Cr\$.
Receitas	130.000
Cor. monetária do capital	(108.000)
Lucro do exercício	<u>22.000</u>

Balanco em 31 de dezembro de X3.

Ativo	Passivo + PL
Disponíveis <u>175.000</u>	Capital 45.000
	Cor.Monet. 108.000
	Lucro Exercício <u>22.000</u>
Total do ativo <u>175.000</u>	Total do PL <u>175.000</u>

A remessa de dividendos autorizada, sem adicional de imposto de renda, é de US\$. 139,24 (Cr\$. 22.000 : 158,00). Isso, se concretizado, reduzirá o patrimônio líquido a Cr\$. 153.000. É de se observar que esse valor representa a mesma capacidade aquisitiva que tinha o capital no início de X1. A atualização monetária do capital inicial de Cr\$. 10.000 pela inflação em X1 de (80%), X2 (150%) e X3 (240%) transforma esse capital, atualizado monetariamente, em Cr\$. 153.000.

Como verificamos nos exemplos anteriores, a variação cambial maior que a paridade no poder de compra da moeda representa, para a empresa, um potencial de perda cambial. Nesse exemplo, da mesma forma que no exemplo nº 3, a variação cambial é menor, e portanto, redundará em um ganho potencial de câmbio que pode ser calculado utilizando-se a fórmula:

$$GPPKp = \frac{(3,300971 - 1)}{3,1983} \times 910,93 \times 1,03$$

$$GPPKp = 30,11$$

Como vimos anteriormente, a comparação do patrimônio líquido final em dólares, após a distribuição dos dividendos, com o patrimônio líquido inicial atualizado monetariamente também resulta na perda potencial de câmbio do período. O patrimônio final é igual a US\$. 968,36 (Cr\$. 153.000 : 158) e o patrimônio líquido inicial atualizado é US\$. 938,25 (US\$. 910,93 x 1,03), resultando no ganho potencial de câmbio, no período de X3, de US\$. 30,11.

Deve-se observar que em X3 houve ganho potencial de câmbio, mas insuficiente para anular as perdas de períodos anteriores. Dessa forma, ao final do período de X3, o registro no Banco Central ficaria como segue:

	US\$.
Investimento Inicial	1.000,00
Atualização Monetária	135,58
Reinvestimento	-
Perda Potencial de Capital por Var. Cambial (167,22)	
Investimento Atualizado Final	968,36

A perda potencial acumulada de capital por variação cambial de US\$. 167,22 corresponde a perda inicial acumulada de US\$. 191,57, atualizada monetariamente pelo coeficiente de 1,03 (inflação externa), diminuída do ganho do período de US\$. 30,11.

Na remessa de dividendos, pela legislação anterior, haveria adicional de imposto de renda sobre US\$. 19,24 (US\$. 139,24 - US\$. 120), enquanto em nossa proposta o adicional seria sobre US\$. 26,65 (US\$. 139,14 - US\$. 910,93 x 1,03 x 0,12).

Como se pode perceber há uma inversão em relação aos dois primeiros anos, e de certa forma há uma compensação em relação a posição anterior, porém queremos ressaltar que essas alterações estarão totalmente vinculadas ao comportamento das taxas cambiais.

5.7 Aplicação prática de nossa proposta de controle para capitais estrangeiros

De certa forma, os exemplos anteriores dão uma boa idéia dos efeitos que o novo critério de controle dos capitais estrangeiros provocaria caso venha a ser adotado. Porém, é nossa intenção utilizar alguns dos exemplos que simulamos no capítulo três e explorarmos algumas minúcias não vistas anteriormente. Devemos recordar que os índices relativos as variações das ORTNs e taxas de dólar utilizados naquelas simulações são os reais. Também as taxas de inflação que utilizaremos para refletir a perda de poder aquisitivo da moeda do país exportador de capital será a real ocorrida nos Estados Unidos da América.

Vamos tomar as demonstrações contábeis do exemplo nº 1 onde o patrimônio líquido é maior que o ativo permanente e este é igual a zero. As demonstrações em moeda nacional são as seguintes:

Balanco em 31.12.1978 Cr\$. 1.000

Ativo		Passivo + PL	
Disponíveis	2.100	Capital	2.100
	-----		-----
Total do ativo	2.100	Total do passivo + PL	2.100
	=====		=====

Demonstração de Resultados de 1979 Cr\$. 1.000

Receitas apl.financeiras (2.100 x 0,4719 x 1,20)	1.189
Correção monetária do balanço	(991)
Lucro antes do imposto de renda	198
Provisão para imposto de renda (30%)	(59)
Lucro depois do imposto de renda	<u>139</u>
Distribuição do Resultado:	
Dividendos pagos (50%)	70
Lucro não distribuído	69

Balanço em 31.12.1979

Ativo		Passivo + PL	
Aplicações Financeiras	3.160	Capital+Corr.Mon.Cap.	3.091
	-----	Lucros Acumulados	69
Total Ativo	3.160		-----
	=====	Total do Pass. + PL	3.160
			=====

As taxas de dólar vigentes em 31 de dezembro de 1978 e 1979 são Cr\$. 21,00 e Cr\$. 42,53, respectivamente.

O investimento estrangeiro inicial corresponde a Cr\$. 2.100 mil que, em 31 de dezembro de 1978, equivale a US\$. 100.000 e será devidamente registrado no Banco Central. Após os resultados de 1979, pela nossa proposta os registros no Banco Central deveriam conter as seguintes informações:

em dólares

1) Investimento Inicial	100.000
2) Atualização Monetária	13.300
3) Reinvestimentos	1.622
4) Atualização Monetária	-
5) G/P Potencial de Capital por Var. Cambial	(40.622)
6) Atualização Monetária	-
7) Investimento Atualizado Final	74.300

onde,

1) Investimento Inicial - Como vimos anteriormente, corresponde ao capital estrangeiro remetido ao Brasil e registrado junto ao Banco Central. Os acréscimos e reduções

do capital das empresas por recebimento ou entrega de ativos poderá ser adicionado a este item ou, como nos parece ser mais adequado, controlado em item ou itens específicos. Por exemplo, as reduções do capital poderiam ser controladas em itens diferentes daqueles que representam aumentos.

2) Atualização Monetária - Esse item deve controlar os valores relativos a aplicação dos índices de inflação sobre os capitais registrados no País. O capital inicial de US\$. 100.000 foi desvalorizado em 13,3% relativos a inflação americana nesse ano.

3) Reinvestimento - Corresponde a parcela dos resultados não remetidos ao exterior e que as empresas pretendam transformar em capital estrangeiro. Assumimos que essa opção foi exercida no final do período quando a taxa do dólar era Cr\$. 42,53 e portanto temos US\$. 1.622 (Cr\$. 69 mil : 42,53)

4) Atualização Monetária - Terá o mesmo tratamento descrito no item 2. Neste caso, em 1979 esse valor inexiste por não haver reinvestimentos anteriores que deversem ser corrigidos.

5) Perda Potencial de Capital por Variação Cambial
Corresponde ao registro relativo às perdas de câmbio a que estão sujeitas as empresas estrangeiras que se instalam no

Brasil. Em 1979 esse valor deve ser apurado da seguinte forma:

$$\left(\frac{1,4719 + 1,1330}{2,02523809} - 1 \right) \times \text{US\$} . 113.300 = \text{US\$} . (40.622)$$

onde, 1,4719 - variação da ORTN
 1,1330 - inflação americana
 2,02523809 - variação cambial

6) Atualização Monetária - Vale a anotação feita para o item 4.

7) Investimento Atualizado Final - Representa a soma aritmética das parcelas anteriores e equivalerá ao total do patrimônio líquido da empresa, traduzido pela taxa de dólar corrente. Portanto, o patrimônio líquido de Cr\$. 3.160 dividido pela taxa cambial de Cr\$. 42,53 equivale a US\$. 74.300.

Para se ter idéia de continuidade desse controle vamos tomar as demonstrações contábeis de 1980.

Demonstração de Resultados de 1980 Cr\$. 1.000

Receitas apl.financeiras	1.926
Correção monetária do balanço	(1.605)
Lucro antes do imposto de renda	321
Provisão para imposto de renda (30%)	(96)
Lucro depois do imposto de renda	<u>225</u>
Distribuição do Resultado:	
Dividendos pagos (50%)	112
Lucro não distribuído	113

Balanco em 31.12.1980

Ativo		Passivo + PL	
Aplicações financeiras	4.878	Capital+corr.mon.cap.	4.661
		Lucros acumulados	217
Total ativo	4.878 =====	Total do pass. + PL	4.878 =====

Utilizando-se a taxa cambial de Cr\$. 65,50, a inflação americana de 12,4% e a variação da ORTN de 50,78 teremos:

	em dólares
1) Investimento Inicial	100.000
2) Atualização Monetária	27.349
3) Reinvestimentos	3.347
4) Atualização Monetária	201
5) G/P Potencial de Capital por var. Cambial	(51.393)
6) Atualização Monetária	(5.037)
7) Investimento Atualizado Final	74.467

onde,

- 1) Investimento Inicial - permaneceu inalterado.
- 2) Atualização Monetária - Corresponde a 12,4% de US\$. 113.300, acrescidos da atualização anterior acumulada.
- 3) Reinvestimentos - Corresponde ao lucro de Cr\$. 113 mil traduzidos pelo dólar de 31 de dezembro de 1980 (Cr\$. 65,50), acrescido do valor acumulado anterior.

4) Atualização Monetária - Corresponde a 12,4% do valor do reinvestimento acumulado anterior.

5) Perda Potencial de Capital por Variação Cambial-

$$\begin{array}{r} 1,5078 \\ (1,1240 \\ \hline 1,54008993 \end{array} \quad \text{---} \quad 1) \times \text{US\$} . 74.300 \times 1,1240 = \text{US\$} . (10.771)$$

que são somados aos US\$. 40.622 do ano anterior

onde, 1,5078 - variação da ORTN
 1,1240 - inflação americana
 1,54008993 - variação cambial

6) Atualização Monetária - Corresponde a 12,4% das perdas acumuladas até o ano anterior.

7) Investimento Atualizado Final - Soma aritmética ou o valor do patrimônio líquido de 31 de dezembro de 1980 dividido pela taxa de dólar corrente (Cr\$. 4.878 mil : 65,50).

Nosso próximo exemplo será feito com base nos valores das demonstrações contábeis extraídas do capítulo três, exemplo nº 7, onde em 1978, os valores do patrimônio líquido e do ativo permanente são iguais e há acréscimos ao ativo permanente durante o período; nossas traduções serão feitas a partir de 31 de dezembro de 1984, e consideraremos que o investimento inicial será a simples tradução do patrimônio líquido nessa data. As demonstrações contábeis de 1984 e 1985 são as seguintes:

Balanco em 31.12.1984**Cr\$. 1.000**

Ativo		Passivo + PL	
Ativo circulante	411.558	Contas a pagar	-
Permanente	1.113.966	Capital + c.monet.	694.351
Depr.Acumulada	<u>(465.672)</u>	Lucros acumulados	<u>395.501</u>
Total do ativo	1.089.852	Total do pass.+ PL	1.089.852
	=====		=====

Demonstração de Resultados de 1985

I T E M S		Cr\$. 1.000
Receitas líquidas		1.382.932
Despesas de depreciação		(240.298)
Correção monetária do balanço		<u>(570.363)</u>
Lucro antes do imposto de renda		572.271
Provisão para imposto de renda 30%		<u>(171.681)</u>
Lucro depois do imposto de renda		<u>400.590</u>
Distribuição do Resultado:		
Dividendos pagos (50%)		200.295
Lucro não distribuído		200.295

Balanco em 31.12.1985**Cr\$. 1.000**

Ativo		Passivo + PL	
Ativo circulante	852.515	Contas a pagar	-
Permanente	4.629.929	Capital + C.monet.	2.217.549
Depr.Acumulada	<u>(1.801.488)</u>	Lucros acumulados	<u>1.463.407</u>
Total do ativo	3.680.956	Total do pass.+ PL	3.680.956
	=====		=====

em dólares

1) Investimento Inicial	342.290
2) Atualização Monetária	13.007
3) Reinvestimentos	19.094
4) Atualização Monetária	-

5) G/P Potencial de Capital por Var. Cambial	(23.490)
6) Atualização Monetária	-
7) Investimento Atualizado Final	350.901

onde,

- 1) Investimento Inicial - permaneceu inalterado.
- 2) Atualização Monetária - Corresponde a 3,8% de US\$.
342.290.
- 3) Reinvestimentos - Corresponde ao lucro não distribuído de Cr\$. 200.295 mil traduzidos pelo dólar de 31 de dezembro de 1985 (Cr\$. 10.490).
- 4) Atualização Monetária - Não calculada por não haver saldo de reinvestimento acumulado anterior.
- 5) Perda Potencial de Capital por Variação Cambial-

$$\begin{array}{r} 3,1937 \\ (1,0380 \\ \hline 3,2946 \end{array} \quad \text{---} \quad 1) \times \text{US\$} \cdot 342.290 \times 1,0380 = \text{US\$} \cdot (23.490)$$

onde, 3,1937 - variação da ORTN
 1,0380 - inflação americana
 3,2946 - variação cambial

6) Atualização Monetária - Não calculada por não haver saldo de reinvestimento anterior.

7) Investimento Atualizado Final - Corresponde a soma aritmética dos valores anteriores ou a tradução do patrimônio líquido de Cr\$. 3.689.956 pela taxa corrente de final de exercício.

Para continuarmos o exemplo, a seguir apresentamos as demonstrações contábeis relativas a 1986.

Demonstração de Resultados de 1986

I T E N S	Cz\$. 1.000
Receitas líquidas	2.282
Despesas de depreciação	(533)
Correção monetária do balanço	(534)
Lucro antes do imposto de renda	1.215
Provisão para imposto de renda 30%	(365)
Lucro depois do imposto de renda	<u>850</u>
Distribuição do Resultado:	
Dividendos pagos (50%)	425
Lucro não distribuído	425

Balanço em 31.12.1986

Ativo		Passivo + PL	
Ativo circulante	2.345	Contas a pagar	1
Permanente	7.829	Capital + C.monet.	3.750
Depr.Acumulada	<u>(3.524)</u>	Lucros acumulados	<u>2.899</u>
Total do ativo	6.650	Total do pass.+ PL	6.650
	=====		=====

em dólares

1) Investimento Inicial	342.290
2) Atualização Monetária	16.915
3) Reinvestimentos	47.543
4) Atualização Monetária	210
5) G/P Potencial de Capital por Var. Cambial	38.390

6) Atualização Monetária	(258)
7) Investimento Atualizado Final	445.090

onde,

- 1) Investimento Inicial - permaneceu inalterado.
- 2) Atualização Monetária - Corresponde a 1,1% de US\$. 355.297, acrescidos da atualização anterior acumulada.
- 3) Reinvestimentos - Corresponde ao lucro não distribuído de Cz\$. 425 mil traduzidos pelo dólar de 31 de dezembro de 1986 (Cz\$. 14,939), acrescido do valor acumulado anterior.
- 4) Atualização Monetária - Corresponde a 1,1% do valor do reinvestimento acumulado anterior.
- 5) Ganho Potencial de Capital por Variação Cambial-

$$\begin{array}{r} 1,6909 \\ (\frac{1,0110}{1,4241}) \end{array} \quad \text{—} \quad 1) \times \text{US\$} . 350.901 \times 1,0110 = \text{US\$} . 61.880$$

que são somados aos US\$. (23.490) do ano anterior

onde, 1,5078 - variação da ORTN
 1,1240 - inflação americana
 1,54008993 - variação cambial

6) Atualização Monetária - Corresponde a 1,1% das perdas acumuladas até 1985.

7) Investimento Final Atualizado - Soma aritmética das parcelas ou o patrimônio líquido traduzido pela taxa cambial de final de período.

Cabe observar que em 1986 houve um ganho relativo a variação cambial sobre o capital e esse ganho foi suficiente para compensar as perdas anteriores e ainda manter um valor positivo de potencial de ganho cambial. Da mesma forma que em 1979 houve uma perda potencial muito grande causada pela maxidesvalorização do cruzeiro; em 1986, como já destacamos anteriormente, a taxa do dólar teve uma variação bem abaixo do índice utilizado para corrigir as demonstrações contábeis e isso foi o principal responsável por esse ganho potencial de variação cambial. Claro que se voltarmos a refazer esses cálculos para 1990 novamente haverá grandes perdas.

5.8 Efeitos da aplicação de nossa proposta no período 1978/1990

A aplicação da fórmula proposta, para os dados coletados no período de 1978 a 1990, será efetuada como forma de aproximação aos dados que seriam obtidos junto aos registros do Banco Central, caso nossa proposta estivesse sendo utilizada no período indicado. Como vimos anteriormente, a utilização de nosso modelo de registro de capitais estrangeiros seria equivalente, em quantidade de dólares, à tradução do valor do patrimônio líquido final de cada uma das empresas, pela taxa corrente do dólar vigente no final do período.

Por se tratar de informações que não podem ser precisadas em relação às respectivas datas de formação, mais uma vez utilizaremos simplificações generalizadas que não invalidam as conclusões. Para essa simulação consideraremos duas hipóteses: a) as alterações de patrimônio líquido relativas a aumentos ou reduções de capital serão consideradas como se tivessem acontecido de forma homogênea durante o período, e portanto, com a utilização para efeito de tradução, do dólar médio b) os resultados não distribuídos tiveram seus registros efetuados junto ao Banco Central como reinvestimentos no final de cada período.

Ressalvamos ainda que não há condições objetivas de avaliar os efeitos que seriam provocados na capacidade operacional de cada empresa, caso os índices utilizados na atualização do patrimônio líquido e ativo permanente tivessem sido mais adequados. Fica também muito difícil a avaliação objetiva dos reflexos que seriam provocados na capacidade de operação de cada empresa pela modificação na forma de controle dos capitais estrangeiros. Porém, uma coisa é

certa, a modificação na forma de controle dos capitais estrangeiros provocaria alterações nos valores das remessas de dividendos ao exterior e no imposto de renda respectivo, com conseqüente alteração no capital de giro das empresas e no comportamento dos investidores, que escolheram o Brasil para aplicar seus recursos.

No capítulo anterior elaboramos quadro que destaca os investimentos e os reinvestimentos efetuados no Brasil e efetuamos as respectivas atualizações baseadas na inflação americana. Chamamos a atenção para os altos índices de inflação americana acumulados no período de 1978/1990. Parece exagero classificar como altos os níveis de inflação americana que atingiram, no período indicado, 97%, quando no Brasil em apenas um mês, exatamente em março de 1990, o IPC da Fundação Getúlio Vargas registrou uma variação de 84%. Ocorre que as nossas demonstrações contábeis têm mecanismos de atualização e portanto de reconhecimentos dos efeitos da inflação em seus resultados. Não estamos, neste momento, discutindo a adequação dos índices utilizados. Para quem, aparentemente, a inflação é tida como baixa, acaba por não reconhecer os efeitos da inflação em seus resultados e portanto mantém defasagens que podem ser extremamente relevantes quando se analisa períodos mais extensos.

Dessa forma, o quadro seguinte mostra os valores dos investimentos e reinvestimentos realizados pelas empresas estrangeiras no Brasil, admitindo-se que tivessem sido atualizados pela inflação norte-americana, comparando-o aos investimentos registrados pelo FIRCE em dólares nominais.

Em milhões de US\$.

ANO	FIRCE NOMINAL	FIRCE ATUALIZADO (1)
1978	4.645	9.172
1979	4.960	9.739
1980	5.553	10.673
1981	6.305	11.771
1982	6.972	12.694
1983	7.736	13.717
1984	8.600	14.829
1985	8.823	15.101
1986	9.351	15.740
1987	9.774	16.232
1988	10.128	16.628
1989	11.095	17.661
1990	11.559	18.142

(1) em dólares de dezembro de 1990.

Em 1978 a diferença entre os investimentos registrados pelo FIRCE e os atualizados corresponde a inflação americana do período. Em 1990 essa diferença ainda permanece muito alta pois os investimentos atualizados pela inflação americana supera os registros nominais do FIRCE em 57%. Saliente-se que esses são valores globais das empresas. Se tomarmos as empresas individualmente, essas defasagens poderão ser ainda maiores, pois dependerá da data de formação do investimento inicial, dos novos investimentos e dos reinvestimentos. Não podemos nos esquecer que 1978 não representa a exata data de formação dos investimentos iniciais. Esse ano, como afirmamos anteriormente, foi escolhido por conveniência para apuração dos dados da pesquisa. Em última análise, se uma empresa fez um único investimento no Brasil, por exemplo em 1964, essa defasagem será muito maior.

Conforme demonstramos nos exemplos analisados neste capítulo, para um adequado controle dos capitais estrangeiros dever-se-ia considerar, além dos índices de inflação dos países correspondentes às moedas recebidas como investimentos, também a defasagem na variação cambial. Aplicando-se as variações dos índices relativas ao período 1978/1990 aos valores apurados nas demonstrações contábeis das 49 empresas pesquisadas teremos o seguinte quadro de ganhos e perdas.

ANO	G/P ANO	G/P ACUM.
1979	-1.926	-1.926
1980	-550	-2.476
1981	-417	-2.893
1982	-233	-3.126
1983	-2.714	-5.840
1984	-381	-6.221
1985	-465	-6.686
1986	1.230	-5.457
1987	-1.248	-6.705
1988	-1.597	-8.302
1989	168	-8.135
1990	-4.688	-12.823

Como vimos anteriormente, os ganhos e perdas potenciais de capital por variação cambial estão diretamente ligados à relação entre as perdas de capacidade de compra de duas moedas e a variação cambial reconhecida. Dessa forma o quadro seguinte nos mostra o que aconteceu no período de 1979 a 1990. Utilizamos para nossos cálculos a variação da ORTN/BTNF, inflação americana e a variação cambial do dólar. Assim, os fatores aplicados na atualização são os seguintes:

ANO	FATOR DE ATUALIZAÇÃO COM ORTN/BTNF
1979	0,6415
1980	0,8724
1981	0,9201
1982	0,9624
1983	0,6349
1984	0,9372
1985	0,9337
1986	1,1744
1987	0,8675
1988	0,8284
1989	1,0190
1990	0,5939

Devemos observar que o fator de atualização maior que 1 implica em resultado positivo isto é, haverá ganho potencial na variação cambial. Conseqüentemente quando o fator de atualização é menor que 1 representará um resultado negativo e indicará perda potencial na variação cambial.

Se considerarmos as perdas e ganhos anteriormente calculados nos valores dos investimentos atualizados pela inflação externa, e compararmos o resultado obtido com os patrimônios líquidos traduzidos em dólares de final de período teremos:

ANO	INV. ATUALIZADO (1)	P.L. TRADUZIDO (2)
1979	3.662	3.731.
1980	4.408	4.132
1981	5.374	4.472
1982	6.138	5.188
1983	4.451	3.901
1984	5.460	4.930
1985	5.663	5.169
1986	7.557	6.964
1987	7.306	6.419
1988	6.681	6.126
1989	8.511	7.873
1990	5.319	5.322

- (1) - Valor do investimento atualizado pela inflação externa e diminuído dos ganhos e perdas de capital relativos a variação cambial.
- (2) - Valor do patrimônio líquido escriturado no final do período e traduzido pela taxa cambial corrente.

Observe-se que os valores dos investimentos atualizados não correspondem ao valor exato do patrimônio líquido traduzido para dólares de final de período. Isso deve-se à simplificação que fizemos em relação à formação dos componentes do patrimônio líquido. Esses valores de patrimônio líquido foram obtidos das demonstrações contábeis das empresas, portanto suas correções monetárias foram efetuadas observando-se rigorosamente suas datas de formação, enquanto para nós, essas alterações foram consideradas como tendo acontecidas de forma homogênea.

Agora vamos analisar os reflexos nos valores dos investimentos estrangeiros, utilizando-se para cálculo, como fator de atualização, do IGPD. Esses fatores são os seguintes:

ANO	FATOR DE ATUALIZAÇÃO COM IGPD
1979	0,7801
1980	1,219
1981	0,9176
1982	0,9842
1983	0,7720
1984	0,9748
1985	1,0019
1986	1,1178
1987	1,0537
1988	1,1013
1989	1,3609
1990	0,8279

Apenas a apresentação dos valores da tabela anterior já nos dá certeza que nos anos de 1980, e 1985 a 1989 haverá ganhos potenciais de câmbio. Ressalvando-se as restrições, admitindo-se que os resultados, os novos investimentos, os reinvestimentos e os dividendos fossem exatamente os mesmos, os valores de ganhos e perdas, ano a ano e acumulado, seriam os apresentados a seguir.

ANO	G/P ANO	G/P ACUM.
1979	-1.178	-1.178
1980	1.007	-171
1981	-686	-857
1982	-130	-987
1983	-2.314	-3.301
1984	-237	-3.538
1985	25	-3.513
1986	1.616	-1.897
1987	864	-1.033
1988	1.665	632
1989	6.619	7.251
1990	-4.405	2.846

Para efeito comparativo, a tabela seguinte foi elaborada com os valores dos investimentos que foram registrados pelo Banco Central e os valores que seriam registrados, caso fosse utilizada nossa proposta, com os fatores atualizados pelo IGPD e ORTN/BTN.

Em milhões de US\$.

ANO	FIRCE	ORTN/BTNF	IGPD
1978	4.645	4.645	4.645
1979	4.960	3.662	4.410
1980	5.553	4.408	7.891
1981	6.305	5.374	7.581
1982	6.972	6.138	9.134
1983	7.736	4.551	8.077
1984	8.600	5.460	11.445
1985	8.823	5.663	12.374
1986	9.351	7.557	14.629
1987	9.774	7.306	14.875
1988	10.128	6.681	16.648
1989	11.095	8.511	23.265
1990	11.559	5.319	13.737

SUMÁRIO E CONCLUSÕES FINAIS

Entendemos que as conclusões deste trabalho foram evidenciadas e puderam ser compreendidas no próprio texto. A seguir, fazemos um breve sumário dos assuntos tratados e destacamos as principais conclusões que foram obtidas na realização da pesquisa.

Pode-se dizer que até os anos 30, a relação do Brasil com capitais estrangeiros deu-se, basicamente, através dos poderes públicos, representados pela União, Estados e Municípios. Outra forma de recebimento de capitais estrangeiros está ligada a implantação de grandes projetos, como as usinas de energia elétrica, serviços de gás, serviços de transportes, luz e telefone e as estradas de ferro. Poucos são os dados estatísticos disponíveis relativos a esse período. Somente a partir de 1947 a SUMOC - Superintendência da Moeda e do Crédito passou a ter controles dos capitais estrangeiros investidos no Brasil.

Os capitais estrangeiros investidos no Brasil estão representados pelos capitais de risco e pelos empréstimos e financiamentos. Os capitais de risco vêm para o nosso País sem nenhuma garantia de ressarcimento ou compromisso de indenização, enquanto os empréstimos e financiamentos originam-se em operações de crédito onde estão fixadas datas de vencimentos, taxas de juros, prazos de carência etc..

Outro importante aspecto está relacionado à legislação que norteia a entrada e o controle dos capitais estrangeiros que são internalizados no Brasil. O

Banco Central do Brasil, responsável pelo registro e controle dos capitais estrangeiros em nosso País, nem sempre tem entendido de forma adequada o significado real de alguns componentes das demonstrações contábeis. Como exemplo, podemos citar as contas que representam o reconhecimento dos efeitos inflacionários, quando se trata de saldo credor, e as "receitas financeiras" que, na sua maior parte, não passam de simples variações monetárias, e têm tratamento discutível no momento dos cálculos relativos às remessas de dividendos ou registro de reinvestimentos.

A correção monetária tem se mostrado como uma alternativa para recuperar a possibilidade de se ter a moeda como unidade de medida. Nos países onde haja inflação, as políticas, fiscal, financeira e salarial, podem ser extremamente distorcidas quando não são ajustadas por mecanismos de correção monetária.

O processo inflacionário, tão conhecido de nós brasileiros, provoca total perda de sensibilidade para o valor de troca da moeda e conseqüentemente afeta as demonstrações contábeis. No Brasil, nos últimos 30 anos, muitos estudos e diplomas legais têm procurado criar mecanismos que minimizem as distorções provocadas pela inflação nos resultados econômicos e financeiros apresentados pelas demonstrações contábeis.

A inflação provoca inúmeras distorções numa economia e conseqüentemente a política cambial também é afetada. A Teoria da Paridade do Poder de Compra, elaborada por Cassel, é, apesar das inúmeras críticas que sofre, apresentada como uma forma adequada para a fixação das mudanças na taxa cambial em economias com altas taxas de inflação.

No Brasil, diversos são os índices que representam as mudanças na capacidade de compra da moeda. Demonstramos como alguns desses índices são elaborados e como consequência sugerimos a utilização, para atualização das demonstrações contábeis, de um índice "deslocado". A deslocação do índice geral de preços foi utilizada como alternativa, pois possibilita que sua variação possa refletir as mudanças de preços ocorridas dentro do próprio mês. Ficou muito evidente, apenas pela observação visual de gráficos anuais e acumulados, que nos últimos anos os índices utilizados para reconhecimento da inflação nas demonstrações contábeis sofreram grandes manipulações.

Para os objetivos de nosso trabalho, após discussão de diversos conceitos de lucro, estabelecemos que a linha adotada por Hicks, e em complementação às ponderações feitas por Martins em diversos de seus trabalhos, seriam por nós utilizadas. Dessa forma, o conceito de lucro utilizado foi uma mescla do *"sentir-se tão bem quanto"* de Hicks, associado à *"diferença entre o valor de sua liquidação e os investimentos feitos pelos sócios"* de Martins.

Diversos exemplos numéricos foram utilizados para demonstrar as diferenças de resultados e as consequências que poderemos ter, quando as demonstrações contábeis são corrigidas com índices que não representem de forma adequada a perda de capacidade de compra da moeda. A simulação demonstrou que, independentemente do patrimônio líquido ser maior que o ativo permanente, ou vice-versa, os pagamentos de imposto de renda e dividendos podem estar sendo calculados sobre lucros irreais. Isso provoca, no período imediato para alguns e a longo prazo para todos os casos, grandes distorções nas demonstrações contábeis e,

é extremamente maléfico para o crescimento e a manutenção da atividade das empresas.

Outro importante aspecto desenvolvido foi a proposta formulada para a conciliação dos valores apresentados nas demonstrações elaboradas em cruzeiros e dólares. Em muitas oportunidades de nossa vida profissional, pudemos perceber que a questão das diferenças de resultados, apresentadas entre as demonstrações em cruzeiros e em dólares, chegava a angustiar os profissionais da área contábil e os administradores que se utilizam de relatórios contábeis. Por exemplo, a empresa apresenta lucro em cruzeiros e prejuízo em dólares; o acionista, no exterior, toma conhecimento do relatório em moeda estrangeira que apresenta resultado negativo e logo em seguida é convidado a receber, "em dinheiro", os lucros e dividendos gerados por seus investimentos. Isso provoca grande perplexidade ao acionista e acaba gerando alguns incômodos entre os executivos no Brasil e seus pares no exterior. Entre os executivos brasileiros que se utilizam, na administração de suas empresas, de demonstrações contábeis elaboradas em dólares, os incômodos e conflitos também existem e nem sempre são pequenos.

A fórmula proposta para a conciliação dos valores em cruzeiros e dólares foi desenvolvida a partir da observação que as diferenças de resultados começavam a aparecer à medida que em nossos exemplos passamos a considerar a inclusão de itens não-monetários.

Foi nossa preocupação a análise e avaliação dos efeitos que a utilização de índices inadequados provocou nos balanços e demonstrações de resultados das empresas, no período de 1978 a 1990. Nossa intenção era utilizar o maior período possível, porém a uniformidade dos balanços e demonstrações de

resultados apresentados ao longo do período escolhido, aliada à nova sistemática de correção monetária, foram fundamentais na decisão de escolha daqueles anos. Anteriormente, além da inadequação dos índices, que eram anuais, a própria sistemática de reconhecimento da inflação nas demonstrações contábeis não era apropriada. A isso, ainda devemos acrescentar que até 1978 as demonstrações das mutações do patrimônio líquido, que foram nossas principais fontes de informações, não eram publicadas pela grande maioria das empresas.

A edição da Lei nº 6.404/76 deu, sem nenhuma dúvida, um grande passo na melhoria de qualidade das demonstrações contábeis. Essa Lei entrou em vigor, de forma parcial, em 1977, que foi o ano de transição entre o antigo Decreto-Lei nº 2.627/40 e as normas que eram introduzidas pelo novo diploma legal. A partir de 1978, essa Lei entrou plenamente em vigor e esse foi o principal motivo para a escolha desse ano como o início de nossa pesquisa. Dessa forma, consideramos o período 1978/1990 adequado para os nossos propósitos e passamos a recolher, das mais diversas formas, as demonstrações contábeis que foram utilizadas.

As dificuldades para obtenção de informações foram enormes, pois o Banco Central, que é o órgão centralizador das informações relativas ao registro de capitais estrangeiros no Brasil, não faz a divulgação individualizada dos dados. As publicações do Banco Central são totalizadas e não possibilitam uma análise individual e pormenorizada das empresas. O Banco Central do Brasil, apesar da Lei nº 4.131/62 determinar que as empresas divulguem a parcela de seus capitais e os dividendos pertencentes e destinados a estrangeiros, sequer divulga o número e quais são as empresas que hoje tem seus capitais, de forma majoritária, nas mãos de

acionistas e investidores estrangeiros; a alegação, que nós não aceitamos, para não divulgação dessas informações tem ficado por conta do sigilo bancário.

Também as publicações das empresas, através de demonstrações contábeis e outros relatórios, não apresentam as informações detalhadas que seriam desejáveis e em alguns casos obrigatórias. Nesse aspecto, boa parte das empresas acaba por descumprir as determinações legais que estão em vigor. Apenas para exemplificar, somente parte das empresas estrangeiras divulga a parcela de seu capital que pertence a investidores estrangeiros e apenas uma empresa, da amostra que utilizamos, tem divulgado, nos últimos anos, a parcela do lucro distribuído que cabe às pessoas físicas ou jurídicas domiciliadas ou residentes no exterior.

Nossa amostra conseguiu reunir demonstrações contábeis de 49 empresas num universo que, segundo publicação da revista Isto É, acumula aproximadamente 300. A pesquisa da revista Exame, editada em agosto de 1990, intitulada "Maiores e Melhores" tem um universo de 147 empresas estrangeiras. Dos investimentos estrangeiros realizados no Brasil, através de capital de risco, e registrados no Banco Central as empresas incluídas em nossa pesquisa representam, em 1978, aproximadamente 34%.

Pudemos estimar os efeitos que a utilização de índices inadequados provocaram nas demonstrações contábeis. As empresas pesquisadas acumulavam em 1978, patrimônio líquido escriturado de US\$. 4,6 bilhões. Os acréscimos de capital registrados no período 1979/1990 totalizaram US\$. 3,4 bilhões, o que deveria resultar em um patrimônio líquido de US\$. 8,0 bilhões. O patrimônio líquido escriturado das empresas apresenta, em 1990, antes dos ajustes efetuados com a utilização do IPC, US\$. 5,3 bilhões. Após o ajuste efetuado pelo IPC, em

1990 esse patrimônio líquido agregado das empresas totaliza US\$. 12,1 bilhões. Esses números dão a exata idéia do que representou a defasagem provocada nos balanços de 1990, quando foi utilizado o BTNF como índice oficial de correção das demonstrações contábeis.

Outra informação que pôde ser apurada indica que, dentre as empresas pesquisadas, as aplicações de novos capitais e os reinvestimentos tiveram, no período 1979/1990, uma participação bastante equilibrada. Se utilizarmos os investimentos iniciais, considerados em nossa pesquisa como tendo sido realizado em dezembro de 1978, e os acréscimos ao patrimônio líquido representados por aumento de capital ou reinvestimentos de resultados, chegaremos a um total de US\$. 11,6 bilhões. Levando-se em conta as simplificações assumidas, tais como registro inicial em 1978, reaplicação dos lucros não distribuídos e distribuição homogênea dos aumentos de capital acontecidos no período 1979/1990, esse valor é o que estará registrado no Banco Central como capital estrangeiro pertencente às empresas incluídas em nossa pesquisa. A atualização desses valores, pela taxa de inflação americana registrada para o período, transformaria esses capitais em US\$. 18,1 bilhões.

Se o índice utilizado nas demonstrações contábeis, no período 1978/1990, fosse o IGPD o patrimônio líquido agregado dessas empresas deveria apresentar um valor escriturado de US\$. 21,2 bilhões. A comparação desse valor com o patrimônio líquido ajustado pelo IPC em 1990 apresenta uma variação de aproximadamente 75%.

Não há dúvidas que as diferenças apontadas acabaram por interferir nos valores relativos ao imposto de renda devido e dividendos distribuídos aos

acionistas. Tivemos oportunidade de exemplificar como e porque as remessas de lucros e dividendos podem ser consideradas como repatriação de capital; também ficou evidente que o Poder Executivo transformou o índice oficial, aplicado na correção das demonstrações contábeis, num excelente instrumento de política fiscal, aumentando a arrecadação de impostos de forma expressiva, através da tributação de resultados fictícios auferidos pelas empresas.

Outro aspecto salientado nesse trabalho está vinculado às formas que muitas empresas estrangeiras encontraram para "driblar" o Banco Central na remessa de divisas ao exterior. As formas de sub ou superfaturamento são utilizadas na prática, mas não têm registros e por isso são de difícil comprovação. Uma outra alternativa encontrada, utilizando-se a legislação em vigor, está vinculada à substituição do capital de risco por empréstimos e financiamentos. Nessa modalidade, os controles e restrições impostos pelo Banco Central são menos burocráticos e rigorosos.

Após termos construído o encadeamento dos reflexos que a utilização de índices inadequados provoca nas demonstrações contábeis, elaboramos uma proposta de controle, que consideramos mais adequada que a atualmente utilizada pelo Banco Central, para os capitais estrangeiros aplicados em nosso País na forma de investimento de risco.

Essa proposta objetiva a manutenção do capital monetário das empresas, dando à elas condições de manterem suas atividades econômicas e seus níveis de investimentos. A proposta apresentada busca manter a capacidade monetária do capital aplicado em nosso País, medida em moeda nacional. Simultaneamente, nossa proposta visa preservar o capital investido em moeda

estrangeira da tributação que é realizada sob a forma escamoteada de distribuição e remessa de lucros. Outro fator relevante de nossa proposta está ligado à possibilidade de se ter as demonstrações contábeis como um grande auxiliar na avaliação e apuração do desempenho das empresas. A distribuição de resultados que, na verdade, representem devolução de capital é extremamente perversa para o entendimento e análise dos investimentos realizados.

Finalmente, nosso modelo de controle e registro para os capitais estrangeiros investidos no Brasil teve sua aplicação simulada para o conjunto de empresas incluídas em nossa pesquisa. A amostra utilizada apresenta para o ano de 1990, comparando-se os registros no FIRCE em valores nominais e atualizados pela inflação americana, variação de aproximadamente 57%.

BIBLIOGRAFIA

ASSOCIAÇÃO ECONÔMICA INTERNACIONAL - *Atas de Conferência Realizada* - Editado por Hague, D. C. e traduzido por FONSECA, Herculano Borges e MIRANDA, J. L. Silveira, Rio de Janeiro, Programa de Publicações Didáticas da USAID, 1a. edição, 1965.

BARBER, Richard James - *A empresa Multinacional: seu poder, potencial financeiro e política*, São Paulo, Atlas, 1972.

BARBIERI, Geraldo e SANTOS, Ariovaldo dos - *Aumenta a Carga Tributária das Empresas (em Virtude da Subavaliação do BTNF)*, São Paulo, Caderno de Temática Contábil e Balanços - IOB nº 29, 1990.

Patrimônio dos bancos limitado. Diário do Comércio e Indústria (DCI), 04 de abril de 1991.

Fipecafi. Contestação das demonstrações financeiras. Diário do Comércio e Indústria (DCI), 06 de abril de 1991.

BATISTA Jr., Paulo Nogueira - *Mito e realidade na dívida externa brasileira*, Rio de Janeiro, Paz e Terra, 1983.

BONIFAZ, Alma M. Chapoy - *Problemas Monetários Internacionales*, Instituto de Investigaciones Económicas, México, 1a. Edición, 1971.

BOULDING, Kenneth E. - *Princípios de Política Econômica*. Traduzido por Luiz Aparecido Caruso do título original *Principles of Economic Policy*, Editora Mestre Jou, São Paulo, 1967.

CARMO, Heron Carlos Esvael do - *Um Enfoque Integrado para Números-Índices Econômicos: Uma Aplicação ao Cálculo de Índices de Preços ao Consumidor no Município de São Paulo no Período 1939-1986*. Tese de Doutorado, FEA-USP, 1987.

CARVALHO, Vicente de Paulo Pereira de - *Políticas Cambiais e o Indicador de Taxa de Câmbio Efetiva - O caso dos Países em Desenvolvimento*, Dissertação de Mestrado apresentada à FEA-USP, 1978.

- CRUZ, Hélio Nogueira da - *A Dívida Externa Brasileira e a Questão da Transferência*, FIPE - Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas, FEA-USP, 1986.
- DEAN, Warren - *As Multinacionais: do mercantilismo ao capital internacional*, São Paulo, Brasiliense, 1983.
- DERNBURG, Thomas F. e McDOUGALL, Duncan M. - *Macroeconomia*. Traduzido por Luiz Fernando Pereira Vieira do título original *Macroeconomics*, São Paulo, Editora Mestre Jou, Terceira Edição em português, 1971.
- EDWARDS, E. O. e BELL, P.W. - *The Theory And Measurement of Business Income*, Los Angeles, University of California Press, 1961
- ENDO, Seiti Kaneko - *Contribuição ao Estudo da Correção Monetária*, Editora da Universidade de São Paulo, São Paulo, (Originalmente apresentada como Tese de Doutorado-1983), 1989.
- FAMÁ, Rubens - *Análise do Desempenho Operacional das Empresas com a Utilização de Números Índices: Um Estudo num Conglomerado Empresarial*, Tese de Doutorado, São Paulo, FEA-USP, 1986.
- FASB - Financial Accounting Standards Board, Boletim nº 52, *Foreign Currency Translation*, dezembro/81.
-
- _____, Boletim nº 8, *Tratamento Contábil para Tradução em Moeda Estrangeira de Transações e de Demonstrações Contábeis*, outubro/75, (tradução livre).
- FIPECAFI/ARTHUR ANDERSEN - *Normas e Práticas Contábeis no Brasil*. São Paulo, Editora Atlas, 1990.
- FREIRE, Paulo - *Multinacionais e Trabalhadores do Brasil*, 3a. Edição, Brasiliense Editora S/A., São Paulo, 1980.
- FURTADO, Celso - *Um Projeto para o Brasil*. Rio de Janeiro, Editora Saga, 5a. Edição, 1969.
- HENDRIKSEN, Eldon S. - *Accounting Theory*, Irwin, Homewood, Illinois, 1982.

Teoría de la Contabilidad, tradução de Manuel J. Fernández Cepero, México, U.T.E.H.A., 1974.

HICKS, James R. - *Value and Capital*, Oxford, 1946

HOLANDA, Sérgio Buarque de - *Raízes do Brasil*. Rio de Janeiro, Editora José Olympio, 11a. Edição, 1977.

IUDÍCIBUS, Sérgio de - *Contribuição a Teoria dos Ajustamentos Contábeis*, Tese de Doutorado apresentada à FEA-USP, 1966.

Teoria da Contabilidade, São Paulo, Atlas, 1980.

IUDÍCIBUS, Sérgio de; MARTINS, Eliseu e GELBCKE, Ernesto Rubens - *Manual de Contabilidade da Sociedades por Ações*. Editora Atlas, 3a. Edição, São Paulo, 1990.

KANITZ, Stephen Charles - *O País vem amortizando a dívida*, Habitação e Poupança - ano 5, outubro/1987.

A amortização secreta da dívida, Folha de São Paulo, 9 de dezembro de 1987.

KIRSTEN, José Tiaci - *Metodologia da Construção de Índices de Preços ao Consumidor - Custo de Vida*, Tese de Doutorado, FEA-USP, 1972.

LESSARD, Donald R. e WILLIAMSON, John - *Fuga de Capital e a Dívida do Terceiro Mundo*, tradução de José Livio Dantas, Rio de Janeiro, Forense Universitária, 1989.

LUXEMBURG, Rosa - *A Acumulação do Capital*. Traduzido por Moniz Bandeira da edição espanhola publicada pela Editorial Cenit (Madrid), Rio de Janeiro, Zahar Editores, 2a. Edição, 1976.

MARTINS, Eliseu - *Aspectos do Lucro e da Alavancagem Financeira no Brasil*. Tese de Livre-Docência, FEA-USP, 1979.

Contribuição à Avaliação do Ativo Intangível, Tese de doutoramento, São Paulo, FEA-USP, 1972.

- SANVICENTE, Antonio Zoratto** - *Empresas Multinacionais: Estrutura Administrativa e Administração Financeira*, Rio de Janeiro, Editora Livros Técnicos e Científicos, 1975.
- SILVA, Adroaldo Moura da** - *Taxa de Juro Real e Política Cambial*, FIPE - Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas, São Paulo, Fevereiro de 1983.
- SILVA, Paulo Vieira da et al.** - *O Papel das Multinacionais no Desenvolvimento*, Brasília, Editora Gráfica Ipiranga, 1988.
- SZUSTER, Natan** - *Análise do Lucro Passível de Distribuição: Uma abordagem reconhecendo a manutenção do capital da empresa*, Tese de Doutorado, São Paulo, FEA-USP, 1985.
- TOLEDO, Geraldo Luciano e OVALLE, Ivo Izidoro** - *Estatística Básica*, São Paulo, Atlas, 2a. edição, 1989.
- VIEIRA, Dorival Teixeira e CAMARGO, Lenita Correa** - *Multinacionais no Brasil - Diagnóstico e Prognóstico*, São Paulo, Saraiva, 1976.
- YARDIN, Amaro R. e JAUREGUI, Hugo A. N. Rodriguez** - *Contabilidad en Valores Homogeneos*. Ediciones Macchi, Buenos Aires - Argentina, 1985.
- ZINI, Álvaro Antônio Júnior** - *Política Cambial e Liberalização do Comércio*, Instituto de Pesquisas Econômicas - FEA/USP, Texto de discussão no. 27/88 apresentado em 27/10/88.
-
- As Minidesvalorizações Brasileiras: Política Cambial Adequada com Choque de Oferta?*, Estudos Econômicos, volume 18 - número 1 - Janeiro/Abril 1988 - Instituto de Pesquisas Econômicas - USP.
-
- Taxa de Câmbio e Política Cambial no Brasil*. São Paulo, Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade - USP, 1992.
-
- ZOCKUN, Maria Helena** - *A Importância das Empresas Brasileiras de Capital Estrangeiro para o Desenvolvimento Nacional*, São Paulo, FIESP-CIESP, 1987.

"A FEA e a USP respeitam os direitos autorais deste trabalho. Nós acreditamos que a melhor proteção contra o uso ilegítimo deste texto é a publicação online. Além de preservar o conteúdo, motiva-nos oferecer à sociedade o conhecimento produzido no âmbito da universidade pública e dar publicidade ao esforço do pesquisador. Entretanto, caso não seja do interesse do autor manter o documento online, pedimos compreensão em relação à iniciativa e o contato pelo e-mail bibfea@usp.br para que possamos tomar as providências cabíveis (remoção da tese ou dissertação da BDTD)."

T657.3 S237a v.2

T68972

2660019914

Powered by RndProStar - www.rndprocess.com.br

T.657.3

S.237A

v.2

UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE E ATUÁRIA

**ALGUNS EFEITOS DA UTILIZAÇÃO DE ÍNDICES INADEQUADOS
NA CORREÇÃO DOS BALANÇOS DE EMPRESAS
ESTRANGEIRAS NO BRASIL**

Orientador: Prof. ELISEU MARTINS

ARIOVALDO DOS SANTOS

1993

Reitor da Universidade de São Paulo

Prof. Dr. Roberto Leal Lobo e Silva Filho

Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade

Prof. Dr. Eduardo Pinheiro Gondim de Vasconcellos

Chefe do Departamento de Contabilidade e Atuária

Prof. Dr. Eliseu Martins

Reitor da Universidade de São Paulo
Prof. Dr. Roberto Leal Lobo e Silva Filho

Diretor da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade
Prof. Dr. Eduardo Pinheiro Gondim Vasconcellos

Chefe do Departamento de Contabilidade e Atuária
Prof. Dr. Eliseu Martins

ÍNDICE

APRESENTAÇÃO

SIMULAÇÕES

Quadros A1 a A6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 100% do Permanente, com utilização do BTN 1 a 6

Quadros B1 a B6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 100% do Permanente, com utilização do IGPD 7 a 12

Quadros C1 a C6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 80% do Permanente, com utilização do BTN 13 a 18

Quadros D1 a D6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 80% do Permanente, com utilização do IGPD 19 a 24

Quadros E1 a E6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 60% do Permanente, com utilização do BTN 25 a 30

Quadros F1 a F6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 60% do Permanente, com utilização do IGPD 31 a 36

Quadros G1 a G6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
igual a 40% do Permanente, com utilização do BTN 37 a 42

Quadros H1 a H6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL igual a 40% do Permanente, com utilização do IGPD	43 a 48
Quadros I1 a I6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL igual a 20% do Permanente, com utilização do BTN	49 a 54
Quadros J1 a J6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL igual a 20% do Permanente, com utilização do IGPD	55 a 60
Quadros L1 a L4 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0% e 100% e PL igual a 100% do Permanente, com utilização do BTN e aplicações no permanente durante o período.....	61 a 64
Quadros M1 a M4 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0% e 100% e PL igual a 100% do Permanente, com utilização do IGPD e aplicações no permanente durante o período.....	65 a 68
Quadros N1 a N6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL igual a 80% do Permanente, com utilização do BTN e aplicações no permanente durante o período.....	69 a 74
Quadros P1 a P6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL igual a 80% do Permanente, com utilização do IGPD e aplicações no permanente durante o período.....	75 a 80

Quadros Q1 a Q6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
 igual a 60% do Permanente, com utilização do BTN e aplicações no permanente
 durante o período.....81 a 86

Quadros R1 a R6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
 igual a 60% do Permanente, com utilização do IGPD e aplicações no permanente
 durante o período.....87 a 92

Quadros S1 a S6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
 igual a 40% do Permanente, com utilização do BTN e aplicações no permanente
 durante o período.....93 a 98

Quadros T1 a T6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
 igual a 40% do Permanente, com utilização do IGPD e aplicações no permanente
 durante o período.....99 a 104

Quadros U1 a U6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
 igual a 20% do Permanente, com utilização do BTN e aplicações no permanente
 durante o período.....105 a 110

Quadros V1 a V6 - em cruzeiros e dólares, para dividendos de 0%, 50% e 100% e PL
 igual a 20% do Permanente, com utilização do IGPD e aplicações no permanente
 durante o período.....111 a 116

MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Resumo geral contendo 49 empresas (em moeda nacional).....	117
Resumo geral contendo 49 empresas (em dólares)	118
Resumo contendo 11 empresas alemãs (em moeda nacional)	119
Resumo contendo 11 empresas alemãs (em dólares).....	120
Resumo contendo 13 empresas americanas(em moeda nacional).....	121
Resumo contendo 13 empresas alemãs (em dólares).....	122
Resumo contendo 6 empresas francesas(em moeda nacional)	123
Resumo contendo 6 empresas francesas (em dólares)	124
Resumo contendo 4 empresas inglesas (em moeda nacional).....	125
Resumo contendo 4 empresas inglesas (em dólares).....	126
Resumo contendo 5 empresas japonesas (em moeda nacional)	127
Resumo contendo 5 empresas japonesas (em dólares)	128
Resumo contendo 3 empresas suíças (em moeda nacional)	129
Resumo contendo 3 empresas suíças (em dólares).....	130
Resumo contendo 7 empresas de diversos países (em moeda nacional)	131
Resumo contendo 7 empresas de diversos países (em dólares)	132
Demonstração individual de cada uma das 49 empresas que fizeram parte da pesquisa (em moeda nacional e dólares)	133 a 230

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,942	12,500	31,501	71,302	198,341	611,021	1,993,953	4,097	15,868	149,770	2,671	37,482
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	17,189	30,476	63,141	127,616	328,383	980,018	3,054,572	5,711	22,231	202,230	3,418	43,836
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,724	16,199	39,034	107,204	340,975	912,335	1,415	8,590	53,177	819	9,810
Lucro.Ex.não Distr.		2,470	4,559	3,539	2,748	946	-55,308	-75,312	546	-2,785	-1,419	219	11,532
Passivo.....	10,000	17,189	30,476	63,141	127,616	328,383	980,018	3,054,572	5,711	22,231	202,230	3,418	43,836

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,516	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	-236	-2,227	-12,393	-31,179	-112,266	-426,768	-1,328,917	-1,316	-13,654	-127,479	-2,180	-22,117
Lucro antes do I.R.	3,528	6,513	5,056	3,926	1,352	-55,308	-75,312	725	-2,785	-1,419	219	16,474
Provisão para I.R..	1,058	1,954	1,517	1,178	406	0	0	179	0	0	0	4,942
Lucro depois do I.R.	2,470	4,559	3,539	2,748	946	-55,308	-75,312	546	-2,785	-1,419	219	11,532

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	2,470	4,559	3,539	2,748	946	946	-55,308	-75,312	546	-2,785	-1,419	219	11,532
Patrim.Líquido US\$.	476,190	404,162	465,282	494,061	505,070	333,723	307,795	291,189	382,288	307,691	264,249	300,933	257,329
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	92,688	190,840	246,487	282,194	201,566	191,904	190,081	274,249	219,623	195,701	235,165	220,029
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	521,259	576,554	593,630	594,624	482,753	444,971	417,842	479,233	404,110	361,739	384,598	354,520
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	45,069	100,364	117,440	118,434	6,563	-31,219	-58,348	3,043	-72,080	-114,451	-91,592	-121,670
Passivo.....	476,190	521,259	576,554	593,630	594,624	482,753	444,971	417,842	479,233	404,110	361,739	384,598	354,520
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-49,715	-71,182	-156,748	-187,672	-335,806	-242,809	-241,114	-86,148	-412,808	-593,364	-815,692	-889,869
Lucro antes do I.R.	69,946	69,946	85,127	28,946	5,655	-111,459	-37,781	-27,130	73,373	-75,124	-42,371	22,860	-1,068
Provisão para I.R..	24,877	24,877	29,832	11,870	4,662	413	0	0	11,982	0	0	0	29,011
Lucro depois do I.R.	45,069	45,069	55,295	17,076	993	-111,871	-37,781	-27,130	61,391	-75,124	-42,371	22,860	-30,079
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	45,069	45,069	55,295	17,076	993	-111,871	-37,781	-27,130	61,391	-75,124	-42,371	22,860	-30,079
Patrim. Líquido US\$.	521,259	521,259	576,554	593,630	594,624	482,753	444,971	417,842	479,233	404,110	361,739	384,598	354,520
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.61%	235.11%	65.03%	415.63%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,707	8,578	23,373	56,635	168,274	574,831	1,955,112	3,749	15,520	148,711	2,517	30,716
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	15,954	26,554	55,013	112,949	298,316	943,828	3,015,731	5,363	21,883	201,171	3,264	37,070
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Lucros Acum. + C.M.	0	0	1,862	8,529	22,960	69,572	246,180	796,755	1,350	7,065	49,989	802	8,355
Lucro.Ex.não Distr.		1,235	2,499	3,081	4,155	8,511	3,297	1,427	263	-1,608	710	82	6,221
Passivo.....	10,000	15,954	26,554	55,013	112,949	298,316	943,828	3,015,731	5,363	21,883	201,171	3,264	37,070

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	-236	-1,600	-8,645	-23,233	-89,301	-362,040	-1,249,527	-1,290	-12,477	-124,639	-2,164	-20,816
Lucro antes do I.R.	3,528	7,140	8,804	11,872	24,317	9,420	4,078	751	-1,608	1,421	235	17,775
Provisão para I.R..	1,058	2,142	2,641	3,562	7,295	2,826	1,223	225	0	0	71	5,333
Lucro depois do I.R	2,470	4,998	6,163	8,310	17,022	6,594	2,855	526	-1,608	1,421	164	12,442

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	1,235	2,499	3,082	4,155	8,511	3,297	1,428	263	0	711	82	6,221
Lucro não Distr..	1,235	2,499	3,081	4,155	8,511	3,297	1,427	263	-1,608	710	82	6,221
Patrim.Líquido US\$.	476,190	405,405	430,462	447,022	303,167	296,428	287,486	358,993	302,875	262,866	287,375	217,611
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	63,649	130,962	182,887	226,146	171,010	180,537	186,379	250,954	214,807	194,317	221,606	180,311
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-)-Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	492,221	516,676	530,031	536,576	452,197	433,605	414,139	455,938	399,293	360,355	371,039	314,802
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	16,031	40,486	53,841	60,386	-23,993	-42,585	-62,051	-20,252	-76,897	-115,835	-105,151	-161,388
Passivo.....	476,190	492,221	516,676	530,031	536,576	452,197	433,605	414,139	455,938	399,293	360,355	371,039	314,802
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-60,999	-127,559	-156,241	-292,663	-221,697	-233,197	-85,056	-394,429	-589,003	-814,397	-877,214
Lucro antes do I.R.	69,945	95,310	58,135	37,086	37,086	-68,316	-16,669	-19,213	74,465	-56,645	-38,010	24,155	11,587
Provisão para I.R...	24,877	32,702	20,665	20,665	14,097	7,414	888	117	15,061	0	0	6,251	31,306
Lucro depois do I.R	45,068	62,608	37,470	37,470	22,989	-75,729	-17,556	-19,330	59,404	-56,645	-38,010	17,904	-19,719
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	29,038	38,153	24,116	24,116	16,444	8,649	1,035	136	17,605	0	929	7,220	36,519
Lucro não Distr..	16,030	24,455	13,354	13,354	6,544	-84,379	-18,592	-19,466	41,799	-56,645	-38,939	10,684	-56,238
Patrim. Líquido US\$.	476,190	516,676	530,031	530,031	536,576	452,197	433,605	414,139	455,938	399,293	360,355	371,039	314,802
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	110,24%	95,19%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,186,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo Permanente....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Dedução.....	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	-236	-973	-4,477	-11,883	-46,844	-193,943	-702,249	-738	-7,025	-80,107	-1,413	-13,365
Lucro antes do I.R.	3,528	7,767	12,972	23,222	66,774	177,517	551,356	1,303	3,844	45,953	966	25,246
Provisão para I.R..	1,058	2,330	3,892	6,967	20,032	53,255	165,407	391	1,153	13,786	296	7,574
Lucro depois do I.R	2,470	5,437	9,080	16,255	46,742	124,262	385,949	912	2,691	32,167	690	17,672

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,470	5,437	9,080	16,255	46,742	124,262	385,949	912	2,691	32,167	690	17,672
Lucro não Distr..	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrim.Líquido US\$.	476,190	338,824	339,617	339,708	223,814	218,075	211,396	251,021	227,346	196,618	209,544	132,046
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	964.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	34,611	64,382	92,042	116,832	91,658	102,184	110,289	142,981	139,278	128,070	143,775	94,746
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	463,182	450,096	439,186	429,262	372,844	355,252	338,049	347,966	323,765	294,108	293,209	229,237
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	-13,008	-26,094	-37,004	-66,928	-103,346	-120,938	-138,141	-128,224	-152,425	-182,082	-182,981	-246,953
Passivo.....	476,190	463,182	450,096	439,186	429,262	372,844	355,252	338,049	347,966	323,765	294,108	293,209	229,237
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-50,815	-95,102	-111,345	-212,905	-166,868	-178,626	-62,384	-308,782	-520,605	-752,640	-804,573
Lucro antes do I.R.	69,945	105,494	90,592	81,982	11,442	11,442	38,160	35,358	97,137	29,002	30,388	85,912	84,228
Provisão para I.R..	24,877	35,573	30,454	27,574	27,574	20,358	16,726	15,768	26,173	15,958	18,014	26,061	44,461
Lucro depois do I.R.	45,068	69,922	60,138	54,409	54,409	-8,915	21,434	19,590	70,964	13,044	12,374	59,851	39,767
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	58,077	83,008	71,049	64,333	64,333	47,502	39,027	36,792	61,048	37,245	42,032	60,750	103,739
Lucro não Distr..	-13,008	-13,086	-10,910	-9,924	-9,924	-56,417	-17,593	-17,202	9,916	-24,201	-29,658	-899	-63,972
Petrim. Líquido US\$.	476,190	463,182	450,096	439,186	429,262	372,844	355,252	338,049	347,966	323,765	294,108	293,209	229,237
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	4,038	13,756	33,826	74,805	202,250	614,930	1,997,862	4,268	16,039	149,941	2,671	42,424
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	20,186	44,363	87,522	172,569	476,859	1,425,452	4,497,683	7,889	33,378	339,981	6,284	85,264
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4,725	12,822	28,055	73,553	38,777	-341,422	-1,173	-2,777	-138,489	-4,331	-68,889
Lucro.Ex. Não Distr.		2,244	1,853	1,046	-4,488	-61,729	-138,407	-387,199	651	-8,595	-66,500	-898	2,475
Passivo.....	10,000	20,186	44,363	87,522	172,569	476,859	1,425,452	4,497,683	7,889	33,378	339,981	6,284	85,264

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp. Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	-397	-5,168	-13,811	-35,332	-161,034	-461,102	-1,468,290	-1,073	-17,947	-172,287	-2,834	-29,513
Lucro antes do I.R.	3,206	2,647	1,494	-4,488	-61,729	-138,407	-387,199	663	-8,595	-66,500	-898	2,475
Provisão para I.R..	962	794	448	0	0	0	0	12	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	2,244	1,853	1,046	-4,488	-61,729	-138,407	-387,199	651	-8,595	-66,500	-898	2,475

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	2,244	1,853	1,046	-4,488	-61,729	-138,407	-387,199	651	-8,595	-66,500	-898	2,475	
Patrim. Líquido US\$.	476,190	474,677	677,298	684,836	682,982	484,613	447,692	428,759	528,081	444,245	553,266	500,522	
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Taxa de Câmbio.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,400,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Correção Monetária.	41,45%	79,44%	110,57%	94,93%	102,30%	212,10%	227,95%	242,69%	60,94%	432,04%	1,117,81%	2,012,68%	1,217,45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	94,945	210,015	264,679	296,058	205,539	193,131	190,454	285,695	221,990	195,924	235,165	249,040
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	268,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	523,516	595,730	611,823	608,488	486,725	446,199	418,214	490,680	406,476	361,962	384,598	383,531
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	47,326	119,540	135,633	132,298	10,535	-29,991	-57,976	14,490	-69,714	-114,228	-91,592	-92,659
Passivo.....	476,190	523,516	595,730	611,823	608,488	486,725	446,199	418,214	490,680	406,476	361,962	384,598	383,531

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-71,974	-166,096	-196,662	-346,109	-245,555	-241,968	-86,253	-421,987	-595,508	-815,916
Lucro antes do I.R.	69,945	84,335	12,122	-3,335	-121,762	-40,527	-27,984	73,268	-84,203	-44,515	22,636	-1,068
Provisão para I.R..	22,619	12,122	3,505	0	0	0	0	803	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	47,326	72,213	16,092	-3,335	-121,762	-40,527	-27,984	72,465	-84,203	-44,515	22,636	-1,068

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	47,326	72,213	16,092	-3,335	-121,762	-40,527	-27,984	72,465	-84,203	-44,515	22,636	-1,068	-1,068
Patrim. Líquido US\$.	476,190	523,516	595,730	611,823	608,488	486,725	446,199	418,214	490,680	406,476	361,962	384,598	383,531
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.61%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,916	10,901	28,686	69,164	196,609	609,289	1,992,221	3,931	15,702	149,604	2,671	41,180
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	19,066	41,508	82,382	166,928	471,218	1,419,811	4,492,042	7,552	33,041	339,644	6,284	84,020
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
Capital + C.M.....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,363	7,257	17,657	55,947	20,277	-360,753	-1,182	-4,570	-142,593	-4,338	-68,903
Lucro Ex. não Distr.		1,122	1,360	1,471	269	-49,764	-125,548	-373,509	323	-7,139	-62,733	-892	1,244
Passivo.....	10,000	19,066	41,508	82,382	166,928	471,218	1,419,811	4,492,042	7,552	33,041	339,644	6,284	84,020

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	-397	-3,928	-11,101	-30,074	-149,069	-448,243	-1,454,600	-1,070	-16,491	-168,520	-2,828	-29,500
Lucro antes do I.R.	3,206	3,887	4,204	770	-49,764	-125,548	-373,509	666	-7,139	-62,733	-892	2,488
Provisão para I.R..	962	1,166	1,261	231	0	0	0	19	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	2,244	2,721	2,943	539	-49,764	-125,548	-373,509	647	-7,139	-62,733	-892	2,488

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	1,122	1,361	1,472	270	270	0	0	0	324	0	0	0	1,244
Lucro não Distr..	1,122	1,360	1,471	269	269	-49,764	-125,548	-373,509	323	-7,139	-62,733	-892	1,244
Patrim. Líquido US\$.	476,190	633,710	644,617	660,656	660,656	478,880	445,921	428,221	505,522	457,309	443,805	553,178	693,214
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	110,26%	95,19%	99,72%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	45,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	65,500	127,800	252,670	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Correção Monetária.	41,45%	110,57%	94,93%	102,30%	102,30%	212,10%	227,95%	242,69%	60,94%	432,04%	1,117,61%	2,012,68%	1,217,45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	68,563	166,427	224,460	273,733	199,806	191,360	189,916	263,137	217,326	195,484	235,165	241,738
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	497,135	552,142	571,604	586,162	480,992	444,427	417,677	468,121	401,812	361,522	384,598	376,228
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	88	6
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	20,945	75,952	95,414	109,972	4,802	-31,763	-58,513	-8,069	-74,378	-114,668	-91,681	-99,968
Passivo.....	476,190	497,135	552,142	571,604	586,162	480,992	444,427	417,677	468,121	401,812	361,522	384,598	376,228
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-62,723	-144,847	-176,785	-329,517	-241,593	-240,735	-86,117	-404,093	-591,284	-815,563	-889,786
Lucro antes do I.R.	69,945	93,586	17,802	40,847	16,542	-105,170	-36,565	-26,751	73,404	-66,309	-40,291	22,989	-985
Provisão para I.R..	22,619	17,802	17,802	9,867	914	0	0	0	1,272	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	47,326	75,785	0	30,980	15,628	-105,170	-36,565	-26,751	72,133	-66,309	-40,291	22,989	-985
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	26,381	20,779	11,516	1,069	1,069	0	0	0	21,688	0	0	0	7,303
Lucro não Distr..	20,944	55,006	19,462	14,559	14,559	-105,170	-36,565	-26,751	50,444	-66,309	-40,291	22,989	-8,287
Patrim. Líquido US\$.	476,190	552,142	571,604	586,162	586,162	480,992	444,427	417,677	468,121	401,812	361,522	384,510	376,222
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	615.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	1,794	7,178	19,958	51,238	178,683	591,363	1,974,295	3,579	15,350	149,252	2,671	39,949
Ativo Permanente....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	453,292	1,401,885	4,474,116	7,200	32,689	339,292	6,284	82,789
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	0	0	-38,511	-422,184	-1,211	-6,443	-146,880	-4,345	-68,889
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	0	0	-11,743	-84,686	-330,004	0	-5,618	-58,798	-884	0
Passivo.....	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	453,292	1,401,885	4,474,116	7,200	32,689	339,292	6,284	82,789
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753	
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,160	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765	
Correção Monetária.	-397	-2,687	-7,567	-21,145	-111,048	-407,381	-1,411,095	-1,059	-14,970	-164,585	-2,820	-29,513	
Lucro antes do I.R.	3,206	5,128	7,738	9,699	-11,743	-84,686	-330,004	677	-5,618	-58,798	-884	2,475	
Provisão para I.R..	962	1,538	2,321	2,910	0	0	0	44	0	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	2,244	3,590	5,417	6,789	-11,743	-84,686	-330,004	633	-5,618	-58,798	-884	2,475	
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,244	3,590	5,417	6,789	0	0	0	0	633	0	0	0	2,475
Lucro não Distr..	0	0	0	0	0	-11,743	-84,686	-330,004	0	-5,618	-58,798	-884	0
Patrim.Líquido US\$.	476,190	421,914	576,870	576,322	589,710	460,663	440,291	426,512	481,960	452,437	443,345	553,266	485,994
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	42,182	109,588	156,166	202,786	181,588	185,730	188,207	239,574	212,454	195,024	235,165	234,511
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	470,753	495,302	503,309	515,216	462,775	438,797	415,968	444,559	396,940	361,062	384,598	369,002
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	-5,437	19,112	27,119	39,026	-13,415	-37,393	-60,222	-31,631	-79,250	-115,128	-91,592	-107,188
Passivo.....	476,190	470,753	495,302	503,309	515,216	462,775	438,797	415,968	444,559	396,940	361,062	384,598	369,002
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-49,716	-53,470	-117,139	-143,035	-276,789	-229,006	-236,814	-85,613	-385,402	-586,872	-815,015	-889,869
Lucro antes do I.R.	69,945	102,839	123,481	18,161	11,517	-52,442	-23,978	-22,830	73,908	-47,618	-35,879	23,537	-1,068
Provisão para I.R..	22,619	23,481	23,481	18,161	11,517	0	0	0	2,945	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	47,326	79,358	100,000	36,322	0	-52,442	-23,978	-22,830	70,963	-47,618	-35,879	23,537	-1,068
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	52,763	54,809	54,809	42,387	26,869	0	0	0	42,372	0	0	0	14,529
Lucro não Distr..	-5,437	24,549	24,549	8,007	11,906	-52,442	-23,978	-22,830	28,591	-47,618	-35,879	23,537	-15,597
Patrim. Líquido US\$.	476,190	495,302	495,302	503,309	515,216	462,775	438,797	415,968	444,559	396,940	361,062	384,598	369,002
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,658	11,868	30,115	68,923	193,904	606,584	1,989,516	4,084	15,855	149,757		1,482
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472		22,494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	16,905	29,844	61,755	125,237	323,946	975,581	3,050,135	5,698	22,218	202,217	3,418	43,836
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,000	2,001	2,002	2,002	2,002	2,002	2	2	3	0	0
Capital + C.M.....	8,000	11,775	17,754	34,721	68,664	176,178	555,454	1,773,953	3,000	13,141	120,379	1,904	17,995
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4,719	19,733	49,505	140,018	459,571	1,335,366	2,155	11,809	83,132	1,295	14,309
Lucro.Ex-não Distr.		3,130	5,371	5,300	5,066	5,748	-41,446	-61,186	541	-2,734	-1,297	219	11,532
Passivo.....	10,000	16,905	29,844	61,755	125,237	323,946	975,581	3,050,135	5,698	22,218	202,217	3,418	43,836

Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000		10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236		1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	708		-1,067	-9,878	-27,868	-105,406	-412,906	-1,314,791	-1,312	-13,603	-127,357	-2,180	-22,117
Lucro antes do I.R.	4,472		7,673	7,571	7,237	8,212	-41,446	-61,186	729	-2,734	-1,297	219	16,474
Provisão para I.R..	1,342		2,302	2,271	2,171	2,464	0	0	188	0	0	0	4,942
Lucro depois do I.R	3,130		5,371	5,300	5,066	5,748	-41,446	-61,186	541	-2,734	-1,297	219	11,532

Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	3,130		5,371	5,300	5,066	5,748	-41,446	-61,186	541	-2,734	-1,297	219	11,532
Patrim.Líquido US\$.	380,952		425,099	467,559	487,731	327,179	305,772	290,575	381,284	307,484	264,228	300,933	257,329
Cresc.Mom. Receita.	40.73%		110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%		30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000		65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%		50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	86,010	181,191	235,642	272,779	197,057	190,510	189,658	273,378	219,443	195,684	235,165	220,029
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	514,581	566,905	582,785	585,208	478,243	443,578	417,419	478,363	403,930	361,722	384,598	354,520
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,657	7,923	2,035	629	191	134	28	4	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	86,603	155,418	186,175	196,332	95,256	61,997	36,276	97,277	22,950	-19,234	3,646	-26,432
Passivo.....	476,190	514,581	566,905	582,785	585,208	478,243	443,578	417,419	478,363	403,930	361,722	384,598	354,520
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,263	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-1,504	-52,350	-137,167	-174,578	-322,920	-238,289	-239,705	-85,935	-412,111	-593,178	-815,671	-889,869
Lucro antes do I.R.	118,157	118,157	103,959	48,527	18,749	-98,573	-33,261	-25,721	73,586	-74,327	-42,185	22,881	-1,068
Provisão para I.R..	31,554	31,554	35,145	17,770	8,592	2,504	0	0	12,585	0	0	0	29,011
Lucro depois do I.R.	86,603	86,603	68,814	30,757	10,157	-101,077	-33,261	-25,721	61,002	-74,327	-42,185	22,881	-30,079
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	86,603	68,814	30,757	30,757	10,157	-101,077	-33,261	-25,721	61,002	-74,327	-42,185	22,881	-30,079
Patrim. Líquido U.S.	380,952	467,555	536,371	567,128	577,285	476,208	442,949	417,228	478,229	403,902	361,718	384,598	354,520
Cresc. Mm. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Quadro: C2

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,093	7,101	19,736	49,415	151,668	532,188	1,848,811	3,594	15,365	147,916	2,508	30,658
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	15,340	25,077	51,376	105,729	281,710	901,185	2,909,430	5,208	21,728	200,376	3,255	37,012
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,000	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2	2	2	0	0
Capital + C.M.....	8,000	11,775	17,754	34,721	68,664	176,178	555,454	1,773,953	3,000	13,141	120,379	1,904	17,995
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,360	10,410	28,980	89,967	326,413	1,097,771	1,917	9,663	78,644	1,265	12,769
Lucro Ex. não Distr.		1,565	2,963	4,244	6,084	13,564	17,317	35,705	289	-1,078	1,351	86	6,248
Passivo.....	10,000	15,340	25,077	51,376	105,729	281,710	901,185	2,909,430	5,208	21,728	200,376	3,255	37,012

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp. Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	708	-273	-5,322	-17,721	-74,862	-321,983	-1,151,591	-1,215	-11,947	-123,358	-2,152	-20,740
Lucro antes do I.R.	4,472	8,467	12,127	17,384	38,756	49,477	102,014	826	-1,078	2,702	247	17,851
Provisão para I.R..	1,342	2,540	3,638	5,215	11,627	14,843	30,604	248	0	0	74	5,355
Lucro depois do I.R.	3,130	5,927	8,489	12,169	27,129	34,634	71,410	578	-1,078	2,702	173	12,496

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	1,565	2,964	4,245	6,085	13,565	17,317	35,705	289	0	1,351	87	6,248
Lucro não Distr..	1,565	2,963	4,244	6,084	13,564	17,317	35,705	289	-1,078	1,351	86	6,248
Patrim.Líquido US\$.	380,952	313,661	366,346	410,528	284,257	282,407	277,162	348,484	300,702	261,824	286,582	217,270
Cresc.Nom. Receita.	40,73%	77,30%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Imposto de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Imp Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Imposto de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Correção Monetária.	36,24%	47,19%	50,78%	97,76%	156,58%	215,28%	219,37%	69,09%	338,02%	816,06%	1,481,89%	845,12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	49,212	108,412	154,429	195,571	154,134	167,144	176,245	240,578	212,661	193,278	220,814	179,971
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-)-Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	477,784	494,127	501,572	508,001	435,321	420,212	404,006	445,563	397,148	359,316	370,247	314,461
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,657	7,919	2,034	628	191	134	28	3	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	49,806	82,640	104,962	119,129	52,335	36,631	27,863	64,477	16,168	-21,639	-10,705	-66,491
Passivo.....	476,190	477,784	494,127	501,572	508,001	435,321	420,212	404,006	445,563	397,148	359,316	370,247	314,461
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-1,503	-39,445	-101,688	-134,438	-265,540	-208,631	-223,432	-81,962	-386,093	-587,034	-813,443	-876,474
Lucro antes do I.R.	118,158	116,864	116,864	84,006	58,889	-41,193	-3,603	-9,448	77,559	-48,309	-36,041	25,109	12,327
Provisão para I.R..	31,554	38,779	38,779	28,466	20,640	11,816	4,652	2,917	16,601	0	0	6,515	31,435
Lucro depois do I.R.	86,604	78,086	78,086	55,540	38,250	-53,009	-8,264	-12,365	60,959	-48,309	-36,041	18,594	-19,108
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	36,798	45,252	33,216	33,216	24,083	13,786	5,439	3,404	19,345	0	1,765	7,660	36,677
Lucro não Distr..	49,806	32,834	22,324	22,324	14,167	-66,794	-13,703	-15,769	41,613	-48,309	-37,806	10,934	-55,785
Patrim. Líquido US\$.	380,952	430,758	463,593	485,915	500,082	433,287	419,584	403,815	445,429	397,120	359,313	370,247	314,461
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	528	1,778	5,082	14,351	48,137	188,458	715,336	1,388	6,780	67,921	1,157	11,641
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	13,775	19,754	36,722	70,665	178,179	557,455	1,775,955	3,002	13,143	120,381	1,904	17,995
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,000	2,001	2,001	2,001	2,001	2,002	2	2	2	0	0
Capital + C.M.....	8,000	11,775	17,754	34,721	68,664	176,178	555,454	1,773,953	3,000	13,141	120,379	1,904	17,995
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo.....	10,000	13,775	19,754	36,722	70,665	178,179	557,455	1,775,955	3,002	13,143	120,381	1,904	17,995

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	708	522	-235	-3,395	-19,959	-99,101	-397,551	-432	-4,490	-53,299	-967	-9,322
Lucro antes do I.R.	4,472	9,262	17,214	31,710	93,659	272,359	856,054	1,609	6,379	72,761	1,432	29,269
Provisão para I.R..	1,342	2,779	5,164	9,513	28,098	81,708	256,816	483	1,914	21,828	430	8,781
Lucro depois do I.R	3,130	6,483	12,050	22,197	65,561	190,651	599,238	1,126	4,465	50,933	1,002	20,488

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,130	6,483	12,050	22,197	65,561	190,651	599,238	1,126	4,465	50,933	1,002	20,488
Lucro não Distr..	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrim.Líquido US\$.	380,952	271,053	271,682	271,754	179,043	174,452	169,109	200,817	181,880	157,296	167,635	105,635
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	12,415	27,145	39,765	56,797	48,920	59,189	68,192	92,911	93,840	88,751	101,867	68,336
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	440,986	412,860	386,909	369,227	330,106	312,257	295,953	297,896	278,326	254,788	251,300	202,826
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,657	7,919	2,034	628	191	134	28	3	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	13,008	1,373	-9,701	-19,645	-52,880	-69,324	-85,190	-83,190	-102,654	-126,167	-129,652	-178,126
Passivo.....	476,190	440,986	412,860	386,909	369,227	330,106	312,257	295,953	297,896	278,326	254,788	251,300	202,826

Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167,280	199,165	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-1,504	-26,540	-62,073	-77,771	-162,400	-135,933	-148,244	-49,817	-268,958	-479,431	-715,959	-765,458
Lucro antes do I.R.		118,157	129,769	123,621	115,556	61,947	69,095	65,740	109,704	68,826	71,562	122,593	123,343
Provisão para I.R..		31,554	42,427	40,407	37,650	28,555	25,662	24,482	32,331	26,491	28,522	37,859	51,547
Lucro depois do I.R.		86,603	87,342	83,214	77,906	33,392	43,433	41,258	77,373	42,335	43,040	84,734	71,796

Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.		73,595	98,977	94,288	87,850	66,627	59,878	57,125	75,373	61,798	66,553	88,220	120,270
Lucro não Distr..		13,008	-11,635	-11,074	-9,943	-33,235	-16,445	-15,867	2,000	-19,463	-23,513	-3,485	-48,474
Patrim. Líquido US\$.	380,952	393,960	382,326	371,252	361,308	328,072	311,629	295,762	297,762	278,298	254,785	251,300	202,826
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,561	12,457	31,587	72,566	200,011	612,691	1,995,623	4,260	16,031	149,933	2,671	42,424
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	19,711	43,064	85,283	170,330	474,620	1,423,213	4,495,444	7,881	33,370	339,973	6,284	85,264
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2	3	3	0	1
Capital + C.M.....	8,000	14,355	30,227	58,921	119,197	372,014	1,220,020	4,180,887	6,729	35,801	435,988	9,211	121,350
Lucros Acum. + C.M.	0	0	7,067	21,125	49,284	153,344	329,937	689,468	503	6,118	-29,641	-2,029	-38,562
Lucro.Ex-não Distr.		3,356	3,770	3,237	-151	-52,738	-128,744	-376,911	647	-8,552	-66,377	-898	2,475
Passivo.....	10,000	19,711	43,064	85,283	170,330	474,620	1,423,213	4,495,444	7,881	33,370	339,973	6,284	85,264

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação..	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	1,192	-2,429	-10,680	-30,995	-152,043	-451,439	-1,458,002	-1,071	-17,904	-172,164	-2,834	-29,513
Lucro antes do I.R.	4,795	5,386	4,625	-151	-52,738	-128,744	-376,911	665	-8,552	-66,377	-898	2,475
Provisão para I.R..	1,439	1,616	1,388	0	0	0	0	18	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	3,356	3,770	3,237	-151	-52,738	-128,744	-376,911	647	-8,552	-66,377	-898	2,475

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	3,356	3,770	3,237	-151	-52,738	-128,744	-376,911	647	-8,552	-66,377	-898	2,475
Lucro não Distr..	416,435	626,931	651,667	666,205	480,305	446,361	428,355	527,411	461,821	444,231	553,266	500,517
Patrim.Líquido US\$.	380,952											
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	83,729	190,183	247,160	287,197	203,263	192,428	190,241	285,160	221,879	195,914	235,165	249,040
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	512,301	575,898	594,303	599,626	484,450	445,496	418,001	490,144	406,366	361,951	384,598	383,531
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,649	7,915	2,033	628	191	134	42	4	0	6
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	84,323	164,411	197,701	210,758	101,465	63,915	36,858	109,058	25,372	-19,005	3,646	2,573
Passivo.....	476,190	512,301	575,898	594,303	599,626	484,450	445,496	418,001	490,144	406,366	361,951	384,598	383,531

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-1,503	-51,549	-141,543	-180,270	-333,641	-242,578	-241,041	-86,116	-421,470	-595,370	-815,901
Lucro antes do I.R.	118,158	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760	104,760
Provisão para I.R..	33,835	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672	24,672
Lucro depois do I.R.	84,323	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089	80,089

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	84,323	80,089	33,290	33,290	13,057	-109,294	-37,550	-27,057	72,201	-83,686	-44,377	22,651	-1,074
Patrim. Líquido US\$.	380,952	465,275	545,364	578,654	591,711	482,417	444,868	417,810	490,010	406,324	361,947	384,598	383,525
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	1,883	7,688	22,256	57,127	184,572	597,252	1,980,184	3,906	15,677	149,579	2,671	41,186
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Dep. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	18,033	38,295	75,952	154,891	459,181	1,407,774	4,480,005	7,527	33,016	339,619	6,284	84,026
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,001	2,002	2,002	2,001	2,001	2,001	2	2	2	0	1
Capital + C.M.....	8,000	14,355	30,227	58,921	119,197	372,014	1,220,020	4,180,887	6,729	35,801	435,988	9,211	121,350
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,533	11,826	30,404	105,153	279,302	636,557	478	4,235	-33,940	-2,036	-38,562
Lucro.Ex.não Distr.	1,678	1,678	2,534	3,203	3,288	-19,987	-93,549	-339,440	318	-7,022	-62,431	-891	1,237
Passivo.....	10,000	18,033	38,295	75,952	154,891	459,181	1,407,774	4,480,005	7,527	33,016	339,619	6,284	84,026

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	1,192	-574	-6,152	-21,448	-119,292	-416,244	-1,420,531	-1,062	-16,374	-168,218	-2,827	-29,513
Lucro antes do I.R.	4,795	7,241	9,153	9,396	-19,987	-93,549	-339,440	674	-7,022	-62,431	-891	2,475
Provisão para I.R..	1,439	2,172	2,746	2,819	0	0	0	38	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	3,356	5,069	6,407	6,577	-19,987	-93,549	-339,440	636	-7,022	-62,431	-891	2,475

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	1,678	2,535	3,204	3,289	0	0	0	318	0	0	0	0	1,238
Lucro não Distr..	1,678	2,534	3,203	3,288	-19,987	-93,549	-339,440	318	-7,022	-62,431	-891	-891	1,237
Patrim.Líquido US\$.	380,952	554,107	578,638	605,094	464,614	441,512	426,883	503,715	456,935	443,770	553,266	553,266	493,249
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.63%	1,037.56%	1,782.90%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350	
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	44,275	117,374	174,147	226,093	187,573	187,579	188,769	261,463	216,980	195,451	235,165	241,773
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	472,846	503,089	521,291	538,523	468,760	440,647	416,529	466,448	401,466	361,489	384,598	376,263
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,550	15,665	7,923	2,034	628	191	134	28	3	0	6
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	44,868	91,587	124,674	149,647	85,776	59,066	35,386	85,362	20,486	-19,466	3,646	-4,695
Passivo.....	476,190	472,846	503,089	521,291	538,523	468,760	440,647	416,529	466,448	401,466	361,489	384,598	376,263
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,804	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-1,503	-37,729	-106,050	-144,179	-288,220	-231,736	-237,664	-85,716	-402,660	-590,945	-815,440	-889,875
Lucro antes do I.R.		118,158	118,580	79,644	49,148	-63,873	-26,708	-23,680	73,805	-64,876	-39,952	23,112	-1,074
Provisão para I.R..		33,835	33,160	21,487	11,157	0	0	0	2,544	0	0	0	0
Lucro depois do I.R		84,323	85,420	58,157	37,991	-63,873	-26,708	-23,680	71,262	-64,876	-39,952	23,112	-1,074
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.		39,455	38,702	25,070	13,017	0	0	0	21,287	0	0	0	7,267
Lucro não Distr..		44,869	46,718	33,087	24,974	-63,873	-26,708	-23,680	49,975	-64,876	-39,952	23,112	-8,341
Patrim. Líquido US\$.	380,952	425,820	472,539	505,626	530,600	466,726	440,019	416,338	466,314	401,438	361,486	384,598	376,257
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	205	1,621	7,226	23,434	99,406	411,499	1,683,067	3,109	14,880	148,782	2,670	39,935
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-)-Deprec. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	16,355	32,228	60,922	121,198	374,015	1,222,021	4,182,888	6,730	32,219	338,822	6,283	82,775
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	2,001	1	1	1	0	0
Capital + C.M.....	8,000	14,355	30,227	58,921	119,197	372,014	1,220,020	4,180,887	6,729	35,801	435,988	9,211	121,350
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-43,634	-2,053	-38,575
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3,583	-53,533	-875	0
Passivo.....	10,000	16,355	32,228	60,922	121,198	374,015	1,222,021	4,182,888	6,730	32,219	338,822	6,283	82,775

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,497	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	26,115	565	7,765
Correção Monetária.	1,192	1,281	-392	-6,073	-47,832	-222,108	-969,727	-880	-12,935	-159,320	-2,811	-29,500
Lucro antes do I.R.	4,795	9,096	14,913	24,771	51,473	100,587	111,364	856	-3,583	-53,533	-875	2,488
Provisão para I.R..	1,439	2,729	4,474	7,431	15,442	30,176	33,409	257	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	3,356	6,367	10,439	17,340	36,031	70,411	77,955	599	-3,583	-53,533	-875	2,488

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	3,356	6,367	10,439	17,340	36,031	70,411	77,955	599	0	0	0	0	2,488
Lucro não Distr..	0	0	0	0	0	0	0	0	-3,583	-53,533	-875	0	0
Patrim.Líquido US\$.	380,952	337,526	461,481	471,750	378,063	383,172	398,559	450,432	445,918	442,730	553,178	485,911	485,911
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	4,820	24,748	56,541	92,745	101,022	129,240	160,445	208,113	205,949	194,410	235,077	234,429
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	433,392	410,463	403,685	405,175	382,209	382,307	388,205	413,097	390,435	360,448	384,510	368,920
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,550	15,657	7,919	2,034	628	191	67	14	1	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	5,414	-1,039	7,075	16,303	-777	726	7,062	32,078	9,469	-20,506	3,558	-12,032
Passivo.....	476,190	433,392	410,463	403,685	405,175	382,209	382,307	388,205	413,097	390,435	360,448	384,510	368,920
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	-1,504	-23,893	-60,889	-86,062	-189,117	-171,934	-197,032	-77,206	-360,393	-580,968	-814,488	-889,787
Lucro antes do I.R.	118,157	132,416	124,805	124,805	107,265	35,230	33,094	16,952	82,315	-22,609	-29,975	24,064	-986
Provisão para I.R..	33,835	41,664	35,008	35,008	29,410	15,693	9,477	3,185	17,203	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	84,322	90,752	89,797	89,797	77,855	19,537	23,617	13,767	65,112	-22,609	-29,975	24,064	-986
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	78,909	97,206	81,682	68,627	68,627	36,617	22,114	7,431	40,096	0	0	0	14,605
Lucro não Distr..	5,413	-6,454	8,115	9,228	9,228	-17,080	1,503	6,336	25,016	-22,609	-29,975	24,064	-15,591
Patrim. Líquido US\$.	380,952	379,913	388,028	388,028	397,256	380,175	381,679	388,014	413,030	390,421	360,447	384,510	368,920
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	3,375	11,237	28,729	66,544	189,469	602,149	1,985,081	4,071	15,842	149,744	2,671	37,479
Ativo Permanente....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	16,622	29,213	60,369	122,858	319,511	971,146	3,045,700	5,685	22,205	202,204	3,418	43,833
Passivo Circulante.	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	3	4	3	1	2
Capital + C.M.....	6,000	8,831	13,315	26,040	51,497	132,131	416,583	1,330,441	2,250	9,855	90,278	1,428	13,496
Lucros Acum. + C.M.	0	0	5,716	23,269	59,979	172,835	578,160	1,758,333	2,894	15,033	113,097	1,770	18,798
Lucro.Ex.não Distr.		3,791	6,182	7,060	7,382	10,545	-27,597	-47,074	538	-2,687	-1,174	219	11,537
Passivo.....	10,000	16,622	29,213	60,369	122,858	319,511	971,146	3,045,700	5,685	22,205	202,204	3,418	43,833
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000		10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,236		1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	1,652		92	-7,363	-24,559	-98,553	-399,057	-1,300,679	-1,307	-13,556	-127,234	-2,180	-22,109
Lucro antes do I.R.	5,416		8,832	10,086	10,546	15,065	-27,597	-47,074	734	-2,687	-1,174	219	16,482
Provisão para I.R..	1,625		2,650	3,026	3,164	4,520	0	0	196	0	0	0	4,945
Lucro depois do I.R	3,791		6,182	7,060	7,382	10,545	-27,597	-47,074	538	-2,687	-1,174	219	11,537
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	3,791		6,182	7,060	7,382	10,545	-27,597	-47,074	538	-2,687	-1,174	219	11,537
Patrim.Líquido US\$.	285,714		384,931	441,072	470,408	320,641	303,752	289,962	380,347	307,276	264,211	300,845	257,300
Cresc.Mom. Receita.	40.73%		110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%		30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000		65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	36.24%		50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	79,356	171,557	224,797	263,363	192,550	189,117	189,236	272,508	219,263	195,667	235,165	220,012
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	507,927	557,272	571,940	575,793	473,736	442,185	416,996	477,493	403,750	361,705	384,598	354,502
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,299	15,831	4,065	1,256	381	201	55	4	88	12
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	128,161	210,489	254,927	274,248	183,957	155,214	130,900	191,578	117,980	75,987	98,796	68,776
Passivo.....	476,190	507,927	557,272	571,940	575,793	473,736	442,185	416,996	477,493	403,750	361,705	384,598	354,502

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604
G(P) na Conversão.	0	46,708	-33,524	-117,578	-161,485	-310,044	-233,771	-238,298	-85,725	-411,381	-592,987	-815,742
Lucro antes do I.R.	166,369	122,785	122,785	68,116	31,842	-85,697	-28,743	-24,314	73,796	-73,597	-41,994	22,810
Provisão para I.R..	38,208	40,458	40,458	23,678	12,522	4,593	0	0	13,120	0	0	0
Lucro depois do I.R.	128,161	82,327	82,327	44,438	19,320	-90,290	-28,743	-24,314	60,676	-73,597	-41,994	22,810

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	128,161	82,327	82,327	44,438	19,320	-90,290	-28,743	-24,314	60,676	-73,597	-41,994	22,810	-30,019
Lucro não Distr..	413,876	496,203	496,203	540,641	559,962	469,671	440,929	416,615	477,292	403,695	361,701	384,510	354,490
Patrim. Líquido USS.	285,714	413,876	496,203	540,641	559,962	469,671	440,929	416,615	477,292	403,695	361,701	384,510	354,490
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	1,479	5,624	16,099	42,197	135,071	489,571	1,742,577	3,439	15,210	147,116	2,500	30,605
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	14,726	23,600	47,739	98,511	265,113	858,568	2,803,196	5,053	21,573	199,576	3,247	36,959
Passivo Circulante.	4,000	4,000	4,000	4,000	3,999	3,999	3,999	3,999	4	5	5	0	0
Capital + C.M.....	6,000	8,831	13,315	26,040	51,497	132,131	416,583	1,330,441	2,250	9,855	90,278	1,428	13,496
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,857	12,292	35,002	110,368	406,658	1,398,796	2,484	12,260	107,298	1,729	17,192
Lucro.Ex.não Distr.	1,895	1,895	3,428	5,407	8,013	18,615	31,328	69,960	315	-547	1,995	90	6,271
Passivo.....	10,000	14,726	23,600	47,739	98,511	265,113	858,568	2,803,196	5,053	21,573	199,576	3,247	36,959

Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	20,518	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,302,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	3,069	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	1,652	-1,999	1,055	-1,999	-12,211	-60,432	-281,952	-1,053,719	-1,140	-11,416	-122,069	-2,141	-20,672
Lucro antes do I.R.	5,416	15,450	9,795	15,450	22,894	53,186	89,508	199,886	901	-547	3,991	258	17,919
Provisão para I.R..	1,625	4,635	2,939	4,635	6,868	15,956	26,852	59,966	270	0	0	77	5,376
Lucro depois do I.R.	3,791	10,815	6,856	10,815	16,026	37,230	62,656	139,920	631	-547	3,991	181	12,543

Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	1,896	5,408	3,428	5,408	8,013	18,615	31,328	69,960	316	0	1,996	91	6,272
Lucro não Distr..	1,895	5,407	3,428	5,407	8,013	18,615	31,328	69,960	315	-547	1,995	90	6,271
Patrim.Líquido US\$.	285,714	252,198	299,237	342,246	374,053	265,360	268,395	266,844	337,974	298,515	260,775	285,678	216,959
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	34,775	85,863	125,970	167,004	137,267	153,760	166,118	230,203	210,516	192,233	220,109	179,660
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	463,347	471,577	473,114	479,434	418,454	406,827	393,878	435,187	395,003	358,271	369,543	314,150
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,299	15,827	4,064	1,256	381	268	69	7	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	83,581	124,794	156,101	177,893	128,676	119,857	107,782	149,205	109,220	72,550	83,829	28,436
Passivo.....	476,190	463,347	471,577	473,114	479,434	418,454	406,827	393,878	435,187	395,003	358,271	369,543	314,150

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	38,571	34,714	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	46,709	-17,890	-75,804	-112,641	-238,432	-195,574	-213,672	-78,873	-377,770	-585,054	-812,482	-875,817
Lucro antes do I.R.	166,370	138,419	109,890	80,686	80,686	-14,085	9,454	312	80,648	-39,986	-34,061	26,070	12,984
Provisão para I.R..	38,208	44,870	36,268	27,182	27,182	16,215	8,433	5,716	18,073	0	0	6,779	31,559
Lucro depois do I.R.	128,162	93,549	73,622	53,504	53,504	-30,300	1,021	-5,405	62,575	-39,986	-34,061	19,291	-18,574

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	44,580	52,336	42,316	31,713	31,713	18,918	9,839	6,669	21,153	0	2,608	8,012	36,818
Lucro não Distr..	83,581	41,213	31,306	21,791	21,791	-49,218	-8,818	-12,074	41,422	-39,986	-36,669	11,279	-55,393
Patrim. Líquido US\$.	285,714	369,296	410,508	441,815	463,607	414,390	405,571	393,497	434,919	394,934	358,264	369,543	314,150
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo SMU

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	2,347	14,207	77,180	355,562	779	4,102	43,357	769	7,974
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	13,247	17,976	31,640	58,661	144,249	446,177	1,416,181	2,393	10,465	95,817	1,516	14,328
Passivo Circulante.	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	5	6	6	0	0
Capital + C.M.....	6,000	8,831	13,315	26,040	51,497	132,131	416,583	1,330,441	2,250	9,855	90,278	1,428	13,496
Lucros Acum. + C.M.	0	0	627	1,293	3,164	8,118	25,594	81,740	138	604	5,533	88	832
Lucro.Ex.não Distr.		416	34	307	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo.....	10,000	13,247	17,976	31,640	58,661	144,249	446,177	1,416,181	2,393	10,465	95,817	1,516	14,328

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	1,652	1,806	3,376	3,527	1,967	-21,753	-149,055	-182	-2,421	-31,413	-603	-6,043
Lucro antes do I.R.	5,416	10,546	20,825	38,632	115,585	349,707	1,104,550	1,859	8,448	94,647	1,796	32,548
Provisão para I.R..	1,625	3,164	6,248	11,590	34,676	104,912	331,365	558	2,534	28,394	539	9,764
Lucro depois do I.R.	3,791	7,382	14,577	27,042	80,909	244,795	773,185	1,301	5,914	66,253	1,257	22,784

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,375	7,348	14,270	27,042	80,909	244,795	773,185	1,301	5,914	66,253	1,257	22,784
Lucro não Distr..	416	34	307	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrim.Líquido US\$.	285,714	213,374	216,275	216,334	142,529	138,875	134,622	159,850	144,759	125,194	133,474	84,109
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxe de Dólar.....	21.00%	65.50%	127.80%	252.67%	984.00%	3,184.00%	10,490.00%	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	9,289	14,438	24,240	33,895	52,145	56,774	56,654	67,706	46,810
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	120,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	321,718	295,624	277,307	261,656	257,130	241,261	222,691	217,139	181,300
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,299	15,831	4,065	1,256	391	335	83	8	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	48,805	38,931	30,130	20,173	5,845	-9,664	-24,440	-28,919	-44,536	-63,031	-68,575	-104,414
Passivo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	321,718	295,624	277,307	261,656	257,130	241,261	222,691	217,139	181,300
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	46,709	-5,696	-33,948	-50,389	-121,211	-110,704	-123,465	-39,561	-236,476	-445,814	-685,969	-733,574
Lucro antes do I.R.	166,370	166,370	150,613	151,746	142,938	103,136	94,324	90,519	119,960	101,308	105,179	152,583	155,227
Provisão para I.R..	38,208	38,208	48,305	48,889	45,870	35,240	32,950	31,589	37,352	35,072	37,102	47,456	57,317
Lucro depois do I.R.	128,162	128,162	102,308	102,857	97,068	67,896	61,375	58,930	82,609	66,236	68,077	105,128	97,910
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	79,356	79,356	112,183	111,659	107,025	82,225	76,883	73,707	87,087	81,854	86,571	110,671	133,748
Lucro não Distr..	48,806	48,806	-9,875	-8,802	-9,957	-14,328	-15,508	-14,777	-4,479	-15,618	-18,494	-5,543	-35,838
Patrim. Líquido US\$.	285,714	334,520	324,645	315,844	305,887	291,559	276,051	261,275	256,795	241,178	222,683	217,139	181,300
Cresc. Mon. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,085	11,160	29,351	69,075	196,520	609,200	1,992,132	4,249	16,020	149,922	2,672	42,425
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	19,235	41,767	83,047	166,839	471,129	1,419,722	4,491,953	7,870	33,359	339,962	6,285	85,265
Passivo Circulante.	4,000	4,000	4,001	4,000	4,000	4,000	3,999	4,000	4	4	5	0	0
Capital + C.M.....	6,000	10,766	22,670	44,191	89,398	279,011	915,017	3,135,672	5,047	26,852	327,006	6,909	91,023
Lucros Acum. + C.M.	0	0	9,410	29,427	70,514	229,209	616,933	1,715,869	2,176	14,998	79,194	274	-8,221
Lucro.Ex-não Distr.	4,469	4,469	5,686	5,429	2,927	-41,091	-116,227	-363,588	643	-8,495	-66,243	-898	2,463
Passivo.....	10,000	19,235	41,767	83,047	166,839	471,129	1,419,722	4,491,953	7,870	33,359	339,962	6,285	85,265
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	2,781	2,781	308	-7,549	-26,662	-140,396	-438,922	-1,444,679	-1,068	-17,847	-172,030	-2,834	-29,525
Lucro antes do I.R.	6,384	6,384	8,123	7,756	4,182	-41,091	-116,227	-363,588	648	-8,495	-66,243	-898	2,463
Provisão para I.R..	1,915	1,915	2,437	2,327	1,255	0	0	0	25	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	4,469	4,469	5,686	5,429	2,927	-41,091	-116,227	-363,588	643	-8,495	-66,243	-898	2,463
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	4,469	4,469	5,686	5,429	2,927	-41,091	-116,227	-363,588	643	-8,495	-66,243	-898	2,463
Patrim.Líquido US\$.	285,714	358,218	576,580	618,521	644,473	474,725	444,637	427,832	526,541	461,655	444,214	553,354	500,528
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Rende....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	72,537	170,382	229,664	273,380	199,715	191,332	189,908	284,423	221,727	195,900	235,253	249,046
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-)-Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	501,109	556,096	576,807	585,810	480,902	444,399	417,668	489,408	406,214	361,937	384,686	383,537
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,084	31,299	15,831	4,065	1,256	381	268	55	7	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	121,343	209,298	259,794	284,265	191,123	157,429	131,572	203,426	120,444	76,216	98,972	97,823
Passivo.....	476,190	501,109	556,096	576,807	585,810	480,902	444,399	417,668	489,408	406,214	361,937	384,686	383,537
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	46,709	-31,148	-116,990	-163,890	-317,690	-238,722	-239,841	-85,994	-420,766	-595,221	-815,796	-889,951
Lucro antes do I.R.	166,370	166,370	125,161	68,704	29,437	-93,143	-33,694	-25,857	73,527	-82,982	-44,228	22,756	-1,150
Provisão para I.R..	45,027	45,027	37,206	18,208	4,967	0	0	0	1,673	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	121,343	121,343	87,955	50,496	24,470	-93,143	-33,694	-25,857	71,854	-82,982	-44,228	22,756	-1,150
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	121,343	121,343	87,955	50,496	24,470	-93,143	-33,694	-25,857	71,854	-82,982	-44,228	22,756	-1,150
Lucro não Distr...	407,058	407,058	495,012	545,508	569,979	476,837	443,143	417,287	489,140	406,159	361,930	384,686	383,537
Patrim. Líquido US\$.	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	850	4,475	15,827	45,095	166,191	578,871	1,961,803	3,867	15,638	149,540	2,672	41,193
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Depr. Acumulada...	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	17,000	35,082	69,523	142,859	440,800	1,389,393	4,461,624	7,488	32,977	339,580	6,285	84,033
Passivo Circulante...	4,000	4,000	4,000	3,999	3,999	3,999	3,999	3,999	3	3	4	0	0
Capital + C.M.....	6,000	10,766	22,670	44,191	89,398	279,011	915,017	3,135,672	5,047	26,852	327,006	6,909	91,023
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4,704	16,398	43,157	154,371	517,472	1,611,935	2,128	12,971	74,554	266	-8,221
Lucro.Ex.não Distr.	2,234	2,234	3,708	4,935	6,305	3,419	-47,095	-289,982	310	-6,849	-61,984	-890	1,231
Passivo.....	10,000	17,000	35,082	69,523	142,859	440,800	1,389,393	4,461,624	7,488	32,977	339,580	6,285	84,033

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,480	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	2,781	2,780	-1,204	-12,828	-89,537	-369,790	-1,371,073	-1,049	-16,201	-167,771	-2,826	-29,525
Lucro antes do I.R.	6,384	10,595	14,101	18,016	9,768	-47,095	-289,982	687	-6,849	-61,984	-890	2,463
Provisão para I.R..	1,915	3,179	4,230	5,405	2,930	0	0	66	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	4,469	7,416	9,871	12,611	6,838	-47,095	-289,982	621	-6,849	-61,984	-890	2,463

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,235	3,708	4,936	6,306	3,419	0	0	311	0	0	0	0	1,232
Lucro não Distr..	2,234	3,708	4,935	6,305	3,419	-47,095	-289,982	310	-6,849	-61,984	-890	1,231	
Patrim.Líquido US\$.	285,714	474,534	512,707	549,571	443,903	435,111	424,940	501,038	456,381	443,716	553,354	493,296	
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	-1,476.87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350	
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	19,986	68,321	123,842	178,474	168,893	181,806	187,016	258,853	216,440	195,400	235,253	241,814
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	448,557	454,035	470,985	490,903	450,080	434,874	414,777	463,837	400,926	361,438	384,686	376,304
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,291	15,827	4,064	1,256	381	201	42	5	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.R.	0	68,791	107,252	153,980	189,362	160,302	147,904	128,681	177,922	115,170	75,718	98,972	90,590
Passivo.....	476,190	448,557	454,035	470,985	490,903	450,080	434,874	414,777	463,837	400,926	361,438	384,686	376,304
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	46,709	-12,704	-67,244	-111,596	-246,956	-217,427	-233,206	-85,045	-400,536	-590,445	-815,298	-889,951
Lucro antes do I.R.	166,370	143,605	143,605	118,450	81,731	-22,609	-12,399	-19,222	74,476	-62,752	-39,452	23,254	-1,150
Provisão para I.R..	45,027	48,534	33,099	33,099	21,392	2,978	0	0	4,418	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	121,343	95,071	85,351	85,351	60,340	-25,586	-12,399	-19,222	70,059	-62,752	-39,452	23,254	-1,150
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	52,551	56,611	38,623	24,957	24,957	3,475	0	0	20,818	0	0	0	7,232
Lucro não Distr..	68,792	38,460	46,729	35,382	35,382	-29,061	-12,399	-19,222	49,241	-62,752	-39,452	23,254	-8,382
Patrim. Líquido US\$.	285,714	392,966	439,694	475,076	475,076	446,016	433,618	414,396	463,636	400,884	361,433	384,686	376,304
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	2,168	11,156	56,842	267,349	1,184,223	2,305	14,076	147,978	2,670	39,936
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	16,150	30,607	55,864	108,920	331,451	1,077,871	3,684,044	5,926	31,415	338,018	6,283	82,776
Passivo Circulante.	4,000	4,000	4,001	4,001	4,002	4,002	4,002	4,002	3	3	4	0	0
Capital + C.M.....	6,000	10,766	22,670	44,191	89,398	279,011	915,017	3,135,672	5,047	26,852	327,006	6,909	91,023
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,914	7,672	15,520	48,438	158,852	544,370	876	4,661	55,532	233	-8,247
Lucro.Ex.não Distr.		1,384	1,022	0	0	0	0	0	0	-101	-44,524	-859	0
Passivo.....	10,000	16,150	30,607	55,864	108,920	331,451	1,077,871	3,684,044	5,926	31,415	338,018	6,283	82,776

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	566	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	2,781	3,719	3,045	1,147	-17,546	-120,522	-615,033	-575	-9,453	-150,311	-2,795	-29,500
Lucro antes do I.R.	6,384	11,534	18,350	31,991	81,759	202,173	466,058	1,161	-101	-44,524	-859	2,488
Provisão para I.R..	1,915	3,460	5,505	9,597	24,528	60,652	139,817	348	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	4,469	8,074	12,845	22,394	57,231	141,521	326,241	813	-101	-44,524	-859	2,488

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,085	7,052	12,845	22,394	57,231	141,521	326,241	813	0	0	0	2,488
Lucro não Distr..	1,384	1,022	0	0	0	0	0	0	-101	-44,524	-859	0
patrim.Líquido US\$.	285,714	406,198	405,814	415,237	332,773	337,270	350,814	396,479	434,762	441,675	553,178	485,917
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	16,964	44,152	57,766	83,966	112,891	154,294	194,821	193,359	235,077	234,435
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	385,714	364,107	356,582	338,953	337,034	340,651	359,279	379,307	359,397	384,510	368,925
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,084	31,307	15,839	4,067	1,257	382	201	42	5	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	48,805	38,916	47,086	55,029	49,172	50,063	54,555	73,364	93,551	73,677	98,796	83,211
Passivo.....	476,190	428,571	385,714	364,107	356,582	338,953	337,034	340,651	359,279	379,307	359,397	384,510	368,925

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	46,709	-5,711	-58,773	-147,117	-140,641	-165,063	-62,998	-317,596	-570,867	-813,433	-889,781
Lucro antes do I.R.	166,370	150,598	151,754	134,554	77,230	64,387	48,921	96,523	20,188	-19,874	25,119	-980
Provisão para I.R..	45,027	52,824	43,075	37,982	24,927	19,049	13,329	23,295	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	121,343	97,774	108,679	96,572	52,303	45,338	35,592	73,229	20,188	-19,874	25,119	-980

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	72,537	107,664	100,509	88,629	58,162	44,448	31,100	54,421	0	0	0	14,605
Lucro não Distr..	48,806	-9,890	8,170	7,942	-5,858	891	4,492	18,807	20,188	-19,874	25,119	-15,585
Patrim.Líquido US\$.	285,714	324,630	332,800	340,743	334,885	335,777	340,269	359,078	379,265	359,392	384,510	368,925
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxe de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,092	10,607	27,345	64,167	185,036	597,716	1,980,648	4,058	15,829	149,731	2,671	37,483
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,863	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	16,339	28,583	58,985	120,481	315,078	966,713	3,041,267	5,672	22,192	202,191	3,418	43,837
Passivo Circulante.	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,001	6,001	7	7	7	0	0
Capital + C.M.....	4,000	5,888	8,878	17,363	34,337	88,102	277,768	887,108	1,500	6,570	60,185	952	8,998
Lucros Acum. + C.M.	0	0	6,711	26,803	70,446	205,633	696,693	2,181,118	3,632	18,244	163,043	2,246	23,307
Lucro.Ex-não Distr.	0	4,451	6,994	8,819	9,698	15,343	-13,749	-32,960	533	-2,629	-1,044	220	11,532
Passivo.....	10,000	16,339	28,583	58,985	120,481	315,078	966,713	3,041,267	5,672	22,192	202,191	3,418	43,837

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,362,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	2,595	1,251	-4,850	-21,250	-91,699	-385,209	-1,286,565	-1,303	-13,498	-127,104	-2,179	-22,117
Lucro antes do I.R.	6,359	9,991	12,599	13,855	21,919	-13,749	-32,960	738	-2,629	-1,044	220	16,474
Provisão para I.R..	1,908	2,997	3,780	4,157	6,576	0	0	205	0	0	0	4,942
Lucro depois do I.R.	4,451	6,994	8,819	9,698	15,343	-13,749	-32,960	533	-2,629	-1,044	220	11,532

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	4,451	6,994	8,819	9,698	15,343	-13,749	-32,960	533	-2,629	-1,044	220	11,532	0
Lucro não Distr..	243,099	346,779	414,593	453,085	314,104	301,731	289,349	379,209	307,055	264,189	300,933	257,335	0
Patrim.Líquido US\$.	190,476	110,242	110,242	99,722	211,002	223,812	235,112	65,032	415,832	1,037,562	1,782,902	1,476,872	0
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de J.Renda....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
X Dividendos.....	21.000	42.530	50.782	127.800	252.670	984.000	10,490.000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350	0
Taxa de Dólar.....	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%	0
Correção Monetária.													

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	72,702	161,939	213,967	233,956	188,045	187,725	188,813	271,638	219,083	195,650	235,165	220,035
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	501,273	547,653	561,111	566,385	469,231	440,792	416,573	476,622	403,570	361,688	384,598	354,526
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,603	46,948	23,746	6,098	1,885	572	469	97	9	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	169,720	265,574	323,686	352,162	272,657	248,431	225,525	285,677	212,997	171,203	194,122	164,050
Passivo.....	476,190	501,273	547,653	561,111	566,385	469,231	440,792	416,573	476,622	403,570	361,688	384,598	354,526

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	94,922	-14,699	-148,399	-297,170	-229,254	-236,890	-85,647	-410,465	-592,788	-815,632	-889,863
Lucro antes do I.R.	214,583	141,610	87,690	44,928	-72,823	-24,226	-22,906	73,874	-72,681	-41,795	22,920	-1,062
Provisão para I.R...	44,862	45,756	29,577	16,452	6,683	0	0	13,722	0	0	0	29,011
Lucro depois do I.R.	169,721	95,855	58,112	28,476	-79,506	-24,226	-22,906	60,152	-72,681	-41,795	22,920	-30,073

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr...	169,721	95,855	58,112	28,476	-79,506	-24,226	-22,906	60,152	-72,681	-41,795	22,920	-30,073	-30,073
Patrim. Líquido US\$.	190,476	456,050	514,163	542,639	463,133	438,907	416,001	476,153	403,473	361,679	384,598	354,526	354,526
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	866	4,148	12,465	34,984	118,480	446,963	1,636,359	3,283	15,054	145,541	2,483	30,495
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-)-Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	14,113	22,124	44,105	91,298	248,522	815,960	2,696,978	4,897	21,417	198,001	3,230	36,849
Passivo Circulante.	6,000	6,000	5,999	5,999	6,000	6,000	6,001	6,001	6	7	7	0	0
Capital + C.M.....	4,000	5,888	8,878	17,363	34,337	88,102	277,768	887,108	1,500	6,570	60,185	952	8,998
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,355	14,173	41,021	130,756	486,855	1,699,658	3,050	14,853	135,943	2,180	21,530
Lucro.Ex.não Distr.		2,225	3,892	6,570	9,940	23,664	45,336	104,211	341	-13	1,866	98	6,321
Passivo.....	10,000	14,113	22,124	44,105	91,298	248,522	815,960	2,696,978	4,897	21,417	198,001	3,230	36,849

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	2,595	2,382	1,322	-6,705	-46,005	-241,927	-955,858	-1,065	-10,882	-120,779	-2,117	-20,529
Lucro antes do I.R.	6,359	11,122	18,771	28,400	67,613	129,533	297,747	976	-13	5,281	282	18,062
Provisão para I.R..	1,908	3,337	5,631	8,520	20,284	38,860	89,324	293	0	1,549	85	5,419
Lucro depois do I.R	4,451	7,785	13,140	19,880	47,329	90,673	208,423	683	-13	3,732	197	12,643

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,226	3,893	6,570	9,940	23,665	45,337	104,212	342	0	1,866	99	6,322
Lucro não Distr..	2,225	3,892	6,570	9,940	23,664	45,336	104,211	341	-13	1,866	98	6,321
Patrim.Líquido US\$.	190,476	246,183	298,169	337,587	246,465	254,384	256,528	327,398	296,328	258,714	284,381	216,313
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	20,362	63,328	97,535	138,457	120,407	140,378	155,992	219,760	208,357	190,175	218,612	179,014
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	448,934	449,043	444,679	450,887	401,593	393,445	383,753	424,745	392,843	356,213	368,046	313,504
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,588	46,941	23,746	6,098	1,885	572	402	97	9	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	117,381	166,979	207,262	236,664	205,019	201,084	192,705	233,867	202,270	165,728	177,570	123,028
Passivo.....	476,190	448,934	449,043	444,679	450,887	401,593	393,445	383,753	424,745	392,843	356,213	368,046	313,504

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604
G/(P) na Conversão.	0	94,921	3,670	-49,941	-90,865	-211,329	-182,519	-203,915	-75,853	-369,381	-583,074	-810,510
Lucro antes do I.R.	214,582	159,979	135,753	102,462	13,018	22,509	10,069	8,515	83,668	-31,597	-32,081	28,042
Provisão para I.R..	44,862	50,947	44,061	33,720	33,720	20,614	12,205	8,515	19,613	0	2,024	7,484
Lucro depois do I.R.	169,720	109,033	91,692	68,742	-7,596	10,304	1,554	1,554	64,055	-31,597	-34,105	20,558

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	52,340	59,435	51,408	39,340	24,050	14,239	9,934	22,893	0	2,438	8,716	37,112
Lucro não Distr..	117,380	49,598	40,283	29,402	-31,645	-3,935	-8,381	41,162	-31,597	-36,543	11,842	-54,542
Patrim. Líquido US\$.	190,476	357,455	397,738	427,141	395,495	391,560	383,181	424,343	392,746	356,204	368,046	313,504
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	392	6,060	47,189	255,392	607	3,345	36,422	659	6,935
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-)-Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	13,247	17,976	31,640	56,706	136,102	416,186	1,316,011	2,221	9,708	88,882	1,406	13,289
Passivo Circulante.	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6,000	6	6	6	0	0
Capital + C.M.....	4,000	5,888	8,878	17,363	34,337	88,102	277,768	887,108	1,500	6,570	60,185	952	8,998
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,049	6,059	16,369	42,000	132,418	422,903	715	3,132	28,691	454	4,291
Lucro.Ex-não Distr.	1,359	1,359	1,049	2,218	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo.....	10,000	13,247	17,976	31,640	56,706	136,102	416,186	1,316,011	2,221	9,708	88,882	1,406	13,289

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	2,595	2,821	5,287	5,482	8,159	91	-78,876	-111	-1,836	-25,235	-500	-5,114
Lucro antes do I.R.	6,359	11,561	22,736	40,587	121,777	371,551	1,174,729	1,930	9,033	100,825	1,899	33,477
Provisão para I.R..	1,908	3,468	6,821	12,176	36,533	111,465	352,419	579	2,710	30,248	570	10,043
Lucro depois do I.R	4,451	8,093	15,915	28,411	85,244	260,086	822,310	1,351	6,323	70,577	1,329	23,434

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,092	7,044	13,697	28,411	85,244	260,086	822,310	1,351	6,323	70,577	1,329	23,434
Lucro não Distr..	1,359	1,049	2,218	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrim.Líquido US\$.	190,476	182,840	200,626	200,681	132,217	128,827	124,882	148,270	134,282	116,132	123,789	78,010
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxe de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	1,551	6,159	14,821	24,346	40,632	46,297	47,592	58,021	40,710
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	313,981	287,345	267,888	252,107	245,616	230,783	213,629	207,454	175,201
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,603	46,948	23,746	6,098	1,884	572	402	83	8	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	97,018	103,635	109,718	99,758	90,771	75,527	61,059	54,738	40,224	23,145	16,978	-15,275
Passivo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	313,981	287,345	267,888	252,107	245,616	230,783	213,629	207,454	175,201
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	34,714	31,243	28,119	25,307	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	94,921	10,796	-19,062	-42,655	-109,577	-103,579	-116,468	-36,650	-227,276	-436,326	-677,524	-724,536
Lucro antes do I.R.	214,582	167,105	166,632	150,672	114,770	114,770	101,449	97,516	122,871	110,508	114,667	161,028	164,265
Provisão para I.R..	44,862	52,947	53,372	48,189	37,127	37,127	35,008	33,596	38,758	37,508	39,524	50,185	58,955
Lucro depois do I.R.	169,720	114,159	113,259	102,483	77,643	77,643	66,441	63,920	84,114	73,000	75,143	110,843	105,310
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	72,702	107,542	107,175	112,443	86,630	81,685	78,390	78,390	90,434	87,514	92,221	117,010	137,564
Lucro não Distr..	97,018	6,617	6,084	-9,960	-8,987	-15,244	-14,470	-14,470	-6,321	-14,514	-17,079	-6,167	-32,254
Patrim. Líquido US\$.	190,476	294,111	300,195	290,235	281,247	266,004	251,535	251,535	245,214	230,700	213,621	207,454	175,201
Cresc. Mon. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Rendo....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,608	9,861	27,113	65,537	192,982	605,662	1,988,594	4,238	16,009	149,911	2,671	42,424
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	18,758	40,468	80,809	163,301	467,591	1,416,184	4,488,415	7,859	33,348	339,951	6,284	85,264
Passivo Circulante.	6,000	6,000	6,000	5,999	5,999	5,999	5,999	5,999	6	6	5	0	0
Capital + C.M.....	4,000	7,178	15,115	29,464	59,606	186,030	610,085	2,090,700	3,365	17,903	218,025	4,606	60,682
Lucros Acum. + C.M.	0	0	11,750	37,725	91,735	304,909	903,706	2,741,863	3,849	23,878	188,018	2,576	22,107
Lucro.Ex-não Distr.	5,580	5,580	7,603	7,621	5,961	-29,347	-103,606	-350,147	639	-8,439	-66,097	-898	2,475
Passivo.....	10,000	18,758	40,468	80,809	163,301	467,591	1,416,184	4,488,415	7,859	33,348	339,951	6,284	85,264
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753	
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765	
Correção Monetária.	4,369	3,047	-4,418	-22,328	-128,652	-426,301	-1,431,238	-1,064	-17,791	-171,884	-2,834	-29,513	
Lucro antes do I.R.	7,972	10,862	10,887	8,516	-29,347	-103,606	-350,147	672	-8,439	-66,097	-898	2,475	
Provisão para I.R..	2,392	3,259	3,266	2,555	0	0	0	33	0	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	5,580	7,603	7,621	5,961	-29,347	-103,606	-350,147	639	-8,439	-66,097	-898	2,475	
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	5,580	7,603	7,621	5,961	5,961	-29,347	-103,606	-350,147	639	-8,439	-66,097	-898	2,475
Patrim.Líquido US\$.	190,476	299,976	526,229	585,368	622,559	469,098	442,897	427,304	525,671	461,475	444,200	553,266	500,522
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	61,321	150,550	212,152	259,378	196,120	190,220	189,570	283,687	221,575	195,885	235,165	249,040
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	489,893	536,264	559,295	571,807	477,306	443,288	417,331	488,671	406,061	361,923	384,598	383,531
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,603	46,941	23,742	6,097	1,884	572	402	83	7	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	158,340	254,185	321,878	357,588	280,733	250,928	226,283	297,793	215,502	171,440	194,122	193,055
Passivo.....	476,190	489,893	536,264	559,295	571,807	477,306	443,288	417,331	488,671	406,061	361,923	384,598	383,531
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744	
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	94,922	-10,708	-92,445	-147,505	-301,203	-234,835	-238,628	-85,802	-420,075	-595,055	-815,870	-889,869
Lucro antes do I.R.	214,583	145,601	145,601	93,249	45,822	-76,856	-29,807	-24,644	73,719	-82,291	-44,062	22,682	-1,068
Provisão para I.R..	56,243	49,756	49,756	25,556	10,112	0	0	0	2,209	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	158,340	95,846	95,846	67,693	35,710	-76,856	-29,807	-24,644	71,511	-82,291	-44,062	22,682	-1,068
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	158,340	95,846	95,846	67,693	35,710	-76,856	-29,807	-24,644	71,511	-82,291	-44,062	22,682	-1,068
Patrim. Líquido US\$.	190,476	348,816	444,661	512,354	548,065	471,209	441,404	416,759	488,269	405,978	361,916	384,598	383,531
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.R. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	1,577	9,907	33,909	136,825	533,642	1,916,574	3,776	15,547	149,449	2,671	41,186
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	16,150	32,184	63,603	131,673	411,434	1,344,164	4,416,395	7,397	32,886	339,489	6,284	84,026
Passivo Circulante.	6,000	6,000	6,000	5,999	5,999	5,999	5,999	6,000	6	6	6	0	0
Capital + C.M.....	4,000	7,178	15,115	29,464	59,606	186,030	610,085	2,090,700	3,365	17,903	218,025	4,606	60,682
Lucros Acum. + C.M.	0	0	6,258	21,577	56,927	206,198	719,539	2,495,057	3,733	21,420	182,391	2,566	22,107
Lucro.Ex.não Distr.		2,972	4,811	6,563	9,141	13,207	8,541	-175,362	293	-6,443	-60,933	-888	1,237
Passivo.....	10,000	16,150	32,184	63,603	131,673	411,434	1,344,164	4,416,395	7,397	32,886	339,489	6,284	84,026
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	4,369	5,931	3,466	3,466	-4,726	-61,569	-298,291	-1,236,453	-1,020	-15,795	-166,720	-2,824	-29,513
Lucro antes do I.R.	7,972	13,746	18,751	18,751	26,118	37,736	24,404	-175,362	716	-6,443	-60,933	-888	2,475
Provisão para I.R..	2,392	4,124	5,625	5,625	7,835	11,321	7,321	0	130	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	5,580	9,622	13,126	13,126	18,283	26,415	17,083	-175,362	586	-6,443	-60,933	-888	2,475
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,608	4,811	6,563	6,563	9,142	13,208	8,542	0	293	0	0	0	1,238
Lucro não Distr..	2,972	4,811	6,563	6,563	9,141	13,207	8,541	-175,362	293	-6,443	-60,933	-888	1,237
Patrim.Líquido US\$.	190,476	399,756	450,736	450,736	497,384	412,027	420,278	420,438	494,745	455,080	443,595	553,266	493,255
Cresc.Nom. Receita.	40,73%	110,24%	95,19%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	65,500	127,800	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Correção Monetária.	41,45%	110,57%	94,93%	94,93%	102,30%	212,10%	227,95%	242,69%	60,94%	432,04%	1,117,81%	2,012,68%	1,217,45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	24,076	77,520	134,203	139,050	167,601	182,705	252,761	215,180	195,282	235,165	241,773
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	409,791	424,663	446,632	420,236	420,669	410,465	457,746	399,667	361,319	384,598	376,263
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,603	46,941	23,742	6,097	1,884	572	402	83	8	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	97,018	127,712	187,246	232,413	223,663	228,309	219,417	266,868	209,108	170,835	194,122	185,787
Passivo.....	476,190	428,571	409,791	424,663	446,632	420,236	420,669	410,465	457,746	399,667	361,319	384,598	376,263

Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744	
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	94,921	10,796	-30,791	-80,970	-208,170	-195,401	-222,875	-83,755	-395,545	-589,265	-815,265	-889,869
Lucro antes do I.R.	214,582	167,105	154,903	112,357	16,177	9,627	9,627	-8,891	75,766	-57,761	-38,272	23,287	-1,068
Provisão para I.R..	56,243	62,962	44,014	31,009	11,505	2,299	2,299	0	8,702	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	158,339	104,144	110,889	81,348	4,672	7,328	7,328	-8,891	67,064	-57,761	-38,272	23,287	-1,068

Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	61,321	73,450	51,354	36,182	13,423	2,683	0	0	19,613	0	0	0	7,267
Lucro não Distr..	97,018	30,693	59,535	45,167	-8,751	4,645	-8,891	-8,891	47,451	-57,761	-38,272	23,287	-8,335
Patrim. Líquido US\$.	190,476	318,188	377,722	422,890	414,139	418,785	409,893	409,893	457,344	399,584	361,311	384,598	376,263
Cresc. Mon. Receita.	40,73%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	270	5,272	34,244	188,689	909,819	1,863	11,812	145,714	2,667	39,896
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	16,150	30,607	53,966	103,036	308,853	999,211	3,409,640	5,484	29,151	335,754	6,280	82,736
Passivo Circulante.	6,000	6,000	6,000	5,999	5,998	5,998	5,998	5,999	6	6	6	0	0
Capital + C.M.....	4,000	7,178	15,115	29,664	59,606	186,030	610,085	2,090,700	3,365	17,903	218,025	4,606	60,682
Lucros Acum. + C.M.	0	0	6,258	18,503	37,432	116,825	383,128	1,312,941	2,113	11,242	136,906	2,487	22,054
Lucro.Ex.não Distr.		2,972	3,234	0	0	0	0	0	0	0	-19,183	-813	0
Passivo.....	10,000	16,150	30,607	53,966	103,036	308,853	999,211	3,409,640	5,484	29,151	335,754	6,280	82,736

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	565	7,765
Correção Monetária.	4,369	5,931	4,943	5,133	-832	-64,460	-419,289	-407	-7,530	-124,970	-2,749	-29,464
Lucro antes do I.R.	7,972	13,746	20,248	35,977	98,473	258,235	661,802	1,329	1,822	-19,183	-813	2,524
Provisão para I.R..	2,392	4,124	6,074	10,793	29,542	77,471	198,541	399	547	0	0	0
Lucro depois do I.R.	5,580	9,622	14,174	25,184	68,931	180,764	463,261	930	1,275	-19,183	-813	2,524

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,608	6,388	14,174	25,184	68,931	180,764	463,261	930	1,275	0	0	0	2,524
Lucro não Distr..	2,972	3,234	0	0	0	0	0	0	0	-19,183	-813	0	0
Patrim.Líquido US\$.	190,476	238,655	375,329	384,050	307,779	311,939	324,465	366,691	403,385	438,714	552,914	485,682	485,682
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	2,113	20,865	34,801	59,262	86,732	124,707	163,486	190,401	234,812	234,200
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	385,714	349,256	333,295	315,987	312,329	314,493	329,692	347,972	356,439	384,246	368,691
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,603	46,941	23,738	6,096	1,884	572	402	83	8	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	97,018	103,635	111,839	119,080	119,415	119,969	123,445	138,814	157,413	165,955	193,770	178,215
Passivo.....	476,190	428,571	385,714	349,256	333,295	315,987	312,329	314,493	329,692	347,972	356,439	384,246	368,691

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	94,921	10,796	-19,055	-43,699	-123,938	-123,371	-147,420	-55,190	-293,967	-542,452	-889,540
Lucro antes do I.R.	214,582	167,105	166,639	149,628	100,409	81,657	66,564	104,331	43,817	8,541	27,815	-739
Provisão para I.R..	56,243	62,962	47,527	42,716	30,022	24,331	18,927	26,709	7,571	0	0	0
Lucro depois do I.R	158,339	104,144	119,112	106,912	70,387	57,326	47,637	77,623	36,246	8,541	27,815	-739

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	61,321	97,527	110,908	99,672	70,052	56,773	44,162	62,253	17,647	0	0	14,817
Lucro não Distr..	97,018	6,617	8,204	7,241	335	553	3,475	15,370	18,599	8,541	27,815	-15,555
Patrim.Líquido US\$.	190,476	287,494	302,315	309,557	309,891	310,445	313,921	329,290	347,889	356,431	384,246	368,691
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,809	9,976	25,960	61,790	180,603	593,253	1,976,185	4,045	15,816	149,718	2,671	37,482
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	16,056	27,952	57,600	118,104	310,645	962,250	3,036,804	5,659	22,179	202,178	3,418	43,836
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,001	8,001	9	9	8	0	0
Capital + C.M.....	2,000	2,944	4,439	8,681	17,168	44,050	138,881	443,544	750	3,285	30,093	476	4,499
Lucros Acum. + C.M.	0	0	7,708	30,339	80,921	238,455	815,298	2,604,041	4,371	21,463	172,998	2,722	27,805
Lucro.Ex.não Distr.		5,112	7,805	10,580	12,015	20,140	70	-18,782	529	-2,578	-921	220	11,532
Passivo.....	10,000	16,056	27,952	57,600	118,104	310,645	962,250	3,036,804	5,659	22,179	202,178	3,418	43,836

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	3,539	2,410	-2,335	-17,941	-84,846	-371,360	-1,272,387	-1,299	-13,447	-126,981	-2,179	-22,117
Lucro antes do I.R.	7,303	11,150	15,114	17,164	28,772	100	-18,782	742	-2,578	-921	220	16,474
Provisão para I.R..	2,191	3,345	4,534	5,149	8,632	30	0	213	0	0	0	4,942
Lucro depois do I.R.	5,112	7,805	10,580	12,015	20,140	70	-18,782	529	-2,578	-921	220	11,532

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr...	5,112	7,805	10,580	12,015	20,140	70	-18,782	529	-2,578	-921	220	11,532	
Patrim.Líquido U.S.	95,238	189,419	388,106	435,762	307,566	299,701	288,732	378,205	306,847	264,171	300,933	257,329	
Cresc.Mom. Receita.	40.75%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350	
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	66,047	152,305	203,130	244,548	183,540	186,323	188,388	270,768	218,904	195,633	235,165	220,029
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	494,619	538,020	550,273	556,978	464,726	439,391	416,148	475,752	403,390	361,671	384,598	354,520
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,137	62,598	31,662	8,130	2,513	763	602	125	10	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	211,278	320,645	392,437	430,078	361,358	341,640	320,147	379,911	308,027	266,422	289,360	259,282
Passivo.....	476,190	494,619	538,020	550,273	556,978	464,726	439,391	416,148	475,752	403,390	361,671	384,598	354,520

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	253,147	239,291	182,297	358,262	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	143,134	4,125	-78,424	-135,309	-284,294	-224,737	-85,499	-409,668	-592,598	-815,614	-889,869
Lucro antes do I.R.	262,795	160,434	107,270	58,018	-59,947	-19,709	-21,492	74,022	-71,884	-41,605	22,938	-1,068
Provisão para I.R..	51,517	51,069	35,477	20,378	8,772	9	0	14,258	0	0	0	29,011
Lucro depois do I.R	211,278	109,365	71,793	37,640	-68,719	-19,718	-21,492	59,765	-71,884	-41,605	22,938	-30,079

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	211,278	71,793	37,640	-68,719	-19,718	-19,718	-21,492	59,765	-71,884	-41,605	22,938	-30,079	
Patrim. Líquido US\$.	95,238	306,516	415,883	525,316	456,596	436,878	415,385	475,150	403,265	361,661	384,598	354,520	
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	253	2,674	8,832	27,770	101,887	404,351	1,530,134	3,129	14,565	142,435	2,451	30,287
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	13,500	20,650	40,472	84,084	231,929	773,348	2,590,753	4,743	20,928	194,895	3,198	36,641
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,000	8,001	8,001	8,001	8,002	8,003	8	8	8	0	0
Capital + C.M.....	2,000	2,944	4,439	8,681	17,168	44,050	138,881	443,544	750	3,285	30,093	476	4,499
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,854	16,058	47,047	151,164	567,119	2,000,741	3,617	17,455	161,547	2,607	25,726
Lucro.Ex.não Distr.		2,556	4,357	7,732	11,868	28,714	59,346	138,465	368	180	3,247	115	6,416
Passivo.....	10,000	13,500	20,650	40,472	84,084	231,929	773,348	2,590,753	4,743	20,928	194,895	3,198	36,641

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Drepreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	3,539	3,708	4,643	-1,196	-31,576	-201,898	-857,991	-990	-10,354	-116,781	-2,071	-20,258
Lucro antes do I.R.	7,303	12,448	22,092	33,909	82,042	169,562	395,614	1,051	515	9,279	328	18,333
Provisão para I.R...	2,191	3,734	6,628	10,173	24,613	50,869	118,684	315	155	2,784	98	5,500
Lucro depois do I.R	5,112	8,714	15,464	23,736	57,429	118,693	276,930	736	360	6,495	230	12,833

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,556	4,357	7,732	11,868	28,715	59,347	138,465	368	180	3,248	115	6,417
Lucro não Distr..	2,556	4,357	7,732	11,868	28,714	59,346	138,465	368	180	3,247	115	6,416
Patrim.Líquido US\$.	95,238	129,320	193,130	301,116	227,569	240,372	246,211	316,956	289,546	254,654	281,564	215,092
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	5,949	40,824	69,108	109,906	103,544	126,995	145,866	209,452	201,589	186,117	215,795	177,793
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	434,520	426,539	416,251	422,336	384,730	380,062	373,626	414,436	386,075	352,154	365,229	312,283
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,137	62,606	31,666	8,131	2,513	763	536	111	10	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	151,179	209,164	258,407	295,432	281,361	282,311	277,625	318,662	290,726	256,905	269,991	217,045
Passivo.....	476,190	434,520	426,539	416,251	422,336	384,730	380,062	373,626	414,436	386,075	352,154	365,229	312,283

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	143,134	25,201	-24,087	-69,071	-184,223	-169,463	-194,156	-72,765	-361,084	-576,932	-871,790
Lucro antes do I.R.	262,795	181,510	161,607	124,256	40,124	35,565	19,828	86,756	-23,300	-25,939	31,838	17,011
Provisão para I.R..	51,517	57,008	51,862	40,262	25,013	15,976	11,314	21,086	2,145	3,638	8,628	32,286
Lucro depois do I.R.	211,278	124,503	109,745	83,994	15,111	19,589	8,514	65,671	-25,445	-29,577	23,210	-15,275

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	60,099	66,519	60,501	46,970	29,182	18,639	13,200	24,634	2,491	4,244	10,125	37,670
Lucro não Distr..	151,180	57,984	49,244	37,024	-14,071	950	-4,686	61,037	-27,937	-33,821	13,085	-52,945
Patrim.Líquido US\$.	246,417	304,402	353,645	390,670	376,599	377,549	372,863	413,900	385,964	352,144	365,229	312,283
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	1,922	29,837	195,588	505	2,892	32,248	593	6,311
Ativo Permanente...	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,217	11,763	29,520	90,191	325,354	1,156,930	2,136	10,063	98,012	1,633	16,140
Ativo.....	10,000	13,247	17,976	31,640	56,314	131,964	398,834	1,256,207	2,119	9,255	84,708	1,340	12,665
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,001	8	9	9	0	0
Capital + C.M.....	2,000	2,944	4,439	8,681	17,168	44,050	138,881	443,544	750	3,285	30,093	476	4,499
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,472	10,829	29,583	79,914	251,953	804,662	1,361	5,961	54,606	864	8,166
Lucro.Ex.não Distr.		2,303	2,065	4,130	1,563	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivo.....	10,000	13,247	17,976	31,640	56,314	131,964	398,834	1,256,207	2,119	9,255	84,708	1,340	12,665
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	1,772	3,069	5,874	5,874	13,827	41,220	129,327	241	902	7,842	122	1,162
Correção Monetária.	3,539	3,837	7,199	7,437	7,437	11,905	13,305	-36,424	-68	-1,485	-21,514	-438	-4,556
Lucro antes do I.R.	7,303	12,577	24,648	42,542	42,542	125,523	384,765	1,217,181	1,973	9,384	104,546	1,961	34,035
Provisão para I.R..	2,191	3,773	7,394	12,763	12,763	37,657	115,430	365,154	592	2,815	31,364	588	10,211
Lucro depois do I.R.	5,112	8,804	17,254	29,779	29,779	87,866	269,335	852,027	1,381	6,569	73,182	1,373	23,824
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,809	6,739	13,124	28,216	28,216	87,866	269,335	852,027	1,381	6,569	73,182	1,373	23,824
Lucro não Distr..	2,303	2,065	4,130	1,563	1,563	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrim.Líquido US\$.	95,238	123,372	152,305	184,977	191,214	125,980	122,749	118,990	141,308	127,971	110,674	117,979	74,347
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	252.670	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	97.76%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	0	0	0	0	1,953	9,371	18,645	33,804	40,027	42,138	52,210	37,047
Ativo Permanente....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-)-Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	312,429	283,140	262,438	246,406	238,789	224,514	208,175	201,643	171,538
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,137	62,598	31,662	8,130	2,513	763	536	125	12	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	145,230	168,339	189,307	185,529	179,772	164,687	150,405	143,015	129,151	112,925	106,405	76,300
Passivo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	312,429	283,140	262,438	246,406	238,789	224,514	208,175	201,643	171,538
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	143,133	27,288	-4,178	-34,921	-102,541	-99,269	-112,235	-34,841	-221,767	-430,611	-672,418	-719,113
Lucro antes do I.R.	262,794	262,794	183,597	181,516	158,406	121,806	105,759	101,749	124,680	116,017	120,382	166,134	169,688
Provisão para I.R..	51,517	51,517	57,603	57,856	50,513	38,269	36,253	34,810	39,628	38,961	40,983	51,770	59,941
Lucro depois do I.R.	211,277	211,277	125,994	123,660	107,894	83,537	69,506	66,939	85,053	77,056	79,399	114,364	109,747
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	66,047	66,047	102,885	102,692	111,671	89,295	84,590	81,223	92,443	90,919	95,625	120,884	139,853
Lucro não Distr..	145,230	145,230	23,109	20,968	3,778	-5,758	-15,084	-14,284	-7,390	-13,863	-16,226	-6,520	-30,106
Patrim. Líquido US\$.	95,238	240,468	263,577	284,545	280,767	275,010	259,925	245,643	238,253	224,389	208,163	201,643	171,538
Cresc. N.m. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,132	8,564	24,877	62,001	189,446	602,126	1,985,058	4,227	15,998	149,900	2,671	42,424
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,580	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	18,282	39,171	78,573	159,765	464,055	1,412,648	4,484,879	7,848	33,337	339,940	6,284	85,264
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,001	8,000	8,000	7,999	7,998	7,999	8	8	8	0	0
Capital + C.M.....	2,000	3,589	7,557	14,731	29,801	93,009	305,023	1,045,283	1,682	8,949	108,982	2,302	30,328
Lucros Acum. + C.M.	0	0	14,093	46,029	112,968	380,650	1,190,613	3,768,312	5,523	32,763	296,902	4,879	52,461
Lucro.Ex.não Distr.		6,693	9,520	9,813	8,996	-17,603	-90,986	-336,715	635	-8,383	-65,952	-897	2,475
Passivo.....	10,000	18,282	39,171	78,573	159,765	464,055	1,412,648	4,484,879	7,848	33,337	339,940	6,284	85,264

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765
Correção Monetária.	5,958	5,785	-1,287	-17,993	-116,908	-413,681	-1,417,806	-1,061	-17,735	-171,739	-2,833	-29,513
Lucro antes do I.R.	9,561	13,600	14,018	12,851	-17,603	-90,986	-336,715	675	-8,383	-65,952	-897	2,475
Provisão para I.R..	2,868	4,080	4,205	3,855	0	0	0	40	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	6,693	9,520	9,813	8,996	-17,603	-90,986	-336,715	635	-8,383	-65,952	-897	2,475

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	6,693	9,520	9,813	8,996	-17,603	-90,986	-336,715	635	-8,383	-65,952	-897	2,475	2,475
Patrim.Líquido US\$.	95,238	261,759	475,078	552,214	600,645	463,472	441,159	426,776	524,801	461,295	444,181	553,266	500,522
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Rendm....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	50,129	130,748	194,656	245,383	192,526	189,110	189,233	282,951	221,423	195,871	235,165	249,040
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,067	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	476,701	516,463	541,799	557,813	473,713	442,177	416,994	487,935	405,909	361,908	384,598	383,531
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,153	62,598	31,662	8,129	2,512	763	536	111	10	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	195,360	299,072	383,963	430,913	370,346	344,427	320,993	392,161	310,560	266,659	289,360	288,293
Passivo.....	476,190	478,701	516,463	541,799	557,813	473,713	442,177	416,994	487,935	405,909	361,908	384,598	383,531
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	143,134	9,692	-67,899	-131,121	-284,915	-230,947	-237,418	-85,676	-419,365	-594,894	-815,851	-889,869
Lucro antes do I.R.	262,795	262,795	166,001	117,795	62,206	-60,568	-25,919	-23,434	73,945	-81,601	-43,901	22,701	-1,068
Provisão para I.R..	67,435	67,435	62,290	32,903	15,257	0	0	0	2,678	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	195,360	195,360	103,711	84,892	46,949	-60,568	-25,919	-23,434	71,168	-81,601	-43,901	22,701	-1,068
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	195,360	195,360	103,711	84,892	46,949	-60,568	-25,919	-23,434	71,168	-81,601	-43,901	22,701	-1,068
Patrim. Líquido US\$.	95,238	290,598	394,310	479,201	526,151	465,584	439,665	416,231	487,399	405,798	361,898	384,598	383,531
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	140	6,348	26,653	116,807	481,001	1,863,933	3,669	15,440	149,342	2,670	41,180
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	100,838
Ativo.....	10,000	16,150	30,747	60,044	124,417	391,416	1,291,523	4,363,754	7,290	32,779	339,382	6,283	84,020
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,001	8,000	8,000	7,999	7,999	8,000	8	8	8	0	0
Capital + C.M.....	2,000	3,589	7,557	16,731	29,801	93,009	305,023	1,045,283	1,682	8,949	108,982	2,302	30,328
Lucros Acum. + C.M.	0	0	9,604	29,608	75,484	270,329	952,393	3,353,225	5,328	29,794	290,107	4,867	52,448
Lucro-Ex-não Distr.	4,561	4,561	5,585	7,705	11,132	20,079	26,108	-42,754	272	-5,972	-59,715	-886	1,244
Passivo.....	10,000	16,150	30,747	60,044	124,417	391,416	1,291,523	4,363,754	7,290	32,779	339,382	6,283	84,020

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Degraciação...	1,397	2,697	5,213	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	565	7,765
Correção Monetária.	5,958	8,142	6,710	6,710	962	-41,935	-248,101	-1,123,845	-987	-15,324	-165,502	-2,822	-29,500
Lucro antes do I.R.	9,561	15,957	22,015	22,015	31,805	57,370	74,594	-42,754	749	-5,972	-59,715	-886	2,468
Provisão para I.R..	2,868	4,787	6,405	6,405	9,542	17,211	22,378	0	204	0	0	0	0
Lucro depois do I.R.	6,693	11,170	15,410	15,410	22,264	40,159	52,216	-42,754	545	-5,972	-59,715	-886	2,468

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,132	5,585	7,705	7,705	11,132	20,080	26,108	0	273	0	0	0	1,244
Lucro não Distr..	4,561	5,585	7,705	7,705	11,132	20,079	26,108	-42,754	272	-5,972	-59,715	-886	1,244
Patrim.Líquido US\$.	95,238	191,629	347,267	407,230	460,747	389,651	403,117	415,229	487,449	453,572	443,452	553,178	493,220
Cresc.Mom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170,350
Correção Monetária.	41.45%	79.64%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	0	2,137	49,671	105,485	118,706	151,068	177,687	245,599	213,699	195,142	235,077	241,738
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	387,852	396,815	417,915	399,893	404,136	405,447	450,583	398,186	361,179	384,510	376,228
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,153	62,598	31,662	8,129	2,512	763	536	111	10	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	145,230	170,461	238,979	291,015	296,526	306,386	309,446	354,809	302,837	265,930	289,272	280,990
Passivo.....	476,190	428,571	387,852	396,815	417,915	399,893	404,136	405,447	450,583	398,186	361,179	384,510	376,228
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	143,133	27,272	-5,204	-59,469	-180,940	-179,940	-210,923	-82,229	-389,756	-587,900	-815,210	-889,780
Lucro antes do I.R.	262,794	183,581	180,490	180,490	133,858	43,407	25,088	3,061	77,292	-51,972	-36,907	23,342	-979
Provisão para I.R...	67,435	73,084	51,682	51,682	37,765	17,491	7,028	0	13,656	0	0	0	0
Lucro depois do I.R	195,359	110,497	128,808	128,808	96,094	25,916	18,060	3,061	63,637	-51,972	-36,907	23,342	-979
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	50,129	85,267	60,290	60,290	44,057	20,407	8,200	0	18,274	0	0	0	7,303
Lucro não Distr...	145,230	25,230	68,518	68,518	52,036	5,510	9,860	3,061	45,363	-51,972	-36,907	23,342	-8,281
Patrim. Líquido US\$.	95,238	240,468	265,699	334,217	386,253	391,764	401,624	404,684	450,047	398,075	361,169	384,510	376,228
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,26%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	2,678	21,900	143,641	750,583	1,606	10,432	144,334	2,666	39,883
Ativo Permanente...	10,000	17,944	37,785	73,654	149,002	465,035	1,525,082	5,226,304	8,411	44,750	544,970	11,513	151,678
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,794	7,178	19,958	51,238	190,426	714,560	2,726,483	4,790	27,411	354,930	7,900	108,838
Ativo.....	10,000	16,150	30,607	53,696	100,442	296,509	954,163	3,250,404	5,227	27,771	334,374	6,279	82,723
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,001	8,001	8,001	8,001	8,001	8,002	9	9	8	0	0
Capital + C.M.....	2,000	3,589	7,557	14,731	29,801	93,009	305,023	1,045,283	1,682	8,949	108,982	2,302	30,328
Lucros Acum. + C.M.	0	0	9,604	29,335	62,640	195,499	641,139	2,197,119	3,536	18,813	229,107	4,762	52,395
Lucro.Ex.não Distr.		4,561	5,445	1,629	0	0	0	0	0	0	-3,723	-785	0
Passivo.....	10,000	16,150	30,607	53,696	100,442	296,509	954,163	3,250,404	5,227	27,771	334,374	6,279	82,723

Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753	
Desp.Depreciação...	1,397	2,697	5,213	10,135	28,140	89,985	301,841	546	2,419	28,115	585	7,765	
Correção Monetária.	5,958	8,142	6,842	7,457	8,918	-31,756	-305,101	-309	-6,407	-109,510	-2,721	-29,452	
Lucro antes do I.R.	9,561	15,957	22,147	38,301	108,223	290,939	775,990	1,427	2,945	-3,723	-785	2,536	
Provisão para I.R..	2,868	4,787	6,644	11,490	32,467	87,282	232,797	428	884	0	0	0	
Lucro depois do I.R.	6,693	11,170	15,503	26,811	75,756	203,657	543,193	999	2,061	-3,723	-785	2,536	

Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,132	5,725	13,874	26,811	75,756	203,657	543,193	999	2,061	0	0	2,536	
Lucro não Distr..	4,561	5,445	1,629	0	0	0	0	0	0	-3,723	-785	0	
Patrim.Líquido US\$.	95,238	191,629	345,130	365,857	293,199	297,161	309,095	349,287	384,244	436,908	552,826	485,606	
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de J.Rendô....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	0	0	0	10,599	22,256	45,113	71,552	107,504	144,386	188,598	234,724	234,124
Ativo Permanente...	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	90,476	129,047	163,761	195,004	223,123	248,430	271,206	291,704	310,153	326,757	341,700
Ativo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	323,028	303,443	298,181	299,313	312,488	328,872	354,635	384,158	368,614
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,153	62,606	31,666	8,131	2,513	763	602	125	10	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	145,230	168,323	189,299	196,124	200,074	200,430	203,312	216,647	233,509	259,386	288,920	273,376
Passivo.....	476,190	428,571	385,714	347,143	323,028	303,443	298,181	299,313	312,488	328,872	354,635	384,158	368,614
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	42,857	38,571	34,714	31,243	28,119	25,307	22,776	20,498	18,449	16,604	14,943
G/(P) na Conversão.	0	143,133	27,272	-4,171	-34,917	-110,416	-113,296	-137,128	-50,664	-280,162	-525,116	-809,020	-889,458
Lucro antes do I.R.	262,794	183,581	181,523	181,523	158,410	113,931	91,732	76,856	108,857	57,622	25,877	29,532	-657
Provisão para I.R..	67,435	73,084	73,084	51,987	45,474	32,995	27,413	22,192	28,650	12,235	0	0	0
Lucro depois do I.R.	195,359	110,497	110,497	129,535	112,936	80,936	64,320	54,664	80,208	45,387	25,877	29,532	-657
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	50,129	87,405	87,405	108,560	106,111	76,988	63,963	51,782	66,872	28,526	0	0	14,887
Lucro não Distr..	145,230	23,093	23,093	20,975	6,825	3,949	357	2,882	13,336	16,861	25,877	29,532	-15,544
Patrim. Líquido US\$.	95,238	240,468	263,561	284,537	291,362	295,312	295,668	298,550	311,886	328,747	354,625	384,158	368,614
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.356	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,942	7,342	25,188	42,121	158,734	571,414	1,269,155	3,273	15,044	92,820	2,388	21,971
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	17,189	30,844	66,555	141,060	387,206	1,219,708	4,097,596	7,578	32,015	341,697	5,932	79,785
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
Capital + C.M.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,724	16,919	45,785	141,699	526,432	1,677,833	3,179	16,767	142,795	3,025	33,561
Lucro.Ex.não Distr.	2,470	2,470	4,927	6,233	9,441	25,274	-1,075	202,214	649	-1,179	48,429	526	23,729
Passivo.....	10,000	17,189	30,844	66,555	141,060	387,206	1,219,708	4,097,596	7,578	32,015	341,697	5,932	79,785

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	-236	-1,451	-7,667	-18,944	-68,726	-346,633	-855,228	-822	-11,020	-50,791	-1,412	-1,923
Lucro antes do I.R.	3,528	7,039	8,905	13,487	36,106	-1,075	287,406	927	-1,179	64,555	752	33,899
Provisão para I.R..	1,058	2,112	2,672	4,046	10,832	0	85,192	278	0	16,126	226	10,170
Lucro depois do I.R	2,470	4,927	6,233	9,441	25,274	-1,075	202,214	649	-1,179	48,429	526	23,729

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	2,470	4,927	6,233	9,441	25,274	-1,075	202,214	649	-1,179	48,429	526	23,729	
Patrim.Líquido US\$.	476,190	404,162	520,775	558,278	393,502	383,074	390,619	507,263	443,094	446,486	522,187	468,353	
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	615.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350	
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	92,688	112,092	197,089	166,704	161,315	179,464	120,987	219,091	208,219	121,286	210,248	128,976
Ativo Permanente....	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	521,259	583,066	620,967	648,361	594,806	569,606	565,552	619,200	568,316	598,471	639,715	720,102
Passivo Circulante.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14	1	88	6
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	45,069	106,876	144,777	172,171	118,616	93,416	89,362	143,010	92,112	122,279	163,436	243,906
Passivo.....	476,190	521,259	583,066	620,967	648,361	594,806	569,606	565,552	619,200	568,316	598,471	639,715	720,102
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	182,297	239,291	358,282	569,442	855,156	903,744	
Desp. Depreciação....	0	47,619	52,330	67,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-49,715	-52,785	-118,360	-131,117	-249,971	-214,998	-185,828	-65,585	-369,168	-465,184	-746,383	-697,894
Lucro antes do I.R.	69,946	94,051	58,808	43,407	-42,547	-25,200	6,067	72,256	-50,897	51,236	61,055	140,169	
Provisão para I.R..	24,877	32,244	20,908	16,013	11,008	0	8,121	18,609	0	21,071	19,898	59,701	
Lucro depois do I.R.	45,069	61,807	37,900	27,394	-53,555	-25,200	-25,200	-4,054	53,647	-50,897	30,166	41,157	80,469
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	45,069	61,807	37,900	27,394	-53,555	-25,200	-25,200	-4,054	53,647	-50,897	30,166	41,157	80,469
Patrim. Líquido U.S.	476,190	521,259	583,066	620,967	648,361	594,806	569,606	565,552	619,200	568,316	598,471	639,715	720,102
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	99.72%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Rende....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	1,472	0	3,345	0	4,866	59,161	0	56	66	0	0	0
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	14,719	23,502	44,712	98,939	233,338	707,455	2,828,441	4,361	17,037	248,877	3,544	57,814
Passivo Circulante.	0	0	1,309	1,309	13,105	13,105	13,104	610,892	611	611	40,611	42	10,042
Capital + C.M.....	10,000	14,719	22,193	43,403	85,834	220,233	694,351	2,217,549	3,750	16,426	150,472	2,380	22,494
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	914	10,604
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57,794	208	14,674
Passivo.....	10,000	14,719	23,502	44,712	98,939	233,338	707,455	2,828,441	4,361	17,037	248,877	3,544	57,814

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	-236	-197	601	3,689	17,747	12,827	297,247	477	1,920	76,416	565	18,605
Lucro antes do I.R.	3,528	8,293	17,173	36,120	122,579	358,305	1,439,881	2,226	11,761	191,762	2,729	54,427
Provisão para I.R..	1,058	2,488	5,152	10,836	36,774	107,516	431,964	668	3,528	57,529	819	16,328
Lucro depois do I.R.	2,470	5,805	12,021	25,284	85,805	250,869	1,007,917	1,558	8,233	134,233	1,910	38,099

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,470	5,805	12,021	25,284	85,805	250,869	1,007,917	1,558	8,233	76,439	1,702	23,425
Lucro não Distr..	0	0	0	0	0	0	0	0	0	57,794	208	14,674
Patrim.Líquido US\$.	476,190	346,085	339,617	339,708	223,814	218,075	211,396	251,021	227,346	272,136	308,329	280,434
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,186.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	42,182	9,908	66,541	18,930	60,911	103,458	51,378	108,575	169,382	82,306	206,815	60,775
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada	0	47,619	99,949	147,046	200,563	268,720	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	470,753	480,883	490,419	500,587	494,402	493,600	495,943	508,684	529,480	559,491	636,282	651,901
Passivo Circulante	0	0	0	0	4	1	0	0	67	14	1	0	0
Capital + C.M.....	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190	476,190
Lucros Acum. + C.M.	0	-5,437	4,693	14,229	24,393	18,211	17,409	19,752	32,427	53,276	83,299	160,092	175,711
Passivo.....	476,190	470,753	480,883	490,419	500,587	494,402	493,600	495,943	508,684	529,480	559,491	636,282	651,901
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão	0	-49,716	-35,059	-68,548	-66,604	-140,139	-145,622	-132,892	-44,908	-281,436	-430,013	-709,956	-694,772
Lucro antes do I.R.		69,945	111,777	108,620	107,920	67,285	44,176	57,003	92,933	36,835	86,409	97,482	143,291
Provisão para I.R..		22,619	30,489	29,726	29,327	22,041	13,493	16,398	24,098	4,803	16,915	6,251	38,303
Lucro depois do I.R.		47,326	81,289	78,894	78,593	45,245	30,683	40,605	68,835	32,032	69,494	91,231	104,988
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado		52,763	71,160	69,358	68,429	51,427	31,483	38,262	56,162	11,183	39,469	14,439	89,369
Dividendos Distr.		-5,437	10,128	9,535	10,164	-6,182	-800	2,343	12,674	20,849	30,025	76,792	15,619
Lucro não Distr..		470,753	480,883	490,419	500,583	494,401	493,600	495,943	508,617	529,466	559,490	636,282	651,901
Patrim. Líquido US\$.	476,190	470,753	480,883	490,419	500,583	494,401	493,600	495,943	508,617	529,466	559,490	636,282	651,901
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	3,658	6,710	23,802	39,742	154,298	563,144	1,253,096	3,253	15,024	92,556	2,387	21,968
Ativo Permanente....	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-)Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	16,905	30,212	65,169	138,681	382,770	1,211,438	4,081,537	7,558	31,995	341,433	5,931	79,782
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	1,999	1,999	1	1	1	1	0
Capital + C.M.....	8,000	11,775	17,754	34,721	68,664	176,178	555,454	1,773,953	3,000	13,141	120,379	1,904	17,995
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4,719	20,453	56,259	174,518	645,038	2,088,632	3,899	19,961	172,705	3,497	38,051
Lucro.Ex.não Distr.		3,130	5,739	7,995	11,758	30,074	8,947	216,953	658	-1,108	48,348	529	23,736
Passivo.....	10,000	16,905	30,212	65,169	138,681	382,770	1,211,438	4,081,537	7,558	31,995	341,433	5,931	79,782

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	708	-291	-5,151	-15,634	-61,869	-332,777	-832,701	-809	-10,949	-50,628	-1,408	-1,914
Lucro antes do I.R.	4,472	8,199	11,421	16,797	42,963	12,781	309,933	940	-1,108	64,718	756	33,908
Provisão para I.R..	1,342	2,460	3,426	5,039	12,869	3,834	92,980	282	0	16,370	227	10,172
Lucro depois do I.R	3,130	5,739	7,995	11,758	30,074	8,947	216,953	658	-1,108	48,348	529	23,736

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	3,130	5,739	7,995	11,758	30,074	8,947	216,953	658	-1,108	48,348	529	23,736	
Patrim.Líquido US\$.	380,952	350,458	430,718	494,280	540,947	379,849	388,898	505,857	442,817	446,141	522,099	468,342	
Cresc.Mom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350	
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	69.00%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	86,010	102,443	186,244	157,288	156,807	176,867	119,456	217,752	207,942	120,941	210,160	128,958
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	514,581	573,417	610,121	638,945	590,298	567,009	564,021	617,861	568,040	598,126	639,627	720,084
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,649	7,915	2,033	628	191	67	14	1	88	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	86,603	161,930	213,519	250,077	207,313	185,429	182,878	236,842	187,074	217,172	258,587	339,132
Passivo.....	476,190	514,581	573,417	610,121	638,945	590,298	567,009	564,021	617,861	568,040	598,126	639,627	720,084

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-1,504	-33,952	-98,771	-118,023	-237,090	-210,479	-183,581	-65,001	-368,039	-464,932	-746,038	-697,806
Lucro antes do I.R.	118,157	112,884	112,884	78,397	56,501	-29,666	-20,681	6,314	72,840	-49,768	51,490	61,400	140,257
Provisão para I.R..	31,554	37,557	37,557	26,808	19,943	13,099	1,204	8,864	18,877	0	21,390	19,986	59,712
Lucro depois do I.R.	86,603	75,327	75,327	51,589	36,558	-42,764	-21,885	-2,550	53,964	-49,768	30,100	41,414	80,545

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	86,603	75,327	51,589	51,589	36,558	-42,764	-21,885	-2,550	53,964	-49,768	30,100	41,414	80,545
Lucro não Distr...	467,555	542,883	594,472	594,472	631,030	588,265	566,381	563,830	617,794	568,026	598,125	639,539	720,084
Patrim. Líquido US\$.	40,73%	110,24%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Cresc. Nom. Receita.	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de I.Renda....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% Dividendos.....	21,00%	42,53%	65,50%	127,80%	252,67%	984,00%	3,184,00%	10,490,00%	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Taxa de Dólar.....													

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,093	1,759	11,778	14,198	87,717	398,919	746,221	2,189	12,340	49,933	1,669	5,443
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	15,340	25,261	53,145	113,137	316,189	1,047,213	3,574,662	6,494	29,311	298,810	5,213	63,257
Passivo Circulante.	2,000	2,000	2,000	2,001	2,002	2,002	2,002	2,002	2	2	2	0	0
Capital + C.M.....	8,000	11,775	17,754	34,721	68,664	176,178	555,454	1,773,953	3,000	13,141	120,379	1,904	17,995
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,360	10,770	32,478	108,972	435,115	1,564,137	3,041	15,296	148,109	2,823	31,274
Lucro.Ex.não Distr.		1,565	3,147	5,653	9,993	29,037	54,642	234,570	451	872	30,320	486	13,988
Passivo.....	10,000	15,340	25,261	53,145	113,137	316,189	1,047,213	3,574,662	6,494	29,311	298,810	5,213	63,257
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	80,445	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	708	503	-620	-3,879	-21,839	-189,438	-472,434	-459	-459	-7,349	-28,717	-776	4,145
Lucro antes do I.R.	4,472	8,993	16,152	28,552	82,963	24,963	156,120	670,200	1,290	2,492	86,629	1,388	39,967
Provisão para I.R..	1,342	2,698	4,846	8,566	24,889	66,889	109,284	201,060	387	748	25,989	416	11,990
Lucro depois do I.R.	3,130	6,295	11,306	19,986	58,074	58,074	46,836	469,140	903	1,744	60,640	972	27,977
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	1,565	3,148	5,653	9,993	29,037	54,642	234,570	452	452	872	30,320	486	13,989
Lucro não Distr..	1,565	3,147	5,653	9,993	29,037	54,642	234,570	451	451	872	30,320	486	13,988
Patrim.Líquido US\$.	380,952	313,661	355,130	400,188	439,842	319,296	328,270	340,578	434,567	405,655	390,446	458,972	371,335
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	49,212	26,855	92,160	56,192	89,143	125,289	71,136	146,529	170,793	65,246	146,945	31,952
Ativo Permanente....	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	477,784	497,829	516,037	537,849	522,634	515,431	515,701	546,638	530,891	542,431	576,412	623,078
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,657	7,923	2,035	629	191	134	28	3	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	49,806	86,342	119,427	148,973	139,647	133,850	134,558	165,552	149,911	161,476	195,460	242,126
Passivo.....	476,190	477,784	497,829	516,037	537,849	522,634	515,431	515,701	546,638	530,891	542,431	576,412	623,078

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação....	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718
G/(P) na Conversão.	0	-1,503	-21,047	-61,932	-71,527	-161,947	-163,725	-147,658	-50,886	-311,490	-431,279	-894,039
Lucro antes do I.R.	118,158	125,789	115,236	102,997	45,477	26,073	26,073	42,237	87,155	6,781	85,143	113,399
Provisão para I.R..	31,554	41,191	37,919	33,902	25,294	14,710	14,710	19,167	25,905	10,353	33,959	36,626
Lucro depois do I.R.	86,604	84,599	77,317	69,095	20,184	11,363	11,363	23,070	61,250	-3,572	51,184	76,773

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	36,798	48,061	44,233	39,550	29,509	17,161	22,361	30,256	12,069	39,618	42,789	82,119
Lucro não Distr..	49,806	36,537	33,084	29,546	-9,326	-5,798	709	30,994	-15,641	11,565	33,984	46,656
Patrim.Líquido US\$.	380,952	430,758	500,380	529,926	520,599	514,802	515,510	546,504	530,863	542,428	576,412	623,078
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxe de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	528	0	0	0	0	16,600	0	46	0	0	0	0
Ativo Permanente....	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,851	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	13,775	23,502	41,367	98,939	228,472	664,894	2,828,441	4,351	16,971	248,877	3,544	57,814
Passivo Circulante.	2,000	2,000	5,748	5,749	25,749	25,749	25,749	625,749	626	626	40,626	41	10,041
Capital + C.M.....	8,000	11,775	17,754	34,721	68,664	176,178	555,454	1,773,953	3,000	13,141	120,379	1,904	17,995
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	1,774	11,613	83,691	267,284	725	3,176	29,351	1,390	15,112
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	897	2,752	14,932	0	161,455	0	28	58,521	209	14,666
Passivo.....	10,000	13,775	23,502	41,367	98,939	228,472	664,894	2,828,441	4,351	16,971	248,877	3,544	57,814

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	708	1,298	4,843	11,300	37,545	50,522	418,353	487	2,004	77,077	566	18,597
Lucro antes do I.R.	4,472	9,788	21,415	43,731	142,377	396,080	1,560,987	2,236	11,845	192,423	2,730	54,419
Provisão para I.R..	1,342	2,936	6,425	13,119	42,713	118,824	468,296	671	3,554	57,727	819	16,326
Lucro depois do I.R	3,130	6,852	14,990	30,612	99,664	277,256	1,092,691	1,565	8,291	134,696	1,911	38,093

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,130	6,852	14,093	27,860	84,732	277,256	931,236	1,565	8,263	76,175	1,702	23,427
Lucro não Distr..	0	0	897	2,752	14,932	0	161,455	0	28	58,521	209	14,666
Patrim.Líquido US\$.	380,952	276,863	278,701	289,666	206,019	200,736	209,980	249,347	226,225	272,117	308,417	280,440
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	336.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	12,415	0	0	0	0	5,214	0	3,079	0	0	0	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	440,986	470,974	423,877	481,657	433,491	395,356	444,565	403,188	360,098	477,185	429,467	591,126
Passivo Circulante.	95,238	47,026	87,756	44,984	101,908	26,168	8,087	59,652	41,904	8,664	53,085	3,610	58,943
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	13,008	2,266	-2,060	-1,203	26,371	6,317	3,961	-19,668	-29,519	43,148	44,905	151,230
Passivo.....	476,190	440,986	470,974	423,877	481,657	433,491	395,356	444,565	403,188	360,098	477,185	429,467	591,126
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-1,504	-8,144	-20,945	-11,484	-50,333	-85,456	-58,835	-11,795	-164,567	-268,789	-583,723	-498,377
Lucro antes do I.R.	116,157	116,157	138,692	156,223	163,040	157,091	104,342	131,060	126,046	153,704	247,633	223,715	339,686
Provisão para I.R..	31,554	31,554	44,824	50,274	51,921	43,408	37,319	44,642	44,916	49,190	75,431	72,108	95,838
Lucro depois do I.R.	84,603	84,603	93,868	105,949	111,119	113,684	67,023	86,418	81,130	104,514	172,202	151,607	243,848
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	73,595	73,595	104,611	110,274	110,262	86,110	87,078	88,774	104,759	114,365	99,536	149,850	137,523
Lucro não Distr..	13,008	13,008	-10,743	-4,325	856	27,574	-20,055	-2,356	-23,629	-9,851	72,666	1,757	106,326
Patrim. Líquido US\$.	380,952	393,960	383,218	378,893	379,749	407,323	387,269	384,913	361,284	351,434	424,100	425,857	532,183
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,561	6,998	24,956	42,960	170,405	583,085	1,366,017	3,457	15,228	109,130	2,630	29,628
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	19,711	44,134	90,106	187,180	575,505	1,778,757	6,053,363	10,247	47,741	591,112	11,794	170,953
Passivo Circulante.	2,000	2,000	1,999	1,999	2,000	2,000	1,999	1,999	2	2	2	0	0
Capital + C.M.....	8,000	14,355	30,227	58,921	119,197	372,014	1,220,020	4,180,887	6,729	35,801	435,988	9,211	121,350
Lucros Acum. + C.M.	0	0	7,067	23,212	59,043	205,933	660,790	1,907,885	3,010	18,707	145,382	3,277	34,030
Lucro.Ex.não Distr.	3,356	3,356	4,841	5,974	6,940	-4,442	-104,052	-37,408	506	-6,769	9,740	-694	15,573
Passivo.....	10,000	19,711	44,134	90,106	187,180	575,505	1,778,757	6,053,363	10,247	47,741	591,112	11,794	170,953
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	1,192	1,192	-649	-5,737	-17,926	-92,521	-391,024	-969,178	-680	-14,630	-77,060	-2,125	-6,424
Lucro antes do I.R.	4,795	4,795	6,916	8,534	9,915	-4,442	-104,052	-37,408	697	-6,769	9,740	-694	18,328
Provisão para I.R..	1,439	1,439	2,075	2,560	2,975	0	0	0	191	0	0	0	2,755
Lucro depois do I.R.	3,356	3,356	4,841	5,974	6,940	-4,442	-104,052	-37,408	506	-6,769	9,740	-694	15,573
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	3,356	3,356	4,841	5,974	6,940	-4,442	-104,052	-37,408	506	-6,769	9,740	-694	15,573
Patrim.Líquido US\$.	380,952	416,435	643,282	689,413	732,893	582,830	558,027	576,870	685,789	660,738	772,390	1,038,387	1,003,540
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.65%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	83,729	106,840	195,274	170,024	173,176	183,130	130,221	231,408	210,765	142,598	231,555	173,924
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	512,301	577,814	619,151	651,681	606,667	573,272	574,786	631,517	570,863	619,783	661,022	765,050
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,519	15,642	7,915	2,033	628	191	134	28	3	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	84,323	166,343	222,557	262,813	223,682	191,692	193,643	250,431	189,883	238,828	280,070	384,098
Passivo.....	476,190	512,301	577,814	619,151	651,681	606,667	573,272	574,786	631,517	570,863	619,783	661,022	765,050
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-1,503	-33,137	-100,922	-122,494	-246,556	-221,789	-187,944	-68,268	-378,818	-467,477	-766,196	-717,863
Lucro antes do I.R.	118,158	118,158	113,699	76,246	52,030	-39,132	-31,991	1,951	69,573	-60,547	48,945	41,242	120,200
Provisão para I.R..	33,835	33,835	31,679	20,031	11,774	0	0	0	12,785	0	0	0	16,173
Lucro depois do I.R.	84,323	84,323	82,020	56,215	40,256	-39,132	-31,991	1,951	56,788	-60,547	48,945	41,242	104,028
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	84,323	84,323	82,020	56,215	40,256	-39,132	-31,991	1,951	56,788	-60,547	48,945	41,242	104,028
Patrim. Líquido US\$.	380,952	465,275	547,295	603,509	643,766	604,634	572,644	574,595	631,383	570,835	619,780	661,022	765,050
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	1.883	1.694	13.391	20.234	119.233	523.725	1.237.331	3.015	14.786	101.347	2.623	21.469
Ativo Permanente...	10.000	17.944	45.040	87.796	206.058	643.107	2.109.069	8.338.282	13.420	71.400	1.009.105	21.319	317.164
(-) Depr. Acumulada.	0	1.794	7.904	22.646	61.838	238.007	913.397	3.650.936	6.630	38.887	527.123	12.155	175.839
Ativo.....	10.000	18.033	38.830	78.541	164.454	524.333	1.719.397	5.924.677	9.805	47.299	583.329	11.787	162.794
Passivo Circulante.	2.000	2.000	2.000	2.000	2.001	2.001	2.000	2.000	2	2	2	0	0
Capital + C.M.....	8.000	14.355	30.227	58.921	119.197	372.014	1.220.020	4.180.887	6.729	35.801	435.988	9.211	121.350
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3.533	12.871	35.645	135.002	492.968	1.704.461	2.803	16.355	139.999	3.113	33.938
Lucro.Ex.não Distr.	1.678	1.678	3.070	4.749	7.611	15.316	4.409	37.329	271	-4.859	7.340	-537	7.506
Passivo.....	10.000	18.033	38.830	78.541	164.454	524.333	1.719.397	5.924.677	9.805	47.299	583.329	11.787	162.794

Demonstrações de Resultado												
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	1,192	1,206	-701	-6,094	-44,317	-274,375	-825,115	-602	-12,720	-72,119	-1,968	-6,339
Lucro antes do I.R.	4,795	8,771	13,570	21,747	43,762	12,597	106,655	775	-4,859	14,681	-537	18,413
Provisão para I.R..	1,439	2,631	4,071	6,524	13,129	3,779	31,997	233	0	0	0	3,401
Lucro depois do I.R	3,356	6,140	9,499	15,223	30,633	8,818	74,658	542	-4,859	14,681	-537	15,012

Informações Adicionais												
Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	1,678	3,070	4,750	7,612	15,317	4,409	37,329	271	0	7,341	0	7,506
Lucro não Distr..	1,678	3,070	4,749	7,611	15,316	4,409	37,329	271	-4,859	7,340	-537	7,506
Patrim.Líquido US\$.	380,952	562,290	598,912	642,945	530,825	539,383	564,602	656,202	654,621	762,220	1,037,771	955,644
Cresc.Mom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	44,275	25,863	104,781	80,081	121,172	164,486	117,953	201,821	204,648	132,428	230,939	126,029
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-)Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	472,846	496,837	528,658	561,738	554,663	554,628	562,518	601,930	564,746	609,613	660,406	717,155
Passivo Circulante.	95,238	47,026	30,534	15,649	7,919	2,034	628	191	134	28	3	0	0
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	44,868	85,350	132,056	172,866	171,677	173,047	181,375	220,844	183,766	228,658	279,454	336,203
Passivo.....	476,190	472,846	496,837	528,658	561,738	554,663	554,628	562,518	601,930	564,746	609,613	660,406	717,155
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp.Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-1,503	-19,316	-61,440	-77,769	-179,705	-185,856	-174,959	-64,636	-355,349	-461,938	-756,642	-717,287
Lucro antes do I.R.	118,158	118,158	127,520	115,728	96,755	27,719	3,942	14,936	73,205	-37,078	54,484	50,796	120,776
Provisão para I.R..	33,835	33,835	40,168	31,854	25,820	13,342	1,187	3,050	15,597	0	0	0	19,965
Lucro depois do I.R.	84,323	84,323	87,352	83,873	70,935	14,377	2,755	11,886	57,609	-37,078	54,484	50,796	100,812
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	39,455	39,455	46,870	37,167	30,126	15,566	1,385	3,559	18,140	0	9,592	0	44,862
Lucro não Distr..	44,869	44,869	40,482	46,706	40,809	-1,189	1,371	8,327	39,468	-37,078	44,892	50,796	56,749
Patrim.Líquido US\$.	380,952	425,820	466,303	513,009	553,819	552,629	554,000	562,327	601,796	564,718	609,610	660,406	717,155
Cresc.Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,61%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
X Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	205	0	680	0	0	75,813	0	501	4,481	0	283	0
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	16,355	37,136	65,830	144,220	405,100	1,271,485	4,687,346	7,291	36,994	481,982	9,447	141,325
Passivo Circulante.	2,000	2,000	6,909	6,909	25,023	25,023	25,022	415,841	416	416	36,532	36	10,036
Capital + C.M.....	8,000	14,355	30,227	58,921	119,197	372,014	1,220,020	4,180,887	6,729	35,801	435,988	9,211	121,350
Lucros Acum. + C.M.	0	0	0	0	0	0	26,443	90,618	146	777	9,462	200	2,635
Lucro.Ex.não Distr.	0	0	0	0	0	8,063	0	0	0	0	0	0	7,304
Passivo.....	10,000	16,355	37,136	65,830	144,220	405,100	1,271,485	4,687,346	7,291	36,994	481,982	9,447	141,325

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Degraciação...	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	1,192	3,061	5,567	11,931	47,429	49,895	317,795	404	-70	47,699	807	22,588
Lucro antes do I.R.	4,795	10,626	19,838	39,772	135,508	336,867	1,249,565	1,781	7,791	134,499	2,238	47,340
Provisão para I.R..	1,439	3,188	5,951	11,932	40,652	101,060	374,870	534	2,337	40,350	671	14,202
Lucro depois do I.R	3,356	7,438	13,887	27,840	94,856	235,807	874,695	1,247	5,454	94,149	1,567	33,138

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	3,356	7,438	13,887	27,840	86,793	235,807	874,695	1,247	5,454	94,149	1,567	25,834
Dividendos Distr.	0	0	0	0	8,063	0	0	0	0	0	0	7,304
Lucro não Distr..	337,526	461,481	461,041	471,750	386,257	391,477	407,198	460,205	506,263	582,059	828,579	770,701
Patrim.Líquido US\$.	40,73%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Cresc.Mon. Receita.	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de I.Renda....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
% Dividendos.....	21,000	42,530	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Taxa de Dólar.....	41,45%	110,57%	94,93%	102,30%	212,10%	227,95%	242,69%	60,94%	432,04%	1,117,81%	2,012,68%	1,217,45%
Correção Monetária.												

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	4,820	0	5,321	0	0	23,811	0	33,536	62,020	0	24,916	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	433,392	470,974	429,198	481,657	433,491	413,953	444,565	433,645	422,118	477,185	454,383	591,126
Passivo Circulante.	95,238	47,026	105,481	54,061	99,034	25,430	7,859	39,642	27,847	5,758	47,736	3,170	58,914
Capital + C.M.....	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952	380,952
Lucros Acum. + C.M.	0	5,414	-15,459	-5,815	1,670	27,109	25,142	23,971	24,846	35,408	68,497	70,261	151,260
Passivo.....	476,190	433,392	470,974	429,198	481,657	433,491	413,953	444,565	433,645	422,118	477,185	454,383	591,126

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	-1,504	-5,480	-12,297	-9,631	-52,469	-85,965	-71,946	-17,748	-199,877	-327,586	-588,632	-522,043
Lucro antes do I.R.	118,157	141,356	141,356	164,871	164,893	154,955	103,833	117,949	120,093	118,394	188,836	218,806	316,020
Provisão para I.R..	33,835	48,672	48,672	46,565	47,224	41,313	31,740	35,736	35,745	32,346	52,724	59,077	83,370
Lucro depois do I.R.	84,322	92,685	92,685	118,306	117,670	113,642	72,093	82,213	84,348	86,049	136,112	159,729	232,651

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	78,909	113,557	108,662	110,183	110,183	88,204	74,060	83,384	83,473	75,487	123,022	137,964	151,652
Lucro não Distr..	5,413	-20,873	9,644	7,486	7,486	25,438	-1,967	-1,171	875	10,562	13,089	21,764	80,998
Patrim. Líquido U.S.	386,366	365,493	375,137	382,623	382,623	408,061	406,094	404,923	405,798	416,360	429,449	451,213	532,212
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,375	6,080	22,418	37,365	169,865	554,556	1,237,540	3,234	15,005	92,274	2,385	21,960
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	333,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	16,622	29,582	63,785	136,304	378,337	1,202,850	4,065,981	7,539	31,976	341,151	5,929	79,774
Passivo Circulante.	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	4,000	3,999	3,999	4	5	4	1	1
Capital + C.M.....	6,000	8,831	13,315	26,040	51,497	132,131	416,583	1,330,441	2,250	9,855	90,278	1,428	13,496
Lucros Acum. + C.M.	0	0	5,716	23,991	66,734	207,335	763,627	2,498,329	4,619	23,149	202,596	3,968	42,530
Lucro.Ex.não Distr.		3,791	6,551	9,754	14,073	34,871	18,641	233,212	666	-1,033	48,273	532	23,747
Passivo.....	10,000	16,622	29,582	63,785	136,304	378,337	1,202,850	4,065,981	7,539	31,976	341,151	5,929	79,774

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	1,652	868	-2,638	-12,326	-55,016	-318,928	-809,474	-797	-10,874	-50,440	-1,404	-1,897
Lucro antes do I.R.	5,416	9,358	13,934	20,105	49,816	26,630	333,160	952	-1,033	64,906	760	33,925
Provisão para I.R..	1,625	2,807	4,180	6,032	14,945	14,945	99,948	286	0	16,633	228	10,178
Lucro depois do I.R	3,791	6,551	9,754	14,073	34,871	34,871	233,212	666	-1,033	48,273	532	23,747

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	3,791	6,551	9,754	14,073	34,871	34,871	18,641	233,212	666	-1,033	48,273	532	23,747
Patrim.Líquido USS.	285,714	296,779	390,565	467,801	523,624	380,424	376,524	387,224	504,384	442,499	445,769	521,923	468,289
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxe de Délar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	79,356	92,824	175,415	147,801	152,302	174,170	117,973	216,480	207,679	120,572	209,984	128,911
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	507,927	563,799	599,292	629,538	585,793	564,312	562,538	616,589	567,777	597,757	639,451	720,037
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,299	15,831	4,065	1,256	381	268	69	5	88	6
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	128,161	217,016	282,279	327,993	296,014	277,342	276,442	330,607	281,994	312,037	353,649	434,317
Passivo.....	476,190	507,927	563,799	599,292	629,538	585,793	564,312	562,538	616,589	567,777	597,757	639,451	720,037
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,167	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	46,708	-15,127	-79,197	-104,937	-224,215	-205,961	-181,266	-64,532	-366,885	-464,644	-745,753	-697,648
Lucro antes do I.R.		166,369	131,709	97,971	69,587	-16,791	-16,163	8,629	73,309	-48,614	51,778	61,685	140,415
Provisão para I.R..		38,208	42,855	32,707	23,873	15,188	2,509	9,528	19,145	0	21,734	20,074	59,748
Lucro depois do I.R.		128,161	88,854	65,264	45,714	-31,979	-18,672	-899	54,165	-48,614	30,044	41,611	80,668
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..		128,161	88,854	65,264	45,714	-31,979	-18,672	-899	54,165	-48,614	30,044	41,611	80,668
Patrim. Líquido US\$.	285,714	413,876	502,730	567,993	613,707	581,728	563,056	562,157	616,321	567,708	597,752	639,363	720,031
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	1,479	282	8,141	6,979	71,116	356,290	639,958	2,034	11,840	46,765	1,635	5,222
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada...	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	14,726	23,784	49,508	105,918	299,588	1,004,584	3,468,399	6,339	28,811	295,642	5,179	63,036
Passivo Circulante...	4,000	4,000	4,000	4,001	4,001	4,001	4,000	4,000	4	5	4	0	0
Capital + C.M.....	6,000	8,831	13,315	26,040	51,497	132,131	416,583	1,330,441	2,250	9,855	90,278	1,428	13,496
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,857	12,651	38,498	129,368	515,344	1,865,124	3,608	17,893	173,603	3,249	35,451
Lucro.Ex.não Distr.		1,895	3,612	6,816	11,922	34,088	68,657	268,834	477	1,058	31,757	502	14,089
Passivo.....	10,000	14,726	23,784	49,508	105,918	299,588	1,004,584	3,468,399	6,339	28,811	295,642	5,179	63,036
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931	3,931
Correção Monetária...	1,652	1,831	2,903	1,632	-7,436	-149,395	-374,536	-384	-6,818	-24,612	-729	4,433	4,433
Lucro antes do I.R.	5,416	10,321	19,475	34,063	97,396	196,163	768,098	1,365	3,023	90,734	1,435	40,255	40,255
Provisão para I.R..	1,625	3,096	5,843	10,219	29,219	58,849	230,429	410	907	27,220	431	12,077	12,077
Lucro depois do I.R.	3,791	7,225	13,632	23,844	68,177	137,314	537,669	955	2,116	63,514	1,004	28,178	28,178
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	1,896	3,613	6,816	11,922	34,088	68,657	268,835	478	1,058	31,757	502	14,089	14,089
Lucro não Distr..	1,895	3,612	6,816	11,922	34,088	68,657	268,834	477	1,058	31,757	502	14,089	14,089
Patrim.Líquido US\$.	285,714	302,046	356,080	403,360	403,360	300,393	314,254	330,257	424,058	398,693	386,303	455,978	370,038
Cresc.Mom. Receita.	40.73%	110.26%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	1,037.56%	415.83%	1,782.90%	1,476.87%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	59.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	34,775	4,305	63,701	27,621	72,272	111,900	61,006	136,154	163,873	61,107	143,951	30,655
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	463,347	475,280	487,578	509,278	505,763	502,042	505,571	536,263	523,971	538,292	573,418	621,780
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,307	15,835	4,066	1,256	381	268	69	5	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	83,581	128,497	170,557	207,729	215,983	215,071	219,475	250,281	238,186	252,572	287,704	336,066
Passivo.....	476,190	463,347	475,280	487,578	509,278	505,763	502,042	505,571	536,263	523,971	538,292	573,418	621,780
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	224,265	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	46,709	507	-36,054	-49,725	-134,833	-150,664	-137,897	-47,595	-303,167	-424,973	-690,162	-636,099
Lucro antes do I.R.	166,370	147,343	141,114	141,114	124,799	72,591	39,134	51,998	90,246	15,104	91,449	117,276	201,964
Provisão para I.R..	38,208	47,267	45,720	45,720	40,444	29,694	18,483	21,967	27,445	12,553	35,568	37,947	70,895
Lucro depois do I.R.	128,162	100,076	95,394	95,394	84,355	42,897	20,652	30,031	62,802	2,551	55,881	79,329	131,069
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	44,580	55,160	53,333	53,333	47,184	34,643	21,563	25,628	31,997	14,643	41,496	44,198	82,706
Lucro não Distr..	83,581	44,916	42,061	42,061	37,171	8,254	-912	4,404	30,805	-12,093	14,385	35,131	48,363
Patrim. Líquido US\$.	285,714	414,211	456,271	456,271	493,443	501,697	500,786	505,190	535,995	523,902	538,287	573,418	621,780
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	110,24%	95,19%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	9,599	0	43	0	0	0	0
Ativo Permanente...	10,000	14,719	26,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada...	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	13,247	23,502	41,367	98,939	228,472	657,893	2,828,441	4,348	16,971	248,877	3,544	57,814
Passivo Circulante...	4,000	4,000	9,000	9,001	29,001	29,001	29,000	629,000	629	629	40,628	41	10,041
Capital + C.M.....	6,000	8,831	13,315	26,040	51,497	132,131	416,583	1,330,441	2,250	9,855	90,278	1,428	13,496
Lucros Acum. + C.M.	0	0	627	2,321	12,510	47,316	212,310	678,054	1,469	6,435	59,425	1,866	19,611
Lucro.Ex.não Distr.		416	560	4,005	5,931	20,024	0	190,946	0	52	58,546	209	14,666
Passivo.....	10,000	13,247	23,502	41,367	98,939	228,472	657,893	2,828,441	4,348	16,971	248,877	3,544	57,814

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	535	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	1,652	2,582	7,951	14,479	42,637	57,523	440,843	490	2,025	77,102	566	18,597
Lucro antes do I.R.	5,416	11,072	24,523	46,910	147,469	403,081	1,583,477	2,239	11,866	192,448	2,730	54,419
Provisão para I.R..	1,625	3,322	7,357	14,073	44,241	120,924	475,063	672	3,560	57,734	819	16,326
Lucro depois do I.R	3,791	7,750	17,166	32,837	103,228	282,157	1,108,434	1,567	8,306	134,714	1,911	38,093

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,375	7,190	13,161	26,906	83,204	282,157	917,488	1,567	8,254	76,168	1,702	23,427
Lucro não Distr..	416	560	4,005	5,931	20,024	0	190,946	0	52	58,546	209	14,666
Patrim.Líquido US\$.	285,714	221,405	253,255	276,796	202,714	197,517	209,670	248,946	226,184	272,114	308,417	280,440
Cresc.Mom. Recelte.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxe de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	3,015	0	2,878	0	0	0	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,674	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	393,157	444,565	402,987	360,098	477,185	429,467	591,126
Passivo Circulante.	190,476	94,051	137,405	70,430	114,778	29,473	9,108	59,962	42,105	8,706	53,088	3,610	58,943
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	48,805	47,855	67,732	81,165	118,304	98,335	98,889	75,168	65,678	138,383	140,143	246,468
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	393,157	444,565	402,987	360,098	477,185	429,467	591,126
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	46,709	12,701	3,257	1,092	-40,768	-83,172	-56,592	-11,685	-164,249	-268,750	-583,720	-498,377
Lucro antes do I.R.	166,370	166,370	159,537	180,425	175,616	166,656	106,626	133,303	126,156	154,022	247,672	223,718	339,686
Provisão para I.R..	38,208	38,208	50,718	57,567	55,697	44,960	37,979	45,285	44,983	49,273	75,440	72,108	95,838
Lucro depois do I.R.	128,162	128,162	108,820	122,858	119,919	121,696	68,648	88,018	81,174	104,749	172,232	151,610	243,848
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	79,356	79,356	109,771	102,981	106,487	84,557	88,617	87,463	104,893	114,241	99,527	149,850	137,523
Lucro não Distr...	48,806	48,806	-951	19,877	13,432	37,139	-19,970	555	-23,720	-9,491	72,705	1,760	106,326
Patrim. Líquido U.S.	285,714	334,520	333,569	353,447	366,879	404,018	384,049	384,603	360,882	351,392	424,097	425,857	532,183
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,085	5,701	22,719	39,423	164,677	577,357	1,360,289	3,441	15,212	109,114	2,630	29,628
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-) Depr. Acumulada...	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	19,235	42,837	87,869	183,643	569,777	1,773,029	6,047,635	10,231	47,725	591,096	11,794	170,953
Passivo Circulante...	4,000	4,000	4,000	3,999	4,000	4,000	3,999	3,999	4	4	4	0	0
Capital + C.M.....	6,000	10,766	22,670	44,191	89,398	279,011	915,017	3,135,672	5,047	26,852	327,006	6,909	91,023
Lucros Acum. + C.M.	0	0	9,410	31,514	80,271	281,655	940,449	2,926,617	4,680	27,560	254,145	5,579	64,357
Lucro.Ex. não Distr.	4,469	4,469	6,757	8,165	9,974	5,111	-86,436	-18,653	500	-6,691	9,941	-694	15,573
Passivo.....	10,000	19,235	42,837	87,869	183,643	569,777	1,773,029	6,047,635	10,231	47,725	591,096	11,794	170,953
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp. Depreciação...	1,397	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária...	2,781	2,781	2,088	-2,606	-13,592	-80,777	-373,408	-950,423	-676	-14,552	-76,859	-2,125	-6,424
Lucro antes do I.R.	6,384	6,384	9,653	11,665	14,249	7,302	-86,436	-18,653	701	-6,691	9,941	-694	18,328
Provisão para I.R.	1,915	1,915	2,896	3,500	4,275	2,191	0	0	201	0	0	0	2,755
Lucro depois do I.R.	4,469	4,469	6,757	8,165	9,974	5,111	-86,436	-18,653	500	-6,691	9,941	-694	15,573
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	4,469	4,469	6,757	8,165	9,974	5,111	-86,436	-18,653	500	-6,691	9,941	-694	15,573
Patrim. Líquido US\$.	285,714	358,218	592,931	656,260	710,979	574,977	555,600	576,133	684,584	660,489	772,366	1,038,387	1,003,540
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.64%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	72,537	87,038	177,770	156,026	167,355	181,331	129,675	230,337	210,544	142,577	231,555	173,924
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	692,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	501,109	558,012	601,647	637,683	600,846	571,473	574,240	630,446	570,642	619,762	661,022	765,050
Passivo Circulante.	190,476	94,051	61,069	31,291	15,831	4,065	1,256	381	268	55	5	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	121,343	211,229	284,642	336,138	311,067	284,503	288,144	344,464	284,872	334,042	375,308	479,336
Passivo.....	476,190	501,109	558,012	601,647	637,683	600,846	571,473	574,240	630,446	570,642	619,762	661,022	765,050

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	46,709	-12,737	-76,369	-106,109	-230,268	-216,362	-186,253	-68,067	-377,863	-467,251	-766,173
Lucro antes do I.R.	166,370	134,099	134,099	100,799	68,415	-22,844	-26,564	3,642	69,774	-59,592	49,171	41,265
Provisão para I.R..	45,027	44,214	44,214	27,387	16,919	2,227	0	0	13,455	0	0	0
Lucro depois do I.R.	121,343	89,886	89,886	73,412	51,496	-25,070	-26,564	3,642	56,320	-59,592	49,171	41,265

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	121,343	89,886	89,886	73,412	51,496	-25,070	-26,564	3,642	56,320	-59,592	49,171	41,265	104,028
Patrim. Líquido US\$.	285,714	407,058	496,943	570,356	621,852	596,781	570,217	573,859	630,178	570,587	619,757	661,022	765,050
Cresc. Mom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	850	0	8,481	9,719	89,371	444,403	1,027,328	2,720	14,491	99,381	2,621	21,374
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	17,000	37,136	73,631	153,939	494,471	1,640,075	5,714,674	9,510	47,004	581,363	11,785	162,699
Passivo Circulante.	4,000	4,000	5,519	5,519	5,520	5,520	5,519	5,519	5	6	6	0	0
Capital + C.M.....	6,000	10,766	22,670	44,191	89,398	279,011	915,017	3,135,672	5,047	26,852	327,006	6,909	91,023
Lucros Acum. + C.M.	0	0	4,704	17,440	48,392	184,205	688,498	2,465,788	4,142	23,718	245,340	5,374	64,239
Lucro.Ex.não Distr.		2,234	4,243	6,681	10,629	25,735	31,041	107,695	316	-3,572	9,011	-498	7,437
Passivo.....	10,000	17,000	37,136	73,631	153,939	494,471	1,640,075	5,714,674	9,510	47,004	581,363	11,785	162,699
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....		5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...		1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.		2,781	4,560	4,247	2,529	-14,551	-198,283	-624,068	-472	-11,433	-68,777	-1,929	-6,314
Lucro antes do I.R.		6,384	12,125	18,518	30,370	73,528	88,689	307,702	905	-3,572	18,023	-498	18,438
Provisão para I.R..		1,915	3,638	5,555	9,111	22,058	26,607	92,311	272	0	0	0	3,563
Lucro depois do I.R.		4,469	8,487	12,963	21,259	51,470	62,082	215,391	633	-3,572	18,023	-498	14,875
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.		2,235	4,244	6,482	10,630	25,735	31,041	107,696	317	0	9,012	0	7,438
Lucro não Distr..		2,234	4,243	6,481	10,629	25,735	31,041	107,695	316	-3,572	9,011	-498	7,437
Patrim.Líquido US\$.	285,714	305,667	482,702	532,958	587,403	496,901	513,366	544,247	636,254	650,482	759,646	1,037,595	955,087
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	19,986	0	66,362	38,465	90,824	139,574	97,934	182,074	200,565	129,859	230,762	125,471
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	448,557	470,974	490,239	520,122	524,315	529,716	542,499	582,183	560,663	607,044	660,229	716,597
Passivo Circulante.	190,476	94,051	84,260	43,185	21,847	5,610	1,733	526	335	83	8	0	0
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	68,791	101,000	161,340	212,561	232,991	242,268	256,259	296,134	274,866	321,322	374,515	430,883
Passivo.....	476,190	448,557	470,974	490,239	520,122	524,315	529,716	542,499	582,183	560,663	607,044	660,229	716,597
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	199,166	226,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	46,709	5,708	-22,642	-45,173	-138,425	-162,416	-156,838	-58,539	-339,539	-458,190	-754,245	-717,117
Lucro antes do I.R.	166,370	192,544	152,544	156,526	129,351	68,999	27,382	33,057	79,302	-21,268	58,232	53,193	120,946
Provisão para I.R..	45,027	55,542	55,542	43,466	36,059	22,417	8,356	8,800	18,207	0	0	0	20,916
Lucro depois do I.R.	121,343	97,002	97,002	111,060	93,292	46,583	19,026	24,257	61,095	-21,268	58,232	53,193	100,031
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	52,551	64,794	64,794	50,720	42,071	26,153	9,749	10,267	21,220	0	11,776	0	43,663
Lucro não Distr..	68,792	32,208	32,208	60,340	51,222	20,429	9,277	13,991	39,875	-21,268	46,456	53,193	56,367
Patrim. Líquido U.S.	285,714	354,506	386,714	447,054	498,275	518,705	527,983	541,973	581,848	560,580	607,036	660,229	716,597
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	0	0	0	0	0	66,745	0	474	4,143	0	204	0
Ativo Permanente....	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	16,150	37,136	65,150	144,220	405,100	1,262,417	4,687,346	7,264	36,656	481,982	9,368	141,325
Passivo Circulante.	4,000	4,000	9,000	8,999	29,000	29,001	29,000	460,549	461	461	40,461	40	10,040
Capital + C.M.....	6,000	10,766	22,670	44,191	89,398	279,011	915,017	3,135,672	5,047	26,852	327,006	6,909	91,023
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,914	10,655	24,195	80,590	318,400	1,091,125	1,756	9,343	113,780	2,419	31,869
Lucro-Ex-não Distr.	1,364	1,364	2,552	1,305	1,627	16,498	0	0	0	0	755	0	8,393
Passivo.....	10,000	16,150	37,136	65,150	144,220	405,100	1,262,417	4,687,346	7,264	36,656	481,982	9,368	141,325

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	2,781	5,499	7,552	14,765	55,864	58,963	349,456	431	241	51,980	866	23,598
Lucro antes do I.R.	6,384	13,064	21,823	42,606	143,943	345,935	1,281,226	1,808	8,102	138,780	2,317	48,350
Provisão para I.R..	1,915	3,919	6,547	12,782	43,183	103,781	384,368	542	2,431	41,634	695	14,505
Lucro depois do I.R	4,469	9,145	15,276	29,824	100,760	242,154	896,858	1,266	5,671	97,146	1,622	33,845

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	3,085	6,593	13,971	28,197	84,262	242,154	896,858	1,266	5,671	96,411	1,622	25,452
Lucro não Distr..	1,384	2,552	1,305	1,627	16,498	0	0	0	0	735	0	8,393
Patrim.Líquido US\$.	285,714	285,681	439,366	456,010	382,214	387,380	402,936	455,385	500,962	576,925	821,271	770,678
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.61%	2,012.68%	1,217.45%

Quadro: R5

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	20,963	0	31,729	57,342	0	17,961	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	411,105	444,565	431,838	417,440	477,185	447,428	591,126
Passivo Circulante.	190,476	94,051	137,405	70,415	114,774	29,473	9,108	43,904	30,859	6,381	52,869	3,522	58,937
Capital + C.M.....	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714	285,714
Lucros Acum. + C.M.	0	48,805	47,855	67,748	81,169	118,304	116,283	114,947	115,265	125,345	138,601	158,192	246,474
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	411,105	444,565	431,838	417,440	477,185	447,428	591,126
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	199,166	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	46,709	12,701	3,272	1,080	-40,772	-83,172	-69,093	-16,498	-196,054	-322,785	-583,850	-515,222
Lucro antes do I.R.	166,370	159,537	159,537	180,440	175,604	166,652	106,626	120,802	121,343	122,217	193,637	223,588	322,841
Provisão para I.R..	45,027	59,832	59,832	51,228	50,588	43,885	32,595	36,641	36,281	33,647	54,402	61,190	85,148
Lucro depois do I.R.	121,343	99,705	99,705	129,211	125,016	122,767	74,032	84,161	85,063	88,571	139,235	162,396	237,693
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	72,537	100,656	100,656	109,319	111,596	85,632	76,053	85,496	84,745	78,490	125,978	142,807	149,410
Lucro não Distr..	48,806	-951	-951	19,892	13,420	37,135	-2,022	-1,336	318	10,080	13,257	19,591	88,283
Patrim. Líquido USS.	285,714	334,520	333,569	353,462	366,883	404,018	401,997	400,661	400,979	411,059	424,316	443,906	532,189
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.67%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Quadro: R6

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	3,092	5,449	21,032	34,987	145,431	545,968	1,221,984	3,215	14,986	92,011	2,384	21,957
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	16,339	28,951	62,399	133,926	373,903	1,194,262	4,050,425	7,520	31,957	340,888	5,928	79,771
Passivo Circulante.	6,000	6,000	6,000	5,999	5,999	5,999	5,999	5,998	6	6	6	1	0
Capital + C.M.....	4,000	5,888	8,878	17,363	34,337	88,102	277,768	887,108	1,500	6,570	60,185	952	8,998
Lucros Acum. + C.M.	0	0	6,711	27,523	77,200	240,133	882,160	2,907,848	5,339	26,343	232,505	4,440	47,020
Lucro.Ex.não Distr.		4,451	7,362	11,514	16,390	39,669	28,335	249,471	675	-962	48,192	535	23,753
Passivo.....	10,000	16,339	28,951	62,399	133,926	373,903	1,194,262	4,050,425	7,520	31,957	340,888	5,928	79,771

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	2,595	2,027	-123	-9,017	-48,162	-305,080	-786,247	-785	-10,803	-50,277	-1,400	-1,889
Lucro antes do I.R.	6,359	10,517	16,449	23,414	56,670	40,478	356,387	964	-962	65,069	764	33,933
Provisão para I.R..	1,908	3,155	4,935	7,024	17,001	12,143	106,916	289	0	16,877	229	10,180
Lucro depois do I.R.	4,451	7,362	11,514	16,390	39,669	28,335	249,471	675	-962	48,192	535	23,753

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr...	4,451	7,362	11,514	16,390	39,669	28,335	249,471	675	-962	48,192	535	23,753	
Patrim.Líquido US\$.	190,476	243,099	350,397	441,315	506,301	373,886	373,198	385,551	502,979	442,222	445,423	521,835	468,277
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	72,702	83,191	164,578	138,469	147,796	171,472	116,490	215,209	207,416	120,229	209,896	128,893
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	501,273	554,165	588,447	620,126	581,287	561,614	561,055	615,317	567,514	597,414	639,363	720,019
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,603	46,941	23,742	6,097	1,884	572	402	83	8	88	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	169,720	272,086	351,030	405,907	384,714	369,254	370,007	424,439	376,955	406,930	448,799	529,543
Passivo.....	476,190	501,273	554,165	588,447	620,126	581,287	561,614	561,055	615,317	567,514	597,414	639,363	720,019

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718
G/(P) na Conversão.	0	94,922	3,698	-59,609	-91,848	-211,341	-201,445	-178,949	-64,064	-365,756	-464,394	-745,407
Lucro antes do I.R.	214,583	150,534	117,559	82,676	-3,917	-11,647	10,946	73,777	-47,485	52,028	62,031	140,503
Provisão para I.R..	44,862	48,168	38,615	27,799	17,277	3,814	10,192	19,345	0	22,053	20,162	59,759
Lucro depois do I.R.	169,721	102,366	78,944	54,877	-21,194	-15,460	754	54,432	-47,485	29,975	41,869	80,744

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	169,721	102,366	78,944	54,877	-21,194	-15,460	754	54,432	-47,485	29,975	41,869	80,744
Lucro não Distr..	360,196	462,562	541,506	596,384	575,190	559,730	560,483	614,915	567,431	597,406	639,275	720,019
Patrim.Líquido US\$.	40,73%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Cresc.Nom. Receita.	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de I.Renda....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% Dividendos.....	21,00%	65,50%	127,80%	252,67%	984,00%	3,184,00%	10,490,00%	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Taxa de Dólar.....												

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	866	0	5.701	961	55.725	314.897	534.991	1.881	11.342	43.609	1.602	5.002
Ativo Permanente...	10.000	14.719	28.333	55.411	137.706	353.326	1.113.966	4.629.929	7.829	34.293	435.210	6.885	95.814
(-) Deprec. Acumulada.	0	1.472	4.831	14.044	38.767	124.854	465.672	1.801.488	3.524	17.322	186.333	3.341	38.000
Ativo.....	10.000	14.113	23.502	47.068	99.900	284.197	963.191	3.363.432	6.186	28.313	292.486	5.146	62.816
Passivo Circulante.	6.000	6.000	7.192	7.192	7.192	7.192	7.192	7.192	8	8	7	1	0
Capital + C.M.....	4.000	5.888	8.878	17.363	34.337	88.102	277.768	887.108	1.500	6.570	60.185	952	8.998
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3.355	14.535	44.522	149.768	595.573	2.166.066	4.175	20.491	199.106	3.675	39.629
Lucro.Ex.não Distr.		2.225	4.077	7.978	13.849	39.135	82.658	303.066	503	1.244	33.188	518	14.189
Passivo.....	10.000	14.113	23.502	47.068	99.900	284.197	963.191	3.363.432	6.186	28.313	292.486	5.146	62.816

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação...	1.236	2.022	3.946	8.548	22.613	67.122	240.298	533	1.930	18.556	357	3.931
Correção Monetária.	2.595	3.158	6.223	7.137	6.984	-109.392	-276.730	-310	-6.287	-20.523	-683	4.720
Lucro antes do I.R.	6.359	11.648	22.795	39.568	111.816	236.166	865.904	1.439	3.554	94.823	1.481	40.542
Provisão para I.R..	1.908	3.494	6.839	11.870	33.545	70.850	259.771	432	1.066	28.447	444	12.163
Lucro depois do I.R	4.451	8.154	15.956	27.698	78.271	165.316	606.133	1.007	2.488	66.376	1.037	28.379

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,226	4,077	7,978	13,849	39,136	82,658	303,067	504	1,244	33,188	519	14,190
Lucro não Distr..	2,225	4,077	7,978	13,849	39,135	82,658	303,066	503	1,244	33,188	518	14,189
Patrim.Líquido US\$.	190,476	249,008	312,019	366,913	281,509	300,251	319,947	413,548	391,759	382,176	452,985	368,747
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184,000	10,490,000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	20,362	0	44,609	3,803	56,631	98,900	51,000	125,912	156,981	56,983	141,046	29,363
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	448,934	470,974	468,486	485,460	490,122	489,042	495,565	526,021	517,078	534,168	570,513	620,489
Passivo Circulante.	285,714	141,077	109,802	56,275	28,464	7,309	2,259	686	536	111	9	88	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	117,381	170,696	221,734	266,520	292,337	296,307	304,403	335,009	326,491	343,683	379,949	430,013
Passivo.....	476,190	448,934	470,974	468,486	485,460	490,122	489,042	495,565	526,021	517,078	534,168	570,513	620,489
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	94,921	22,067	-10,191	-27,950	-107,745	-137,616	-128,144	-44,580	-294,817	-418,694	-486,386	-633,300
Lucro antes do I.R.	214,582	214,582	168,903	166,977	146,574	99,679	52,182	61,751	93,261	23,454	97,728	121,052	204,763
Provisão para I.R..	44,862	44,862	53,344	53,513	46,978	34,090	22,252	24,764	28,918	14,754	37,171	39,091	71,400
Lucro depois do I.R.	169,720	169,720	115,560	113,464	99,596	65,589	29,930	36,987	64,344	8,700	60,557	81,961	133,363
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	52,340	52,340	62,244	62,426	54,811	39,772	25,960	28,891	33,737	17,218	43,366	45,695	83,299
Lucro não Distr..	117,380	117,380	53,316	51,038	44,785	25,817	3,970	8,096	30,607	-8,518	17,191	36,266	50,064
Patrim. Líquido US\$.	190,476	307,857	361,172	412,211	456,996	482,813	486,783	494,879	525,485	516,967	534,159	570,425	620,489
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	5,296	0	42	0	0	0	0
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	13,247	23,502	41,367	98,939	228,472	653,590	2,828,441	4,347	16,971	248,877	3,544	57,814
Passivo Circulante.	6,000	6,000	11,000	11,000	31,000	31,000	31,000	630,999	631	631	40,631	41	10,040
Capital + C.M.....	4,000	5,888	8,878	17,363	34,337	88,102	277,768	887,108	1,500	6,570	60,185	952	8,998
Lucros Acum. + C.M.	0	0	2,049	7,087	25,717	86,216	344,822	1,101,258	2,216	9,707	89,499	2,342	24,110
Lucro.Ex.não Distr.		1,359	1,575	5,917	7,885	23,154	0	209,076	0	63	58,562	209	14,666
Passivo.....	10,000	13,247	23,502	41,367	98,939	228,472	653,590	2,828,441	4,347	16,971	248,877	3,544	57,814
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....		5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...		1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.		2,595	3,597	9,863	16,433	45,767	61,826	454,670	491	2,035	77,118	566	18,597
Lucro antes do I.R.		6,359	12,087	26,435	48,864	150,599	407,384	1,597,304	2,240	11,876	192,464	2,730	54,419
Provisão para I.R..		1,908	3,626	7,931	14,659	45,180	122,215	479,191	672	3,563	57,739	819	16,326
Lucro depois do I.R		4,451	8,461	18,504	34,205	105,419	285,169	1,118,113	1,568	8,313	134,725	1,911	38,093
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.		3,092	6,886	12,587	26,320	82,265	285,169	909,037	1,568	8,250	76,163	1,702	23,427
Lucro não Distr...		1,359	1,575	5,917	7,885	23,154	0	209,076	0	63	58,562	209	14,666
Patrim.Líquido U.S.	190,476	170,397	190,870	237,613	268,884	200,683	195,537	209,480	248,745	226,156	272,110	308,417	280,446
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	1,663	0	2,811	0	0	0	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,485
(-) Dep. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	391,805	444,565	402,920	360,098	477,185	429,467	591,126
Passivo Circulante.	285,714	141,077	167,939	86,072	122,690	31,504	9,736	60,152	42,238	8,733	53,092	3,610	58,937
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	97,018	112,559	147,329	168,491	211,511	191,593	193,936	170,205	160,888	233,617	235,381	341,712
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	391,805	444,565	402,920	360,098	477,185	429,467	591,126

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718
G/(P) na Conversão.	0	94,921	29,193	18,150	8,821	-34,887	-81,769	-55,213	-11,629	-164,089	-268,727	-583,716
Lucro antes do I.R.	216,582	176,029	195,318	183,345	172,537	108,029	108,029	134,682	126,212	154,182	247,695	223,722
Provisão para I.R..	44,862	55,359	62,058	58,016	45,915	38,384	38,384	45,681	44,983	49,314	75,446	72,108
Lucro depois do I.R.	169,720	120,671	133,260	125,329	126,623	69,645	69,645	89,001	81,230	104,868	172,249	151,614

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	72,702	105,130	98,490	104,167	83,603	89,563	86,657	104,960	114,185	99,520	149,850	137,523
Lucro não Distr..	97,018	15,541	34,770	21,161	43,020	-19,918	2,344	-23,731	-9,317	72,728	1,764	106,332
Patrim.Líquido US\$.	287,494	303,035	337,805	358,967	401,987	382,069	384,413	360,682	351,365	424,093	425,857	532,189
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,608	4,402	20,481	35,885	157,617	570,297	1,353,229	3,423	15,194	109,096	2,630	29,624
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	18,758	41,538	85,631	180,105	562,717	1,765,969	6,040,575	10,213	47,707	591,078	11,794	170,949
Passivo Circulante.	6,000	6,000	5,999	5,998	5,998	5,998	5,998	5,999	6	7	6	0	0
Capital + C.M.....	4,000	7,178	15,115	29,464	59,606	186,030	610,085	2,090,700	3,365	17,903	218,025	4,606	60,682
Lucros Acum. + C.M.	0	0	11,750	39,813	101,492	357,358	1,215,675	3,940,544	6,347	36,402	362,871	7,881	94,698
Lucro.Ex.não Distr.		5,580	8,674	10,356	13,009	13,331	-65,789	3,332	495	-6,605	10,176	-693	15,569
Passivo.....	10,000	18,758	41,538	85,631	180,105	562,717	1,765,969	6,040,575	10,213	47,707	591,078	11,794	170,949
Demonstrações de Resultado													
Receitas.....	5,000		10,512	20,518	40,979	127,645	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397		2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	4,369		4,827	524	-9,257	-69,035	-352,761	-928,438	-670	-14,466	-76,624	-2,124	-6,624
Lucro antes do I.R.	7,972		12,392	14,795	18,584	19,044	-65,789	3,332	707	-6,605	10,176	-693	18,328
Provisão para I.R..	2,392		3,718	4,439	5,575	5,713	0	0	212	0	0	0	2,759
Lucro depois do I.R	5,580		8,674	10,356	13,009	13,331	-65,789	3,332	495	-6,605	10,176	-693	15,569
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	5,580		8,674	10,356	13,009	13,331	-65,789	3,332	495	-6,605	10,176	-693	15,569
Patrim.Líquido US\$.	190,476	299,976	542,580	623,106	689,069	565,771	552,755	575,269	683,245	660,198	772,340	1,038,387	1,003,516
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	61,321	67,206	160,258	142,023	160,180	179,113	129,002	229,132	210,295	142,553	231,555	173,901
Ativo Permanente....	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	489,893	538,180	584,136	623,680	593,671	569,255	573,567	629,241	570,393	619,738	661,022	765,027
Passivo Circulante.	285,714	141,077	91,588	46,933	23,738	6,096	1,884	572	402	97	8	0	0
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	158,340	256,116	346,727	409,465	397,099	376,895	382,519	436,363	379,820	429,254	470,546	574,551
Passivo.....	476,190	489,893	538,180	584,136	623,680	593,671	569,255	573,567	629,241	570,393	619,738	661,022	765,027

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	94,922	7,703	-51,823	-89,721	-213,985	-210,002	-184,272	-67,806	-376,814	-466,988	-766,146	-717,862
Lucro antes do I.R.	214,583	154,539	125,345	125,345	84,803	-6,561	-20,204	5,623	70,035	-58,543	49,434	41,292	120,201
Provisão para I.R..	56,243	56,763	34,734	34,734	22,064	5,806	0	0	14,191	0	0	0	16,196
Lucro depois do I.R.	158,340	97,776	90,611	90,611	62,739	-12,367	-20,204	5,623	55,844	-58,543	49,434	41,292	104,005

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	158,340	97,776	90,611	90,611	62,739	-12,367	-20,204	5,623	55,844	-58,543	49,434	41,292	104,005
Lucro não Distr..	348,816	446,592	537,203	537,203	599,942	587,575	567,371	572,995	628,839	570,296	619,730	661,022	765,027
Patrim. Líquido U.S.	40,738	77,303	110,243	95,193	99,723	211,003	223,813	235,113	65,033	415,833	1,037,563	1,782,903	1,476,873
Cresc. Nom. Receita.	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de I. Renda....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% Dividendos.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Taxa de Dólar.....													

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	5,459	1,432	62,909	371,478	831,639	2,446	14,217	97,548	2,619	21,275
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	16,150	37,136	70,609	145,652	468,009	1,567,150	5,518,985	9,236	46,730	579,530	11,783	162,600
Passivo Circulante.	6,000	6,000	10,417	10,416	10,416	10,417	10,417	10,418	11	11	10	1	1
Capital + C.M.....	4,000	7,178	15,115	29,464	59,606	186,030	610,085	2,090,700	3,365	17,903	218,025	4,606	60,682
Lucros Acum. + C.M.	0	0	6,258	22,620	62,165	236,041	890,588	3,244,068	5,501	31,178	350,924	7,637	94,540
Lucro.Ex.não Distr.		2,972	5,346	8,109	13,465	35,521	56,060	173,799	359	-2,362	10,571	-461	7,377
Passivo.....	10,000	16,150	37,136	70,609	145,652	468,009	1,567,150	5,518,985	9,236	46,730	579,530	11,783	162,600

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	4,369	7,711	8,897	10,630	13,410	-126,801	-435,200	-350	-10,223	-65,658	-1,892	-6,278
Lucro antes do I.R.	7,972	15,276	23,168	38,471	101,489	160,171	496,570	1,027	-2,362	21,162	-461	18,474
Provisão para I.R..	2,392	4,583	6,950	11,541	30,447	48,051	148,971	308	0	0	0	3,720
Lucro depois do I.R	5,580	10,693	16,218	26,930	71,042	112,120	347,599	719	-2,362	21,162	-461	14,754

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,608	5,347	8,109	13,465	35,521	56,060	173,800	360	0	10,571	0	7,377
Lucro não Distr..	2,972	5,346	8,109	13,465	35,521	56,060	173,799	359	-2,362	10,571	-461	7,377
Patrim.Líquido US\$.	190,476	407,924	470,994	535,228	465,033	488,924	525,126	617,511	646,621	757,246	1,037,331	954,500
Cresc.Mon. Receita.	40,73%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Correção Monetária.	41,45%	110,57%	94,93%	102,30%	212,10%	227,95%	242,69%	60,94%	432,04%	1,117,81%	2,012,68%	1,217,45%

68972

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	42,715	5,667	63,932	116,670	79,279	163,733	196,772	127,464	230,586	124,890
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-)-Deprec. Acumulada.	0	47,619	99,949	167,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	466,593	487,324	497,423	506,812	523,844	563,841	556,870	604,649	660,053	716,016
Passivo Circulante.	285,714	141,077	159,038	81,502	41,224	10,586	3,272	993	736	152	13	88	6
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	97,018	121,460	194,614	255,624	296,360	313,064	332,375	372,628	366,242	414,160	469,489	525,534
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	466,593	487,324	497,423	506,812	523,844	563,841	556,870	604,649	660,053	716,016
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G(P) na Conversão.	0	94,921	29,208	13,819	-14,546	-99,647	-140,396	-139,815	-52,872	-324,658	-454,691	-752,109	-716,876
Lucro antes do I.R.	214,582	214,582	176,044	190,987	159,978	107,777	49,402	50,080	84,969	-6,387	61,731	55,329	121,187
Provisão para I.R..	56,243	56,243	69,969	54,382	45,676	30,942	15,091	14,201	20,617	0	0	0	21,837
Lucro depois do I.R.	158,339	158,339	106,075	136,605	114,302	76,835	34,311	35,879	64,352	-6,387	61,731	55,329	99,350
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	61,321	61,321	81,634	63,451	53,291	36,099	17,607	16,568	24,098	0	13,813	0	43,305
Lucro não Distr..	97,018	97,018	24,441	73,154	61,011	40,737	16,704	19,311	40,254	-6,387	47,918	55,329	56,045
Patrim. Líquido US\$.	190,476	287,494	311,936	385,091	446,100	486,837	503,540	522,851	563,105	556,718	604,636	659,965	716,010
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,63%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo ICPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	0	0	0	0	0	62,193	0	460	3,973	0	204	0
Ativo Permanente....	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	16,150	37,136	65,150	144,220	405,100	1,257,865	4,687,346	7,250	36,486	481,982	9,368	141,325
Passivo Circulante.	6,000	6,000	10,999	10,998	30,998	30,998	30,998	482,996	483	483	40,482	41	10,040
Capital + C.M.....	4,000	7,178	15,115	29,464	59,606	186,030	610,085	2,090,700	3,365	17,903	218,025	4,606	60,682
Lucros Acum. + C.M.	0	0	6,258	21,485	49,944	167,336	616,782	2,113,650	3,402	18,100	220,424	4,721	62,197
Lucro.Ex.não Distr.		2,972	4,764	3,203	3,672	20,736	0	0	0	0	3,051	0	8,406
Passivo.....	10,000	16,150	37,136	65,150	144,220	405,100	1,257,865	4,687,346	7,250	36,486	481,982	9,368	141,325

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	4,369	7,711	9,450	16,810	60,102	63,515	365,352	445	397	54,126	886	23,611
Lucro antes do I.R.	7,972	15,276	23,721	44,651	148,181	350,467	1,297,122	1,822	8,258	140,926	2,317	48,363
Provisão para I.R..	2,392	4,583	7,116	13,395	44,454	105,146	389,137	547	2,477	42,278	695	14,509
Lucro depois do I.R	5,580	10,693	16,605	31,256	103,727	245,341	907,985	1,275	5,781	98,648	1,622	33,854

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,608	5,929	13,402	27,584	82,991	245,341	907,985	1,275	5,781	95,597	1,622	25,448
Lucro não Distr...	2,972	4,764	3,203	3,672	20,736	0	0	0	0	3,051	0	8,406
Patrim.Líquido U\$.	190,476	399,038	423,725	448,102	380,185	385,323	400,796	452,975	498,305	576,898	821,183	770,678
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Balancos Patrimoniais													
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	19,533	0	30,792	54,989	0	17,961	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	409,675	444,565	430,901	415,087	477,185	447,428	591,126
Passivo Circulante.	285,714	141,077	167,924	86,056	122,682	31,502	9,736	46,043	32,331	6,685	52,897	3,610	58,937
Capital + C.M.....	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476	190,476
Lucros Acum. + C.M.	0	97,018	112,574	147,344	168,499	211,513	209,463	208,045	208,093	217,926	233,812	253,342	341,712
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	409,675	444,565	430,901	415,087	477,185	447,428	591,126
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	94,921	29,208	18,150	8,814	-34,893	-81,771	-67,659	-15,831	-194,143	-320,378	-583,911	-515,134
Lucro antes do I.R.	214,582	214,582	176,044	195,318	183,338	172,531	108,027	122,236	122,010	124,128	196,044	223,527	322,929
Provisão para I.R..	56,243	56,243	69,969	55,681	53,014	45,177	33,023	37,096	36,616	34,283	55,244	61,190	85,172
Lucro depois do I.R.	158,339	158,339	106,075	139,637	130,324	127,354	75,004	85,140	85,395	89,845	140,800	162,337	237,758
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	61,321	61,321	90,519	104,867	109,170	84,340	77,054	86,557	85,347	80,013	124,914	142,807	149,387
Lucro não Distr..	97,018	97,018	15,556	34,770	21,154	43,014	-2,050	-1,417	48	9,832	15,886	19,530	88,371
Patrim. Líquido US\$.	190,476	287,494	303,050	337,821	358,975	401,989	399,939	398,522	398,570	408,402	424,288	443,818	532,189
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	2.809	4.818	19.647	32.608	140.994	537.373	1.206.416	3.195	14.966	91.731	2.383	21.953
Ativo Permanente....	10.000	14.719	28.333	55.411	137.706	353.326	1.113.966	4.629.929	7.829	34.293	435.210	6.885	95.814
(-) Depr. Acumulada.	0	1.472	4.831	14.044	38.767	124.854	465.672	1.801.488	3.524	17.322	186.333	3.341	38.000
Ativo.....	10.000	16.056	28.320	61.014	131.547	369.466	1.185.667	4.034.857	7.500	31.937	340.608	5.927	79.767
Passivo Circulante.	8.000	8.000	8.000	8.001	8.001	8.000	8.000	8.000	8	9	8	1	0
Capital + C.M.....	2.000	2.944	4.439	8.681	17.168	44.050	138.881	443.544	750	3.285	30.093	476	4.499
Lucros Acum. + C.M.	0	0	7.708	31.058	87.671	272.945	1.000.749	3.317.571	6.059	29.531	262.387	4.912	51.509
Lucro.Ex.não Distr.		5.112	8.173	13.274	18.707	44.471	38.037	265.742	683	-888	48.120	538	23.759
Passivo.....	10.000	16.056	28.320	61.014	131.547	369.466	1.185.667	4.034.857	7.500	31.937	340.608	5.927	79.767

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5.000	10.512	20.518	40.979	127.445	412.680	1.382.932	2.282	11.771	133.902	2.521	39.753
Desp.Depreciação....	1.236	2.022	3.946	8.548	22.613	67.122	240.298	533	1.930	18.556	357	3.931
Correção Monetária.	3.539	3.185	2.391	-5.706	-41.302	-291.220	-763.003	-773	-10.729	-50.089	-1.396	-1.880
Lucro antes do I.R.	7.303	11.676	18.963	26.725	63.530	54.338	379.631	976	-888	65.257	768	33.942
Provisão para I.R..	2.191	3.503	5.689	8.018	19.059	16.301	113.889	293	0	17.137	230	10.183
Lucro depois do I.R	5.112	8.173	13.274	18.707	44.471	38.037	265.742	683	-888	48.120	538	23.759

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	5.112	8.173	13.274	18.707	44.471	38.037	265.742	683	-888	48.120	538	23.759	
Patrim.Líquido US\$.	95.238	189.419	310.229	414.812	488.962	367.343	369.870	383.876	501.506	441.904	521.747	468.254	
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.61%	235.11%	65.03%	415.83%	1.037.56%	1.782.90%	1.476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3.184.000	10.490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1.481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	66,047	73,557	153,732	129,054	143,287	168,773	115,006	213,870	207,139	119,863	209,808	128,870
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Deprec. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	494,619	544,532	577,610	610,711	576,778	558,915	559,571	613,979	567,237	597,048	639,275	719,996
Passivo Circulante.	380,952	188,103	122,137	62,606	31,666	8,130	2,513	763	536	125	10	88	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	211,278	327,157	419,766	483,807	473,410	461,164	463,570	518,205	471,874	501,799	543,949	624,758
Passivo.....	476,190	494,619	544,532	577,610	610,711	576,778	558,915	559,571	613,979	567,237	597,048	639,275	719,996
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....		167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,167	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	143,134	22,522	-40,043	-78,750	-198,452	-196,924	-176,631	-63,594	-364,602	-464,105	-745,038	-697,477
Lucro antes do I.R.		262,795	169,358	137,125	95,774	8,972	-7,126	13,264	74,247	-46,331	52,317	62,400	140,586
Provisão para I.R..		51,517	53,481	44,515	31,733	19,369	5,120	10,857	19,613	0	22,393	20,250	59,777
Lucro depois do I.R.		211,278	115,877	92,610	64,041	-10,397	-12,245	2,407	54,634	-46,331	29,924	42,150	80,809
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucro não Distr..	211,278	211,278	115,877	92,610	64,041	-10,397	-12,245	2,407	54,634	-46,331	29,924	42,150	80,809
Patrim. Líquido US\$.	95,238	306,516	422,395	515,004	579,045	568,648	556,402	558,808	613,443	567,112	597,038	639,187	719,996
Cresc. Nom. Receita.	40,73%	77,30%	110,24%	95,19%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21,000	42,530	65,500	127,800	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	253	0	3,542	0	45,383	278,529	434,993	1,733	10,851	40,466	1,568	4,788
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Depr. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	13,500	23,502	44,909	98,939	273,855	926,823	3,263,434	6,038	27,822	289,343	5,112	62,602
Passivo Circulante.	8,000	8,000	10,668	10,669	15,449	15,449	15,448	15,448	16	17	16	0	0
Capital + C.M.....	2,000	2,944	4,439	8,681	17,168	44,050	138,881	443,544	750	3,285	30,093	476	4,499
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,854	16,418	50,545	170,169	675,822	2,467,114	4,742	23,092	224,618	4,101	43,816
Lucro.Ex-não Distr.		2,556	4,541	9,141	15,777	44,187	96,672	337,328	530	1,428	34,616	535	14,287
Passivo.....	10,000	13,500	23,502	44,909	98,939	273,855	926,823	3,263,434	6,038	27,822	289,343	5,112	62,602

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	3,539	4,484	9,545	12,647	21,417	-69,352	-178,838	-235	-5,760	-16,443	-636	4,999
Lucro antes do I.R.	7,303	12,974	26,117	45,078	126,249	276,206	963,796	1,514	4,081	98,903	1,528	40,821
Provisão para I.R..	2,191	3,892	7,835	13,523	37,875	82,862	289,139	454	1,224	29,671	458	12,246
Lucro depois do I.R	5,112	9,082	18,282	31,555	88,374	193,344	674,657	1,060	2,857	69,232	1,070	28,575

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,556	4,541	9,141	15,778	44,187	96,672	337,329	530	1,429	34,616	535	14,288
Lucro não Distr..	2,556	4,541	9,141	15,777	44,187	96,672	337,328	530	1,428	34,616	535	14,287
Patrim.Líquido US\$.	95,238	129,320	195,939	267,919	330,431	262,608	309,627	403,106	386,839	378,037	450,079	367,490
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	50.78%	95.57%	97.76%	156.58%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Quadro: U3

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	5,949	0	27,715	0	46,121	87,478	41,467	116,005	150,185	52,876	138,052	28,107
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,485
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	434,520	470,974	451,593	481,657	479,612	477,620	486,032	516,114	510,283	530,061	567,519	619,233
Passivo Circulante.	380,952	188,103	162,870	83,482	61,143	15,700	4,852	1,473	1,071	235	21	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	151,179	212,866	272,873	325,276	368,674	377,530	389,321	419,805	414,810	434,802	472,281	523,995
Passivo.....	476,190	434,520	470,974	451,593	481,657	479,612	477,620	486,032	516,114	510,283	530,061	567,519	619,233
Demonstrações de Resultados													
Receitas.....	167,280	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	143,134	43,598	15,671	-6,155	-80,630	-124,556	-118,382	-41,490	-286,548	-412,427	-682,532	-630,588
Lucro antes do I.R.	262,795	262,795	190,434	192,839	168,369	126,794	65,242	71,513	96,351	31,723	103,995	124,906	207,475
Provisão para I.R..	51,517	51,517	59,420	61,307	53,520	38,491	26,024	27,563	30,390	16,941	38,770	40,324	71,887
Lucro depois do I.R.	211,278	211,278	131,015	131,532	114,849	88,303	39,218	43,950	65,961	14,782	65,225	84,582	135,588
Informações Adicionais													
Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	60,099	60,099	69,328	71,526	62,445	44,905	30,362	32,157	35,478	19,778	45,232	47,103	83,874
Lucro não Distr..	151,180	151,180	61,686	60,006	52,404	43,398	8,856	11,792	30,484	-4,996	19,993	37,479	51,714
Patrim. Líquido US\$.	95,238	246,417	308,104	368,111	420,514	463,912	472,768	484,559	515,043	510,048	530,040	567,519	619,233
Cresc. Nom. Receita.	40.73%	77.30%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I. Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	988	0	41	0	0	0	0
Ativo Permanente...	10,000	14,719	28,333	55,411	137,706	353,326	1,113,966	4,629,929	7,829	34,293	435,210	6,885	95,814
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,472	4,831	14,044	38,767	124,854	465,672	1,801,488	3,524	17,322	186,333	3,341	38,000
Ativo.....	10,000	13,247	23,502	41,367	98,939	228,472	649,282	2,828,441	4,346	16,971	248,877	3,544	57,814
Passivo Circulante.	8,000	8,000	13,000	13,001	33,001	33,001	33,001	633,001	634	635	40,634	41	10,040
Capital + C.M.....	2,000	2,944	4,439	8,681	17,168	44,050	138,881	443,544	750	3,285	30,093	476	4,499
Lucros Acum. + C.M.	0	0	3,472	11,857	38,929	125,134	477,400	1,526,672	2,962	12,974	119,555	2,818	28,609
Lucro.Ex.não Distr.		2,303	2,591	7,828	9,841	26,287	0	227,224	0	77	58,595	209	14,666
Passivo.....	10,000	13,247	23,502	41,367	98,939	228,472	649,282	2,828,441	4,346	16,971	248,877	3,544	57,814

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,302,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,236	2,022	3,946	8,548	22,613	67,122	240,298	533	1,930	18,556	357	3,931
Correção Monetária.	3,539	4,613	11,774	18,389	48,900	66,134	468,510	492	2,048	77,151	565	18,597
Lucro antes do I.R.	7,303	13,103	28,346	50,820	153,732	411,692	1,611,144	2,241	11,889	192,497	2,730	54,419
Provisão para I.R..	2,191	3,931	8,504	15,246	46,120	123,508	483,343	672	3,567	57,749	819	16,326
Lucro depois do I.R	5,112	9,172	19,842	35,574	107,612	288,184	1,127,801	1,569	8,322	134,748	1,911	38,093

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,809	6,581	12,014	25,733	81,325	288,184	900,577	1,569	8,245	76,153	1,702	23,427
Lucro não Distr..	2,303	2,591	7,828	9,841	26,287	0	227,224	0	77	58,595	209	14,666
Patrim.Líquido US\$.	95,238	123,372	221,956	260,965	198,649	193,556	209,289	248,477	226,101	272,106	308,417	280,446
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11,358	170.350
Correção Monetária.	36.24%	47.19%	95.57%	97.76%	156.58%	215.28%	219.37%	69.09%	338.02%	816.06%	1,481.89%	845.12%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo BTN

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	310	0	2,744	0	0	0	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-)Dep. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	390,452	444,565	402,853	360,098	477,185	429,467	591,126
Passivo Circulante.	380,952	188,103	198,473	101,729	130,609	33,538	10,365	60,343	42,439	8,789	53,096	3,610	58,937
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	145,230	177,263	226,910	255,810	304,715	284,849	288,984	265,176	256,071	328,851	330,619	436,950
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	390,452	444,565	402,853	360,098	477,185	429,467	591,126

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp.Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	143,133	45,685	33,027	16,560	-29,002	-80,363	-53,833	-11,639	-163,891	-268,675	-583,712	-408,371
Lucro antes do I.R.	262,794	192,521	210,195	191,084	178,422	178,422	109,435	136,062	126,202	154,380	247,747	223,726	339,692
Provisão para I.R..	51,517	60,015	66,541	60,340	60,340	46,870	38,790	46,077	44,983	49,370	75,459	72,108	95,838
Lucro depois do I.R	211,277	132,506	143,653	130,745	130,745	131,552	70,645	89,985	81,220	105,011	172,288	151,618	243,854

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	66,047	100,473	94,006	101,844	101,844	82,647	90,510	85,851	105,027	114,116	99,507	149,850	137,523
Lucro não Distr..	145,230	32,033	49,647	28,900	28,900	48,905	-19,865	4,134	-23,808	-9,106	72,780	1,768	106,332
Patrim.Líquido U.S.	95,238	272,501	322,148	351,048	351,048	399,953	380,087	384,222	360,414	351,309	424,089	425,857	532,189
Cresc.Nom. Receita.	40,73%	110,24%	95,19%	99,72%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxa de Dólar.....	21,000	65,500	127,800	252,670	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	2,132	3,105	18,245	32,349	150,557	563,237	1,346,169	3,414	15,185	109,087	2,630	29,624
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-)Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	18,282	40,241	83,395	176,569	555,657	1,758,909	6,033,515	10,204	47,698	591,069	11,794	170,949
Passivo Circulante.	8,000	8,000	8,000	7,999	8,000	8,000	8,000	8,000	9	9	8	0	0
Capital + C.M.....	2,000	3,589	7,557	14,731	29,801	93,009	305,023	1,045,283	1,682	8,949	108,982	2,302	30,328
Lucros Acum. + C.M.	0	0	14,093	48,117	122,725	433,095	1,491,018	4,954,907	8,015	45,293	471,780	10,185	125,052
Lucro.Ex.não Distr.	6,693	6,693	10,591	12,548	16,043	21,553	-45,132	25,325	498	-6,553	10,299	-693	15,569
Passivo.....	10,000	18,282	40,241	83,395	176,569	555,657	1,758,909	6,033,515	10,204	47,698	591,069	11,794	170,949

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	5,958	7,565	3,655	-4,923	-57,289	-332,104	-906,445	-665	-14,414	-76,501	-2,124	-6,424
Lucro antes do I.R.	9,561	15,130	17,926	22,918	30,790	-45,132	25,325	712	-6,553	10,299	-693	18,328
Provisão para I.R..	2,868	4,539	5,378	6,875	9,237	0	0	214	0	0	0	2,759
Lucro depois do I.R.	6,693	10,591	12,548	16,043	21,553	-45,132	25,325	498	-6,553	10,299	-693	15,569

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	6,693	10,591	12,548	16,043	21,553	-45,132	25,325	498	-6,553	10,299	-693	15,569
Lucro não Distr..												
Patrim.Líquido US\$.	95,238	492,229	589,953	667,151	536,562	549,909	574,406	682,442	660,046	772,326	1,038,387	1,003,516
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	50,129	47,405	142,762	128,029	153,005	176,896	128,329	228,529	210,170	142,541	231,555	173,901
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,466
(-) Depr. Acumulada...	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,340
Ativo.....	476,190	478,701	518,379	566,639	609,686	586,496	567,038	572,894	628,638	570,268	619,726	661,022	765,027
Passivo Circulante...	380,952	188,103	122,137	62,590	31,662	8,130	2,513	763	602	125	10	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	195,360	301,004	408,811	482,786	483,128	469,287	476,893	532,797	474,905	524,477	565,784	669,789
Passivo.....	476,190	478,701	518,379	566,639	609,686	586,496	567,038	572,894	628,638	570,268	619,726	661,022	765,027

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	47,097	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	65,681
G/(P) na Conversão...	0	143,134	28,104	-27,279	-73,340	-197,695	-203,639	-182,289	-67,612	-376,163	-466,849	-766,132
Lucro antes do I.R.	262,795	174,940	149,889	101,184	9,729	9,729	-13,841	7,606	70,229	-57,892	49,573	41,306
Provisão para I.R..	67,435	69,298	42,081	27,209	27,209	9,387	0	0	14,325	0	0	0
Lucro depois do I.R.	195,360	105,643	107,808	73,975	73,975	342	-13,841	7,606	55,905	-57,892	49,573	41,306

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Distr.	195,360	105,643	107,808	73,975	73,975	342	-13,841	7,606	55,905	-57,892	49,573	41,306	104,005
Lucro não Distr..	290,598	396,242	504,049	578,024	578,024	578,366	564,525	572,131	628,036	570,143	619,716	661,022	765,027
Patrim. Líquido USS.	40,73%	110,24%	95,19%	99,72%	99,72%	211,00%	223,81%	235,11%	65,03%	415,83%	1,037,56%	1,782,90%	1,476,87%
Cresc. Nom. Receita.	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Depreciação.....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Taxa de I. Renda....	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
% Dividendos.....	21,000	42,530	127,800	252,670	252,670	984,000	3,184,000	10,490,000	14,939	72,251	765,300	11,358	170,350
Taxa de Dólar.....													

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	3,865	0	51,885	335,934	731,312	2,303	14,074	96,299	2,617	21,213
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-) Depr. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,153	175,839
Ativo.....	10,000	16,150	37,136	69,015	144,220	456,985	1,531,606	5,418,658	9,093	46,587	578,281	11,781	162,538
Passivo Circulante.	8,000	8,000	13,000	13,000	15,941	15,941	15,940	15,941	16	17	17	0	0
Capital + C.M.....	2,000	3,589	7,557	14,731	29,801	93,009	305,023	1,045,283	1,682	8,949	108,982	2,302	30,328
Lucros Acum. + C.M.	0	0	9,604	32,317	83,518	307,350	1,141,381	4,148,752	7,013	39,344	458,152	9,914	124,881
Lucro.Ex.não Distr.		4,561	6,975	8,967	14,960	40,685	69,262	208,682	382	-1,723	11,130	-435	7,329
Passivo.....	10,000	16,150	37,136	69,015	144,220	456,985	1,531,606	5,418,658	9,093	46,587	578,281	11,781	162,538

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação...	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	5,958	9,922	11,349	14,904	28,166	-89,079	-335,534	-285	-9,584	-63,993	-1,866	-6,266
Lucro antes do I.R.	9,561	17,487	25,620	42,745	116,245	197,893	596,236	1,092	-1,723	22,807	-435	18,486
Provisão para I.R..	2,868	5,246	7,686	12,824	34,874	59,368	178,871	328	0	547	0	3,827
Lucro depois do I.R.	6,693	12,241	17,934	29,921	81,371	138,525	417,365	764	-1,723	22,260	-435	14,659

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	2,132	5,266	8,967	14,961	40,686	69,263	208,683	382	0	11,130	0	7,330
Lucro não Distr..	4,561	6,975	8,967	14,960	40,685	69,262	208,682	382	-1,723	11,130	-435	7,329
Patrim.Líquido U\$S.	95,238	368,489	438,302	507,694	448,215	476,026	515,035	607,604	644,559	755,604	1,037,242	954,141
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350
Correção Monetária.	41.45%	110.57%	94.93%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante....	0	0	0	30,243	0	52,729	105,507	69,715	154,160	194,793	125,832	230,410	124,526
Ativo Permanente....	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada..	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	454,120	481,657	486,220	495,649	514,280	554,269	554,891	603,017	659,877	715,652
Passivo Circulante..	380,952	188,103	198,473	101,721	63,090	16,200	5,006	1,520	1,071	235	22	0	0
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	145,230	177,263	257,160	323,329	374,782	395,405	417,522	457,960	459,418	507,757	564,639	620,414
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	454,120	481,657	486,220	495,649	514,280	554,269	554,891	603,017	659,877	715,652

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,165	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão..	0	143,133	45,685	33,034	1,610	-79,184	-130,832	-49,877	-316,813	-452,826	-750,556	-716,794
Lucro antes do I.R..	262,794	192,521	210,202	176,134	128,240	61,022	59,063	87,964	1,658	63,596	56,882	121,269
Provisão para I.R..	67,435	80,092	60,141	50,754	35,441	18,646	17,052	21,956	0	715	0	22,466
Lucro depois do I.R.	195,359	112,430	150,061	125,380	92,799	42,377	42,011	66,009	1,658	62,881	56,882	98,804

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	50,129	80,397	70,164	59,212	41,348	21,753	19,894	25,571	0	14,543	0	43,029
Lucro não Distr..	145,230	32,033	79,897	66,169	51,452	20,623	22,118	40,438	1,458	48,338	56,882	55,775
Patrim.Líquido US\$.	95,238	240,468	352,399	418,567	470,020	490,643	512,760	553,198	554,656	602,995	659,877	715,652
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	77.30%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxa de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
Taxa de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Em milhares de Cruzeiros

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	57,630	0	446	3,800	0	203	0
Ativo Permanente...	10,000	17,944	45,040	87,796	206,058	643,107	2,109,069	8,338,282	13,420	71,400	1,009,105	21,319	317,164
(-) Deprec. Acumulada.	0	1,794	7,904	22,646	61,838	238,007	913,397	3,650,936	6,630	38,887	527,123	12,155	175,839
Ativo.....	10,000	16,150	37,136	65,150	144,220	405,100	1,253,302	4,687,346	7,236	36,313	481,982	9,367	141,325
Passivo Circulante.	8,000	8,000	13,000	13,000	33,000	33,000	33,000	505,493	506	507	40,507	40	10,039
Capital + C.M.....	2,000	3,589	7,557	14,731	29,801	93,009	305,023	1,045,283	1,682	8,949	108,982	2,302	30,328
Lucros Acum. + C.M.	0	0	9,604	32,317	75,699	254,109	915,279	3,136,570	5,048	26,857	327,067	7,025	92,551
Lucro.Ex-não Distr.		4,561	6,975	5,102	5,720	24,982	0	0	0	0	5,426	0	8,407
Passivo.....	10,000	16,150	37,136	65,150	144,220	405,100	1,253,302	4,687,346	7,236	36,313	481,982	9,367	141,325

Demonstrações de Resultado

Receitas.....	5,000	10,512	20,518	40,979	127,445	412,680	1,382,932	2,282	11,771	133,902	2,521	39,753
Desp.Depreciação....	1,397	2,947	6,247	13,138	39,366	125,708	451,162	905	3,910	47,102	1,090	15,001
Correção Monetária.	5,958	9,922	11,349	18,858	64,348	201,078	381,285	459	556	56,328	887	23,611
Lucro antes do I.R.	9,561	17,487	25,620	46,699	152,427	355,050	1,313,055	1,836	8,417	143,128	2,318	48,363
Provisão para I.R..	2,868	5,246	7,686	14,010	45,728	106,515	393,917	551	2,525	42,938	695	14,509
Lucro depois do I.R	6,693	12,241	17,934	32,689	106,699	248,535	919,138	1,285	5,892	100,190	1,623	33,854

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado													
Dividendos Distr.	2,132	5,266	12,832	26,969	81,717	248,535	919,138	1,285	5,892	94,764	1,623	25,447	
Lucro não Distr..	4,561	6,975	5,102	5,720	24,982	0	0	0	0	5,426	0	8,407	
Patrim.Líquido US\$.	95,238	368,489	408,059	440,179	378,150	383,261	398,651	450,499	495,578	576,865	821,183	770,684	
Cresc.Mon. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%	
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Taxe de Dólar.....	21.000	65.500	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14,939	72.251	765.300	11.358	170.350	
Correção Monetária.	41.45%	79.44%	110.57%	102.30%	212.10%	227.95%	242.69%	60.94%	432.04%	1,117.81%	2,012.68%	1,217.45%	

Demonstrações Contábeis Sumariadas com Correção pelo IGPD

Convertidas em Dólares

Balancos Patrimoniais	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Ativo Circulante...	0	0	0	0	0	0	18,100	0	20,855	52,594	0	17,873	0
Ativo Permanente...	476,190	476,190	570,923	570,923	682,220	682,220	682,220	786,039	786,039	786,039	956,146	956,146	1,183,486
(-) Depr. Acumulada.	0	47,619	99,949	147,046	200,563	248,729	292,078	341,474	385,930	425,941	478,961	526,679	592,360
Ativo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	408,242	444,565	429,964	412,692	477,185	447,340	591,126
Passivo Circulante.	380,952	188,103	198,473	101,721	130,605	33,537	10,364	48,188	33,871	7,017	52,930	3,522	58,932
Capital + C.M.....	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238	95,238
Lucros Acum. + C.M.	0	145,230	177,263	226,917	255,814	304,716	302,640	301,139	300,855	310,437	329,017	348,580	436,956
Passivo.....	476,190	428,571	470,974	423,877	481,657	433,491	408,242	444,565	429,964	412,692	477,185	447,340	591,126

Demonstrações de Resultados

Receitas.....	167,280	199,166	224,265	228,041	255,590	233,147	239,291	182,297	358,282	569,442	855,156	903,744
Desp. Depreciação...	0	47,619	52,330	53,517	48,166	43,349	49,396	44,456	40,011	53,020	47,718	65,681
G/(P) na Conversão.	0	143,133	45,685	16,556	-29,005	-80,364	-66,223	-15,226	-192,192	-317,910	-583,790	-515,135
Lucro antes do I.R.	262,794	192,521	191,080	178,419	178,419	109,434	123,672	122,615	126,079	198,512	223,648	322,928
Provisão para I.R..	67,435	80,092	60,141	55,448	46,472	33,453	37,552	36,883	34,948	56,106	61,190	85,172
Lucro depois do I.R.	195,359	112,430	150,062	135,632	131,948	75,981	86,120	85,732	91,131	142,406	162,458	237,757

Informações Adicionais

Distribuição do Resultado												
Dividendos Distr.	50,129	80,397	100,407	106,736	83,046	78,057	87,620	86,016	81,549	123,826	142,895	149,381
Lucro não Distr..	145,230	32,033	49,655	28,896	48,902	-2,076	-1,500	-284	9,582	18,580	19,563	88,376
Patrim.Líquido US\$.	240,468	272,501	322,156	351,052	399,954	397,878	396,377	396,093	405,675	424,255	443,818	532,194
Cresc.Nom. Receita.	40.73%	110.24%	95.19%	99.72%	211.00%	223.81%	235.11%	65.03%	415.83%	1,037.56%	1,782.90%	1,476.87%
Depreciação.....	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Taxe de I.Renda....	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
% Dividendos.....	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Taxe de Dólar.....	21.000	42.530	127.800	252.670	984.000	3,184.000	10,490.000	14.939	72.251	765.300	11.358	170.350

Mutações do Patrimônio Líquido
G E R A L
Empresas: 49

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	97,552,623	158,660,837	270,508,534	571,522,170	1,310,778,302	3,838,238,204
Correção Monetária	46,811,662	80,987,026	262,219,117	577,539,159	2,060,032,062	8,460,053,232
Resultado Exercício	8,662,728	31,804,095	19,190,612	148,942,157	223,146,816	1,870,174,232
Reserva Inc.Fiscais	1,109,484	2,248,410	2,546,121	10,104,178	38,294,046	71,158,431
Reserva Reavaliação	7,990,405	-113,744	-628,103	6,054,333	22,591,690	965,642,630
Dividendos Intermed.	-4,083,468	-6,800,242	-6,064,858	-22,413,562	-43,612,715	-186,059,030
Dividendos Propostos	-5,581,556	-4,572,482	-17,649,252	-45,345,338	-90,953,017	-523,664,619
Aumento de Capital	4,946,547	8,023,012	40,686,974	61,779,833	304,590,224	1,105,620,851
Ações em Tesouraria	-26,085	0	0	0	-211,269	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	1,278,497	384,077	713,025	2,595,374	13,581,965	96,581,061
Saldo Final	158,660,837	270,620,989	571,522,170	1,310,778,304	3,838,238,104	15,697,744,992
Imp.Renda/C.Social	10,391,679	20,733,469	36,783,082	74,453,785	176,937,102	729,673,232

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	15,697,744,992	54,227,674	104,040,746	463,771,683	4,779,957	89,423,454
Correção Monetária	34,433,427,467	37,541,152	345,918,567	3,708,220,111	69,783,642	838,382,765
Resultado Exercício	5,848,315,979	14,390,173	27,430,684	878,502,546	21,347,457	-14,225,485
Reserva Inc.Fiscais	290,182,719	1,519,942	2,674,559	31,204,170	486,270	5,785,496
Reserva Reavaliação	630,452,892	1,212,568	-1,166,486	12,593,170	503,483	11,919,317
Dividendos Intermed.	-650,832,801	-1,983,039	-5,548,032	-68,960,873	-1,000,899	-21,777,673
Dividendos Propostos	-1,948,754,155	-4,085,449	-13,227,826	-276,621,161	-4,396,287	-18,207,242
Aumento de Capital	-227,952,102	991,916	2,332,076	27,823,863	867,634	24,319,527
Ações em Tesouraria	-135,053,808	0	1,307	116,658	-4,766	50,909
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-1,276,110	-8,077,599
Outras	290,151,017	225,809	1,316,088	3,312,665	-1,665,927	-932,813
Saldo Final	54,227,682,200	104,040,746	463,771,683	4,779,962,832	89,423,454	906,660,656
Imp.Renda/C.Social	3,124,996,324	5,585,936	16,872,552	214,893,939	5,736,766	49,037,919

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido
G E R A L
Empresas: 49

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	4,645,363					
Patrim. Líq. - final (2)	3,730,563	4,131,618	4,472,004	5,187,708	3,900,648	4,930,196
Aumento de Capital (1)	164,619	152,009	444,715	343,794	610,430	624,630
Divid. Propostos (2)	-131,238	-69,809	-138,101	-179,465	-92,432	-164,468
Divid. Intermed. (1)	-136,617	-128,841	-66,290	-124,728	-87,465	-105,116
Reserva Reavaliação (1)	267,327	-2,155	-6,865	33,691	45,308	545,548
Imp. Renda/C. Social (2)	244,338	316,542	287,818	294,648	179,814	229,169
Resultado Exercício (2)	203,685	485,559	150,161	589,473	226,775	587,366
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	5,169,464	6,964,372	6,418,896	6,245,848	7,873,169	5,322,340	3,393,204
Aumento de Capital (1)	-62,812	79,239	71,023	118,822	292,696	554,037	-2,273,242
Divid. Propostos (2)	-185,773	-273,475	-183,082	-361,455	-387,065	-106,881	-2,216,835
Divid. Intermed. (1)	-112,615	-158,415	-168,869	-293,268	-339,518	-495,093	1,548,619
Reserva Reavaliação (1)	109,088	96,866	-35,505	53,555	170,788	270,974	287,866
Imp. Renda/C. Social (2)	297,902	373,916	233,527	280,797	505,086	287,866	3,531,442
Resultado Exercício (2)	557,513	963,262	379,658	1,147,919	1,879,508	-83,507	7,087,374
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-112,353	-47,418	-159,771

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 11
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	28,889,904	44,902,369	78,193,126	163,422,143	349,321,298	1,068,116,054
Correção Monetária	14,646,885	22,971,038	77,351,675	160,806,087	582,697,988	2,382,867,517
Resultado Exercício	1,742,940	9,751,729	-2,643,595	25,767,525	-8,987,707	462,962,507
Reserva Inc.Fiscais	715,160	1,108,142	283,024	3,541,203	17,887,673	24,502,950
Reserva Reavaliação	273,907	0	-6,848	0	0	95,000,184
Dividendos Intermed.	-789,631	0	-52,999	-678,033	-3,158,356	-38,872,020
Dividendos Propostos	-2,352,677	-74,648	-3,968,563	-4,871,525	-2,386,364	-167,052,615
Aumento de Capital	1,761,866	1,146,256	14,491,852	599,778	116,844,568	249,078,135
Ações em Tesouraria	-26,085	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	40,100	-1,611,761	-225,529	734,122	15,896,854	-8,634,039
Saldo Final	44,902,369	78,193,125	163,422,143	349,321,300	1,068,115,954	4,067,968,673
Imp.Renda/C.Social	2,353,530	3,455,083	7,600,994	12,278,324	36,798,918	227,919,127

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	4,067,968,673	13,868,450	23,591,462	102,991,204	1,225,266	24,808,243
Correção Monetária	8,991,692,822	9,714,898	81,448,819	852,593,703	18,099,384	260,594,168
Resultado Exercício	1,369,266,338	465,566	-1,429,196	373,859,415	8,109,583	10,459,557
Reserva Inc.Fiscais	158,218,278	635,472	896,905	5,599,032	33,135	2,139,336
Reserva Reavaliação	11,251,071	15,789	609,316	2,655,000	-1,126	1,812,476
Dividendos Intermed.	-131,449,976	-221,626	-78,141	-4,935,699	-81,165	-3,360,501
Dividendos Propostos	-593,803,423	-1,093,604	-2,215,611	-81,749,719	-636,988	-4,086,159
Aumento de Capital	47,548,338	76,148	350,061	380,019	11,588	16,082,769
Ações em Tesouraria	-115,402,238	0	0	-269,477	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-525,263	-2,012,919
Outras	63,142,949	130,369	-182,411	-25,857,064	-1,426,171	573,149
Saldo Final	13,868,452,832	23,591,462	102,991,204	1,225,266,414	24,808,243	307,010,119
Imp.Renda/C.Social	1,170,216,797	1,424,434	5,154,733	67,876,623	2,257,785	16,168,613

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 11
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	1,375,710					
Patrim. Líq. - final (2)	1,055,781	1,193,788	1,278,734	1,382,520	1,085,484	1,277,628
Aumento de Capital (1)	58,072	21,718	158,398	3,338	234,331	140,719
Divid. Propostos (2)	-55,318	-1,140	-31,053	-19,280	-2,425	-52,666
Divid. Intermed. (1)	-26,418	0	-579	-3,773	-6,334	-21,961
Reserva Reavaliação (1)	9,164	0	-75	0	0	53,671
Imp. Renda/C. Social (2)	55,338	52,749	59,476	48,594	39,430	71,583
Resultado Exercício (2)	40,981	148,881	-20,685	101,981	-9,134	145,403
Imp. Renda - I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	1,322,064	1,579,186	1,425,464	1,601,028	2,184,209	1,802,231	
Aumento de Capital (1)	-11,737	6,083	10,655	470	3,931	365,626	991,603
Divid. Propostos (2)	-56,607	-73,205	-30,665	-106,820	-56,083	-23,987	-509,049
Divid. Intermed. (1)	-22,745	-17,705	-2,378	-20,990	-27,532	-76,398	-226,813
Reserva Reavaliação (1)	1,947	1,261	18,546	11,291	-382	41,205	136,628
Imp. Renda/C. Social (2)	111,555	95,350	71,345	88,693	198,784	94,914	987,811
Resultado Exercício (2)	130,531	31,164	-19,781	488,514	713,997	61,400	1,813,253
Imp. Renda - I.L.L. (2)	0	0	0	0	-46,246	-11,816	-58,062

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 13
País.: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	17,636,151	27,959,691	48,949,777	119,108,617	285,848,890	847,774,456
Correção Monetária	8,453,058	14,332,807	50,429,496	114,811,613	435,631,150	1,803,960,341
Resultado Exercício	2,361,623	6,059,809	4,536,013	37,751,326	97,534,462	415,580,636
Reserva Inc.Fiscais	30,200	271,044	518,542	1,595,296	5,159,751	10,918,599
Reserva Reavaliação	0	0	0	6,795,792	-490,015	339,260,332
Dividendos Intermed.	-956,048	-1,768,582	-669,313	-2,917,393	-4,247,538	-15,032,824
Dividendos Propostos	-733,467	-1,230,272	-1,647,435	-15,070,356	-26,624,177	-107,942,792
Aumento de Capital	556,362	2,575,608	16,018,524	21,859,958	50,957,246	402,738,856
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	611,812	862,128	973,013	1,914,037	4,004,687	12,990,536
Saldo final	27,959,691	49,062,233	119,108,617	285,848,890	847,774,456	3,800,248,140
Imp.Renda/C.Social	2,917,067	6,189,408	8,978,261	22,183,377	69,907,022	212,271,034

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	3,800,248,140	12,056,648	24,994,450	110,881,641	1,139,664	21,823,965
Correção Monetária	8,397,416,912	8,526,100	81,233,304	870,161,169	16,368,689	176,397,979
Resultado Exercício	980,106,968	6,050,657	9,480,280	226,768,846	5,444,443	25,385,564
Reserva Inc.Fiscais	58,711,727	554,674	1,439,064	19,818,802	437,517	2,931,548
Reserva Reavaliação	31,491,445	-130,060	-426,596	5,229,750	72,683	-358,630
Dividendos Intermed.	-80,678,595	-597,426	-1,592,429	-26,334,034	-279,079	-15,204,598
Dividendos Propostos	-636,842,118	-1,405,378	-4,852,643	-68,802,150	-1,316,681	-5,108,362
Aumento de Capital	-504,282,802	4,799	-365,002	263,836	235,600	626,619
Ações em Tesouraria	0	0	0	354,004	10,320	50,909
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-289,852	-3,098,554
Outras	10,479,753	-65,564	971,213	1,324,001	661	350,788
Saldo final	12,056,651,470	24,994,450	110,881,641	1,139,665,845	21,823,965	203,799,228
Imp.Renda/C.Social	814,851,544	2,031,611	4,839,650	86,799,795	1,923,521	17,167,284

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 13
País.: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	839,817					
Patrim. Líq. -final(2)	657,411	749,042	931,992	1,131,313	861,559	1,193,545
Aumento de Capital(1)	18,614	48,799	175,085	121,647	102,195	227,531
Divid. Propostos (2)	-17,246	-18,783	-12,891	-59,644	-27,057	-33,902
Divid. Intermed. (1)	-31,986	-33,509	-7,316	-16,235	-8,518	-8,493
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	37,817	-983	191,668
Imp.Renda/C.Social (2)	68,588	94,495	70,252	87,796	71,044	66,668
Resultado Exercício (2)	55,528	92,516	35,493	149,410	99,120	130,522
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	1,149,347	1,673,101	1,534,673	1,489,175	1,921,462	1,196,356	
Aumento de Capital(1)	-87,257	383	-11,110	2,627	83,419	15,448	697,382
Divid. Propostos (2)	-60,709	-94,074	-67,164	-89,902	-115,925	-29,987	-627,285
Divid. Intermed. (1)	-13,960	-47,725	-48,470	-111,990	-94,667	-345,661	-768,530
Reserva Reavaliação (1)	5,449	-10,390	-12,985	22,240	24,655	-8,153	249,320
Imp.Renda/C.Social (2)	77,679	135,994	66,984	113,419	169,354	100,777	1,123,049
Resultado Exercício (2)	93,433	405,024	131,213	296,314	479,349	149,020	2,116,941
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-25,520	-18,189	-43,709

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 6
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	10,551,287	16,570,652	27,924,580	59,025,451	133,448,400	350,079,398
Correção Monetária	4,852,937	8,241,708	25,589,740	60,186,412	198,104,807	754,627,036
Resultado Exercício	1,693,278	5,453,212	9,313,986	22,369,147	25,070,078	258,490,691
Reserva Inc.Fiscais	62,280	139,777	390,114	1,009,554	1,894,519	3,727,575
Reserva Reavaliação	447,029	-32,572	-644,162	0	0	0
Dividendos Intermed.	-373,870	-1,049,360	-388,500	-5,009,770	-12,974,881	-39,597,126
Dividendos Propostos	-856,224	-1,415,564	-3,358,221	-6,027,334	-7,709,276	-27,222,495
Aumento de Capital	0	2,900	287,050	2,031,836	9,318,002	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	193,935	13,827	-89,136	-136,896	2,927,749	38,421,115
Saldo Final	16,570,652	27,924,580	59,025,451	133,448,400	350,079,398	1,338,526,194
Imp.Renda/C.Social	884,108	2,573,239	3,801,163	11,190,845	11,220,104	115,283,864

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	1,338,526,194	5,422,222	10,522,067	48,747,785	496,945	9,707,924
Correção Monetária	2,823,092,457	3,451,898	34,934,004	383,202,049	7,253,733	121,230,271
Resultado Exercício	994,022,815	2,640,988	7,163,823	85,559,510	1,739,654	-16,112,867
Reserva Inc.Fiscais	26,520,479	162,799	106,080	429,836	3,748	333,672
Reserva Reavaliação	472,835,010	-40,853	-164,157	4,763,763	521,087	0
Dividendos Intermed.	-181,305,653	-703,714	-2,574,994	-16,995,004	-121,401	-517,183
Dividendos Propostos	-179,923,548	-438,300	-1,257,940	-38,927,813	-230,747	-1,068,920
Aumento de Capital	0	0	0	19,951,667	133,000	1,444,241
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-95,268	-1,224,110
Outras	128,456,401	27,027	18,902	10,213,919	7,173	31,433
Saldo Final	5,422,224,155	10,522,067	48,747,785	496,945,512	9,707,924	113,804,461
Imp.Renda/C.Social	532,262,234	811,881	1,955,214	19,892,225	470,685	5,575,288

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 6
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	502,442					
Patrim. Líq. - final (2)	389,623	426,329	461,858	528,153	355,772	420,391
Aumento de Capital (1)	0	55	3,138	11,307	18,687	0
Divid. Propostos (2)	-20,132	-21,612	-26,277	-23,855	-7,835	-8,550
Divid. Intermed. (1)	-12,508	-19,882	-4,246	-27,879	-26,021	-22,371
Reserva Reavaliação (1)	14,956	-617	-7,041	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	20,788	39,286	29,743	44,290	11,403	36,207
Resultado Exercício (2)	39,814	83,255	72,879	88,531	25,478	81,184
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	516,895	704,335	674,700	649,347	854,721	668,063	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	84,848	45,115	32,833	195,983
Divid. Propostos (2)	-17,152	-29,339	-17,411	-50,866	-20,316	-6,392	-249,736
Divid. Intermed. (1)	-31,372	-56,216	-78,377	-72,274	-41,181	-11,758	-404,084
Reserva Reavaliação (1)	81,815	-3,264	-4,997	20,259	176,759	0	277,871
Imp. Renda/C. Social (2)	50,740	54,346	27,061	25,993	41,441	32,728	414,027
Resultado Exercício (2)	94,759	176,785	99,152	111,799	153,166	-94,587	932,214
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-8,388	-7,186	-15,574

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 4
País: Inglaterra

Em \$ milhares - Moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	15,921,700	25,973,126	45,810,276	106,428,252	234,120,878	674,141,038
Correção Monetária	7,545,495	13,280,530	44,569,150	104,600,792	384,709,713	1,521,127,389
Resultado Exercício	3,076,370	8,027,922	18,898,448	38,799,992	64,766,372	365,493,486
Reserva Inc.Fiscais	190,660	474,937	441,116	2,318,081	6,852,159	25,115,533
Reserva Reavaliação	0	0	0	2,816,053	7,149,544	-5,808,963
Dividendos Intermed.	-609,638	-696,730	-2,915,464	-9,013,939	-11,450,402	-47,029,000
Dividendos Propostos	-914,458	-1,233,338	-5,972,274	-11,814,622	-37,163,846	-151,248,250
Aumento de Capital	759,572	0	5,602,600	0	25,213,149	314,295,392
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	3,425	-16,171	-5,600	-13,731	-56,529	967,313
Saldo Final	25,973,126	45,810,276	106,428,252	234,120,878	674,141,038	2,697,053,938
Imp.Renda/C.Social	2,499,126	3,490,299	10,273,827	10,169,022	9,608,128	20,210,021

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	2,697,053,938	9,679,899	20,597,496	92,403,122	856,970	14,879,554
Correção Monetária	6,105,849,783	6,890,941	69,335,555	728,285,392	12,246,724	127,680,191
Resultado Exercício	930,878,811	2,431,020	8,681,349	119,814,599	2,990,864	16,317,573
Reserva Inc.Fiscais	19,800,369	50,410	114,052	465,000	704	280,228
Reserva Reavaliação	176,528,763	1,531,289	-3,282,518	-4,391,749	-93,385	-470,622
Dividendos Intermed.	-172,441,000	-137,169	-421,890	-12,048,136	-409,206	-1,486,031
Dividendos Propostos	-306,264,000	-562,373	-2,655,520	-68,305,770	-833,730	-5,910,265
Aumento de Capital	228,762,362	908,153	0	750,066	328,320	5,141,261
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-143,351	-1,446,557
Outras	-270,136	-194,674	34,598	-248	-64,356	-289,777
Saldo Final	9,679,898,910	20,597,496	92,403,122	856,972,276	14,879,554	154,695,555
Imp.Renda/C.Social	108,686,747	634,042	1,391,513	15,558,192	447,348	8,340,259

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 4
País: Inglaterra

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	758,176					
Patrim. Líq. -final(2)	610,701	699,394	832,772	926,588	685,103	847,065
Aumento de Capital(1)	25,412	0	61,237	0	50,565	177,564
Divid. Propostos (2)	-21,501	-16,830	-46,731	-46,759	-37,763	-47,503
Divid. Intermed. (1)	-20,396	-13,201	-31,866	-50,161	-22,964	-26,569
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	15,671	14,338	-3,282
Imp.Renda/C.Social (2)	58,761	53,287	80,390	40,246	9,764	6,347
Resultado Exercício (2)	72,334	122,564	147,875	153,560	65,819	114,791
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	922,774	1,378,773	1,278,918	1,119,786	1,310,051	908,104	
Aumento de Capital(1)	39,583	72,548	0	3,190	111,370	116,881	658,351
Divid. Propostos (2)	-29,196	-37,645	-36,754	-89,254	-73,405	-34,695	-520,040
Divid. Intermed. (1)	-29,838	-10,958	-12,841	-51,237	-138,808	-33,783	-442,622
Reserva Reavaliação (1)	30,545	122,327	-99,912	-18,677	-31,677	-10,699	18,634
Imp.Renda/C.Social (2)	10,361	42,442	19,259	20,330	39,386	48,960	429,534
Resultado Exercício (2)	88,740	162,730	120,155	156,559	263,327	95,789	1,564,242
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-12,621	-8,492	-21,113

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 5
País: Japão

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	3,204,065	5,168,844	8,749,164	18,651,936	37,183,901	95,633,924
Correção Monetária	1,499,548	2,530,862	8,429,727	17,403,438	56,758,178	214,747,852
Resultado Exercício	603,199	1,278,695	1,174,613	2,262,910	4,538,369	7,654,598
Reserva Inc.Fiscais	24,979	53,050	88,205	229,236	150,179	670,560
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	54,919,434
Dividendos Intermed.	-38,351	-230,430	-90,000	-806,816	-2,278,729	0
Dividendos Propostos	-130,805	-93,270	-371,148	-726,405	-1,395,474	0
Aumento de Capital	28,127	60,455	460,100	412,503	1,339,574	1,954,594
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	-211,269	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-21,918	-19,042	11,275	-42,901	-450,805	21,372,154
Saldo Final	5,168,844	8,749,164	18,651,936	37,183,901	95,633,924	396,953,116
Imp.Renda/C.Social	333,318	722,222	1,022,282	2,226,340	4,687,530	9,241,744

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	396,953,116	1,280,922	2,139,434	10,443,734	100,756	2,274,820
Correção Monetária	848,992,690	859,303	6,821,974	83,659,819	1,894,695	20,428,011
Resultado Exercício	68,197,238	74,423	958,081	7,751,890	174,701	781,100
Reserva Inc.Fiscais	447,377	18,780	11,810	191,872	670	78,067
Reserva Reavaliação	-9,348,233	-18,784	-65,433	-383,612	26,062	-180,482
Dividendos Intermed.	-7,648,479	0	0	0	0	-51,360
Dividendos Propostos	-17,231,582	-84,008	-181,912	-1,111,302	-24,531	-211,139
Aumento de Capital	0	0	67,558	0	114,100	0
Ações em Tesouraria	355,430	0	1,307	32,131	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-8,488	-11,865
Outras	203,470	8,798	690,915	170,764	-3,145	-36,717
Saldo Final	1,280,921,027	2,139,434	10,443,734	100,755,296	2,274,820	23,070,435
Imp.Renda/C.Social	44,677,586	164,255	629,909	3,951,938	120,692	708,189

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 5
País: Japão

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	152,575					
Patrim. Líq. -final(2)	121,534	133,575	144,381	147,164	97,189	124,671
Aumento de Capital(1)	941	1,165	5,029	2,296	2,263	1,104
Divid. Propostos (2)	-3,076	-1,424	-2,904	-2,875	-1,418	0
Divid. Intermed. (1)	-1,283	-4,366	-984	-4,490	-4,570	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	31,027
Imp.Renda/C.Social (2)	7,837	11,026	7,999	8,811	4,764	2,903
Resultado Exercício (2)	14,183	19,522	9,191	8,956	4,612	2,404
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	122,109	143,211	144,548	131,655	200,284	135,430	
Aumento de Capital(1)	62	0	2,096	137	38,704	0	53,776
Divid. Propostos (2)	-1,643	-5,623	-2,518	-1,452	-2,160	-1,239	-26,332
Divid. Intermed. (1)	-1,323	0	0	0	0	-1,168	-18,183
Reserva Reavaliação (1)	-1,618	-1,501	-1,992	-1,631	8,841	-4,103	29,024
Imp.Renda/C.Social (2)	4,259	10,995	8,718	5,164	10,626	4,157	87,260
Resultado Exercício (2)	6,501	4,982	13,260	10,129	15,381	4,585	113,707
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-747	-70	-817

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 3
País: Suíça

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	2,338,492	2,934,035	5,808,782	9,808,126	25,359,369	79,039,331
Correção Monetária	1,079,427	1,443,802	4,068,136	12,424,389	44,747,795	176,321,655
Resultado Exercício	-441,134	1,305,590	-623,058	899,593	-2,037,637	17,539,973
Reserva Inc. Fiscais	0	0	22,967	0	0	302,430
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	485,052,874
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-42,000	-99,518	0	-578,000	-1,083,255	0
Aumento de Capital	0	224,873	511,340	2,803,731	12,047,143	26,899,268
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-750	0	-41	1,730	5,916	0
Saldo Final	2,934,035	5,808,782	9,808,126	25,359,369	79,039,331	785,155,531
Imp. Renda/C. Social	40,148	536,263	0	1,514,650	898,403	1,817,698

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	785,155,531	2,280,650	4,022,320	14,529,167	116,127	2,216,357
Correção Monetária	1,701,732,189	1,564,302	13,417,305	117,349,193	1,666,600	18,226,510
Resultado Exercício	-137,383,004	209,541	-3,594,412	-20,481,986	530,221	185,849
Reserva Inc. Fiscais	2,163,696	4,514	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	-44,388,299	-101,719	683,788	-1,747,393	-17,165	-323,767
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-26,630,796	0	0	0	-61,547	-38,200
Aumento de Capital	0	2,739	0	6,478,275	0	820,637
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda - I.L.L.	0	0	166	0	-17,959	0
Outras	0	62,293	0	0	0	0
Saldo Final	2,280,649,317	4,022,320	14,529,167	116,127,256	2,216,357	21,087,386
Imp. Renda/C. Social	4,762,596	1,927	0	0	135,728	221,283

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 3
País: Suíça

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	111,357					
Patrim. Líq. - final(2)	68,987	88,684	76,746	100,366	80,325	246,594
Aumento de Capital(1)	0	4,261	5,589	15,602	24,160	15,197
Divid. Propostos (2)	-988	-1,519	0	-2,288	-1,101	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	274,035
Imp.Renda/C.Social (2)	944	8,493	0	5,995	913	571
Resultado Exercício (2)	-10,372	19,933	-4,875	3,560	-2,071	5,509
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	217,412	269,250	201,093	151,741	195,136	123,789	
Aumento de Capital(1)	0	219	0	27,550	0	18,656	111,235
Divid. Propostos (2)	-2,539	0	0	0	-5,419	-224	-14,077
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	-7,681	-8,126	20,813	-7,431	-5,823	-7,361	258,427
Imp.Renda/C.Social (2)	454	129	0	0	11,950	1,299	30,747
Resultado Exercício (2)	-13,097	14,026	-49,749	-26,763	46,683	1,091	-16,126
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-1,581	0	-1,581

(1) valores convertidos pela dólar médio do período

(2) valores convertidos pela dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 7
País: diversos

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	19,011,024	35,152,120	55,072,829	95,277,645	245,495,566	723,454,003
Correção Monetária	8,734,512	18,186,279	51,761,193	107,306,428	357,382,431	1,516,401,442
Resultado Exercício	-373,548	-72,862	-11,465,795	21,091,864	42,262,879	342,452,341
Reserva Inc.Fiscais	86,205	201,460	802,153	1,410,808	6,349,765	5,920,784
Reserva Reavaliação	7,269,469	-81,172	22,907	-3,557,512	15,932,161	-2,781,231
Dividendos Intermed.	-1,315,930	-3,055,140	-1,948,582	-3,987,611	-9,502,809	-45,528,060
Dividendos Propostos	-551,925	-425,872	-2,331,611	-6,257,096	-14,590,625	-70,198,467
Aumento de Capital	1,840,620	4,012,920	3,315,508	34,072,027	88,870,542	110,654,606
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	451,893	1,155,096	49,043	139,013	-8,745,907	31,463,982
Saldo Final	35,152,120	55,072,829	95,277,645	245,495,566	723,454,003	2,611,839,400
Imp.Renda/C.Social	1,364,382	3,746,955	5,106,555	14,891,227	41,816,997	142,929,744

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	2,611,839,400	9,638,883	18,173,517	83,775,030	844,229	13,712,591
Correção Monetária	5,564,650,614	6,533,710	58,727,806	672,958,786	12,253,737	113,825,635
Resultado Exercício	1,643,226,813	2,517,978	6,170,759	85,230,272	2,357,991	-51,242,261
Reserva Inc.Fiscais	24,320,773	93,293	106,648	4,699,828	10,496	22,645
Reserva Reavaliação	-7,916,865	-43,094	1,479,116	6,467,431	-4,673	11,440,342
Dividendos Intermed.	-77,309,138	-323,104	-880,578	-8,648,000	-110,048	-1,158,000
Dividendos Propostos	-188,058,688	-501,786	-2,064,200	-17,724,407	-1,292,063	-1,764,197
Aumento de Capital	0	77	2,279,459	0	45,026	202,000
Ações em Tesouraria	-20,007,000	0	0	0	-15,086	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-195,929	-283,594
Outras	88,138,580	257,560	-217,295	17,461,293	-181,089	-1,561,689
Saldo Final	9,638,884,489	18,173,517	83,775,030	844,230,233	13,712,591	83,193,472
Imp.Renda/C.Social	449,538,820	517,786	2,901,533	20,815,166	381,007	857,003

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresas: 7
País: diversos

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - Inicial (2)	905,287					
Patrim. Líq. - final (2)	826,525	840,807	745,321	971,606	735,217	820,301
Aumento de Capital (1)	61,580	76,031	36,239	189,605	178,229	62,515
Divid. Propostos (2)	-12,977	-6,502	-18,244	-24,764	-14,828	-22,047
Divid. Intermed. (1)	-44,026	-57,884	-21,298	-22,190	-19,058	-25,721
Reserva Reavaliação (1)	243,207	-1,538	250	-19,797	31,952	-1,571
Imp.Renda/C.Social (2)	32,080	57,205	39,957	58,935	42,497	44,890
Resultado Exercício (2)	-8,783	-1,112	-89,717	83,476	42,950	107,554
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	918,864	1,216,515	1,159,500	1,103,136	1,207,307	488,368	
Aumento de Capital (1)	-3,462	6	69,381	0	10,156	4,592	684,874
Divid. Propostos (2)	-17,927	-33,589	-28,570	-23,160	-113,758	-10,356	-326,723
Divid. Intermed. (1)	-13,377	-25,811	-26,803	-36,777	-37,330	-26,326	-356,602
Reserva Reavaliação (1)	-1,370	-3,443	45,021	27,504	-1,585	260,085	578,715
Imp.Renda/C.Social (2)	42,854	34,660	40,159	27,199	33,545	5,031	459,014
Resultado Exercício (2)	156,647	168,551	85,407	111,368	207,606	-300,806	563,142
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-17,250	-1,665	-18,915

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 1
País: Suécia

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	338,602	410,872	1,210,299	3,337,117	6,677,959	16,907,667
Correção Monetária	142,021	215,407	1,091,359	3,022,130	9,722,135	28,485,559
Resultado Exercício	-32,760	319,954	827,623	497,130	949,398	16,168,914
Reserva Inc.Fiscais	0	0	80,097	85,372	54,760	253,340
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-38,000	0	-150,000	-279,955	-489,921	-6,030,630
Aumento de Capital	982	265,048	284,720	14,392	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	27	-982	-6,981	1,773	-6,664	57,898
Saldo Final	410,872	1,210,299	3,337,117	6,677,959	16,907,667	55,842,748
Imp.Renda/C.Social	0	137,898	374,183	244,895	1,124,395	12,438,994

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	55,842,748	194,923	491,326	2,171,157	20,313	334,045
Correção Monetária	103,063,791	141,997	1,556,029	15,985,435	268,885	2,670,608
Resultado Exercício	62,114,316	169,771	148,214	2,683,384	54,079	547,197
Reserva Inc.Fiscais	2,362,692	16,800	17,588	33,787	310	22,645
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-8,462,639	-32,165	-42,000	-560,000	0	-264,752
Aumento de Capital	0	0	0	0	9,869	0
Ações em Tesouraria	-20,007,000	0	0	0	-15,085	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-4,325	-21,421
Outras	9,287	0	0	0	0	0
Saldo Final	194,923,195	491,326	2,171,157	20,313,763	334,045	3,288,322
Imp.Renda/C.Social	47,297,000	119,138	93,785	1,758,856	39,071	466,269

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 1
País: Suécia

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	16,124					
Patrim. Líq. - final(2)	9,661	18,478	26,112	26,430	17,183	17,539
Aumento de Capital(1)	33	5,022	3,112	80	0	0
Divid. Propostos (2)	-893	0	-1,174	-1,108	-498	-1,894
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	2,105	2,928	969	1,143	3,907
Resultado Exercício (2)	-770	4,885	6,476	1,968	965	5,078
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	18,582	32,889	30,050	26,544	29,411	19,303	
Aumento de Capital(1)	-3,462	0	0	0	-1,770	0	3,015
Divid. Propostos (2)	-807	-2,153	-581	-732	0	-1,554	-11,394
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	4,509	7,975	1,298	2,298	3,440	2,737	33,309
Resultado Exercício (2)	5,921	11,364	2,051	3,506	4,761	3,212	49,418
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-381	-126	-507

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 2
País: Suíça

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	422,821	439,138	1,250,985	2,703,724	6,776,646	20,070,434
Correção Monetária	199,527	222,975	1,195,562	2,716,025	11,658,994	43,207,358
Resultado Exercício	-183,210	414,190	-254,163	246,307	-1,608,904	1,829,583
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	174,682	511,340	1,110,590	3,243,698	3,091,000
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - J.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	439,138	1,250,985	2,703,724	6,776,646	20,070,434	68,198,375
Imp.Renda/C.Social	1,200	165,500	0	35,000	0	1,698,500

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	68,198,375	221,337	363,867	1,417,517	17,676	161,125
Correção Monetária	149,931,558	152,000	1,228,723	12,963,261	262,025	1,377,769
Resultado Exercício	2,901,095	-9,824	-175,073	-3,182,617	-118,576	-112,569
Reserva Inc.Fiscais	305,926	354	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	6,478,275	0	820,637
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - J.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	221,336,954	363,867	1,417,517	17,676,436	161,125	2,246,962
Imp.Renda/C.Social	2,300,000	0	0	0	0	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 2
País: Suíça

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	20,134					
Patrim. Líq. - final (2)	10,325	19,099	21,156	26,820	20,397	21,419
Aumento de Capital (1)	0	3,310	5,589	6,180	6,505	1,746
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	28	2,527	0	139	0	533
Resultado Exercício (2)	-4,308	6,324	-1,989	975	-1,635	575
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	21,100	24,357	19,619	23,097	14,186	13,190	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	27,550	0	18,656	69,537
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	219	0	0	0	0	0	3,446
Resultado Exercício (2)	277	-658	-2,423	-4,159	-10,440	-661	-18,122
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 3
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	156,739	312,928	819,011	1,626,878	3,752,238	10,387,949
Correção Monetária	94,194	213,376	673,206	1,489,544	5,327,864	21,143,666
Resultado Exercício	-45,060	92,303	130,250	612,177	815,799	2,069,047
Reserva Inc.Fiscais	599	999	3,131	14,234	70,929	110,427
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	-36,300	0
Aumento de Capital	66,358	199,405	0	0	472,649	601,718
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	40,098	0	1,280	9,405	-15,230	0
Saldo Final	312,928	819,011	1,626,878	3,752,238	10,387,949	34,312,807
Imp.Renda/C.Social	0	10,181	70,389	220,279	524,033	1,522,425

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	34,312,807	118,906	270,029	1,227,571	9,075	98,590
Correção Monetária	75,805,081	113,234	736,790	6,238,492	82,481	1,627,115
Resultado Exercício	7,376,291	50,083	95,792	1,514,422	9,728	412,629
Reserva Inc.Fiscais	310,407	0	5,964	59,291	0	9,839
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	-4,908	-10,000	0	-1,000	-10,300
Dividendos Propostos	-1,700,000	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	2,799,620	0	128,996	34,737	86	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-1,780	-35,914
Outras	0	-7,286	0	0	0	0
Saldo Final	118,906,206	270,029	1,227,571	9,074,513	98,590	2,101,959
Imp.Renda/C.Social	10,117,955	40,016	27,015	660,396	3,519	400,888

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 3
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	7,464					
Patrim. Líq. - final (2)	7,358	12,504	12,730	14,850	10,557	10,777
Aumento de Capital (1)	2,220	3,778	0	0	948	340
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	-37	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	155	551	872	533	478
Resultado Exercício (2)	-1,059	1,409	1,019	2,423	829	650
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	11,335	18,075	16,990	11,857	8,680	12,339	
Aumento de Capital (1)	484	0	3,926	148	29	0	11,874
Divid. Propostos (2)	-162	0	0	0	0	0	-199
Divid. Intermed. (1)	0	-392	-304	0	-339	-234	-1,270
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	965	2,679	374	863	310	2,353	10,132
Resultado Exercício (2)	703	3,353	1,326	1,979	856	2,422	15,910
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-157	-211	-368

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 4
País: Japão

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	335,426	438,523	1,070,780	1,839,495	2,966,843	8,347,430
Correção Monetária	154,369	222,971	945,544	1,798,356	4,531,370	17,970,234
Resultado Exercício	-42,973	406,935	-126,261	-671,008	1,060,486	7,108,591
Reserva Inc.Fiscais	0	2,351	39,432	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-7,560	0	-90,000	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	-211,269	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-739	0	0	0	0	0
Saldo Final	438,523	1,070,780	1,839,495	2,966,843	8,347,430	33,426,255
Imp.Renda/C.Social	0	182,082	5,710	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	33,426,255	87,502	157,333	850,973	10,015	222,560
Correção Monetária	71,084,596	56,506	533,747	6,543,463	139,599	1,800,572
Resultado Exercício	-15,987,363	16,772	158,272	2,645,531	80,520	-236,093
Reserva Inc.Fiscais	0	0	210	17,704	98	34,861
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-1,377,374	0	0	0	0	-51,360
Dividendos Propostos	0	-14,279	0	-102,500	-1,000	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	355,430	0	1,307	32,131	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-6,672	0
Outras	0	10,832	104	27,398	0	0
Saldo Final	87,501,544	157,333	850,973	10,014,700	222,560	1,770,540
Imp.Renda/C.Social	0	624	45,967	627,647	61,382	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 4
País: Japão

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	15,973					
Patrim. Líq. - final (2)	10,311	16,348	14,394	11,742	8,483	10,498
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	-424	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	-253	0	-984	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	0	2,780	45	0	0	0
Resultado Exercício (2)	-1,010	6,213	-988	-2,656	1,078	2,233
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	8,341	10,532	11,778	13,086	19,595	10,394	
Aumento de Capital (1)	62	0	40	137	0	0	-186
Divid. Propostos (2)	0	-956	0	-134	-88	0	-1,178
Divid. Intermed. (1)	-238	0	0	0	0	-1,168	-2,643
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	0	42	636	820	5,404	0	9,727
Resultado Exercício (2)	-1,524	1,123	2,191	3,457	7,089	-1,386	15,818
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-587	0	-587

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 5
País: Suíça

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,360,748	1,665,665	3,022,182	5,568,787	9,497,017	23,405,547
Correção Monetária	641,775	860,446	2,892,574	5,444,243	14,925,984	52,363,241
Resultado Exercício	-336,108	445,880	-368,895	-1,678,463	-1,074,710	15,488,899
Reserva Inc.Fiscais	0	0	22,967	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	50,191	0	160,720	51,340	19,960,618
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-750	0	-41	1,730	5,916	0
Saldo Final	1,665,665	3,022,182	5,568,787	9,497,017	23,405,547	111,218,305
Imp.Renda/C.Social	0	99,251	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	111,218,305	376,492	710,775	2,386,619	6,399	100,666
Correção Monetária	248,979,807	261,139	2,438,140	19,476,180	92,345	874,131
Resultado Exercício	40,930,981	7,739	-762,462	-15,464,291	1,922	2,212,833
Reserva Inc.Fiscais	1,993,250	373	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-26,630,796	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	2,739	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	62,293	166	0	0	0
Saldo Final	376,491,547	710,775	2,386,619	6,398,508	100,666	3,187,630
Imp.Renda/C.Social	2,462,596	167	0	0	192	221,283

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 5
País: Suíça

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	64,798					
Patrim. Líq. - final(2)	39,164	46,140	43,574	37,587	23,786	34,930
Aumento de Capital(1)	0	951	0	894	103	11,277
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	1,515	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	-7,903	6,807	-2,887	-6,643	-1,092	4,865
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	35,891	47,578	33,032	8,361	8,863	18,712	
Aumento de Capital(1)	0	219	0	0	0	0	13,444
Divid. Propostos (2)	-2,539	0	0	0	0	0	-2,539
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	235	11	0	0	17	1,299	3,077
Resultado Exercício (2)	3,902	518	-10,553	-20,207	169	12,990	-20,033
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Património Líquido

Empresa nº 6
País: Bélgica

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	3,327,345	5,356,993	8,360,457	18,024,977	41,233,715	119,707,093
Correção Monetária	1,374,099	2,349,801	7,688,864	16,466,160	60,506,475	252,161,580
Resultado Exercício	959,389	1,585,661	2,458,855	10,119,306	25,366,825	87,955,829
Reserva Inc.Fiscais	67,414	114,620	180,349	202,138	950,851	2,572,996
Reserva Reavaliação	0	0	341,218	-25,187	-180,095	-673,324
Dividendos Intermed.	-553,219	-1,051,624	-378,732	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	-626,365	-3,565,329	-8,176,252	-7,254,184
Aumento de Capital	131,471	7,980	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	50,494	-2,974	331	11,650	5,574	-251,681
Saldo Final	5,356,993	8,360,457	18,024,977	41,233,715	119,707,093	454,218,309
Imp.Renda/C.Social	500,000	791,790	892,500	4,797,420	12,689,495	43,128,280

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	454,218,309	1,642,284	2,868,776	13,829,307	139,891	2,196,316
Correção Monetária	876,747,040	1,013,283	8,623,697	98,768,198	1,787,852	16,692,881
Resultado Exercício	364,005,229	447,296	2,659,551	29,675,639	304,504	1,519,112
Reserva Inc.Fiscais	8,597,544	43,300	24,117	231,041	2,648	0
Reserva Reavaliação	-2,550,337	-3,375	-17,106	-156,888	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-58,732,670	-243,700	-326,584	-2,410,487	-30,589	-606,445
Aumento de Capital	0	0	0	0	381	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-8,282	-233
Outras	-990	-30,312	-3,144	-45,738	-89	-6,419
Saldo Final	1,642,284,125	2,868,776	13,829,307	139,891,072	2,196,316	19,995,212
Imp.Renda/C.Social	170,800,000	185,578	801,500	11,826,165	51,538	11,284

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 6
País: Bélgica

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	158,445					
Patrim. Líq. - final (2)	125,958	127,641	141,041	163,192	121,654	142,657
Aumento de Capital (1)	4,398	151	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	-4,901	-14,111	-8,309	-2,278
Divid. Interméd. (1)	-18,508	-19,925	-4,140	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	3,730	-140	-361	-380
Imp. Renda/C. Social (2)	11,756	12,088	6,984	18,987	12,896	13,545
Resultado Exercício (2)	22,558	24,209	19,240	40,049	25,779	27,624
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	156,557	192,033	191,406	182,792	193,372	117,377	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	129	0	4,679
Divid. Propostos (2)	-5,599	-16,313	-4,520	-3,150	-2,693	-2,386	-64,260
Divid. Interméd. (1)	0	0	0	0	0	0	-42,573
Reserva Reavaliação (1)	-441	-270	-521	-667	0	0	949
Imp. Renda/C. Social (2)	16,282	12,422	11,093	15,453	4,538	66	136,111
Resultado Exercício (2)	34,700	29,941	36,810	38,776	26,810	8,918	335,415
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-729	-1	-731

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 7
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,270,278	2,366,192	4,740,642	11,864,289	26,314,068	78,387,859
Correção Monetária	686,218	1,246,308	5,348,601	11,653,794	41,721,283	159,156,393
Resultado Exercício	11,292	748,408	152,482	3,438,957	9,593,462	32,118,544
Reserva Inc.Fiscais	0	19,594	57,743	13,480	301,686	1,300,548
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	-21,750,000
Dividendos Propostos	0	0	0	-839,230	-1,800,000	-10,335,000
Aumento de Capital	398,404	239,840	1,564,821	182,778	2,257,360	7,138,800
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	120,300	0	0	0	0
Saldo Final	2,366,192	4,740,642	11,864,289	26,314,068	78,387,859	246,017,144
Imp.Renda/C.Social	3,107	280,809	3,985	1,439,997	5,344,488	20,105,287

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	246,017,144	750,041	1,339,944	7,118,680	81,855	1,494,431
Correção Monetária	511,867,154	524,844	5,329,637	67,104,600	1,290,756	12,660,691
Resultado Exercício	96,314,531	301,482	187,104	8,782,296	125,644	-6,559,296
Reserva Inc.Fiscais	4,878,629	19,731	25,260	6,293	462	20,872
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-54,100,000	-53,944	0	-966,681	-5,968	0
Dividendos Propostos	-53,620,336	-220,862	220,862	-2,154,886	0	0
Aumento de Capital	8,684,204	18,477	15,873	44,390	514	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-12,359	-39,180
Outras	0	175	0	2,000,000	13,527	0
Saldo Final	750,041,326	1,339,944	7,118,680	81,854,692	1,494,431	7,577,518
Imp.Renda/C.Social	51,028,414	150,715	0	1,776,270	24,584	1,350

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 7
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	60,489					
Patrim. Líq. - final(2)	55,636	72,376	92,835	104,144	79,662	77,267
Aumento de Capital(1)	13,329	4,544	17,104	1,017	4,527	4,033
Divid. Propostos (2)	0	0	0	-3,321	-1,829	-3,246
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	-12,288
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	73	4,287	31	5,699	5,431	6,314
Resultado Exercício (2)	266	11,426	1,193	13,610	9,749	10,087
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	71,501	89,694	98,527	106,958	131,575	44,482	
Aumento de Capital(1)	1,503	1,476	483	189	174	0	48,379
Divid. Propostos (2)	-5,112	-14,764	3,057	-2,816	0	0	-28,051
Divid. Intermed. (1)	-9,361	-4,309	0	-4,111	-2,024	0	-32,094
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	4,864	10,089	0	2,321	2,164	8	41,283
Resultado Exercício (2)	8,228	20,181	2,590	11,371	11,062	-38,505	61,259
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-1,088	-230	-1,318

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa n° 8
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	757,250	1,728,909	3,836,080	9,896,161	22,066,796	66,912,834
Correção Monetária	453,756	955,201	4,124,600	9,773,447	32,924,666	128,639,964
Resultado Exercício	-1,007,038	622,247	1,408,553	2,884,009	11,486,474	-1,690,655
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	144,169	650,359	0
Reserva Reavaliação	273,907	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	-3,158,356	0
Dividendos Propostos	0	0	-300,000	-1,050,000	-321,644	0
Aumento de Capital	1,251,034	529,723	526,929	417,000	3,278,292	139,617,041
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	297,999	2,010	-13,753	0
Saldo Final	1,728,909	3,836,080	9,896,161	22,066,796	66,912,834	333,479,184
Imp.Renda/C.Social	0	0	634,228	1,806,228	8,805,504	12,616,362

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	333,479,184	1,240,719	2,121,750	9,752,136	103,017	1,797,396
Correção Monetária	733,990,960	843,442	7,242,454	82,378,000	1,534,960	15,956,851
Resultado Exercício	170,365,129	305,464	844,664	10,588,000	227,916	657,320
Reserva Inc.Fiscais	2,883,223	49,972	33,762	155,000	2,143	94,926
Reserva Reavaliação	0	0	0	2,655,000	-546	448,518
Dividendos Intermed.	0	-112,500	0	0	-10,058	49,799
Dividendos Propostos	0	-215,000	-630,000	-2,514,000	-49,799	-143,624
Aumento de Capital	0	9,653	135,396	0	10,180	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-20,489	-49,606
Outras	0	0	4,110	3,000	72	-1,763
Saldo Final	1,240,718,496	2,121,750	9,752,136	103,017,136	1,797,396	18,809,817
Imp.Renda/C.Social	151,978,705	278,961	602,664	8,302,000	175,247	600,601

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 8
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - Inicial (2)	36,060					
Patrim. Líq. - final (2)	40,652	58,566	77,435	87,334	68,001	104,736
Aumento de Capital (1)	41,855	10,036	5,759	2,321	6,575	78,878
Divid. Propostos (2)	0	0	-2,347	-4,156	-327	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	-6,334	0
Reserva Reavaliação (1)	9,164	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	4,963	7,149	8,949	3,962
Resultado Exercício (2)	-23,678	9,500	11,022	11,414	11,673	-531
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	118,276	142,028	134,976	134,610	158,249	110,419	
Aumento de Capital (1)	0	771	4,121	0	3,453	0	153,769
Divid. Propostos (2)	0	-14,392	-8,720	-3,285	-4,384	-843	-38,454
Divid. Intermed. (1)	0	-8,987	0	0	-3,412	1,132	-17,601
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	11,291	-185	10,197	30,466
Imp.Renda/C.Social (2)	14,488	18,673	8,341	10,848	15,429	3,526	96,328
Resultado Exercício (2)	16,241	20,447	11,691	13,835	20,067	3,859	105,539
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-1,804	-291	-2,095

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 9

País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	709,946	733,271	1,200,262	2,894,178	5,816,126	17,954,311
Correção Monetária	306,513	375,162	1,147,084	2,864,435	9,164,815	27,551,336
Resultado Exercício	-226,266	70,335	546,832	487,494	-1,994,780	32,814,848
Reserva Inc.Fiscais	5,083	0	0	55,639	73,150	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-62,005	0	0	-286,445	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	-248,195	0	-9,774,439
Aumento de Capital	0	21,494	0	0	4,895,000	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	49,020	0	-5,207,306
Saldo Final	733,271	1,200,262	2,894,178	5,816,126	17,954,311	63,338,750
Imp.Renda/C.Social	0	0	120,969	308,945	59,893	12,378,403

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	63,338,750	222,823	457,747	2,238,603	24,757	443,598
Correção Monetária	142,329,530	154,272	1,558,864	16,338,782	369,983	3,768,184
Resultado Exercício	47,310,373	136,173	211,345	4,159,027	53,835	-430,332
Reserva Inc.Fiscais	2,546,449	9,624	10,647	20,603	473	3,405
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-32,702,000	-57,500	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-5,450	0
Outras	0	-7,645	0	0	0	0
Saldo Final	222,823,102	457,747	2,238,603	24,757,015	443,598	3,764,855
Imp.Renda/C.Social	31,718,912	72,555	50,068	1,709,530	23,290	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 9
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	33,807					
Patrim. Líq. - final (2)	17,241	18,325	22,646	23,019	18,246	19,893
Aumento de Capital (1)	0	407	0	0	9,817	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	-982	0	-3,070
Divid. Intermed. (1)	-2,074	0	0	-1,594	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	947	1,223	61	3,888
Resultado Exercício (2)	-5,320	1,074	4,279	1,929	-2,027	10,306
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	21,241	30,641	30,984	32,349	39,056	22,218	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	10,224
Divid. Propostos (2)	-3,117	-3,849	0	0	0	0	-11,019
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	-3,668
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	3,024	4,857	693	2,234	2,051	0	18,976
Resultado Exercício (2)	4,510	9,115	2,925	5,435	4,740	-2,526	34,439
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-480	0	-480

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 10
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	455,310	507,909	684,516	1,047,273	6,861,597	20,333,935
Correção Monetária	218,193	260,188	654,188	1,023,852	10,511,754	26,251,920
Resultado Exercício	-185,410	-96,708	-291,431	-1,589,214	3,392,077	6,809,813
Reserva Inc.Fiscais	19,816	13,127	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	6,379,686	-431,493	-725,446
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	-1,242,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	507,909	684,516	1,047,273	6,861,597	20,333,935	51,428,222
Imp.Renda/C.Social	72,316	8,303	0	0	0	990,000

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	51,428,222	183,021	430,633	1,897,796	23,686	438,305
Correção Monetária	116,993,590	180,574	1,212,422	19,234,970	314,648	2,968,769
Resultado Exercício	25,990,110	204,437	590,433	7,958,073	177,786	4,146,332
Reserva Inc.Fiscais	359,959	4,095	27,434	82,860	203	55,384
Reserva Reavaliação	-3,650,591	-18,233	-19,815	-144,475	-1,322	-24,926
Dividendos Intermed.	0	-29,528	-343,311	-5,124,693	-49,142	0
Dividendos Propostos	-8,100,000	-89,800	0	-217,600	-18,106	-270,503
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-9,448	-326,308
Outras	0	-3,933	0	0	0	0
Saldo Final	183,021,290	430,633	1,897,796	23,686,931	438,305	6,987,053
Imp.Renda/C.Social	5,054,815	83,276	163,545	862,327	115,097	2,146,332

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 10
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	21,681					
Patrim. Líq. - final(2)	11,942	10,451	8,195	27,156	20,655	16,152
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	-390
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	35,502	-865	-410
Imp.Renda/C.Social (2)	1,700	127	0	0	0	311
Resultado Exercício (2)	-4,360	-1,476	-2,280	-6,290	3,447	2,139
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	17,447	28,826	26,267	30,951	38,590	41,016	0
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	-10,640
Divid. Propostos (2)	-772	-6,011	0	-284	-1,594	-1,588	-51,272
Divid. Intermed. (1)	0	-2,359	-10,450	-21,794	-16,670	0	29,906
Reserva Reavaliação (1)	-632	-1,457	-603	-614	-448	-567	34,318
Imp.Renda/C.Social (2)	482	5,574	2,264	1,127	10,134	12,600	65,906
Resultado Exercício (2)	2,478	13,685	8,172	10,399	15,653	24,340	-2,747
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-832	-1,916	

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 11
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	3,918,092	4,275,723	8,597,251	23,100,157	55,878,791	139,147,305
Correção Monetária	1,931,956	2,298,450	8,781,607	23,597,352	87,526,204	300,394,593
Resultado Exercício	-1,975,875	1,247,377	4,583,008	9,593,795	-10,388,568	222,327,299
Reserva Inc.Fiscais	401,548	775,701	17,071	1,851,377	5,527,056	14,080,939
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	-12,609,456
Dividendos Propostos	0	0	-685,297	-2,521,891	0	-52,119,085
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	8,406,304
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	2	0	1,806,517	248,001	603,822	-261,875
Saldo Final	4,275,723	8,597,251	23,100,157	55,878,791	139,147,305	619,366,024
Imp.Renda/C.Social	0	0	1,575,813	3,775,234	0	82,734,135

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	619,366,024	2,480,706	4,871,965	21,679,869	223,996	3,927,404
Correção Monetária	1,430,372,808	1,761,342	16,892,396	182,252,144	3,270,466	33,766,467
Resultado Exercício	556,017,462	468,858	-836,020	31,741,532	599,221	-626,006
Reserva Inc.Fiscais	113,110,979	325,458	661,368	3,544,609	9,126	396,033
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-68,797,192	0	0	-3,500,364	-48,616	0
Dividendos Propostos	-210,978,056	-228,648	0	-12,640,204	-131,307	0
Aumento de Capital	36,084,514	48,018	69,796	300,892	808	13,698
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-11,008	0
Outras	5,530,112	16,231	20,372	617,882	14,718	109,554
Saldo Final	2,480,706,651	4,871,965	21,679,869	223,996,360	3,927,404	37,587,150
Imp.Renda/C.Social	249,117,122	253,817	0	3,562,311	1,997	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 11
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - Inicial (2)	186,576					
Patrim. Líq. - Final (2)	100,534	131,256	180,752	221,153	141,410	194,525
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	4,749
Divid. Propostos (2)	0	0	-5,362	-9,981	0	-16,369
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	-7,124
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	0	0	12,330	14,941	0	25,984
Resultado Exercício (2)	-46,458	19,044	35,861	37,970	-10,557	69,826
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	236,483	326,124	300,063	292,691	345,783	220,647	18,818
Aumento de Capital (1)	6,244	3,836	2,124	1,280	274	311	-95,207
Divid. Propostos (2)	-20,112	-15,305	0	-16,517	-11,561	0	-50,405
Divid. Intermed. (1)	-11,904	0	0	-14,886	-16,491	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	23,748	16,990	0	4,655	176	0	98,825
Resultado Exercício (2)	53,005	31,385	-11,571	41,476	52,758	-3,675	269,062
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-969	0	-969

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 12
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	11,356,887	18,527,604	36,043,934	73,610,694	151,877,685	415,042,682
Correção Monetária	5,144,931	9,408,317	34,447,188	71,961,814	237,810,079	893,503,886
Resultado Exercício	3,115,786	8,197,991	8,320,956	4,830,366	22,790,351	107,296,914
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	1,049,907	832,652	4,687,400
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-1,090,000	0	-2,880,000	0	0	-94,824,091
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	-89,978	-2,321,384	424,904	1,731,915	-3,164,758
Saldo Final	18,527,604	36,043,934	73,610,694	151,877,685	415,042,682	1,322,542,033
Imp.Renda/C.Social	1,220,422	2,967,898	4,723,110	3,750,000	24,065,000	90,405,000

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	1,322,542,033	4,693,421	8,775,983	47,713,477	455,380	7,434,923
Correção Monetária	2,901,260,458	3,242,684	29,664,578	389,370,600	6,748,230	109,739,463
Resultado Exercício	803,433,314	869,013	11,073,687	108,714,188	2,087,455	4,027,611
Reserva Inc.Fiscais	13,331,236	176,195	57,938	933,643	9,595	346,162
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-289,444,573	-340,000	-1,650,000	-62,865,000	-412,068	-2,716,753
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	-115,402,238	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	57,701,119	134,670	-208,709	-28,486,604	-1,453,669	354,625
Saldo Final	4,693,421,349	8,775,983	47,713,477	455,380,304	7,434,923	119,186,031
Imp.Renda/C.Social	644,213,653	460,448	4,140,000	43,722,000	783,514	5,292

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 12
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	540,804					
Patrim. Líq. - final(2)	435,636	550,289	575,984	601,091	421,791	415,371
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-25,629	0	-22,535	0	0	-29,781
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	28,696	45,311	36,957	14,841	24,456	20,394
Resultado Exercício (2)	73,261	125,160	65,109	19,117	23,161	33,699
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	447,419	587,455	660,385	595,035	654,598	699,654	
Aumento de Capital(1)	-19,968	0	0	0	0	0	-19,968
Divid. Propostos (2)	-27,592	-22,759	-22,837	-82,144	-36,280	-15,948	-285,507
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	61,412	30,822	57,300	57,131	68,983	31	454,335
Resultado Exercício (2)	76,590	58,171	153,267	142,054	183,787	23,643	977,020
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 13
País: Japão

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	187,912	295,775	525,154	1,047,314	2,133,958	5,493,633
Correção Monetária	82,832	148,829	501,988	1,027,519	3,339,687	11,825,941
Resultado Exercício	56,611	104,765	54,976	167,332	197,110	-11,738,386
Reserva Inc.Fiscais	1,002	12,450	15,491	11,792	925	84,505
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-15,000	-24,000	-38,400	-96,000	-128,000	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-17,582	-12,665	-11,895	-23,999	-50,047	21,357,104
Saldo Final	295,775	525,154	1,047,314	2,133,958	5,493,633	27,022,797
Imp.Renda/C.Social	38,200	71,299	46,116	106,700	249,301	1,101,708

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	27,022,797	90,024	187,856	1,015,780	10,629	210,107
Correção Monetária	59,279,910	62,198	634,991	8,289,374	157,510	1,775,656
Resultado Exercício	6,036,524	37,418	224,561	1,755,852	65,309	922,572
Reserva Inc.Fiscais	354,394	3,530	4,605	51,652	196	34,179
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-2,700,000	-8,910	-42,000	-660,000	-19,809	-198,091
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	29,948	3,596	5,767	176,267	-3,728	-36,548
Saldo Final	90,023,573	187,856	1,015,780	10,628,925	210,107	2,707,875
Imp.Renda/C.Social	5,371,869	29,435	181,492	1,086,980	45,604	654,449

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 13
País: Japão

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	8,948					
Patrim. Líq. -final(2)	6,955	8,018	8,195	8,446	5,583	8,487
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-353	-366	-300	-380	-130	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	898	1,089	361	422	253	346
Resultado Exercício (2)	1,331	1,599	430	662	200	-3,687
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	8,582	12,575	14,059	13,889	18,499	15,896	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-257	-596	-581	-862	-1,744	-1,163	-6,734
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	512	1,970	2,512	1,420	4,015	3,842	17,641
Resultado Exercício (2)	575	2,505	3,108	2,294	5,750	5,416	20,185
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 14
País: Finlândia

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	349,306	625,565	1,041,537	2,065,321	4,591,279	14,677,538
Correção Monetária	164,835	320,688	1,000,032	2,023,376	7,266,341	32,956,227
Resultado Exercício	119,222	98,196	15,663	645,211	3,723,109	54,948,375
Reserva Inc.Fiscais	18,791	22,905	12,007	10,243	97,244	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-28,315	-25,872	-3,960	-153,331	-1,000,965	-13,052,318
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	1,726	55	42	459	530	0
Saldo Final	625,565	1,041,537	2,065,321	4,591,279	14,677,538	89,527,822
Imp.Renda/C.Social	74,791	71,868	24,573	467,188	3,101,472	41,451,427

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	89,527,822	338,526	458,915	1,471,232	2,413	432,813
Correção Monetária	207,489,439	235,965	1,547,967	12,006,100	249,527	3,657,812
Resultado Exercício	44,058,312	-180,696	-535,650	-11,064,557	153,069	-4,913,830
Reserva Inc.Fiscais	8,662,825	5,801	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	11,443,312
Dividendos Intermed.	-8,624,880	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-2,587,464	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	27,804	202,000
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	59,319	0	0	0	0
Saldo Final	338,526,054	458,915	1,471,232	2,412,775	432,813	10,822,107
Imp.Renda/C.Social	30,841,873	0	0	35,872	951	22,497

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 14
País: Finlândia

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	16,634					
Patrim. Líq. - final (2)	14,709	15,901	16,161	18,171	14,916	28,118
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-666	-395	-31	-607	-1,017	-4,099
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	1,759	1,097	192	1,849	3,152	13,019
Resultado Exercício (2)	2,803	1,499	123	2,554	3,784	17,258
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	32,271	30,719	20,363	3,153	38,106	63,529	14,024
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	9,431	4,592	-7,062
Divid. Propostos (2)	-247	0	0	0	0	0	-1,492
Divid. Intermed. (1)	-1,492	0	0	0	0	0	260,152
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	260,152	132
Imp. Renda/C. Social (2)	2,940	0	0	47	84	132	24,270
Resultado Exercício (2)	4,200	-12,096	-7,414	-14,458	13,477	-28,845	-17,116
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 15
País: Japão

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	294,858	422,641	644,008	880,658	1,811,167	4,584,062
Correção Monetária	139,142	214,599	615,696	951,431	3,560,939	10,456,972
Resultado Exercício	3,333	6,768	-380,212	-433,425	-2,131,317	2,819,638
Reserva Inc.Fiscais	0	0	1,166	0	3,699	80,068
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-14,692	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	412,503	1,339,574	800,701
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	422,641	644,008	880,658	1,811,167	4,584,062	18,741,441
Imp.Renda/C.Social	0	4,486	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	18,741,441	98,948	187,797	884,707	10,172	167,465
Correção Monetária	41,112,669	60,057	556,149	6,624,865	140,012	2,843,795
Resultado Exercício	39,093,368	47,355	186,336	2,919,539	21,379	-11,628
Reserva Inc.Fiscais	0	5,751	6,995	37,216	376	9,027
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	-24,064	-52,412	-242,690	-2,692	-13,048
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-1,813	0
Outras	0	-250	-158	-51,559	31	-853
Saldo Final	98,947,478	187,797	884,707	10,172,078	167,465	2,994,758
Imp.Renda/C.Social	8,817,959	41,685	147,018	1,814,448	12,990	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 15
País: Japão

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - Inicial (2)	14,041					
Patrim. Líq. - final (2)	9,937	9,832	6,891	7,168	4,659	5,886
Aumento de Capital (1)	0	0	0	2,296	2,687	452
Divid. Propostos (2)	-345	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	0	68	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	78	103	-2,975	-1,715	-2,166	886
Imp. Renda - I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	9,433	12,571	12,245	13,292	14,744	17,580	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	5,434
Divid. Propostos (2)	0	-1,611	-725	-317	-237	-77	-3,312
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	841	2,790	2,035	2,371	1,144	0	9,249
Resultado Exercício (2)	3,727	3,170	2,579	3,815	1,882	-68	9,315
Imp. Renda - I.L.L. (2)	0	0	0	0	-160	0	-160

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 16
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	279,315	495,498	978,602	2,694,416	6,289,450	18,795,049
Correção Monetária	155,207	251,828	934,783	2,634,157	9,921,339	39,227,900
Resultado Exercício	11,840	233,975	789,128	1,051,291	2,473,064	10,279,444
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	135,936	476,845
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	-5,787,834
Dividendos Propostos	-450	-2,699	-8,097	-90,414	-24,740	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	49,586	0	0	0	0	0
Saldo Final	495,498	978,602	2,694,416	6,289,450	18,795,049	62,991,404
Imp.Renda/C.Social	6,527	109,276	455,140	526,277	1,962,671	7,418,808

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	62,991,404	242,742	501,208	2,516,468	20,982	344,402
Correção Monetária	128,229,754	156,371	1,668,455	17,246,912	311,632	2,904,638
Resultado Exercício	55,629,227	113,977	439,912	3,007,505	4,769	947,392
Reserva Inc.Fiscais	1,500,662	16,741	10,119	54,096	77	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-5,613,754	-27,483	-103,226	-1,842,584	0	0
Dividendos Propostos	0	-1,140	0	0	-45	-9,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	-82,004
Outras	4,782	0	0	0	6,987	74,543
Saldo Final	242,742,075	501,208	2,516,468	20,982,397	344,402	4,179,971
Imp.Renda/C.Social	42,346,550	72,686	181,016	815,414	1,434	726,811

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 16
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	13,301					
Patrim. Líq. - final (2)	11,651	14,940	21,083	24,892	19,101	19,784
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-11	-41	-63	-358	-25	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	-3,270
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	153	1,658	3,561	2,083	1,975	2,330
Resultado Exercício (2)	278	3,572	6,175	4,161	2,513	3,228
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	23,140	33,550	34,830	27,417	30,322	24,538	0
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	-631
Divid. Propostos (2)	0	-76	0	0	-4	-53	-17,415
Divid. Intermed. (1)	-971	-2,195	-3,142	-7,836	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	28,657
Imp. Renda/C. Social (2)	4,037	4,866	2,505	1,065	126	4,267	48,860
Resultado Exercício (2)	5,303	7,629	6,089	3,930	420	5,561	-481
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	-481	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 17
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,988,496	3,196,013	5,792,987	11,899,573	26,795,874	64,859,863
Correção Monetária	981,763	1,652,795	5,639,752	12,001,437	37,842,637	137,252,108
Resultado Exercício	426,482	1,318,229	691,860	3,336,286	757,011	17,372,727
Reserva Inc.Fiscais	0	45,950	71,303	197,723	179,575	117,481
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	-48,000	0	0	0	-1,110,896
Dividendos Propostos	-210,000	-372,000	-302,055	-639,145	-715,234	-3,560,953
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	9,072	0	5,726	0	0	-50,508
Saldo Final	3,196,013	5,792,987	11,899,573	26,795,874	64,859,863	214,879,822
Imp.Renda/C.Social	78,351	427,615	0	172,221	0	2,271,750

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	214,879,822	734,495	1,321,008	6,642,360	63,509	1,020,910
Correção Monetária	456,413,116	497,987	4,436,487	54,413,771	895,154	8,404,531
Resultado Exercício	89,513,842	218,383	1,371,285	7,758,576	69,912	-1,412,980
Reserva Inc.Fiscais	524,811	4,820	12,643	64,506	125	5,618
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-26,874,547	-103,633	-313,485	-3,011,580	-7,609	-99,219
Dividendos Propostos	0	-31,044	-197,831	-2,358,750	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-181	0
Outras	38,931	0	12,253	0	0	0
Saldo Final	734,495,975	1,321,008	6,642,360	63,508,883	1,020,910	7,918,860
Imp.Renda/C.Social	18,809,416	20,770	273,282	661,723	7,509	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 17
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	94,700					
Patrim. Líq. - final(2)	75,147	88,443	93,111	106,051	65,914	67,487
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-4,938	-5,679	-2,363	-2,530	-727	-1,118
Divid. Intermed. (1)	0	-909	0	0	0	-628
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	1,842	6,528	0	682	0	713
Resultado Exercício (2)	10,026	20,126	5,414	13,204	769	5,456
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	70,019	88,427	91,935	82,986	89,885	46,486	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	-2,078	-2,738	-3,082	0	0	-25,254
Divid. Intermed. (1)	-4,650	-8,279	-9,542	-12,807	-2,581	-2,256	-41,652
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	1,793	1,390	3,782	865	661	0	16,257
Resultado Exercício (2)	8,533	14,618	18,979	10,138	6,155	-8,295	105,126
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-16	0	-16

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 18
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	3,520,832	5,403,197	9,205,860	20,403,164	45,019,156	118,385,657
Correção Monetária	1,670,911	2,759,798	8,865,152	20,144,964	71,521,212	257,823,781
Resultado Exercício	618,209	1,571,460	3,659,122	8,313,985	7,409,546	39,936,108
Reserva Inc.Fiscais	62,280	91,320	230,555	556,870	1,298,396	1,479,051
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	-165,760	-388,500	-1,813,000	-3,496,500	-5,180,000
Dividendos Propostos	-466,200	-455,840	-1,165,500	-2,590,000	-3,367,000	-6,526,800
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-2,835	1,685	-3,525	3,173	847	230,785
Saldo Final	5,403,197	9,205,860	20,403,164	45,019,156	118,385,657	406,148,582
Imp.Renda/C.Social	402,725	990,372	2,434,490	5,478,021	7,100,184	34,209,185

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	406,148,582	1,371,359	2,771,465	12,342,030	144,973	2,881,821
Correção Monetária	871,698,000	963,541	9,122,365	100,582,495	2,175,359	23,052,897
Resultado Exercício	242,858,000	597,213	1,267,299	23,519,441	691,058	8,032,205
Reserva Inc.Fiscais	6,779,000	70,898	47,290	205,158	3,200	290,689
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-50,453,000	-153,846	-353,569	-3,636,606	-85,852	0
Dividendos Propostos	-105,673,000	-77,700	-512,820	-15,519,199	0	-1,079,920
Aumento de Capital	0	0	0	17,269,291	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-46,917	-592,272
Outras	2,000	0	0	10,210,293	0	0
Saldo Final	1,371,359,582	2,771,465	12,342,030	144,972,903	2,881,821	32,585,420
Imp.Renda/C.Social	198,825,000	398,582	859,448	14,650,017	394,997	4,655,525

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 18
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - Inicial (2)	167,659					
Patrim. Líq. - final (2)	127,044	140,567	159,649	178,174	120,311	127,559
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-10,962	-6,959	-9,120	-10,251	-3,422	-2,050
Divid. Intermed. (1)	0	-3,141	-4,246	-10,089	-7,012	-2,926
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	9,469	15,120	19,049	21,681	7,216	10,744
Resultado Exercício (2)	14,536	23,992	28,632	32,905	7,530	12,543
Imp. Renda - I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	130,730	185,519	170,822	189,433	253,726	191,285	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	73,441	0	0	73,441
Divid. Propostos (2)	-10,074	-5,201	-7,098	-20,279	0	-6,339	-91,754
Divid. Intermed. (1)	-8,730	-12,290	-10,762	-15,465	-29,122	0	-103,784
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	18,954	26,681	11,895	19,143	34,777	27,329	222,058
Resultado Exercício (2)	23,151	39,977	17,540	30,732	60,843	47,151	339,532
Imp. Renda - I.L.L. (2)	0	0	0	0	-4,131	-3,477	-7,608

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 19
País: Canadá

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	3,616,999	5,431,889	10,042,695	19,982,843	39,562,843	102,268,843
Correção Monetária	1,783,056	2,807,213	9,815,603	20,152,000	55,714,000	219,240,000
Resultado Exercício	636,684	3,048,777	7,503	-819,000	7,016,000	42,041,000
Reserva Inc.Fiscais	0	63,935	62,042	225,000	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-100,000	-909,119	55,000	0	0	0
Dividendos Propostos	-485,610	-400,000	0	0	0	-1,812,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-19,240	0	0	22,000	-24,000	265,000
Saldo Final	5,431,889	10,042,695	19,982,843	39,562,843	102,268,843	362,002,843
Imp.Renda/C.Social	71,536	1,107,795	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	362,002,843	1,152,708	2,327,248	10,600,568	111,534	2,056,560
Correção Monetária	794,115,000	796,905	7,850,767	85,980,155	1,705,603	17,347,951
Resultado Exercício	-3,409,000	385,417	414,553	8,849,580	248,851	-16,842,896
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	7,529	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	6,531,508	-1,766	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	-7,782	0	-427,920	-484	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	6,972	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-21,679	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1,152,708,843	2,327,248	10,600,568	111,533,891	2,056,560	2,561,615
Imp.Renda/C.Social	10,246,000	68,474	0	1,853,707	141,464	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 19
País: Canadá

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	172,238					
Patrim. Líq. - final(2)	127,719	153,324	156,360	156,579	103,932	113,694
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-11,418	-6,107	0	0	0	-569
Divid. Intermed. (1)	-3,346	-17,225	601	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	1,682	16,913	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	14,970	46,546	59	-3,241	7,130	13,204
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	109,886	155,783	146,719	145,739	181,067	15,037	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	2,365	0	2,365
Divid. Propostos (2)	0	-521	0	-559	-43	0	-19,217
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	-19,969
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	27,776	-599	0	27,177
Imp. Renda/C. Social (2)	977	4,584	0	2,422	12,455	0	39,032
Resultado Exercício (2)	-325	25,799	5,738	11,564	21,910	-98,872	44,481
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-1,909	0	-1,909

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 20
País: Inglaterra

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	160,648	236,458	411,526	916,830	2,255,419	5,896,937
Correção Monetária	75,810	108,915	378,262	843,435	3,283,680	12,937,808
Resultado Exercício	0	88,396	167,226	689,254	817,146	4,375,077
Reserva Inc.Fiscais	0	9,998	13,108	0	141,558	303,934
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	-35,000	-52,000	-200,000	-600,000	-2,322,250
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	2,759	-1,292	5,900	-866	6,403
Saldo Final	236,458	411,526	916,830	2,255,419	5,896,937	21,197,909
Imp.Renda/C.Social	0	55,470	91,500	554,465	1,147,749	4,346,920

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	21,197,909	79,687	161,116	920,297	10,788	202,285
Correção Monetária	47,160,306	56,176	553,865	7,303,397	160,562	1,702,098
Resultado Exercício	20,446,955	64,403	358,044	2,674,877	57,956	399,492
Reserva Inc.Fiscais	1,276,893	8,038	7,123	73,030	306	31,005
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	-55,062	0	-15,897	-94,499
Dividendos Propostos	-10,400,000	-42,700	-105,000	-185,000	-6,670	-85,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-4,762	-24,950
Outras	4,964	-4,488	211	1,958	2	838
Saldo Final	79,687,027	161,116	920,297	10,788,559	202,285	2,131,269
Imp.Renda/C.Social	19,912,306	47,502	247,173	1,646,920	37,116	179,362

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 20
País: Inglaterra

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	7,650					
Patrim. Líq. - final(2)	5,560	6,283	7,174	8,926	5,993	6,658
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	-534	-407	-792	-610	-729
Divid. Interméd. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	847	716	2,194	1,166	1,365
Resultado Exercício (2)	0	1,350	1,308	2,728	830	1,374
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	7,596	10,785	12,737	14,097	17,810	12,511	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-991	-2,858	-1,453	-242	-587	-699	-9,703
Divid. Interméd. (1)	0	0	-1,676	0	-5,392	-2,148	-9,217
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	1,898	3,180	3,421	2,152	3,268	1,053	21,261
Resultado Exercício (2)	1,949	4,311	4,956	3,495	5,103	2,345	29,749
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-419	-146	-566

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 21
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	538,551	867,153	1,527,952	3,319,603	7,646,108	19,829,017
Correção Monetária	264,359	456,919	1,540,748	3,342,044	12,364,660	43,631,158
Resultado Exercício	43,441	134,148	3,207	995,232	-744,361	14,387,850
Reserva Inc.Fiscais	49,819	86,815	160,649	289,423	563,265	1,627,636
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	-300,838	0	-4,512,564
Dividendos Propostos	-29,017	-44,498	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	27,415	96,512	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	-9,465	644	-655	0
Saldo Final	867,153	1,527,952	3,319,603	7,646,108	19,829,017	74,963,097
Imp.Renda/C.Social	0	37,010	0	494,338	0	5,298,904

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	74,963,097	269,185	513,555	2,658,157	28,967	529,210
Correção Monetária	169,142,685	190,725	1,850,934	22,117,729	417,125	4,472,460
Resultado Exercício	5,868,746	59,747	93,387	5,013,561	123,089	-725,382
Reserva Inc.Fiscais	10,742,924	33,910	77,049	796,604	10,944	145,034
Reserva Reavaliação	11,251,071	0	159,087	0	0	1,363,958
Dividendos Intermed.	0	-19,705	0	-324,904	-5,415	0
Dividendos Propostos	-2,782,748	-20,307	-35,855	-1,293,402	-35,233	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-10,267	0
Outras	0	0	0	0	0	176,862
Saldo Final	269,185,775	513,555	2,658,157	28,967,745	529,210	5,962,142
Imp.Renda/C.Social	0	19,068	22,525	1,080,345	55,197	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 21
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	25,645					
Patrim. Líq. - final (2)	20,389	23,328	25,975	30,261	20,151	23,544
Aumento de Capital (1)	0	519	1,055	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-682	-679	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	-1,674	0	-2,549
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	0	565	0	1,956	0	1,664
Resultado Exercício (2)	1,021	2,048	25	3,939	-756	4,519
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	25,661	34,377	36,791	37,851	46,594	34,999	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	1,574
Divid. Propostos (2)	-265	-1,359	-496	-1,690	-3,102	0	-8,275
Divid. Intermed. (1)	0	-1,574	0	-1,382	-1,837	0	-9,016
Reserva Reavaliação (1)	1,947	0	4,842	0	0	31,008	37,797
Imp. Renda/C. Social (2)	0	1,276	312	1,412	4,840	0	12,045
Resultado Exercício (2)	559	3,999	1,293	6,551	10,837	-4,258	29,777
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-904	0	-904

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 22
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	102,025	222,395	297,330	219,709	-536,049	2,710,115
Correção Monetária	48,145	114,699	289,441	287,739	1,328,223	5,834,300
Resultado Exercício	-26,205	-54,946	-283,093	-1,228,765	379,781	4,261,542
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	2,900	0	305,836	1,538,160	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	98,430	12,282	-83,969	-120,568	0	0
Saldo Final	222,395	297,330	219,709	-536,049	2,710,115	12,805,957
Imp.Renda/C.Social	0	9,000	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	12,805,957	55,655	147,523	352,149	1,098	26,668
Correção Monetária	28,092,137	38,312	504,278	2,808,730	19,700	1,088,716
Resultado Exercício	12,641,839	50,843	-304,194	-2,147,939	-127,130	-699,527
Reserva Inc.Fiscais	2,114,893	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	133,000	1,444,241
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	2,713	4,542	4,731	0	0
Saldo Final	55,654,826	147,523	352,149	1,097,671	26,668	1,860,098
Imp.Renda/C.Social	3,390,243	30,769	21,500	0	0	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 22
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	4,858					
Patrim. Líq. - final(2)	5,229	4,539	1,719	-2,122	2,754	4,022
Aumento de Capital(1)	0	55	0	1,702	3,085	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	137	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	-616	-839	-2,215	-4,863	386	1,338
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	5,306	9,875	4,874	1,434	2,348	10,919	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	45,115	32,833	82,790
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	323	2,060	298	0	0	0	2,818
Resultado Exercício (2)	1,205	3,403	-4,210	-2,807	-11,193	-4,106	-24,517
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 23
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	136,958	239,055	446,446	706,209	1,472,229	3,455,783
Correção Monetária	64,630	114,351	331,860	684,126	2,323,090	7,439,563
Resultado Exercício	15,496	105,394	12,786	64,413	-358,533	8,103,894
Reserva Inc.Fiscais	0	2,507	18,656	36,982	15,337	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-17,711	-14,721	-99,913	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	39,682	-140	-3,626	-19,501	3,660	0
Saldo Final	239,055	446,446	706,209	1,472,229	3,455,783	18,999,240
Imp.Renda/C.Social	9,500	76,545	139,185	64,963	0	6,088,000

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	18,999,240	98,186	234,681	1,271,222	12,692	243,480
Correção Monetária	34,128,236	72,017	706,616	8,984,098	181,642	2,069,646
Resultado Exercício	49,268,777	61,311	383,427	2,651,989	49,706	225,823
Reserva Inc.Fiscais	1,286,013	13,976	6,627	65,672	287	19,878
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-5,000,000	-9,000	-27,236	0	-1,033	0
Dividendos Propostos	0	0	-35,000	-279,439	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-495,902	-1,809	2,107	-1,105	186	-13,870
Saldo Final	98,186,364	234,681	1,271,222	12,692,437	243,480	2,544,957
Imp.Renda/C.Social	40,180,226	57,113	268,862	1,723,962	39,497	192,952

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 23
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	6,522					
Patrim. Líq. -final(2)	5,621	6,816	5,526	5,827	3,512	5,967
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-416	-225	-782	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	223	1,169	1,089	257	0	1,912
Resultado Exercício (2)	364	1,609	100	255	-364	2,545
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	9,360	15,709	17,595	16,585	21,437	14,940	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	-484	-365	0	0	-2,273
Divid. Intermed. (1)	-865	-719	-829	0	-350	0	-2,764
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	3,830	3,823	3,721	2,253	3,477	1,133	22,888
Resultado Exercício (2)	4,697	4,104	5,307	3,465	4,376	1,326	27,784
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 24
País: Itália

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	7,315,192	11,635,621	20,184,527	42,058,840	91,592,349	246,231,687
Correção Monetária	3,235,147	5,470,692	17,995,461	39,575,968	139,900,609	538,002,319
Resultado Exercício	1,354,787	3,013,766	6,531,731	15,274,420	23,735,498	68,321,526
Reserva Inc.Fiscais	0	0	467,658	872,624	1,943,062	2,112,927
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-662,711	-1,094,397	-1,624,850	-3,987,611	-6,154,359	-13,638,060
Dividendos Propostos	0	0	-1,551,286	-2,258,481	-4,923,487	-17,047,575
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	393,206	1,158,845	55,599	56,589	138,015	9,212,797
Saldo Final	11,635,621	20,184,527	42,058,840	91,592,349	246,231,687	833,195,621
Imp.Renda/C.Social	718,055	1,637,604	3,815,299	9,381,724	20,167,218	35,082,308

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	833,195,621	2,988,430	5,172,892	24,721,975	235,077	4,001,077
Correção Monetária	1,822,625,395	2,043,624	16,288,803	202,631,000	3,483,000	33,813,390
Resultado Exercício	483,963,010	549,087	5,691,883	26,263,000	543,000	2,392,000
Reserva Inc.Fiscais	2,268,927	6,742	61,518	4,435,000	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-63,007,838	-316,184	-860,578	-8,648,000	0	-1,158,000
Dividendos Propostos	-91,647,765	-98,807	-1,612,543	-14,326,000	-30,000	-1,093,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-49,000	-258,000
Outras	1,033,105	0	0	0	-181,000	-1,555,390
Saldo Final	2,988,430,455	5,172,892	24,721,975	235,076,975	4,001,077	36,142,077
Imp.Renda/C.Social	111,981,708	94,952	2,006,248	3,500,000	91,000	314,000

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 24
País: Itália

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	348,342					
Patrim. Líq. - final (2)	273,586	308,161	329,099	362,498	250,235	261,682
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	-12,138	-8,938	-5,004	-5,354
Divid. Intermed. (1)	-22,172	-20,735	-17,760	-22,190	-12,343	-7,705
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	16,883	25,002	29,854	37,130	20,495	11,018
Resultado Exercício (2)	31,855	46,012	51,109	60,452	24,121	21,458
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	284,884	346,268	342,168	307,170	352,270	212,164	0
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-8,737	-6,614	-22,319	-18,719	-2,641	-6,416	-96,881
Divid. Intermed. (1)	-10,902	-25,258	-26,803	-36,777	0	-26,326	-228,971
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	10,675	6,356	27,768	4,573	8,012	1,843	199,610
Resultado Exercício (2)	46,136	36,755	78,779	34,317	47,808	14,042	492,844
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-4,316	-1,515	-5,829

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 25
País: Inglaterra

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	8,341,722	12,825,570	21,681,346	48,512,732	111,960,425	322,326,727
Correção Monetária	3,973,007	6,576,416	20,911,667	47,960,535	177,228,881	695,016,000
Resultado Exercício	1,840,852	3,226,811	14,126,757	33,900,832	77,700,755	321,009,000
Reserva Inc.Fiscais	190,660	464,939	428,008	2,007,349	2,505,322	1,142,000
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-609,638	-696,730	-2,830,464	-9,013,939	-11,365,402	-47,029,000
Dividendos Propostos	-914,658	-696,730	-5,800,274	-11,365,402	-35,663,846	-148,926,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	3,425	-18,930	-4,308	-41,682	-39,408	-1,000
Saldo Final	12,825,570	21,681,346	48,512,732	111,960,425	322,326,727	1,143,537,727
Imp.Renda/C.Social	1,390,794	1,567,343	8,783,880	9,519,277	5,981,461	7,677,000

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	1,143,537,727	4,187,943	8,601,452	40,237,044	386,658	6,607,303
Correção Monetária	2,563,618,000	3,079,844	28,918,524	330,955,108	5,732,436	55,839,925
Resultado Exercício	918,529,000	1,227,761	5,550,064	64,034,117	1,458,984	14,535,326
Reserva Inc.Fiscais	3,587,000	0	0	0	398	20
Reserva Reavaliação	21,117,000	-10,979	-32,111	163,615	0	0
Dividendos Intermed.	-172,441,000	-137,169	-366,828	-12,048,136	-393,309	-1,391,532
Dividendos Propostos	-290,014,000	-519,673	-2,445,520	-36,682,812	-412,682	-4,738,197
Aumento de Capital	0	881,798	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-97,930	-696,272
Outras	10,000	-108,073	11,463	237	-67,252	0
Saldo Final	4,187,943,727	8,601,452	40,237,044	386,659,173	6,607,303	70,156,573
Imp.Renda/C.Social	115,000	0	0	1,818,444	80,498	1,486,677

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 25
País: Inglaterra

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	397,225					
Patrim. Líq. - final(2)	301,565	331,013	379,599	443,109	327,568	359,151
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-21,501	-10,637	-45,386	-44,981	-36,244	-46,773
Divid. Intermed. (1)	-20,396	-13,201	-30,937	-50,161	-22,793	-26,569
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	32,701	23,929	68,731	37,675	6,079	2,411
Resultado Exercício (2)	43,284	49,264	110,538	134,170	78,964	100,819
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	399,232	575,772	556,906	505,239	581,731	411,838	
Aumento de Capital(1)	0	70,442	0	0	0	0	70,442
Divid. Propostos (2)	-27,647	-34,786	-33,848	-47,933	-36,334	-27,814	-413,884
Divid. Intermed. (1)	-29,838	-10,958	-11,165	-51,237	-133,416	-31,635	-432,306
Reserva Reavaliação (1)	3,654	-877	-977	696	0	0	2,495
Imp.Renda/C.Social (2)	11	0	0	2,376	7,087	8,727	189,728
Resultado Exercício (2)	87,562	82,185	76,816	83,672	128,454	85,326	1,061,056
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-8,622	-4,087	-12,709

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 26
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	216,230	332,483	680,253	1,712,391	3,848,881	9,216,656
Correção Monetária	95,026	155,850	587,052	1,501,583	5,781,366	12,078,340
Resultado Exercício	33,283	211,335	490,771	859,323	-298,614	4,331,184
Reserva Inc.Fiscais	5,344	10,735	31,315	73,302	102,094	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	-90,750	0	0
Dividendos Propostos	-17,400	-30,150	-77,000	-208,334	-217,050	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	1,366	-121	-100
Saldo Final	332,483	680,253	1,712,391	3,848,881	9,216,656	25,626,080
Imp.Renda/C.Social	25,887	140,531	324,113	451,054	0	2,132,381

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	25,626,080	113,054	418,887	1,813,276	18,620	362,164
Correção Monetária	54,525,703	124,098	1,200,908	14,282,591	246,815	2,611,505
Resultado Exercício	43,029,246	210,902	311,225	2,611,084	121,159	1,747,831
Reserva Inc.Fiscais	668,431	13,273	17,722	29,276	274	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-8,552,784	-30,569	-65,447	0	-9,316	0
Dividendos Propostos	-2,153,710	0	-70,019	-124,392	-3,225	-75,492
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-11,314	-159,567
Outras	-88,282	-11,871	0	8,452	-849	0
Saldo Final	113,054,684	418,887	1,813,276	18,620,287	362,164	4,486,441
Imp.Renda/C.Social	27,757,679	116,583	139,781	1,203,724	84,995	906,036

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 26
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	10,297					
Patrim. Líq. - final (2)	7,618	10,386	13,399	15,233	9,366	8,048
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-409	-460	-603	-825	-221	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	-505	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	609	2,146	2,536	1,785	0	670
Resultado Exercício (2)	783	3,226	3,840	3,401	-303	1,360
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	10,777	28,040	25,097	24,331	31,886	26,337	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-205	0	-969	-163	-284	-443	-4,581
Divid. Intermed. (1)	-1,480	-2,442	-1,992	0	-3,160	0	-9,579
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	2,646	7,804	1,935	1,573	7,483	5,319	34,505
Resultado Exercício (2)	4,102	14,118	4,308	3,412	10,667	10,260	59,173
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-996	-937	-1,933

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 27
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	9,576,831	15,103,124	19,829,207	32,815,769	66,919,566	300,176,868
Correção Monetária	5,482,202	7,669,366	19,537,438	32,081,856	141,756,487	772,393,442
Resultado Exercício	1,724,161	-1,582,651	-18,469,276	2,021,943	-36,895,942	46,105,677
Reserva Inc.Fiscais	247,930	213,073	0	0	9,714,482	2,696,000
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	95,000,184
Dividendos Intermed.	-720,000	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-1,208,000	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	78,669	11,918,400	0	105,091,767	92,837,860
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	-1,652,374	0	0	13,590,508	0
Saldo Final	15,103,124	19,829,207	32,815,769	66,919,568	300,176,868	1,309,210,031
Imp.Renda/C.Social	1,051,542	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	1,309,210,031	3,839,342	4,548,533	7,407,579	267,923	8,512,070
Correção Monetária	2,886,596,000	2,663,046	16,040,047	60,450,122	3,966,038	73,995,157
Resultado Exercício	-366,210,000	-1,982,556	-13,631,230	200,064,871	4,728,533	11,594,913
Reserva Inc.Fiscais	9,746,000	7,309	0	0	0	1,112,130
Reserva Reavaliação	0	15,789	450,229	0	-580	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	-3,400,000
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	-1,057,749
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	16,037,154
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-449,844	-1,696,042
Outras	0	5,603	0	0	0	-90,659
Saldo Final	3,839,342,031	4,548,533	7,407,579	267,922,572	8,512,070	105,006,974
Imp.Renda/C.Social	0	0	0	5,194,590	1,077,736	14,147,908

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 27
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	456,040					
Patrim. Líq. -final(2)	355,117	302,736	256,774	264,850	305,058	411,184
Aumento de Capital(1)	0	1,491	130,270	0	210,761	52,450
Divid. Propostos (2)	-28,403	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	-24,088	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	53,671
Imp.Renda/C.Social (2)	24,725	0	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	40,540	-24,163	-144,517	8,002	-37,496	14,480
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	366,000	304,474	102,526	350,088	749,434	616,419	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	364,588	759,560
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	-6,209	-34,613
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	-77,296	-101,384
Reserva Reavaliação (1)	0	1,261	13,704	0	-197	0	68,440
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	0	6,788	94,888	83,052	209,452
Resultado Exercício (2)	-34,910	-132,710	-188,665	261,420	416,317	68,065	246,365
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-39,606	-9,956	-49,562

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 28
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	204,165	366,375	629,927	1,634,314	3,274,432	6,434,123
Correção Monetária	111,890	192,089	617,924	1,603,167	5,127,063	13,851,294
Resultado Exercício	4,250	10,236	33,084	27,213	-1,956,002	2,434,243
Reserva Inc.Fiscais	0	1,225	0	14,841	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	-6,848	0	0	0
Dividendos Interned.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	-26,266	-3,875	-11,370	0
Aumento de Capital	46,070	49,710	385,190	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	10,291	1,303	-1,228	0	0
Saldo Final	366,375	629,926	1,634,314	3,274,432	6,434,123	22,719,660
Imp.Renda/C.Social	3,832	18,654	42,279	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	22,719,660	81,118	159,928	784,797	7,883	132,304
Correção Monetária	49,839,597	56,148	542,387	6,443,717	116,936	1,138,697
Resultado Exercício	8,558,533	27,949	101,498	804,025	10,832	144,145
Reserva Inc.Fiscais	0	0	4,277	22,143	118	870
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Interned.	0	0	-2,694	-13,750	-242	0
Dividendos Propostos	0	-5,287	-20,599	-157,835	-2,356	-27,541
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-867	-17,351
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	81,117,790	159,928	784,797	7,883,097	132,304	1,371,124
Imp.Renda/C.Social	0	17,672	75,639	569,291	9,380	106,538

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 28

País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	9,722					
Patrim. Líq. - final(2)	8,615	9,617	12,788	12,959	6,539	7,136
Aumento de Capital(1)	1,541	942	4,210	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	-206	-15	-12	0
Divid. Interméd. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	-75	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	90	285	331	0	0	0
Resultado Exercício (2)	100	156	259	108	-1,988	765
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	7,733	10,705	10,862	10,301	11,649	8,049	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	6,693
Divid. Propostos (2)	0	-354	-285	-206	-207	-162	-1,447
Divid. Interméd. (1)	0	0	-82	-58	-82	0	-223
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	-75
Imp.Renda/C.Social (2)	0	1,183	1,047	744	826	625	5,131
Resultado Exercício (2)	816	1,871	1,405	1,051	954	846	6,342
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-76	-102	-178

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 29
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	645,356	981,970	2,373,596	5,215,753	13,151,469	30,273,338
Correção Monetária	302,786	463,370	1,897,683	7,048,300	16,689,536	84,330,089
Resultado Exercício	33,619	904,536	1,282,885	1,040,720	-364,231	-71,473,823
Reserva Inc.Fiscais	0	9,744	24,261	344,287	662,280	172,121
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	-362,672	-1,565,302	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	880,928	135,403	823,819
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	209	13,976	0	186,783	-1,119	-9,749
Saldo Final	981,970	2,373,596	5,215,753	13,151,469	30,273,338	44,115,795
Imp.Renda/C.Social	38,674	579,291	718,824	1,110,436	846,522	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	44,115,795	44,116	666,866	3,009,413	34,909	461,859
Correção Monetária	0	209,745	2,150,000	24,685,794	425,042	4,020,066
Resultado Exercício	0	411,816	419,998	8,531,793	152,589	-5,157,195
Reserva Inc.Fiscais	0	0	16,008	709	811	62,319
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	-58,357	-578,862	-6,532	0
Dividendos Propostos	0	0	-185,102	-777,630	-144,960	0
Aumento de Capital	0	1,189	0	38,071	0	628,619
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	44,115,795	666,866	3,009,413	34,909,288	461,859	15,668
Imp.Renda/C.Social	0	74,275	2,632	4,334,861	75,675	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 29
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	30,731					
Patrim. Líq. - final (2)	23,089	36,238	40,812	52,050	30,766	13,855
Aumento de Capital (1)	0	0	0	4,902	272	465
Divid. Propostos (2)	0	0	-2,838	-6,195	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	909	8,844	5,625	4,395	860	0
Resultado Exercício (2)	790	13,810	10,038	4,119	-370	-22,448
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	4,206	44,659	41,652	45,615	40,664	92	
Aumento de Capital (1)	0	95	0	162	0	14,291	20,187
Divid. Propostos (2)	0	0	-2,562	-1,016	-12,763	0	-25,374
Divid. Intermed. (1)	0	0	-1,776	-2,462	-2,216	0	-6,454
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	0	4,972	36	5,664	6,663	0	37,968
Resultado Exercício (2)	0	27,567	5,813	11,148	13,434	-30,274	33,628
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa n.º 30
País: Suíça

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	554,923	829,232	1,535,615	1,535,615	9,085,706	35,563,350
Correção Monetária	238,125	360,381	0	4,264,121	18,162,817	80,751,056
Resultado Exercício	78,184	445,520	0	2,331,549	645,977	221,491
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	302,430
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	485,052,874
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-42,000	-99,518	0	-578,000	-1,083,255	0
Aumento de Capital	0	0	0	1,532,421	8,752,105	3,847,650
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	829,232	1,535,615	1,535,615	9,085,706	35,563,350	605,738,851
Imp.Renda/C.Social	38,948	291,512	0	1,479,650	898,403	119,198

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	605,738,851	1,682,821	2,947,678	10,725,031	92,052	1,954,566
Correção Monetária	1,302,820,824	1,151,163	9,750,442	84,909,752	1,312,310	15,974,610
Resultado Exercício	-181,215,080	211,626	-2,656,877	-1,835,078	646,875	-1,914,415
Reserva Inc.Fiscais	-135,480	3,787	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	-44,388,299	-101,719	683,788	-1,747,393	-17,165	-323,767
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	-61,547	-38,200
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-17,959	0
Outras	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	1,682,820,816	2,947,678	10,725,031	92,052,312	1,954,566	15,652,794
Imp.Renda/C.Social	0	1,760	0	0	135,536	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 30
País: Suíça

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	26,425					
Patrim. Líq. - final (2)	19,498	23,445	12,016	35,959	36,142	190,245
Aumento de Capital (1)	0	0	0	8,528	17,552	2,174
Divid. Propostos (2)	-988	-1,519	0	-2,288	-1,101	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	274,035
Imp. Renda/C. Social (2)	916	4,451	0	5,856	913	37
Resultado Exercício (2)	1,838	6,802	0	9,228	656	70
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	160,421	197,314	148,441	120,283	172,087	91,886	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	28,254
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	-5,419	-224	-11,538
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	-7,681	-8,126	20,813	-7,431	-5,823	-7,361	258,427
Imp. Renda/C. Social (2)	0	118	0	0	11,933	0	24,224
Resultado Exercício (2)	-17,275	14,166	-36,773	-2,398	56,953	-11,238	22,029
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-1,581	0	-1,581

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 31
País: Alemanha

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	184,935	288,607	288,607	947,709	1,926,607	4,626,450
Correção Monetária	75,840	0	546,227	937,051	3,193,501	10,523,445
Resultado Exercício	64,966	0	156,538	17,016	-1,395,526	767,556
Reserva Inc.Fiscais	4,837	0	13,115	24,831	52,000	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-7,626	0	-52,999	0	0	0
Dividendos Propostos	-8,260	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	849,500	476,412
Ações em Tesouraria	-26,085	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	-3,779	0	368	0
Saldo Final	288,607	288,607	947,709	1,926,607	4,626,450	16,393,863
Imp.Renda/C.Social	48,740	0	106,108	32,249	0	726,230

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	16,393,863	59,135	113,141	597,059	3,793	76,153
Correção Monetária	35,962,846	41,063	389,824	3,616,926	55,594	857,578
Resultado Exercício	7,200,713	18,451	119,352	-53,591	22,171	216,124
Reserva Inc.Fiscais	0	0	2,926	31,570	0	10,065
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	-130,000	-550	0
Dividendos Propostos	-422,000	-6,000	-30,000	0	-3,000	-65,000
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	31,917
Ações em Tesouraria	0	0	0	-269,477	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-1,885	-15,259
Outras	0	492	1,816	206	30	24,530
Saldo Final	59,135,422	113,141	597,059	3,792,693	76,153	1,136,108
Imp.Renda/C.Social	4,284,357	14,599	97,041	96,166	18,326	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 31
País: Alemanha

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. LÍq. - inicial(2)	8,806					
Patrim. LÍq. - final(2)	6,786	4,406	7,416	7,625	4,702	5,149
Aumento de Capital(1)	-873	0	0	0	1,704	269
Divid. Propostos (2)	-194	0	0	0	0	0
Divid. Interned. (1)	-255	0	-579	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	1,146	0	830	128	0	228
Resultado Exercício (2)	1,528	0	1,225	67	-1,418	241
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. LÍq. - final(2)	5,637	7,574	8,264	4,956	6,705	6,669	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	-1,146	0	726	680
Divid. Propostos (2)	-40	-402	-415	0	-264	-382	-1,697
Divid. Interned. (1)	0	0	0	-553	-187	0	-1,574
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	408	977	1,343	126	1,613	0	6,800
Resultado Exercício (2)	686	1,235	1,652	-70	1,952	1,269	8,367
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-166	-90	-256

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 32
País: Argentina

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	2,800,658	4,935,466	7,322,280	16,675,117	37,551,327	117,214,705
Correção Monetária	1,264,050	2,623,507	7,116,802	15,969,564	53,360,349	196,717,106
Resultado Exercício	-618,516	-155,673	2,554,294	5,956,822	29,731,461	63,867,372
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	15,431	41,814	981,521
Reserva Reavaliação	1,012,194	-81,172	-318,311	-785,027	-751,217	-2,107,907
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	-3,348,450	-31,890,000
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	-25,001,760
Aumento de Capital	451,400	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	25,680	152	52	-280,580	629,421	2,278
Saldo Final	4,935,466	7,322,280	16,675,117	37,551,327	117,214,705	319,783,315
Imp.Renda/C.Social	0	0	0	0	4,734,417	10,828,735

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	319,783,315	1,162,089	1,974,525	7,478,089	80,519	1,220,120
Correção Monetária	640,731,483	776,375	6,391,870	61,016,349	986,978	10,303,158
Resultado Exercício	240,412,143	181,382	-771,768	11,931,948	307,043	-1,091,695
Reserva Inc.Fiscais	2,428,785	20,650	3,425	0	9	0
Reserva Reavaliação	-5,366,528	-39,719	-36,870	92,811	-2,907	-2,970
Dividendos Intermed.	-5,676,420	-6,920	0	0	-110,048	0
Dividendos Propostos	-26,628,150	-119,332	-83,073	0	-38,959	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-2,515	-3,940
Outras	-3,595,768	0	0	0	0	120
Saldo Final	1,162,088,860	1,974,525	7,478,089	80,519,197	1,220,120	10,424,793
Imp.Renda/C.Social	78,372,239	49,644	0	1,840,566	56,983	42,953

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 32
País: Argentina

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. LÍq. - inicial (2)	133,365					
Patrim. LÍq. - final (2)	116,047	111,791	130,478	148,618	119,121	100,434
Aumento de Capital (1)	15,102	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	-7,852
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	-6,715	-18,017
Reserva Reavaliação (1)	33,864	-1,538	-3,479	-4,369	-1,507	-1,191
Imp. Renda/C. Social (2)	0	0	0	0	4,811	3,401
Resultado Exercício (2)	-14,543	-2,377	19,987	23,576	30,215	20,059
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. LÍq. - final (2)	110,781	132,173	103,502	105,213	107,424	61,196	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	15,102
Divid. Propostos (2)	-2,538	-7,988	-1,150	0	-3,430	0	-22,959
Divid. Intermed. (1)	-982	-553	0	0	-37,330	0	-63,597
Reserva Reavaliação (1)	-929	-3,173	-1,122	395	-986	-68	15,898
Imp. Renda/C. Social (2)	7,471	3,323	0	2,405	5,017	252	26,681
Resultado Exercício (2)	22,918	12,142	-10,682	15,591	27,033	-6,409	137,510
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-221	-23	-245

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 33
País: França

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	4,523,461	7,014,494	11,203,355	23,102,380	54,407,740	141,872,931
Correção Monetária	1,932,281	3,348,237	9,528,752	24,433,989	75,168,306	307,049,384
Resultado Exercício	647,456	2,279,100	4,444,183	10,831,937	14,409,209	178,536,976
Reserva Inc.Fiscais	0	0	69,600	217,979	265,275	1,654,198
Reserva Reavaliação	447,029	-32,572	-644,162	0	0	0
Dividendos Intermed.	-373,870	-835,600	0	-3,196,770	-9,478,381	-27,518,396
Dividendos Propostos	-161,863	-570,304	-1,782,656	-2,707,775	-3,602,302	-17,134,742
Aumento de Capital	0	0	287,050	1,726,000	7,779,842	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	-3,742	0	2,923,242	38,240,838
Saldo Final	7,014,494	11,203,355	23,102,380	54,407,740	141,872,931	622,701,189
Imp.Renda/C.Social	387,005	960,431	772,348	4,949,363	2,157,249	65,296,121

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	622,701,189	2,919,785	5,546,182	25,623,556	253,691	5,190,643
Correção Monetária	1,304,531,214	1,723,670	18,495,803	199,086,043	3,670,246	83,709,843
Resultado Exercício	544,111,130	1,599,261	4,006,094	50,769,938	1,051,339	-23,205,780
Reserva Inc.Fiscais	14,315,100	56,364	29,401	40,204	59	17,487
Reserva Reavaliação	472,835,010	-40,853	-164,157	4,763,763	521,087	0
Dividendos Intermed.	-93,364,352	-409,752	-1,777,478	-8,504,234	-26,907	-417,964
Dividendos Propostos	-74,250,548	-328,616	-512,289	-20,770,425	-230,702	0
Aumento de Capital	0	0	0	2,682,376	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-48,170	-549,834
Outras	128,906,590	26,123	0	0	0	-29,240
Saldo Final	2,919,785,333	5,546,182	25,623,556	253,691,221	5,190,643	64,715,155
Imp.Renda/C.Social	228,710,799	231,961	351,106	2,041,109	27,248	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 33
País: França

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - Inicial(2)	215,403					
Patrim. Líq. - final(2)	164,930	171,044	180,770	215,331	144,180	195,572
Aumento de Capital(1)	0	0	3,138	9,605	15,602	0
Divid. Propostos (2)	-3,806	-8,707	-13,949	-10,717	-3,661	-5,382
Divid. Intermed. (1)	-12,508	-15,832	0	-17,789	-19,009	-15,547
Reserva Reavaliação (1)	14,956	-617	-7,041	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	9,100	14,663	6,063	19,588	2,192	20,508
Resultado Exercício (2)	15,224	34,795	34,775	42,870	14,644	56,073
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	278,340	371,255	354,646	331,493	457,003	379,895	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	11,407	0	0	39,752
Divid. Propostos (2)	-7,078	-21,984	-7,090	-27,140	-20,312	0	-129,825
Divid. Intermed. (1)	-16,155	-32,733	-54,102	-36,166	-9,127	-9,502	-238,470
Reserva Reavaliação (1)	81,815	-3,264	-4,997	20,259	176,759	0	277,871
Imp.Renda/C.Social (2)	21,803	15,527	4,860	2,667	2,399	0	119,350
Resultado Exercício (2)	51,870	107,053	55,447	66,340	92,564	-136,224	435,429
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-4,241	-3,228	-7,469

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 34
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	2,617,636	3,944,748	7,902,389	20,477,185	48,647,551	149,295,542
Correção Monetária	1,231,616	1,855,195	7,591,809	16,490,824	79,171,888	326,101,719
Resultado Exercício	334,895	2,648,238	5,520,147	13,221,700	23,834,459	104,675,914
Reserva Inc.Fiscais	10,384	12,361	91,654	348,525	2,625,625	4,726,990
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-125,296	-292,357	-632,289	-2,662,553	-1,758,134	-13,049,842
Dividendos Propostos	-125,296	-449,921	0	-1,852,062	-7,183,234	-33,349,596
Aumento de Capital	0	79,095	0	1,585,780	3,917,229	1,333,558
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	809	105,030	3,475	1,038,152	40,158	-129,436
Saldo Final	3,944,748	7,902,389	20,477,185	48,647,551	149,295,542	539,604,849
Imp.Renda/C.Social	361,173	1,560,107	3,479,682	7,636,539	15,109,198	35,900,102

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	539,604,849	1,932,476	3,576,896	16,802,795	172,609	2,202,499
Correção Monetária	1,189,338,690	1,343,898	12,090,624	133,465,516	1,724,578	17,253,842
Resultado Exercício	432,665,587	812,863	730,858	28,577,844	512,532	10,054,671
Reserva Inc.Fiscais	10,075,424	61,971	55,297	1,026,797	3,919	21,765
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	5,554	-11,520
Dividendos Intermed.	-69,367,160	-205,919	-252,889	-4,539,816	-40,859	-2,263,856
Dividendos Propostos	-171,153,503	-280,799	-277,885	-2,723,890	-86,257	0
Aumento de Capital	1,394,924	0	9,014	0	-62,330	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-27,047	-858,007
Outras	-82,574	-87,594	870,880	128	0	-1,945
Saldo Final	1,932,476,237	3,576,896	16,802,795	172,609,374	2,202,499	26,397,449
Imp.Renda/C.Social	118,954,147	537,193	328,886	12,806,723	22,419	56,468

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 34

País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	124,649					
Patrim. Líq. - final(2)	92,752	120,647	160,228	192,534	151,723	169,474
Aumento de Capital(1)	0	1,499	0	8,825	7,856	753
Divid. Propostos (2)	-2,946	-6,869	0	-7,330	-7,300	-10,474
Divid. Intermed. (1)	-4,192	-5,539	-6,911	-14,817	-3,526	-7,373
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	8,492	23,818	27,228	30,223	15,355	11,275
Resultado Exercício (2)	7,874	40,431	43,194	52,328	24,222	32,876
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	184,221	239,433	232,561	225,545	193,916	154,960	
Aumento de Capital(1)	241	0	274	0	-21,143	0	-1,695
Divid. Propostos (2)	-16,316	-18,796	-3,846	-3,559	-7,594	0	-85,031
Divid. Intermed. (1)	-12,003	-16,450	-7,697	-19,306	-13,860	-51,466	-163,140
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	1,816	-262	1,554
Imp.Renda/C.Social (2)	11,340	35,959	4,552	16,734	1,974	331	187,282
Resultado Exercício (2)	41,246	54,412	10,116	37,342	45,125	59,024	448,189
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-2,381	-5,037	-7,418

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 35
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	422,749	701,032	1,097,764	1,097,764	3,363,882	21,563,799
Correção Monetária	189,938	348,954	0	3,149,488	10,432,051	44,783,156
Resultado Exercício	123,195	48,167	0	-884,550	3,197,806	15,103,784
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	1,026	415,460	11,703
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Interned.	-20,851	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-14,023	-45,759	0	0	0	-3,830,822
Aumento de Capital	0	0	0	0	4,154,600	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	24	45,370	0	154	0	0
Saldo Final	701,032	1,097,764	1,097,764	3,363,882	21,563,799	77,631,620
Imp.Renda/C.Social	70,084	4,103	0	0	50,695	10,128,757

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	77,631,620	242,561	439,486	2,454,881	18,703	364,757
Correção Monetária	148,280,032	153,458	1,485,551	15,474,439	251,113	2,712,302
Resultado Exercício	41,530,631	60,689	522,269	1,784,344	119,967	-1,304,943
Reserva Inc.Fiscais	2,063,243	6,583	0	36,177	82	23,818
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Interned.	0	-23,805	0	-613,114	-21,461	-103,015
Dividendos Propostos	-26,944,680	0	0	-659,805	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	225,765	499	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-4,146	0
Outras	0	0	7,575	0	0	-926
Saldo Final	242,560,846	439,486	2,454,881	18,702,687	364,757	1,691,993
Imp.Renda/C.Social	32,883,548	12,997	138,150	17,491	31,162	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 35
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	20,131					
Patrim. Líq. - final(2)	16,483	16,760	8,590	13,313	21,914	24,382
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	8,332	0
Divid. Propostos (2)	-330	-699	0	0	0	-1,203
Divid. Interméd. (1)	-698	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	1,648	63	0	0	52	3,181
Resultado Exercício (2)	2,897	735	0	-3,501	3,250	4,744
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	23,123	29,419	33,977	24,438	32,115	9,932	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	960	169	0	9,461
Divid. Propostos (2)	-2,569	0	0	-862	0	0	-5,662
Divid. Interméd. (1)	0	-1,902	0	-2,607	-7,280	-2,342	-14,828
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	3,135	870	1,912	23	2,744	0	13,626
Resultado Exercício (2)	3,959	4,062	7,229	2,332	10,562	-7,660	28,608
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-365	0	-365

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 36
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	4,312,962	6,173,548	11,265,866	20,252,198	45,569,003	102,941,920
Correção Monetária	1,961,166	3,062,732	10,930,363	19,763,968	72,681,249	224,259,559
Resultado Exercício	668,363	3,425,311	-2,144,495	6,351,613	-18,120,086	89,119,532
Reserva Inc.Fiscais	0	80,500	216,959	389,843	0	1,565,424
Reserva Reavaliação	0	0	0	416,106	-58,522	-101,854
Dividendos Intermed.	-768,943	-1,476,225	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	-1,704,732	0	-539,345
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	-16,495	100,007	2,870,276	0
Saldo Final	6,173,548	11,265,866	20,252,198	45,569,003	102,941,920	417,245,236
Imp.Renda/C.Social	1,073,220	2,025,244	0	3,141,830	0	61,191,986

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	417,245,236	1,615,280	3,843,457	13,341,707	179,986	3,530,585
Correção Monetária	922,392,784	1,123,385	11,825,588	109,335,217	2,139,706	17,247,972
Resultado Exercício	291,266,564	1,098,822	-2,000,339	59,271,611	1,627,755	8,545,859
Reserva Inc.Fiscais	11,518,731	60,629	38,310	0	0	740,640
Reserva Reavaliação	-252,995	-912	-1,874	-379,202	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	-12,642,199
Dividendos Propostos	-25,669,361	-53,747	6,679	-1,937,784	-280,213	-76,071
Aumento de Capital	0	0	-374,016	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	354,004	0	50,924
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-136,649	-722,432
Outras	-1,220,673	0	3,902	0	0	0
Saldo Final	1,615,280,286	3,843,457	13,341,707	179,985,553	3,530,585	16,675,278
Imp.Renda/C.Social	230,143,296	306,853	0	12,972,545	672,216	5,972,215

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 36
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	205,379					
Patrim. Líq. - final(2)	145,157	171,998	158,468	180,350	104,616	131,044
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	-6,747	0	-169
Divid. Intermed. (1)	-25,726	-27,969	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	2,316	-117	-58
Imp.Renda/C.Social (2)	25,234	30,920	0	12,435	0	19,219
Resultado Exercício (2)	15,715	52,295	-16,780	25,138	-18,415	27,990
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	153,983	257,277	184,658	235,183	310,846	97,888	
Aumento de Capital(1)	0	0	-11,384	1,505	0	1,158	-8,721
Divid. Propostos (2)	-2,447	-3,598	92	-2,532	-24,671	-447	-40,518
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	-287,408	-341,103
Reserva Reavaliação (1)	-44	-73	-57	-1,613	0	0	354
Imp.Renda/C.Social (2)	21,939	20,407	0	16,951	59,184	35,058	241,347
Resultado Exercício (2)	27,766	73,554	-27,686	77,449	143,314	50,166	430,506
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-12,031	-4,241	-16,272

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 37
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	31,576	47,075	102,731	234,296	475,842	1,485,869
Correção Monetária	14,900	24,399	98,180	222,697	745,068	2,643,509
Resultado Exercício	599	30,524	33,385	16,316	261,135	1,476,404
Reserva Inc.Fiscais	0	733	0	9,037	3,824	46,894
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	-257,921
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	-6,504	0	-96
Saldo Final	47,075	102,731	234,296	475,842	1,485,869	5,394,659
Imp.Renda/C.Social	1,309	14,953	15,079	12,009	160,132	629,126

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	5,394,659	15,683	19,470	290,591	1,697	95,325
Correção Monetária	9,852,910	9,932	166,633	2,389,464	42,105	805,621
Resultado Exercício	1,250,143	-5,251	11,018	-986,762	-44,999	-222,412
Reserva Inc.Fiscais	144,542	290	18	2,120	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	93,455	0	87,994	-70,243
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-959,038	-1,187	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	8,528	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	3	-3	1,779	0	0
Saldo Final	15,683,216	19,470	290,591	1,697,192	95,325	608,291
Imp.Renda/C.Social	781,774	376	4,948	0	0	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzeiros / 1989 - cruzeiros novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 37

País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	1,504					
Patrim. Líq. - final(2)	1,107	1,568	1,833	1,883	1,510	1,894
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	-81
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	31	228	118	48	163	198
Resultado Exercício (2)	14	466	261	65	265	464
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	1,495	1,303	4,022	2,218	8,393	3,571	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	2,893	0	2,893
Divid. Propostos (2)	-91	-79	0	0	0	0	-252
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	2,845	0	29,849	-1,597	31,096
Imp.Renda/C.Social (2)	75	25	68	0	0	0	953
Resultado Exercício (2)	119	-351	152	-1,289	-3,962	-1,306	-5,102
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 38
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,033,813	1,772,143	2,835,026	6,912,157	32,007,119	134,574,994
Correção Monetária	433,043	893,028	3,472,203	9,911,570	56,496,440	412,361,630
Resultado Exercício	393,971	169,855	-2,342,970	-1,612,118	3,810,540	-65,225,643
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	4,127	456,489
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	172,853,438
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-88,684	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	2,947,898	16,795,510	42,256,768	338,271,817
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	-233,065
Saldo Final	1,772,143	2,835,026	6,912,157	32,007,119	134,574,994	993,059,660
Imp.Renda/C.Social	264,173	120,109	0	0	827,250	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	993,059,660	3,765,040	7,960,583	34,093,260	306,126	7,038,079
Correção Monetária	2,585,642,596	2,585,957	26,673,322	275,571,597	5,460,866	59,444,259
Resultado Exercício	-510,738,932	1,694,278	1,044,744	42,515,345	1,882,461	-9,473,896
Reserva Inc.Fiscais	0	103,041	65,852	3,704,686	89,692	99,765
Reserva Reavaliação	-31,181,212	-71,244	-315,934	-1,298,069	-16,173	-254,726
Dividendos Intermed.	0	0	-61,484	0	-159,120	0
Dividendos Propostos	0	-124,550	-1,332,437	-49,170,816	-662,362	-3,158,524
Aumento de Capital	727,756,727	3,609	0	0	210,609	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	10,320	-15
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-84,340	0
Outras	501,633	4,452	58,614	710,665	0	115,970
Saldo Final	3,765,040,472	7,960,583	34,093,260	306,126,668	7,038,079	53,810,912
Imp.Renda/C.Social	0	106,365	68,793	14,755,697	448,771	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 38

País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	49,229					
Patrim. Líq. - final (2)	41,668	43,283	54,086	126,676	136,763	311,891
Aumento de Capital (1)	0	0	32,221	93,464	84,746	191,110
Divid. Propostos (2)	-2,085	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	97,655
Imp. Renda/C. Social (2)	6,211	1,834	0	0	841	0
Resultado Exercício (2)	9,263	2,593	-18,333	-6,380	3,873	-20,485
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	358,917	532,873	471,873	400,009	619,658	315,864	
Aumento de Capital (1)	125,925	288	0	0	74,942	-0	602,695
Divid. Propostos (2)	0	-8,337	-18,442	-64,250	-58,317	-18,541	-169,973
Divid. Intermed. (1)	0	0	-1,871	0	-53,976	0	-55,847
Reserva Reavaliação (1)	-5,395	-5,691	-9,616	-5,520	-5,486	-5,791	60,155
Imp. Renda/C. Social (2)	0	7,120	952	19,281	39,511	0	75,750
Resultado Exercício (2)	-48,688	113,413	14,460	55,554	165,739	-55,614	215,393
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-7,426	0	-7,426

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 39
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	84,802	425,322	741,709	1,509,893	3,010,769	8,567,549
Correção Monetária	99,927	215,960	609,022	1,234,580	3,981,062	14,344,495
Resultado Exercício	10,683	100,427	254,535	687,280	1,982,982	11,311,395
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	-254,840	-487,280	-1,982,982
Dividendos Propostos	0	0	-113,000	0	0	0
Aumento de Capital	229,910	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	17,627	33,856	80,016	367,137
Saldo Final	425,322	741,709	1,509,893	3,010,769	8,567,549	32,607,594
Imp.Renda/C.Social	8,500	99,148	132,284	283,091	1,370,839	5,653,534

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	32,607,594	76,651	156,940	796,907	8,183	129,180
Correção Monetária	47,463,146	53,031	515,399	5,805,000	94,723	863,324
Resultado Exercício	5,990,753	26,428	127,970	1,700,000	28,208	-109,156
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-11,311,395	0	0	-96,000	-1,965	-33,586
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	1,901,145	830	-3,402	-23,000	31	-8,148
Saldo Final	76,651,243	156,940	796,907	8,182,907	129,180	841,614
Imp.Renda/C.Social	5,265,394	14,207	59,744	1,184,000	16,925	142

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 39
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	4,038					
Patrim. Líq. - final (2)	10,001	11,324	11,816	11,916	8,707	10,241
Aumento de Capital (1)	7,692	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	-884	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	-1,418	-977	-1,120
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	200	1,514	1,035	1,120	1,393	1,776
Resultado Exercício (2)	251	1,533	1,992	1,929	2,015	3,553
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	7,307	10,505	11,030	10,692	11,373	4,940	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	7,692
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0	-884
Divid. Intermed. (1)	-1,957	0	0	-408	-667	-764	-7,311
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	502	951	827	1,547	1,490	1	12,356
Resultado Exercício (2)	571	1,769	1,771	2,221	2,484	-641	19,448
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 40
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,087,483	1,547,070	2,370,960	4,230,920	9,320,433	24,189,687
Correção Monetária	493,850	786,021	2,230,869	4,139,614	14,599,560	52,076,023
Resultado Exercício	126,781	37,263	-455,626	1,816,962	5,327,551	-4,389,605
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	99,945
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	-40,958	0	-37,024	0	-2,002,124	0
Dividendos Propostos	-121,582	0	0	-870,104	-3,059,049	0
Aumento de Capital	0	0	35,532	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	1,496	606	86,209	3,041	3,316	0
Saldo Final	1,547,070	2,370,960	4,230,920	9,320,433	24,189,687	71,976,050
Imp.Renda/C.Social	70,949	47,295	0	603,390	3,375,386	88,126

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	71,976,050	299,421	590,597	2,994,687	23,673	416,078
Correção Monetária	157,892,990	207,298	1,994,361	18,146,269	289,595	3,096,452
Resultado Exercício	62,739,640	80,810	537,349	7,847,401	120,926	138,647
Reserva Inc.Fiscais	6,813,153	0	0	206,292	807	62,196
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	-4,613,477	0	0
Dividendos Propostos	0	0	-127,620	-1,036,000	-6,754	39,851
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	-17,065
Outras	0	3,068	0	127,620	-12,169	987,295
Saldo Final	299,421,833	590,597	2,994,687	23,672,792	416,078	4,723,454
Imp.Renda/C.Social	45,996,678	43,035	322,520	3,937,758	84,018	286,573

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 40
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	51,785					
Patrim. Líq. -final(2)	36,376	36,198	33,106	36,888	24,583	22,606
Aumento de Capital(1)	0	0	388	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-2,859	0	0	-3,444	-3,109	0
Divid. Intermed. (1)	-1,370	0	-405	0	-4,015	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	1,668	722	0	2,388	3,430	28
Resultado Exercício (2)	2,981	569	-3,565	7,191	5,414	-1,379
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	28,544	39,534	41,448	30,933	36,633	27,728	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	388
Divid. Propostos (2)	0	0	-1,766	-1,354	-595	234	-12,892
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	-19,620	0	0	-25,410
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	4,385	2,881	4,464	5,145	7,397	1,682	34,191
Resultado Exercício (2)	5,981	5,409	7,437	10,254	10,647	814	51,753
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-1,071	-100	-1,172

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 41
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,845,741	3,078,295	5,876,994	15,085,946	25,920,202	71,840,097
Correção Monetária	871,005	1,584,398	5,732,592	11,045,779	30,273,201	137,218,340
Resultado Exercício	361,549	1,058,316	3,229,159	5,474,019	21,971,552	34,182,711
Reserva Inc. Fiscais	0	154,579	185,668	501,890	776,186	3,839,033
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	-6,204,316	-7,089,244	-9,854,466
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	1,406	61,533	16,884	-11,800	0
Saldo final	3,078,295	5,876,994	15,085,946	25,920,202	71,840,097	237,225,715
Imp.Renda/C.Social	0	796,850	2,202,213	3,655,783	18,575,223	28,645,477

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	237,225,715	620,902	1,358,457	5,986,892	63,800	1,330,522
Correção Monetária	518,446,085	452,773	3,777,992	40,893,192	1,153,392	22,361,623
Resultado Exercício	94,265,373	259,900	1,077,123	17,785,900	48,789	6,904,014
Reserva Inc. Fiscais	6,016,572	24,682	30,894	207,488	3,102	11,183
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	-161,942
Dividendos Propostos	-235,051,644	0	-257,574	-1,076,931	-11,477	-394,141
Aumento de Capital	0	0	0	0	78,294	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-3,883	-6
Outras	0	0	0	3,521	-1,495	-570,979
Saldo Final	620,902,101	1,358,457	5,986,892	63,800,062	1,330,522	29,680,274
Imp.Renda/C.Social	79,234,105	194,718	780,248	11,260,582	22,822	4,732,198

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 41
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. -inicial(2)	87,892					
Patrim. Líq. -final(2)	72,379	89,725	118,043	102,585	73,008	74,506
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	-24,555	-7,205	-3,095
Divid. Interned. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	12,166	17,232	14,469	18,877	8,997
Resultado Exercício (2)	8,501	16,157	25,267	21,665	22,329	10,736
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. -final(2)	59,190	90,934	82,862	83,366	117,144	173,057	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	26,558	0	26,558
Divid. Propostos (2)	-22,407	0	-3,565	-1,407	-1,010	-2,314	-65,558
Divid. Interned. (1)	0	0	0	0	0	-3,682	-3,682
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	7,553	13,034	10,799	14,714	2,009	27,779	147,629
Resultado Exercício (2)	8,986	17,397	14,908	23,240	4,296	40,528	214,011
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-342	0	-342

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 42
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	2,050,414	3,803,340	5,955,454	13,008,178	27,435,869	76,296,172
Correção Monetária	866,236	1,667,470	4,928,369	11,275,829	36,410,378	161,012,422
Resultado Exercício	1,038,928	793,784	2,724,766	4,180,452	15,933,073	32,005,054
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-165,475	-485,597	-643,339	-1,401,073	-3,979,650	-838,800
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	13,235	176,457	42,928	372,483	496,502	4,008,554
Saldo Final	3,803,340	5,955,454	13,008,178	27,435,869	76,296,172	272,483,402
Imp.Renda/C.Social	680,304	558,639	1,763,782	2,737,145	14,020,097	31,142,071

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	272,483,402	1,048,102	1,903,903	10,212,096	107,839	1,603,790
Correção Monetária	586,116,996	690,796	6,039,270	85,573,887	1,438,491	12,260,550
Resultado Exercício	190,048,280	388,851	2,366,921	11,549,689	126,202	8,640,459
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-7,420,000	-240,705	-150,165	0	-61,309	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	6,874,261	16,859	52,167	503,288	-9,558	-693,871
Saldo Final	1,048,102,939	1,903,903	10,212,096	107,838,960	1,603,790	21,297,126
Imp.Renda/C.Social	176,595,632	281,310	1,627,579	8,930,282	77,504	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 42
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	97,639					
Patrim. Líq. - final (2)	89,427	90,923	101,785	108,584	77,537	85,579
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-3,891	-7,414	-5,034	-5,545	-4,044	-263
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	15,996	8,529	13,801	10,833	14,248	9,781
Resultado Exercício (2)	24,428	12,119	21,321	16,545	16,192	10,052
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	99,914	127,445	141,342	140,911	141,204	125,020	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	-707	-16,113	-2,078	0	-5,398	0	-50,487
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	16,835	18,831	22,527	11,669	6,824	0	149,872
Resultado Exercício (2)	18,117	26,029	32,760	15,092	11,111	50,722	254,487
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-842	-4,071	-4,912

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 43
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,672,377	1,444,846	1,283,118	15,531,593	35,362,924	113,826,586
Correção Monetária	808,447	1,289,502	5,955,718	15,539,977	55,474,286	247,300,594
Resultado Exercício	-1,128,994	-3,879,543	-4,824,625	1,832,403	22,462,038	194,103,361
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	15,895,380
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	2,496,513	13,035,094	2,289,770	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	93,016	44,256	82,268	169,181	527,338	0
Saldo Final	1,444,846	1,395,574	15,531,593	35,362,924	113,826,586	571,125,921
Imp.Renda/C.Social	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	571,125,921	2,104,257	3,776,688	17,649,858	185,221	3,977,156
Correção Monetária	1,256,795,848	1,437,085	12,424,194	128,623,143	2,837,363	30,979,896
Resultado Exercício	204,233,332	917,089	3,862,678	39,320,032	664,329	677,009
Reserva Inc.Fiscais	0	289,986	1,193,653	14,526,157	338,656	1,843,863
Reserva Reavaliação	116,110,492	-39,671	-182,428	7,051,476	-3,170	2,785
Dividendos Intermed.	0	-338,174	-876,388	-10,768,072	0	0
Dividendos Propostos	-44,514,703	-596,635	-2,528,539	-11,201,694	-45,243	-1,248,974
Aumento de Capital	0	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	-265,337
Outras	2,505,961	751	0	0	0	0
Saldo Final	2,106,256,851	3,776,688	17,649,858	185,220,900	3,977,156	35,967,298
Imp.Renda/C.Social	2,034,000	318,571	1,246,478	14,677,499	340,829	2,297,781

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 43
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	79,637					
Patrim. Líq. - final(2)	33,972	21,306	121,530	139,957	115,677	179,374
Aumento de Capital(1)	0	47,300	142,476	12,742	0	0
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	8,980
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	-26,546	-59,230	-37,751	7,252	22,827	60,962
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	200,787	252,807	244,562	242,024	350,163	211,138	
Aumento de Capital(1)	0	0	0	0	0	0	202,518
Divid. Propostos (2)	-4,244	-39,938	-34,997	-14,637	-3,983	-7,332	-105,130
Divid. Intermed. (1)	0	-27,015	-26,675	-45,793	0	0	-99,483
Reserva Reavaliação (1)	20,091	-3,169	-5,553	29,938	-1,075	63	49,325
Imp.Renda/C.Social (2)	194	21,325	17,252	19,179	30,008	13,489	101,446
Resultado Exercício (2)	19,469	61,389	53,462	51,379	58,490	3,980	215,683
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	-1,558	-1,558

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 44
País: E.U.A.

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,375,932	3,532,393	6,459,654	14,505,461	34,722,230	92,584,968
Correção Monetária	961,949	1,881,590	6,328,500	13,965,135	48,164,677	161,276,885
Resultado Exercício	583,444	819,639	1,550,283	7,415,743	13,845,566	67,881,739
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	688	672,249	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	151,338,814
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-218,407	-248,995	-528,424	-1,472,767	-5,313,000	-58,029,842
Aumento de Capital	326,452	0	0	307,970	493,246	62,309,662
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	503,023	475,027	695,448	0	0	8,987,191
Saldo Final	3,532,393	6,459,654	14,505,461	34,722,230	92,584,968	486,349,417
Imp.Renda/C.Social	276,365	375,366	666,397	3,003,154	15,571,680	37,901,855

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	486,349,417	107,138	270,474	1,330,758	13,232	235,830
Correção Monetária	858,201,245	78,168	877,948	10,962,681	197,067	2,383,303
Resultado Exercício	140,865,487	99,925	189,258	913,576	27,898	2,545,275
Reserva Inc.Fiscais	21,720,103	3,197	11,598	25,516	245	10,615
Reserva Reavaliação	-49,534,249	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-117,029,189	-17,955	0	0	0	0
Aumento de Capital	-1,233,434,453	1	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-2,612	-215,928
Outras	0	0	-18,520	0	0	343,723
Saldo Final	107,138,361	270,474	1,330,758	13,232,531	235,830	5,302,818
Imp.Renda/C.Social	117,908,155	60,435	96,127	1,060,030	16,083	1,675,575

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 44
País: E.U.A.

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	65,521					
Patrim. Líq. - final(2)	83,057	98,621	113,501	137,421	94,090	152,748
Aumento de Capital(1)	10,922	0	0	1,714	989	35,202
Divid. Propostos (2)	-5,135	-3,801	-4,135	-5,829	-5,399	-18,225
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	85,500
Imp.Renda/C.Social (2)	6,498	5,731	5,214	11,886	15,825	11,904
Resultado Exercício (2)	13,718	12,514	12,131	29,350	14,071	21,320
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	10,213	18,105	18,419	17,291	20,763	31,129	
Aumento de Capital(1)	-213,423	0	0	0	0	0	-164,596
Divid. Propostos (2)	-11,156	-1,202	0	0	0	0	-54,883
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	-8,571	0	0	0	0	0	76,929
Imp.Renda/C.Social (2)	11,240	4,045	1,330	1,385	1,416	9,836	86,311
Resultado Exercício (2)	13,429	6,689	2,619	1,194	2,456	14,941	144,631
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-230	-1,268	-1,698

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 45
País: Inglaterra

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	6,544,071	11,241,513	20,002,649	49,721,166	102,997,398	300,036,990
Correção Monetária	2,943,760	5,747,459	19,729,047	48,682,058	177,856,462	711,964,803
Resultado Exercício	1,753,682	3,500,285	4,386,870	1,524,548	-17,368,577	10,003,755
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	310,732	4,205,279	23,262,664
Reserva Reavaliação	0	0	0	2,816,053	7,149,544	-5,808,963
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	-486,608	0	-79,220	0	0
Aumento de Capital	0	0	5,602,600	0	25,213,149	314,295,392
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	22,051	-16,255	0
Saldo Final	11,241,513	20,002,649	49,721,166	102,997,388	300,036,990	1,353,754,641
Imp.Renda/C.Social	1,108,332	1,867,486	1,398,447	95,280	136,710	105,526

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	1,353,754,641	4,827,731	10,649,637	46,422,037	431,429	7,720,742
Correção Monetária	3,102,653,033	3,349,269	35,791,759	344,447,050	5,937,179	66,487,535
Resultado Exercício	-26,216,184	957,214	3,236,854	76,180,069	1,569,356	5,294,605
Reserva Inc.Fiscais	13,364,962	39,467	78,710	382,810	0	249,203
Reserva Reavaliação	155,411,763	1,542,268	-3,250,407	-4,555,364	-93,385	-470,622
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	-105,000	-31,437,958	-414,378	-1,087,068
Aumento de Capital	228,762,362	26,355	0	0	328,320	5,002,911
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-40,659	-725,335
Outras	0	-92,667	20,484	-9,380	2,880	-290,615
Saldo Final	4,827,730,577	10,649,637	46,422,037	431,429,264	7,720,742	82,181,356
Imp.Renda/C.Social	79,440,682	455,577	1,144,340	12,066,374	329,734	6,674,220

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 45

País: Inglaterra

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	311,622					
Patrim. Líq. - final (2)	264,320	305,384	389,055	407,636	304,916	425,174
Aumento de Capital (1)	0	0	61,237	0	50,565	177,564
Divid. Propostos (2)	0	-7,429	0	-314	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	15,671	14,338	-3,282
Imp.Renda/C.Social (2)	26,060	28,511	10,942	377	139	33
Resultado Exercício (2)	41,234	53,439	34,326	6,034	-17,651	3,142
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	460,222	712,875	642,511	563,739	679,762	482,427	
Aumento de Capital (1)	39,583	2,105	0	0	111,370	113,736	556,161
Divid. Propostos (2)	0	0	-1,453	-41,079	-36,483	-6,381	-93,140
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	26,891	123,204	-98,935	-19,372	-31,677	-10,699	16,139
Imp.Renda/C.Social (2)	7,573	30,496	15,838	15,767	29,031	39,179	203,947
Resultado Exercício (2)	-2,499	64,075	44,800	99,543	138,172	31,081	495,695
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-3,580	-4,258	-7,838

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 46
País: Inglaterra

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	875,259	1,669,585	3,714,755	7,277,524	16,907,646	45,880,384
Correção Monetária	552,918	847,740	3,550,174	7,114,764	26,340,690	101,208,778
Resultado Exercício	-518,164	1,212,430	217,595	2,685,358	3,617,048	30,105,654
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	406,935
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	-85,000	0	-85,000	0
Dividendos Propostos	0	-15,000	-120,000	-170,000	-900,000	0
Aumento de Capital	759,572	0	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	0	0	961,910
Saldo Final	1,669,585	3,714,755	7,277,524	16,907,646	45,880,384	178,563,661
Imp.Renda/C.Social	0	0	0	0	2,342,208	8,080,575

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	178,563,661	584,538	1,185,291	4,823,744	28,095	349,224
Correção Monetária	392,418,444	405,652	4,071,407	45,579,837	416,547	3,650,633
Resultado Exercício	18,119,040	181,642	-463,613	-23,074,464	-95,432	-3,911,850
Reserva Inc.Fiscais	1,571,534	2,905	28,219	9,160	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-5,850,000	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	750,066	0	138,350
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-285,100	10,554	2,440	6,937	14	0
Saldo Final	584,537,579	1,185,291	4,823,744	28,095,280	349,224	226,357
Imp.Renda/C.Social	9,218,759	130,963	0	26,454	0	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 46
País: Inglaterra

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	61,679					
Patrim. Líq. - final (2)	39,257	56,714	56,945	66,916	46,626	56,082
Aumento de Capital (1)	25,412	0	0	0	0	0
Divid. Propostos (2)	0	-229	-939	-673	-915	0
Divid. Interned. (1)	0	0	-929	0	-170	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	0	0	2,380	2,538
Resultado Exercício (2)	-12,183	18,510	1,703	10,628	3,676	9,455
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	55,723	79,342	66,764	36,711	30,747	1,329	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	3,190	0	3,145	31,747
Divid. Propostos (2)	-558	0	0	0	0	0	-3,313
Divid. Interned. (1)	0	0	0	0	0	0	-1,100
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda/C.Social (2)	879	8,767	0	35	0	0	14,598
Resultado Exercício (2)	1,727	12,159	-6,417	-30,151	-8,402	-22,964	-22,259
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0	0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 47
País: Itália

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	1,262,922	6,755,714	6,911,034	-6,866,570	24,286,094	106,446,470
Correção Monetária	771,104	4,398,971	7,053,072	10,097,230	30,912,522	248,840,651
Resultado Exercício	-2,792,354	-7,983,543	-23,861,464	-10,582,025	-48,259,412	9,149,325
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	3,262,034	0
Reserva Reavaliação	6,257,275	0	0	-2,747,298	16,863,473	0
Dividendos Interned.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	1,256,767	3,739,892	3,030,798	34,057,635	88,870,542	110,654,606
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	0	327,122	-9,488,783	22,177,690
Saldo Final	6,755,714	6,911,034	-6,866,570	24,286,094	106,446,470	497,268,742
Imp.Renda/C.Social	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	497,268,742	2,159,923	4,879,835	23,502,702	254,482	3,471,660
Correção Monetária	1,119,878,466	1,525,561	16,460,473	196,581,549	3,771,892	29,339,835
Resultado Exercício	452,082,803	965,721	-1,436,004	16,891,278	747,445	-32,852,149
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	1,533,090	0	0	0
Dividendos Interned.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	0	0	0	-1,192,031	0
Aumento de Capital	0	77	2,279,459	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	90,692,946	228,553	-214,151	17,507,031	-110,128	0
Saldo Final	2,159,922,957	4,879,835	23,502,702	254,482,560	3,471,660	-40,654
Imp.Renda/C.Social	0	0	0	0	0	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 47
País: Itália

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. LÍq. -inicial(2)	60,139					
Patrim. LÍq. -final(2)	158,846	105,512	-53,729	96,118	108,177	156,177
Aumento de Capital(1)	62,046	70,858	33,127	189,525	178,229	62,515
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	209,363	0	0	-15,288	33,820	0
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	-65,656	-121,886	-186,709	-41,881	-49,044	2,874
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. LÍq. -final(2)	205,903	326,651	325,292	332,527	305,658	-239	
Aumento de Capital(1)	0	6	69,381	0	0	0	645,689
Divid. Propostos (2)	0	0	0	0	-104,951	0	-104,951
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	46,664	0	0	0	276,539
Imp.Renda/C.Social (2)	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Exercício (2)	63,097	64,644	-19,875	22,071	65,808	-192,851	-479,409
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-9,696	0	-9,696

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa n° 48
País: Japão

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	383,415	793,275	1,316,819	4,329,226	9,367,858	23,654,001
Correção Monetária	174,394	301,708	1,390,770	3,500,596	13,147,637	58,797,182
Resultado Exercício	242,557	474,796	1,138,367	2,182,502	3,416,732	9,365,396
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	162,350	0	115,352
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	54,919,434
Dividendos Intermed.	-30,791	-230,430	0	-806,816	-2,278,729	0
Dividendos Propostos	0	-69,270	0	0	0	0
Aumento de Capital	23,700	46,740	460,100	0	0	1,153,893
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	0	0	23,170	0	503	5,200
Saldo Final	793,275	1,316,819	4,329,226	9,367,858	23,654,001	148,010,458
Imp.Renda/C.Social	146,550	323,287	707,041	1,462,150	2,341,010	7,336,735

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	148,010,458	461,151	849,519	3,694,230	33,329	847,598
Correção Monetária	304,970,873	316,314	2,541,049	29,575,774	781,374	7,018,046
Resultado Exercício	23,654,447	140,791	386,334	444,558	7,311	104,680
Reserva Inc.Fiscais	0	0	0	85,300	0	0
Reserva Reavaliação	-9,348,233	-18,784	-65,433	-383,612	26,062	-180,482
Dividendos Intermed.	-6,271,105	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	0	-36,755	-87,500	-106,112	-1,030	0
Aumento de Capital	0	0	67,558	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	135,076	-13,198	703	18,658	552	-11,865
Saldo Final	461,151,516	849,519	3,694,230	33,328,796	847,598	7,778,661
Imp.Renda/C.Social	21,816,960	92,511	255,432	422,863	716	53,740

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzeiros / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 48
País: Japão

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial(2)	18,258					
Patrim. Líq. - final(2)	18,652	20,104	33,875	37,075	24,039	46,486
Aumento de Capital(1)	793	886	5,029	0	0	652
Divid. Propostos (2)	0	-1,058	0	0	0	0
Divid. Intermed. (1)	-1,030	-4,366	0	-4,490	-4,570	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	31,027
Imp.Renda/C.Social (2)	3,446	4,936	5,532	5,787	2,379	2,304
Resultado Exercício (2)	5,703	7,249	8,907	8,638	3,472	2,941
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final(2)	43,961	56,866	51,131	43,550	74,626	45,663	
Aumento de Capital(1)	0	0	2,056	0	0	0	9,416
Divid. Propostos (2)	0	-2,460	-1,211	-139	-91	0	-4,958
Divid. Intermed. (1)	-1,085	0	0	0	0	0	-15,541
Reserva Reavaliação (1)	-1,618	-1,501	-1,992	-1,631	8,841	-4,103	29,024
Imp.Renda/C.Social (2)	2,080	6,193	3,535	553	63	315	37,123
Resultado Exercício (2)	2,255	9,424	5,375	581	644	614	55,804
Imp.Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	-70	-70

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 49
País: Japão

Em \$ milhares - moeda nacional (*)

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Saldo Inicial	2.002,454	3.210,630	5.192,403	10.355,243	20.904,075	53.554,796
Correção Monetária	948,811	1.642,755	4.975,729	10.125,536	32.178,545	115.697,523
Resultado Exercício	343,671	285,431	487,743	1.017,509	1.995,358	99,359
Reserva Inc.Fiscais	23,977	38,249	32,116	55,094	145,555	390,635
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-101,113	0	-332,748	-630,405	-1.267,474	0
Aumento de Capital	4,427	13,715	0	0	0	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	0	0
Outras	-3,597	-6,377	0	-18,902	-401,261	9,850
Saldo Final	3.210,630	5.192,403	10.355,243	20.904,075	53.554,796	169.752,165
Imp.Renda/C.Social	148,568	141,068	263,415	657,490	2.097,219	803,301

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990
Saldo Inicial	169,752,165	543,297	756,929	3.998,044	36,611	827,090
Correção Monetária	372,544,642	364,228	2.556,038	32.626,343	676,200	6.989,942
Resultado Exercício	15,400,262	-167,913	578	-13,590	182	1,569
Reserva Inc.Fiscais	92,983	9,499	0	0	0	0
Reserva Reavaliação	0	0	0	0	0	0
Dividendos Intermed.	0	0	0	0	0	0
Dividendos Propostos	-14,531,582	0	0	0	0	0
Aumento de Capital	0	0	0	0	114,100	0
Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
Imp.Renda - I.L.L.	0	0	0	0	-3	0
Outras	38,446	7,818	684,699	0	0	0
Saldo Final	543,296,916	756,929	3.998,044	36,610,797	827,090	7.818,601
Imp.Renda/C.Social	8,670,798	0	0	0	0	0

(*) - até 1985 - cruzeiros / 1986 a 1988 - cruzados / 1989 - cruzados novos / 1990 - cruzeiros

Mutações do Patrimônio Líquido

Empresa nº 49
País: Japão

Em US\$ milhares

Histórico	1979	1980	1981	1982	1983	1984
Patrim. Líq. - inicial (2)	95,355		91,027	82,733	54,426	53,314
Patrim. Líq. - final (2)	75,679	79,267	0	0	0	0
Aumento de Capital (1)	-3,77	0	-2,604	-2,495	-1,288	0
Divid. Proposta (1)	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	3,493	2,154	2,061	2,402	2,131	252
Resultado Exercício (2)	8,081	4,358	3,816	4,027	2,028	31
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	0	0

Histórico	1985	1986	1987	1988	1989	1990	Acumulado
Patrim. Líq. - final (2)	51,792	50,668	55,335	47,838	72,820	45,897	
Aumento de Capital (1)	0	0	0	0	38,704	0	39,112
Divid. Propostas (2)	-1,385	0	0	0	0	0	-10,149
Divid. Intermed. (1)	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Reavaliação (1)	0	0	0	0	0	0	0
Imp. Renda/C. Social (2)	827	0	0	0	0	0	13,520
Resultado Exercício (2)	1,468	-11,240	8	-18	16	9	12,585
Imp. Renda-I.L.L. (2)	0	0	0	0	-0	0	-0

(1) valores convertidos pelo dólar médio do período

(2) valores convertidos pelo dólar final do período