

"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](mailto:bibfea@usp.br) para que possamos tomar as providências cabíveis (remoção da tese ou dissertação da BDTD)."

**UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO**  
**FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE**  
**DEPARTAMENTO DE CONTABILIDADE E ATUÁRIA**

**ARIOVALDO DOS SANTOS**

**Demonstração Contábil do Valor Adicionado – DVA**  
**Um instrumento para medição da geração e distribuição**  
**de riqueza das empresas**

Tese apresentada ao Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo para obtenção do título de Livre-Docente em Contabilidade.

São Paulo  
1999



## FICHA CATALOGRÁFICA

Santos, Arioaldo dos

Demonstração do valor adicionado – DVA : um instrumento para  
medição da geração e distribuição de riqueza das empresas / Arioaldo  
dos Santos. \_ São Paulo : FEA/USP, 1999.

2 v.

Tese – Livre-Docência

Bibliografia.

1. Balanço social 2. Contabilidade social 3. Valor adicionado 4.  
Produto Interno Bruto 5. Carga tributária 6. Renda - Distribuição I.  
Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da USP II. Título.

CDD - 657

*A todo e qualquer trabalhador brasileiro que já tenha vivido, por pelo menos um dia, ou esteja vivendo a pior das tragédias deste século, ou seja, a angústia de ser ou ter ficado desempregado.*

*...O homem se humilha se castram seu sonho  
Seu sonho é sua vida e vida é trabalho  
E sem o seu trabalho o homem não tem honra  
E sem a sua honra se morre  
Se mata  
Não dá pra ser feliz  
Não dá pra ser feliz  
Não dá pra ser feliz*

**Gonzaguinha**

*...Mas, doutor uma esmola  
A um homem que é são  
Ou lhe mata de vergonha  
Ou vicia o cidadão*

**Gonzagão e Zé Dantas**

## AGRADECIMENTOS

Ao professor Eliseu Martins, por tudo o que representou e continua representando na minha carreira docente, pelo elevado espírito profissional, pela competência e pela amizade de mais de duas décadas e meia.

À Diretoria da FIPECAFI – Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis, Atuariais e Financeiras e ao professor Nelson Carvalho, amigo e companheiro de coordenação de MELHORES E MAIORES, que juntos incentivaram e possibilitaram a realização desta pesquisa.

Aos professores do Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo pelo constante incentivo e demonstração de amizade.

Aos ex-alunos e novos amigos Cláudia Meca Parmezano e Nivaldo Gomes Lamac que, com dedicação incansável e elevado espírito profissional, foram os grandes “professores” da coleta, tabulação e apresentação dos dados desta

pesquisa, e sem os quais, tenho certeza, esta tese só chegaria ao final no próximo milênio.

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 sempre compreenderam os momentos de ausência e fizeram marcação cerrada, “homem-a-homem”, durante a realização de mais este trabalho.

À Rosana, esposa, amiga, cúmplice e companheira de todos os momentos, que com amor e dedicação tem “adicionado” muito valor às nossas vidas.

## RESUMO

Nas últimas 4 décadas, a Contabilidade passou a ocupar espaço importante como instrumento de avaliação das relações sociais entre as empresas e a sociedade. O Balanço Social como um todo, e a Demonstração do Valor Adicionado – DVA de modo particular, têm-se mostrado como elementos que poderão ter grande destaque na aferição de informações sociais e macroeconômicas. As crises políticas e econômicas, vividas e enfrentadas no Brasil, acabaram por impor dificuldades na manutenção de órgãos, como, por exemplo, o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, que realizam serviços estatísticos. Entende-se que as próprias empresas poderiam estar prestando relevantes serviços no auxílio de preparação e cálculo do Produto Interno Bruto – PIB brasileiro. Em linhas gerais, pode-se afirmar que a soma das riquezas criadas pelas empresas, medidas pelo Valor Adicionado, eliminadas algumas duplas contagens, representa um dos principais componentes de nosso PIB. A Demonstração do Valor Adicionado – DVA, elaborada através dos recursos disponibilizados pela Contabilidade, poderá se constituir em um dos mais ricos instrumentos a serem utilizados na aferição de informações

macroeconômicas. Assim, o principal objetivo deste trabalho foi a realização de uma pesquisa junto às empresas no sentido de incentivá-las a prepararem e divulgarem, em conjunto com as demonstrações contábeis tradicionais, a DVA. Tal pesquisa foi realizada com base no cadastro de empresas mantido pela FIEPECAFI para edição anual de MELHORES E MAIORES, da revista *Exame*. Conseguiu-se juntar, para o ano de 1996, 486 demonstrações, cujo valor adicionado total foi de 67,2 bilhões de dólares, o equivalente a aproximadamente 8,7% do PIB. Para o ano de 1997, o resultado foi ainda melhor, pois juntaram-se 664 demonstrações com valor adicionado de 104,6 bilhões de dólares, equivalentes a 13,0% do PIB. Tomando-se apenas as empresas que apresentaram a DVA nos anos de 1996 e 1997, conseguiu-se juntar 414 demonstrações, com 62,0 e 63,5 bilhões de dólares, respectivamente. Os resultados dessa pesquisa estão apresentados por tipo de sociedade (abertas ou fechadas), pelo porte (maiores e demais) e pela origem do capital (nacionais e estrangeiras); fez-se ainda a classificação por ramo de atividade e setor. A distribuição da riqueza gerada por essas empresas foi feita para os seguintes itens: despesas com pessoal; carga tributária, representada por impostos, taxas e contribuições; juros e aluguéis, pagos a financiadores externos de capital; juros sobre o capital próprio e dividendos, pagos aos acionistas e lucros retidos, representados pelos lucros que não foram distribuídos. São, ainda, apresentados diversos índices, com base na amostra da pesquisa realizada, em que o valor adicionado é utilizado como referencial. Entre eles destacam-se: valor adicionado por empregado, valor adicionado sobre faturamento, valor adicionado *versus* aquisição de imobilizado e valor adicionado *versus* depreciações. Dentre as muitas informações obtidas através da pesquisa destacam-se: a parcela do valor adicionado distribuída para pessoal e encargos foi de 33,3%, em 1996, e

30,0%, em 1997, para as amostras de 486 empresas e 664, respectivamente. A carga tributária de 1996 atingiu, em média, 40,5%, com diferenças muito relevantes entre os setores. Por exemplo, o de Bebidas e Fumo teve 78,4% de seu valor adicionado distribuído como impostos, enquanto o de Construção destinou ao governo 12,5%. Em 1997, a carga tributária média das empresas incluídas na pesquisa foi de 42,1%; o setor mais tributado continuou sendo o de Bebidas e Fumo com 76,7%, enquanto o de menor tributação foi de Mineração com 15,7% do valor adicionado. Outra informação que ficou evidenciada, em relação aos impostos, é que estes incidem muito mais sobre a produção do que o lucro. A remuneração do capital, próprio e de terceiros, correspondeu a 26,1%, em 1996, e 27,9%, em 1997, do valor adicionado. A pesquisa contou com 334 empresas que, além de apresentarem a DVA nos anos de 1996 e 1997, também disponibilizaram a quantidade de empregados utilizada na geração do valor adicionado; nessa amostra o valor adicionado por empregado cresceu de 67 mil e 400 dólares, em 1996, para 74 mil e 200 dólares, em 1997, enquanto o número de empregados foi reduzido em 7,0%, o que corresponde a 58.131 postos de trabalho a menos.



## ABSTRACT

In the last 4 decades, Accounting became an important tool for the purpose of evaluating the social relationships between business enterprises and the Society at large. The so called “Social Balance Sheet” as a whole, and the Statement of Value Added – SVA – - in particular, proved to be elements of extreme relevance in the knowledge and measurement of the social and macroeconomic information. The political and economic crises faced by Brazil resulted, among other effects, in the impairment of the regular operation of entities such as the Brazilian Institute of Geography and Statistics (“*IBGE – Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística*”), which aims to render statistical services both of governmental and of public interest.

It is understood that the business enterprises themselves could be rendering distinguished services by helping to compute the Brazilian Gross Domestic Product – GDP. In general terms, it is acceptable to state that the wealth created by the business enterprises, as measured by their Value Added, and after eliminating certain double counts, may represent a major component of our GDP.

The Statement of Value Added, with its preparation being based upon the data and resources made available by the accounting

knowledge and practice, may become one of the richest instruments for the measurement and analysis of macroeconomic information.

Therefore, the main objective of this study was to carry out a research in the environment of the business enterprises, also aiming at motivating them to prepare and make publicly available, together with their primary annual financial statements, the Statement of Value Added.

Such research was carried out based on the database of business enterprises kept by FIEPECAFI – the Foundation and Institute of Accounting Research linked to the Accounting Department of the School of Economy, Business Administration and Accounting of Universidade de São Paulo; this database is permanently updated for the preparation of the annual edition of the “500 Best and Largest Companies in Brazil”, published by the “Exame” magazine.

For the year 1996, 486 of such Statements were collected and the total Value Added shown by them amounted to \$ 67,2 billion US dollars or approximately 8,7% of the Brazilian GDP. For 1997 the result was even better, with 664 Statements being collected which amounted to a total Value Added of \$ 104,6 billion US dollars or about 13% of Brazilian GDP. If only the business enterprises that presented the Statement of Value Added for both 1996 and 1997 are taken into consideration, they totaled 414 entities and their Value Added represented \$ 62,0 and \$ 63,5 billion US dollars for each of those years, respectively.

The results of this research are broken down by: a) companies registered or not at the Brazilian Securities Commission (the ones *with securities publicly traded – listed companies* and those *without public trading – unlisted*), b) size (the *largest*, and *all other*), and c) by the country of origin of the capital (*domestic* “x” *foreign owned*). A classification by industry and by sector of activity was also made.

The distribution of the wealth generated by the researched business enterprises was split down into the following items: personnel expenses; total taxation, comprising taxes and tax-equivalent charges; interest and rent paid to foreign lenders; interest on the company’s own capital (*a peculiarity of the Brazilian tax and financial accounting*) and dividends, both paid to shareholders, and retained earnings. Several coefficients and indexes were drawn from the research, in all of which the Value Added is used as the main source of reference. Among such coefficients it may be found: value added by employee, value added as a percentage of revenues, value added in comparison to property and equipment acquisitions, and value added compared to depreciation charges.

Amongst the information obtained from the research we may point out a percentage of 33,3% of added value coming from personnel plus payroll charges in 1996 and 30,0% in 1997, within a sample of 486 and 664 companies, respectively. Tax burden reached in 1996 the average of 40,5%, with a great variation among the

sectors. (E. g. the sector of Beverage and Tobacco accounted for 78,4% of its added value for taxes while the Construction sector disbursed 12,5% to the government.) In 1997 the average of the total tax burden of the companies included in the research was 42,1%. The sector most taxed was again the Beverage and Tobacco (76,7%) while the smallest taxation belongs to Mining, with an added value of 15,7%.

Another information revealed by the research regarding taxes is that they affected much more production than profits. Remuneration of capital corresponded to an added value of 26,1% in 1966 and 27,9% in 1997 (related both to own capital and to third parties). The research computed 334 companies which not only presented SVA in 1996 and 1997 but also disclosed the number of employees applied in the generation of the added value. In this sample the added value by employee increased from US\$ 67,400 in 1996 to US\$ 74,200 in 1997, while the number of employees decreased about 7,0%, representing a drop of 58.131 jobs.

# SUMÁRIO

## INTRODUÇÃO, 1

### 1 O PROBLEMA A SER ESTUDADO

- 1.1 – Identificação, 6
- 1.2 – O propósito deste estudo, 9
  - 1.2.1 – Escolha do tema, o problema e as hipóteses, 14
- 1.3 – O que se espera da pesquisa, 19
- 1.4 – Estrutura do trabalho, 22

### 2 ALGUNS ASPECTOS CONCEITUAIS E REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 2.1 – Contabilidade Social, 26
- 2.2 – Balanço Social, 30
- 2.3 – Valor adicionado, 37
- 2.4 – Produto Interno Bruto – PIB no Brasil, 41
  - 2.4.1 – Breve histórico, 41
  - 2.4.2 – Conceitos utilizados pelo IPEA no cálculo do PIB total e regional, 43
  - 2.4.3 – Cálculo do PIB, 44
- 2.5 – Valor adicionado: conceito econômico *versus* conceito contábil, 46

### 3 PLANEJAMENTO DA PESQUISA E COLETA DE DADOS

- 3.1 – Introdução, 50
- 3.2 – População e amostra, 52
- 3.3 – Caracterização da população, 54
- 3.4 – Amostra utilizada na pesquisa, 56

- 3.5 – Classificação e relação das empresas incluídas na pesquisa, 59
  - 3.5.1 – Tratamento dos dados, 61

#### ANEXO AO CAPÍTULO 3

- 3.5.2 – Dados de 1996 obtidos na pesquisa – tabela 1 – DVA resumo e relação individualizada, 63
- 3.5.3 – Dados de 1997 obtidos na pesquisa – tabela 2 – DVA resumo e relação individualizada, 78

## 4 DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO: ASPECTOS CONCEITUAIS E PRÁTICOS

- 4.1 – O que é uma DVA? Conceito e importância, 98
- 4.2 – Modelo de DVA utilizado na pesquisa, 102
- 4.3 – Algumas questões conceituais discutíveis na elaboração da DVA, 107
  - 4.3.1 – Vendas de mercadorias, produtos e serviços, 107
  - 4.3.2 – Provisão para Devedores Duvidosos – PDD: Reversão/Constituição, 108
  - 4.3.3 – Não operacionais, 108
  - 4.3.4 – Insumos adquiridos de terceiros, 109
  - 4.3.5 – Depreciação, amortização e exaustão, 110
  - 4.3.6 – Ativos construídos na própria empresa – Um caso especial, 112
  - 4.3.7 – Depreciação de Ativos Reavaliados – Outro caso especial, 118
- 4.4 – A DVA elaborada por segmento, 123

## 5 EXEMPLO DE DVA COM UTILIZAÇÃO DO MODELO FIPECAFI

- 5.1 – Introdução, 129
- 5.2 – Primeiro Exemplo – Todos os estoques são integralmente vendidos, 130
- 5.3 – Segundo Exemplo – Apenas parte dos estoques é vendida, 137
- 5.4 – Terceiro Exemplo – Venda parcial dos estoques e inclusão de PDD, aluguéis, receita de equivalência patrimonial, receita financeira, juros sobre o capital próprio e dividendos distribuídos, 143



## **6 ANÁLISE DOS RESULTADOS – PRIMEIRA PARTE**

- 6.1 – Introdução, 150
- 6.2 – Informações gerais de quantidades de empresas, respectivos valores adicionados e número de empregados, 152
- 6.3 – Informações relativas a pessoal e encargos, 160
- 6.4 – Informações relativas a impostos, taxas e contribuições, 172
  - 6.4.1 – Participação da carga tributária no valor adicionado, 174
- 6.5 – Informações relativas a juros e aluguéis, 180
- 6.6 – Informações relativas a juros sobre o capital próprio, dividendos e lucros retidos, 183
  - 6.6.1 – Participação dos sócios e acionistas no valor adicionado, 186
- 6.7 – Outras análises de atividade e evolução econômica que podem ser obtidas através do valor adicionado, 187
  - 6.7.1 – Introdução, 187
  - 6.7.2 – Valor adicionado/faturamento, 188
  - 6.7.3 – Valor adicionado/ativo total, 189
  - 6.7.4 – Remuneração do capital/financiamento do ativo total, 191
  - 6.7.5 – Aquisições de imobilizado/valor adicionado e depreciações, 193
  - 6.7.6 – Demonstração do valor adicionado dos bancos, 195

## **7 ANÁLISE DOS RESULTADOS – SEGUNDA PARTE**

- 7.1 – Introdução, 197
- 7.2 – Informações gerais de quantidades de empresas, respectivos valores adicionados e número de empregados, 199
- 7.3 – Informações gerais de quantidades de empresas, respectivos valores adicionados e número de empregados por ramo de atividade, 203
- 7.4 – Informações relativas a pessoal e encargos, 206

- 7.5 – Informações relativas a impostos, taxas e contribuições, 218
  - 7.5.1 – Participação da carga tributária no valor adicionado, 222
    - 7.5.1.1 – Participação do imposto de renda e da contribuição social na carga tributária, 232
- 7.6 – Informações relativas a juros e aluguéis, 233
- 7.7 – Informações relativas a juros sobre o capital próprio, dividendos e lucros retidos, 236
  - 7.7.1 – Participação da remuneração do capital próprio no valor adicionado, 239
- 7.8 – Remuneração do capital/financiamento do ativo total, 244
- 7.9 – Valor adicionado sobre faturamento, 246
- 7.10 – Aquisições de imobilizado/valor adicionado e depreciações, 252
- 7.11 – Análise das informações de pessoal relativas as 334 empresas que disponibilizaram o número de empregados para os dois anos, 258

**CONCLUSÕES, 265**

**BIBLIOGRAFIA, 271**



# *Introdução*

## INTRODUÇÃO

*“A UNIDADE DE PRODUÇÃO característica do mercado capitalista é a empresa: já se pode qualificá-la de ‘microcosmo capitalista’, de ‘instituição cardinal do capitalismo’ (Francois Perrous).”<sup>1</sup>*

Poder-se-ia começar afirmando que um dos principais objetivos da Contabilidade é o de oferecer informações a respeito da vida das empresas. Originalmente, não há qualquer restrição de utilização da Contabilidade por qualquer que seja o tipo de entidade, porém o que se percebe é que tradicionalmente, como regra, as empresas são as que mais têm recorrido a esse tipo de recurso. Os meios e as formas de comunicação que a Contabilidade tem utilizado ao longo dos tempos são as demonstrações contábeis, dentre as quais podemos destacar as mais usuais: Balanço Patrimonial, Demonstração de Resultados do Exercício, Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos, Demonstração de

---

<sup>1</sup> BARRE, Raymond . *Manual de economia política*, 3. ed. Rio de Janeiro: Fundo de Cultura, 1968. V.2, p. 67.

## Fluxos de Caixa, Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido e Notas Explicativas.

Aqui, vale ressaltar que a Contabilidade deve ser utilizada como sendo capaz de produzir informações que possam auxiliar na previsão do que poderá ser o futuro; a ótica de que a Contabilidade está voltada exclusivamente para o registro do passado já está superada e deve ser vista como totalmente ultrapassada e até com desconfiança. A informação relativa a registros do passado, para grande parte de seus usuários, só terá alguma importância se puder ser utilizada para previsões futuras. A esse respeito, Iudícibus afirma: *“Isto não quer dizer que a informação sobre o passado ou presente não seja importante, mas significa que somente é importante se o que foi reportado em termos contábeis no passado for relevante para o futuro, ou, explicando melhor, ocorrendo no futuro o mesmo conjunto de eventos ocorridos no passado, tivermos algum tipo de segurança de que os parâmetros financeiros passados se repetirão.”*<sup>2</sup>

Até o início dos anos 60, os usuários da Contabilidade, em sua grande maioria, mostravam-se satisfeitos com as informações obtidas através das demonstrações anteriormente citadas. Normalmente, dentre os principais tipos de usuários dessas informações, sem pretensão de exaurir a lista, eram destacados os seguintes: sócios, acionistas, proprietários e outros assemelhados; debenturistas, fornecedores e financiadores de forma geral; *empregados diretos e indiretos, sindicatos de empregados(sic)* e patronais, prestadores de serviços sem vínculo empregatício e outros; gerentes, diretores e administradores em geral; os

---

<sup>2</sup> IUDÍCIBUS, Sérgio de. *Teoria da contabilidade*, 5. ed. São Paulo: Atlas, 1997 p. 21.

governos municipais, estaduais e federal e outros órgãos ligados às administrações diretas e indiretas.

Como regra, as informações colocadas à disposição através das demonstrações contábeis anteriormente citadas eram, e ainda são, consideradas suficientes para atender à maioria das necessidades dos usuários arrolados. Isso ocorre porque tais demonstrações podem oferecer informações sobre capacidade de pagamento de juros e empréstimos, fluxos de dividendos, valor do lucro por ação, lucro utilizado como base para pagamento de impostos, retorno sobre os investimentos dos acionistas, produtividade, capacidade de liquidação de dívidas em geral a curto e longo prazos, prazos médios de estocagem, recebimentos de clientes e pagamentos a fornecedores, além de uma série infindável de outras informações que não precisam ser neste momento comentadas. É de se destacar que essas informações têm utilidade bastante reduzida para os empregados da empresa, sejam eles diretos ou indiretos; até os sindicatos de empregados, via de regra, por desconhecimento de seu grande potencial informativo, não podem ser considerados os melhores usuários dessas demonstrações, na forma que eram, e ainda são, elaboradas.

Na década de 60, principalmente com os movimentos sociais iniciados na França, Alemanha e Inglaterra e a aventura norte-americana no Vietnã, as exigências em relação à responsabilidade coletiva das empresas começaram a ser mais ostensivas. É dessa época o surgimento da necessidade de informações que pudessem atender mais diretamente aos grupos de usuários que sempre eram citados, mas nunca beneficiados com informações que lhes fossem particularmente úteis. Informações relativas a remunerações e respectivos encargos sociais, formação

profissional, condições de higiene e segurança no trabalho, formação profissional, etc. passaram a ser reivindicadas. Nesse sentido, principalmente pela pressão social provocada pelos movimentos do final da década, a França introduziu, de forma obrigatória para empresas com número superior a 299 empregados, a figura do que convencionou-se chamar de Balanço Social.

No Brasil, desde 1975, todas as empresas, independentemente de seus respectivos tamanhos, devem apresentar ao Ministério do Trabalho e da Previdência Social a Relação Anual de Informações Sociais – RAIS. Esse documento, para as entidades que mantiveram empregados no regime da Consolidação das Leis do Trabalho – CLT ou Consolidação das Leis do Funcionalismo Público – CLF, apresenta informações sociais dentre as quais podemos destacar: nome do empregado, registro no PIS/PASEP, remunerações recebidas a título de salários, vinculação ao Fundo de Garantia por Tempo de Serviço – FGTS, grau de instrução, contratações e desligamentos, etc. Algumas empresas julgam excessiva a quantidade de informações constantes da RAIS, mas são bastante inferiores, em termos de quantidade e qualidade, ao conjunto de informações do balanço social francês.

Assim, com a ênfase que atualmente se está dando às questões relacionadas ao Balanço Social, abre-se grande e nova perspectiva de utilização do instrumental proporcionado pela Contabilidade para o entendimento das relações empresa-sociedade; dentro desse enfoque, não há qualquer dúvida que uma das vertentes possíveis estará bastante calcada na Demonstração do Valor Adicionado, pois é essa a demonstração que será capaz de atender às necessidades relativas à informações sobre a riqueza gerada e a forma de sua

distribuição em cada empresa. Essas informações, facilmente obtidas através dessa que poderia ser considerada a “caçula das demonstrações contábeis”, serão de muita valia em futuras discussões sociais. Vale destacar que, comparada às demonstrações contábeis tradicionais, a DVA é ainda pouco conhecida e difundida entre os preparadores e usuários da Contabilidade no Brasil.

Finalmente, pareceu bastante importante fazer-se uma análise em que se pudesse verificar, dentro de uma nova ótica, como a Contabilidade poderá estar participando, nessa nova fase por que passa a relação empresa-sociedade, com outros indicadores no auxílio de verificação e análise da medição da riqueza gerada e distribuída em nosso País. O acesso e a possibilidade, que eram viáveis, mas não garantidos, de se ter disponíveis informações relativas às Demonstrações de Valor Adicionado de um grande número de empresas sediadas no Brasil acabou por dar o impulso na direção dessa pesquisa.

*Capítulo 1*  
*O problema a ser*  
*estudado*

# CAPÍTULO 1

## O PROBLEMA A SER ESTUDADO

### 1.1 Identificação

Iudícibus afirma que: *“A contabilidade é tão remota quanto o homem que pensa, ou, melhor dizendo, que o homem que conta. A necessidade de acompanhar a evolução dos patrimônios foi o grande motivo para seu desenvolvimento. O surgimento do capitalismo deu impulso definitivo a esta importante disciplina, potencializando seu uso e aumentando sua eficácia.”*<sup>1</sup> Há notícias de que os primeiros “registros contábeis”, que poderiam ser considerados como os precursores da forma de Contabilidade que atualmente utilizamos, datam de mais de 3 mil anos a.C. É óbvio que suas características eram bastante diferentes de tudo aquilo que conhecemos hoje. Não se pode deixar de destacar a grande contribuição dada, na forma do chamado registro por partidas dobradas,

---

<sup>1</sup> IUDÍCIBUS, Sérgio de. *Teoria da contabilidade*. 5. ed. São Paulo: Atlas, 1997. p. 44.



pelo Frei Luca Pacioli que, em 1494, publicou sua obra intitulada *Summa de Arithmetica, Geometria et Proportionalita*. Nessa época, pode-se dizer, a principal característica da Contabilidade era a de prestar informações ao proprietário, principalmente em relação aos seus ativos e passivos. Posteriormente, o proprietário passou a utilizar tais informações para obtenção de crédito junto a financiadores externos e também para administrar seus negócios.

A partir daí, as mudanças econômicas e sociais passaram a apresentar outras necessidades que acabaram por fazer com que a Contabilidade fosse se adaptando às novas realidades. Por exemplo, passou-se a exigir registros levantados em períodos sistemáticos e a apuração de resultados, que era realizada após cada negócio, deu lugar a resultados apurados ao final de cada exercício. O Código Comercial francês, que data de 1673, passou a exigir dos comerciantes balanços gerais a cada dois anos.

O século passado e início deste foram cenário de grandes transformações econômicas. As atividades comerciais e industriais, principalmente na Europa e nos Estados Unidos da América, tiveram estupendo incremento e passaram a exigir mudanças e adaptações da Contabilidade às novas realidades. As mudanças passaram a ser não só no cenário, mas também na forma e tipo de usuários das demonstrações ou informações oriundas do sistema contábil. Os governos passaram a utilizar tais informações para fixação de valores de impostos e também aproveitaram para impor determinados tipos de práticas contábeis, principalmente às empresas ligadas à prestação de serviços públicos. Empresas ligadas ao transporte ferroviário e serviços de telefonia são as

primeiras que se tem conhecimento desse tipo de exigência por parte do governo dos Estados Unidos.

Hoje em dia, não se pode mais admitir que a Contabilidade esteja sendo preparada para uso exclusivo dos mesmos usuários de 4 ou 5 décadas atrás. A Contabilidade passou a ter relevância no cenário econômico como um todo, deixando de ser instrumento importante apenas no auxílio prestado no cálculo e identificação dos valores que servem como base para recolhimento de impostos, análise para concessão de crédito ou pagamento de dividendos, e com isso começa ocupar espaço bastante importante nas relações sociais; ou seja, a Contabilidade tem demonstrado que sua base de dados para prestação de informações deve passar a ser um dos principais instrumentos de balizamento nas relações do homem e das empresas que estejam inseridas em um mesmo contexto social.

Essa nova relação da Ciência Contábil com a sociedade está propiciando o aparecimento e o desenvolvimento de um novo nicho para estudos, pesquisas e até oportunidades de mercado, proporcionando informações que, anteriormente, ou não eram conhecidas ou não eram divulgadas pelas empresas; esse novo conjunto de informações tem sido denominado Balanço Social. Esse braço da Contabilidade deverá assumir nas próximas décadas papel de grande destaque, pois será um dos principais instrumentos a ser utilizado nas relações sociais e econômicas das sociedades e poderá auxiliar, de forma extremamente competente, na avaliação e análise dos seus resultados macroeconômicos. É muito provável que a procura desse novo instrumento de informações sociais, elaborado através da Contabilidade, tenha encontrado sua inspiração

maior na própria Contabilidade Nacional ou Social, que tem como principal objetivo o tratamento dos grandes agregados econômicos.

Dentro desse conceito de Balanço Social, surgiu nas últimas décadas uma demonstração que sem qualquer dúvida será um novo marco no sistema de informações gerados a partir da Contabilidade. Como se sabe, as relações econômicas de uma sociedade são normalmente medidas através de seus agregados, que quase sempre têm origem em sistemas de contas nacionais. A esse macrossistema deu-se o nome de Contabilidade Nacional, que busca, em última análise, registrar e quantificar de forma consistente todos os agregados macroeconômicos de determinada sociedade ou economia.

O sistema de informações, produzido através dos registros que a Contabilidade mantém, poderá ser extremamente útil na correlação entre os objetivos fixados pela Contabilidade Nacional e as novas exigências do Balanço Social. A materialização desse elo de ligação deverá ocorrer através da Demonstração do Valor Adicionado – DVA.

## 1.2 O Propósito deste Estudo

O *Boletim do Contador* n.º 145, do Instituto Brasileiro de Contadores – IBRACON, editado em junho de 1990, em suas páginas 2 a 4, traz artigo assinado pelo Prof. Sérgio de Iudícibus, que faz a seguinte afirmação: *“Inicialmente, citamos uma frase de John B. Canning, inserida no livro ‘The Economics of Accountancy’, que traduzimos*

*assim:... 'A natureza dos problemas públicos que preocupam os economistas é de tal monta que sua solução não pode ser tentada, de forma inteligente, sem as informações que o contador pode fornecer melhor do que qualquer outro...'. ”*

Mais à frente, após elaboração de um exemplo de Demonstração do Valor Adicionado, o Prof. Iudícibus mostra o seguinte caminho: *“Em sua estruturação a Demonstração de Valor Adicionado é muito parecida com o esquema de contas de renda nacional. Obviamente, esse último compreende também o setor governamental e a formação líquida de capital. Conceitualmente, todavia, se todas as atividades econômicas desenvolvidas no País fossem desenvolvidas em entidades que levantassem demonstrações de valor adicionado da forma vista acima, a consolidação de tais demonstrações, excluídas as duplas contagens, já seria o próprio PIB, muito mais corretamente estimado do que atualmente. Consideramos que uma contribuição da profissão contábil para a área macroeconômica (além da área dos trabalhadores, sindicatos, contabilidade social) seria propugnar pela implantação da demonstração do valor adicionado.”*

Outro trabalho de extrema relevância, tratando da Demonstração de Valor Adicionado, foi apresentado em 1996 pela Prof<sup>a</sup>. Márcia Martins Mendes De Luca à Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo, para obtenção do título de Doutora em Contabilidade e Controladoria, intitulado *A Contribuição da Demonstração do Valor Adicionado no Processo de Mensuração do PIB e em Algumas Análises Macroeconômicas*, e em seu resumo inicial, tem inserido em sua página “iii” a seguinte afirmativa: *“A utilização da demonstração do valor adicionado no processo de cálculo do PIB*

*reduziria o nível de estimativas aleatórias que são consideradas atualmente além de fornecer os dados com mais facilidade. Facilitaria também o processo de obtenção do PIB regional e PIB setorial, não sendo necessário aguardar a consolidação de todas as informações para sua obtenção.*

*Outras análises podem ser obtidas com a utilização das informações contidas na Demonstração do Valor Adicionado. Por exemplo: a avaliação de investimentos, concessões de financiamentos e subsídios governamentais poderiam ser melhor definidos com as informações sobre a contribuição da empresa para a riqueza de uma determinada região, a remuneração da mão-de-obra empregada etc.”*

A essas considerações, com as quais concorda-se em gênero, número e grau, poder-se-ia acrescentar que a Demonstração do Valor Adicionado, se elaborada de forma obrigatória, partindo-se das informações contábeis, ainda teria a chancela, em muitos casos, de auditores independentes. Isso, sem qualquer sombra de dúvida, daria respaldo ainda maior para os valores dessa demonstração e, por conseqüência, para todas as análises que dela fossem originadas. Poder-se-ia estar afirmando que grande parte de nosso PIB (toda atividade que esteja dentro do que se convencionou chamar “economia formal”) estaria sendo calculada com a consistência e rigor exigidos em uma escrituração contábil. A isso deve ser adicionado que sua elaboração tem grau de complexidade bastante baixo e a quantidade de informações que estaria sendo disponibilizada, para efeitos de elaboração de estatísticas e outras análises, poderia ser de muita valia na tarefa de auxiliar nas definições de políticas sociais e econômicas. A riqueza de detalhes, o abandono quase



completo dos valores estimados e a velocidade de obtenção autorizam a afirmação de que hoje essas informações são absolutamente essenciais.

Ocorre que as dificuldades encontradas no Brasil na manutenção de serviços básicos que possam ser utilizados nos trabalhos estatísticos são conhecidas de todos. Em última análise, esse trabalho parte da verificação que a forma utilizada para o cálculo do PIB, seja por cidade, região, estado da federação, país ou ramo de atividade é bastante dependente de informações que são apuradas através de dados parciais que, em boa parte, são obtidos através de estimativas. A isso deve ser adicionado o fato de que outra parte do levantamento efetuado para o cálculo do PIB está atrelada a pesquisas censitárias que nem sempre são efetuadas com regularidade no Brasil. Para se ter uma idéia da complexidade dessas questões, basta lembrar que o último Censo Econômico realizado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE foi em 1985. Mesmo que as estimativas sejam refeitas anualmente, o que certamente não acontece, elas continuarão sendo sempre estimativas e nessa última década e meia as mudanças tecnológicas por que passamos foram extremamente relevantes.

Outros fatos marcantes que não podem ser esquecidos são as mudanças políticas e econômicas ocorridas nesses últimos 10 anos. Governos democráticos e governantes escolhidos através de eleições diretas, participação mais efetiva em um mercado global através de abertura comercial com liberação de importações. Diversos foram os planos econômicos enfrentados até a chegada do Plano Real, este mais duradouro e sem confiscos e congelamento de preços (mesmo que seus reflexos sociais possam ser, e certamente são, extremamente discutíveis). A forte desregulamentação para entrada e saída de recursos externos, a

verdadeira guerra fiscal travada entre os diversos estados da Federação tentando buscar poupanças externas para investimentos, etc., também estiveram presentes nesses anos. Essas mudanças têm, obviamente, forte influência na geração e distribuição da riqueza criada dentro do País.

Assim, fixou-se como principal objetivo para este trabalho a realização de uma pesquisa junto às empresas no sentido de incentivá-las para elaboração e divulgação de suas respectivas Demonstrações do Valor Adicionado. Essas demonstrações deverão proporcionar a possibilidade de análise das informações, que até então eram indisponíveis, produzidas pelas próprias empresas e com utilização de critérios contábeis uniformes. A possibilidade de análise com base nos dados constantes dessas demonstrações deverá ser de extrema valia na interação entre empresa e sociedade que a abriga.

Para se ter idéia da importância social dessas informações, relatando apenas um exemplo, poder-se-ia acrescentar que um dos índices elaborados pela Organização das Nações Unidas – ONU, para se ter uma avaliação da qualidade de vida nos diversos países do mundo, é denominado Índice de Desenvolvimento Humano – IDH, no qual são utilizadas informações relativas à taxa de analfabetismo para pessoas com idade acima de 15 anos, média de frequência escolar para pessoas com 25 anos ou mais de idade, taxas de expectativa de vida das pessoas que nascem e o PIB (Produto Interno Bruto) das diversas regiões e estados da federação.

Ainda, sobre a importância da Demonstração do Valor Adicionado vale destacar as palavras de Martins: “*Alguns países, como a Índia e vários da África, exigem que qualquer empresa de fora que*

*queira lá se instalar mostre qual o valor adicionado que vai gerar. De nada lhes adianta quem vende muito mas comprando muito (como algumas montadoras), pouco valor agregando de riqueza nova.*

*Qualquer município, antes de dar incentivo para alguma empresa nele se instalar, poderia querer analisar o projeto sob esse ângulo e acompanhá-lo posteriormente. É claro que a análise da distribuição do valor adicionado é fundamental também: tanto para mão de obra quanto para impostos, lucro, juros etc.”<sup>2</sup>*

Como se percebe, existe, dentre os autores citados, o reconhecimento da enorme utilidade da DVA, no que se refere à obtenção de informações úteis que possam estreitar o relacionamento das empresas e sociedade; é propósito deste Autor realizar uma pesquisa que possa facilitar o entendimento dessa demonstração, além de divulgar dados sobre a distribuição das riquezas geradas pelas empresas nos anos de 1996 e 1997.

### **1.2.1 Escolha do Tema, o Problema e as Hipóteses**

Todo e qualquer trabalho de pesquisa deve ser precedido de estudo indicativo das questões e objetivos que se pretende responder ou atingir. De certa forma, isso parece óbvio e é, mas identificar quais

---

<sup>2</sup> MARTINS, Eliseu. Uma nova demonstração contábil pleiteada no projeto de reforma da Lei das S.A.: a do valor adicionado. *Temática Contábil. Boletim IOB* 29/97, p. 4 (republicação do *Boletim IOB* 14/93 – p. 114).



questões devem ter prioridade no estudo ou como fixar os principais objetivos a alcançar é sempre o grande problema de uma pesquisa. Assim, valer-se-á dos ensinamentos de Lakatos e Marconi, que afirmam: “O tema de uma pesquisa é o assunto que se deseja provar ou desenvolver; ‘é uma dificuldade, ainda sem solução, que é mister determinar com precisão, para intentar, em seguida, seu exame, avaliação crítica e solução’ (Asti Vera, 1976: 97). Determinar com precisão significa enunciar um problema, isto é, determinar o objetivo central da indagação. Assim, enquanto o tema de uma pesquisa é uma proposição até certo ponto abrangente, a formulação do problema é mais específica: indica exatamente qual a dificuldade que se pretende resolver.

*‘Formular o problema consiste em dizer, de maneira explícita, clara, compreensível e operacional, qual a dificuldade com a qual nos deparamos e que pretendemos resolver, limitando o seu campo e apresentando suas características. Desta forma, o objetivo da formulação do problema da pesquisa é torná-lo individualizado, específico, inconfundível’ (Rudio, 1978:75)”.*<sup>3</sup>

Assim, o tema dessa pesquisa está definido como sendo a Demonstração do Valor Adicionado – DVA, elaborada através dos sistemas tradicionais de Contabilidade, e sua utilidade para auxiliar na indicação e estabelecimento de informações macroeconômicas que possam dar maior transparência às relações entre as empresas e as sociedades que as abrigam.

---

<sup>3</sup> LAKATOS, Eva Maria e MARCONI, Marina de Andrade. *Metodologia científica*, São Paulo: Atlas, 1982. p. 121.

Lakatos e Marconi, ainda discutindo a questão do problema a ser explicitado em um trabalho científico, assim se manifestam: “O problema, assim, consiste em um enunciado explicitado de forma clara, compreensível e operacional, cujo melhor modo de solução ou é uma pesquisa ou pode ser resolvido por meio de processos científicos. Kerlinger (In: Schrader, 1974:18) considera que o problema se constitui em uma pergunta científica quando explicita a relação de dois ou mais fenômenos (fatos variáveis) entre si, ‘adequando-se a uma investigação sistemática, controlada, empírica’. Conclui-se disso que perguntas retóricas, especulativas e afirmativas (valorativas) não são perguntas científicas.”<sup>4</sup>

Assim, este estudo tem, em última análise, o propósito de buscar respostas para as questões que, resumidamente, apresenta-se a seguir:

- a) **A Contabilidade pode contribuir para a melhoria de qualidade das informações macroeconômicas disponíveis para análise da relação empresa-sociedade?**
- b) **Dadas as condições atuais, o Estado brasileiro tem, através da Economia, como produzir a informação individualizada da riqueza gerada e a forma de sua distribuição por empresa?**
- c) **Essas informações possibilitariam ou não o enriquecimento de avaliações individuais, setoriais, regionais, etc.?**

---

<sup>4</sup> Op. cit. p. 121.

- d) O tempo de adaptação requerido para absorção, pelos profissionais da Contabilidade, da técnica de elaboração de uma nova demonstração que possa ser útil para esse fim poderia comprometer qualquer iniciativa nesse sentido?
- e) As empresas estariam dispostas a participar de um projeto que pudesse auxiliar em uma medição mais precisa do Produto Interno Bruto?
- f) Como as riquezas criadas pelas empresas estão distribuídas pelos diversos fatores de produção?

Do ponto de vista da pesquisa científica, o próximo passo neste trabalho deveria ser a fixação da hipótese ou das hipóteses. Ocorre que, em determinados tipos de pesquisa, a fixação de hipóteses não é condição imprescindível para a sua consecução. A esse respeito, Martins ensina o seguinte: *“Hipótese é um enunciado conjectural das relações entre duas ou mais variáveis. Trata-se de suposições idealizadas na tentativa de antecipar respostas do problema de pesquisa.*

*Nem todos os tipos de pesquisa necessitam da formulação de hipóteses. Todavia, nos estudos em que há possibilidade de enunciá-las: estudos experimentais, estudos descritivos e, às vezes, estudos exploratórios, obtêm-se grandes vantagens metodológicas, pois as hipóteses também possuem a função de orientar e balizar o pesquisador na condução do trabalho.”<sup>5</sup>*

---

<sup>5</sup> MARTINS, Gilberto de Andrade. *Manual para elaboração de monografias e dissertações*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994. p. 33.

Esse trabalho, pelas características de sua tipologia, poderia ser considerado em dois grupos: *Empírico-analítico*, pois se utilizará de coleta de dados e análise resultante da avaliação dos resultados obtidos a partir desses mesmos dados; *Ex post facto*, que tem como característica principal a investigação empírica e o não controle das variáveis independentes, pois as ocorrências já aconteceram ou porque, por suas peculiaridades, não podem ser manipuladas.

Mesmo entendendo-se que, para consecução desse trabalho, não haja o rigor científico da elaboração de hipóteses, estas serão apresentadas, pois deverão servir como balizas na preparação e, principalmente, no entendimento de seus eventuais leitores. Assim, as principais hipóteses são:

- a) **A Demonstração do Valor Adicionado – DVA, elaborada através da Contabilidade, pode ser um excelente instrumento no fornecimento, pelas empresas, de informações macroeconômicas.**
  
- b) **É possível obter junto às empresas, até sem dispositivos legais que as obriguem, a compreensão para a importância de informar o valor da riqueza por ela gerada, bem como sua forma de distribuição.**

### 1.3 O que se Espera da Pesquisa

A Contabilidade, por estar incluída dentro das ciências sociais, tem como uma de suas premissas fundamentais a identificação e aproximação das relações entre os diversos indivíduos ou entidades de uma sociedade. Deve-se destacar que uma das preocupações básicas na elaboração desse estudo está vinculada à forma com que a Contabilidade pode contribuir para estreitar o relacionamento entre as empresas, principalmente em relação à geração e distribuição de riquezas, e a sociedade que as acolhem - que, em última análise, é a detentora dos recursos naturais e humanos utilizados, muitas vezes sem ônus, para essas mesmas empresas.

Por outro lado, pode-se afirmar que a demonstração tradicional do resultado do exercício não leva em consideração os benefícios obtidos pelos financiadores, trabalhadores e clientes, pois o enfoque maior é dado ao lucro ou prejuízo apurado que, regra geral, interessa apenas ao proprietário, sócio ou acionista. Até por isso a demonstração de resultados do exercício pode ser considerada como extremamente exclusivista. A esse respeito é mister destacar a manifestação de Martins: *“Afiml, a demonstração de resultado é uma visão particular, pode-se dizer, no extremo, até egoísta, de apenas um dos interessados na empresa, os seus proprietários. A demonstração do valor adicionado é de uma visão muito mais geral, dando a mesma importância a todos os fatores de produção: o trabalho, os demais capitais na forma de crédito e também o governo.”*<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> MARTINS, Eliseu. Demonstração do valor adicionado – Alguns exemplos reais. *Temática Contábil. Boletim IOB* 31/97, p. 1.

Do ponto de vista de resultados, se duas ou mais empresas auferirem os mesmos lucros, após terem investido o mesmo capital, terão as mesmas taxas de rentabilidade para o patrimônio líquido, não levando em consideração maiores salários diretos ou benefícios indiretos que uma delas possa estar proporcionando aos seus colaboradores. Maior quantidade de impostos recolhidos e os diversos benefícios oferecidos a clientes, fornecedores, outros trabalhadores e à sociedade, de forma geral, onde a empresa está inserida, também não serão considerados nessa medição de rentabilidade.

Nesse aspecto, a Demonstração do Valor Adicionado - DVA é muito mais abrangente, pois não está exclusivamente voltada para a apuração do resultado, porquanto considera outros fatores de produção e aponta suas respectivas remunerações. São componentes dessa demonstração, além da informação relativa à riqueza gerada pela empresa, a forma com que essa riqueza é distribuída através de impostos pagos ao governo, juros e aluguéis destinados a financiadores externos, remunerações pagas aos trabalhadores e lucros e dividendos (ou juros sobre o capital próprio, como previsto na legislação brasileira) atribuídos aos proprietários, sócios e acionistas.

Numa época em que se tem a globalização como irreversível, a Demonstração do Valor Adicionado começa a materializar uma forma de visualização dos benefícios (ou malefícios) a respeito da participação das empresas no contexto social que estão inseridas. A isso deve ser adicionada a possibilidade de melhor avaliação do conjunto de empresas de uma sociedade, principalmente no que se refere à capacidade de geração (valor adicionado) e distribuição de riquezas; a soma dos valores adicionados das empresas, calculada através da DVA, representará parte



significativa de toda riqueza gerada no País, isto é, constituirá elemento substancial do Produto Interno Bruto - PIB.

A busca incessante pela informação cada vez mais útil e precisa deve ser preocupação de todos os profissionais responsáveis pela geração, divulgação e análise de dados que possam interferir nas relações sociais entre indivíduos e empresas. Assim, como analisado ao longo deste trabalho, uma demonstração que possa dar maior consistência às informações utilizadas na medição das riquezas geradas no país terá uma grande utilidade social e, como pretende-se demonstrar, não deverá causar, para quem a elabora, transtornos que possam ser considerados intransponíveis.

Assim, esta pesquisa estará voltada para a disseminação e busca, junto às empresas que divulgam demonstrações contábeis, de informações que possam auxiliar na medição da geração e distribuição de riquezas por elas criadas. Dentre essas empresas, encontram-se não apenas aquelas que, por determinação legal, estejam obrigadas a publicar suas demonstrações, mas também aquelas que, por compreenderem sua responsabilidade e importância na melhoria das relações sociais, fazem espontaneamente a divulgação de dados relativos a suas atividades.

O trabalho junto às empresas, é o que se pretende, poderá possibilitar a socialização de um nível mínimo de conhecimento em relação à Demonstração do Valor Adicionado – DVA, concomitante à obtenção de informações que até então nunca estiveram disponíveis. Entende-se que essa indisponibilidade está vinculada a uma série de motivos, dentre os quais pode-se destacar: a DVA é uma demonstração ainda pouco conhecida dos profissionais de Contabilidade no Brasil; sua

técnica de elaboração ainda não é devidamente discutida nos diversos cursos de Contabilidade oferecidos atualmente; são pouquíssimos os trabalhos acadêmicos e profissionais à disposição dos interessados nessa área de estudos; também os usuários das demonstrações contábeis, de forma geral, desconhecem a utilidade e até as informações constantes dessa nova demonstração (alguns até a confundem com o EVA® – *Economic Value Added*); os próprios economistas, regra geral, desconhecem ou não acreditam que a Contabilidade tenha condições de oferecer informação segura e útil que possa ser considerada na medição dos agregados econômicos, substituindo alguns dos instrumentos por eles utilizados; poder-se-ia citar, ainda, o desconhecimento dos próprios administradores das empresas e dos governantes e legisladores, que terão nessa nova demonstração, é entendimento do Autor, poderosíssima forma de avaliação das relações sociais que cada vez mais se globalizam.

Assim, de forma resumida, pretende-se que esse estudo possa, através de pesquisa empírica, contribuir para obtenção de dados e informações relativos à formação e distribuição de riquezas geradas pelas empresas no Brasil, assim como na difusão da existência, utilidade e técnica de elaboração da Demonstração do Valor Adicionado - DVA.

#### **1.4 – Estrutura do Trabalho**

Por ser ainda pouco conhecida e difundida entre os preparadores e usuários da Contabilidade no Brasil, a pretensão desse trabalho está voltada para a possibilidade de se divulgar a importância, na



obtenção de informações macroeconômicas, da Demonstração do Valor Adicionado – DVA. O trabalho está estruturado em sete capítulos, mais a introdução e as conclusões.

O Capítulo 1 foi desenvolvido procurando demonstrar o problema a ser estudado. Inicialmente fez-se um reconhecimento das dificuldades, tratando-se de identificar a Demonstração do Valor Adicionado – DVA como importante elo de ligação entre a Contabilidade Nacional e o Balanço Social. Após definir-se como propósito a busca de respostas a diversas questões, estabeleceram-se as duas hipóteses básicas do estudo, que são as seguintes:

- A Demonstração do Valor Adicionado – DVA, elaborada através da Contabilidade, pode ser um excelente instrumento no fornecimento, pelas empresas, de informações macroeconômicas.
- É possível obter junto às empresas, até sem dispositivos legais que as obriguem, a compreensão para a importância de informar o valor da riqueza por ela gerada, bem como sua forma de distribuição.

Os principais aspectos conceituais e referências bibliográficas foram tratados no Capítulo 2. Aqui procurou-se abordar os aspectos específicos da Contabilidade Social e do Balanço Social, principalmente os relacionados à Demonstração do Valor Adicionado. Fez-se um breve histórico do cálculo do PIB brasileiro e buscou-se identificar diferenças conceituais, para valor adicionado, entre a Economia e a Contabilidade.

No Capítulo 3, a preocupação básica esteve voltada para o planejamento da pesquisa e a coleta de dados junto às empresas. A utilização de demonstração elaborada pela própria empresa foi

considerada a mais adequada. Utilizou-se o cadastro da FIPECAFI, com aproximadamente 2.500 empresas, para a busca de informações relativas à Demonstração do Valor Adicionado. São apresentadas informações de 664 empresas para o ano de 1997 e 486 para 1996.

Os principais conceitos e a grande importância da DVA são apresentados no Capítulo 4. Cópia do modelo de DVA, desenvolvido na FIPECAFI, que foi distribuído com as respectivas instruções às empresas, também faz parte desse capítulo. São ainda apresentados alguns aspectos conceituais relativos à preparação e tratamento das informações contábeis na elaboração dessa demonstração, inclusive com exemplos numéricos que foram adicionados ao capítulo. Construção de ativos na própria empresa e depreciações de ativos reavaliados foram casos especiais que se levantaram para estudo de algumas possibilidades específicas de tratamento.

O Capítulo 5 serviu para introdução de exemplos básicos de elaboração de DVA. Operações com vendas parciais ou totais de estoques, tratamento de despesas com aluguéis, juros sobre o capital próprio, receitas financeiras e receita de equivalência patrimonial são alguns dos componentes dessa demonstração utilizados nos exemplos. Tais exemplos foram concebidos visando demonstrar a forma de criação e distribuição de riquezas pela empresa.

Os Capítulos 6 e 7 foram destinados para divulgação da análise relativa aos resultados da pesquisa. Tratou-se, principalmente, dos resultados relativos à distribuição das riquezas geradas pelas empresas. Além da apresentação de gastos com pessoal, impostos, taxas e contribuições, juros e aluguéis, juros sobre o capital próprio e dividendos

e lucros retidos, procurou-se incrementar o trabalho com outras informações importantes. Por exemplo: valor adicionado por empregado, índice de participação do valor adicionado sobre o faturamento, comparações entre valor adicionado e aquisições de imobilizados, valor adicionado e ativo total, etc. Especificamente, no Capítulo 6 a análise feita foi realizada com base nos dados obtidos do conjunto total de demonstrações recebidas, isto é, 664 empresas em 1997 e 486 empresas em 1996. Já no Capítulo 7, as análises foram centradas nas 414 empresas que apresentaram as demonstrações para os anos de 1996 e 1997.

As principais conclusões foram sendo explicitadas ao longo do trabalho; no Capítulo das Considerações Finais e Conclusões, evidenciam-se os principais assuntos tratados e destacam-se algumas das informações mais relevantes. Finalmente, o trabalho apresenta um volume específico de anexos contendo todas as tabelas que foram utilizadas para as análises descritas anteriormente.

*Capítulo 2*  
*Alguns aspectos*  
*conceituais e referências*  
*bibliográficas*

## CAPÍTULO 2

### ALGUNS ASPECTOS CONCEITUAIS E REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

#### 2.1 Contabilidade Social

A Contabilidade Social ou Nacional tem como principal objetivo o fornecimento de informações que possam auxiliar na constituição de base para a tomada de decisão por parte dos gestores governamentais. Toda a Contabilidade Nacional está voltada para o registro sistemático das operações realizadas no país e é um dos principais instrumentos utilizados no entendimento e medição das relações básicas ocorridas na atividade econômica. Em última análise, poder-se-ia dizer que a Contabilidade Nacional preocupa-se com a medição ou quantificação dos agregados macroeconômicos. A esse respeito, vale citar alguns importantes pronunciamentos:

Barre: “A contabilidade social ‘clássica’ esforça-se por representar a vida econômica de um país por meio de certo número de contas articuladas, que descrevem as operações econômicas efetuadas no decurso de certo período, e por destacar destas contas quantidades globais ou conjuntos significativos da atividade econômica do país.”<sup>1</sup>

Montoro Filho: “Em termos gerais, na macroeconomia procura-se entender as flutuações e o crescimento de algumas variáveis agregadas, como emprego, produto, renda e preços, assim como os determinantes do consumo, investimento, exportações, importações, juros, lucros, salários etc.

...A Contabilidade Social é, basicamente, uma metodologia para registrar e quantificar os agregados macroeconômicos de uma forma coerente e sistemática. Desta forma, este é o objetivo central da elaboração de um sistema de contas nacionais.”<sup>2</sup>

Rossetti, após destacar que as diversas definições de Contabilidade Social não contêm grandes divergências entre si, apresenta o que, de forma geral, é seu entendimento: “uma técnica, similar às dos sistemas convencionais de contabilidade, que se propõe a apresentar uma síntese de informações, cifradas em unidades monetárias, sobre os vários tipos de transações econômicas que se verificaram, em determinado período de tempo, entre os diversos setores e agentes do sistema econômico de um país.”<sup>3</sup> (grifos nossos).

---

<sup>1</sup> BARRE, Raymond. *Manual de economia política*. 3. ed. Rio de Janeiro: Fundo de Cultura, 1968. v. 1, p. 221.

<sup>2</sup> MONTORO FILHO, André Franco. *Contabilidade social: uma introdução à macroeconomia*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994, p. 15.

<sup>3</sup> ROSSETTI, José Paschoal. *Contabilidade social*. 7. ed. São Paulo: Atlas, 1995, p. 18-20.

O autor, mais à frente, justificando a adoção dessa que poderia ser chamada de síntese das definições de Contabilidade Social, apresenta seu entendimento sobre alguns de seus pontos extremamente interessantes, e por isso sua repetição, mesmo sem a pretensão de analisá-los em sua totalidade e profundidade. São eles: uma *técnica de registro*, não uma ciência, destacando que sua função é medir um conjunto de grandezas definidas pela Ciência Econômica; *similar*, não diretamente extraído dos sistemas convencionais de Contabilidade financeira ou comercial, mesmo que também fundamentada em sistemas de entradas duplas ou partidas dobradas; *síntese* com informações pouco detalhadas, despreocupando-se com informações individuais ou locais e ocupando-se mais dos agregados de produção e renda em níveis nacionais e sociais; cifradas em unidades *monetárias*, destacando que outros padrões de medidas não devem ser utilizados, principalmente por causa da diversificação de bens e serviços de uma economia moderna ou globalizada; finalmente, *transações*, justificando que a Contabilidade Social não cuida de demonstrar a situação econômica e patrimonial dos diversos agentes econômicos e sim a apuração das transações realizadas.

Com a adoção da Demonstração do Valor Adicionado, como pretende-se demonstrar ao longo deste trabalho, alguns desses pontos destacados por Rossetti poderão passar a ter entendimentos diferentes, pois as informações seriam extraídas de sistemas convencionais de Contabilidade; além disso, o grau de detalhamento das informações relativas à formação e distribuição de riquezas será muito importante na avaliação dos agregados macroeconômicos.



Vale ainda destacar algumas definições de Contabilidade Social que Rossetti, na mesma seqüência já referenciada, insere em sua obra:

“OCDE (Organização de Cooperação para o Desenvolvimento Econômico) - *A Contabilidade Social é uma técnica que se propõe a apresentar, sob forma quantitativa, um quadro do conjunto das transações econômicas de uma nação.*”

“IBGE-DCN (Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística - Departamento de Contas Nacionais) - *A Contabilidade Nacional é uma técnica que tem como objetivo representar e quantificar a economia de um país. O esquema descritivo visa reproduzir os fenômenos essenciais do circuito econômico: produção, geração de renda, consumo, financiamento, acumulação e relações com o resto do mundo. Como todo sistema descritivo é também uma simplificação da realidade, seu potencial analítico e sua estruturação se dão por sua referência à teoria econômica e a um quadro contábil coerente. A base teórica está essencialmente centrada na teoria keynesiana.*”

Outra importante manifestação a respeito de Contabilidade Nacional é a de Vasconcellos, Gremaud e Toneto Júnior que afirmam: “*Assim, para que as análises macroeconômicas pudessem avançar, foi necessário o desenvolvimento da chamada Contabilidade Nacional, ou seja, de um instrumental que permite mensurar a totalidade das atividades econômicas. Esse instrumento recebeu o nome de Contabilidade Nacional, cuja evolução se deve aos trabalhos de Simon Kuznets e Richard Stone nas décadas de 1920 e 1930. A partir do desenvolvimento desta técnica de mensuração, baseada no princípio*



*contábil das partidas dobradas, houve grande avanço da teoria econômica, uma vez que tornaram possíveis os testes empíricos e uma análise qualitativa mais consubstanciada”(grifo original)<sup>4</sup>*

## 2.2 Balanço Social

A idéia do Balanço Social começa a surgir com a necessidade de se prestar informações aos empregados e à sociedade de forma geral. Como se sabe, a Contabilidade tradicional, ao longo de sua história, esteve voltada inicialmente para o proprietário, posteriormente para credores, governo e investidores. Os movimentos sociais ocorridos na década de 60 em países da Europa, principalmente Alemanha, França e Inglaterra, nos Estados Unidos e no Brasil, além de outros, passaram a exigir e cobrar mais responsabilidade das empresas que interagem com a sociedade. As empresas passaram a ser vistas não apenas como aquelas que podiam gerar empregos ou contribuir para a formação da riqueza dos países.

Foi dentro desse espírito que o Congresso francês aprovou a Lei nº. 77.769, de 12 de julho de 1977, obrigando todas as empresas e estabelecimentos com mais de 299 empregados a prepararem e divulgarem um documento que foi chamado de Balanço Social. Esse documento é dividido em sete capítulos, que são os seguintes: emprego, remunerações e encargos, condições de higiene e segurança, outras

---

<sup>4</sup> VASCONCELLOS, Marco Antonio Sandoval de, GREMAUD, Amaury Patrick e TONETO JÚNIOR, Rudinei. *Economia brasileira contemporânea*. São Paulo: Atlas, 1996, p. 32.

condições de trabalho, formação profissional, relações profissionais e condições de vida dos assalariados e suas famílias. Para se ter uma idéia da quantidade de informações previstas no Balanço Social francês, basta dizer que, dependendo do tipo de atividade, o número de indicadores sociais pode chegar a 171. Na prática, a lei francesa foi precedida por uma espécie de “balanço humano” que já era elaborado espontaneamente por boa parte das empresas francesas. A seguir, apresenta-se tabela com resumo quantitativo dos indicadores sociais previstos no Balanço Social francês.

**Tabela 1** *Número de Indicadores Sociais em Função do Tamanho da Empresa*

| Tamanho em Número de Empregados | Empresa   |       | Estabelecimento |     |       |
|---------------------------------|---|-------|-----------------|-----|-------|
|                                 | 300   | 2.000 | 300             | 750 | 2.000 |
| Atividades                      | Número de Indicadores a Partir dos Dados do Balanço Social            |       |                 |     |       |
| Emprego                         | 18  | 19    | 34              | 35  | 36    |
| Remuneração                     | 9   | 9     | 6               | 7   | 8     |
| Condições de Higiene            | 6   | 6     | 20              | 20  | 20    |
| Outras Condições de Trabalho    | 5   | 5     | 20              | 21  | 22    |
| Formação                        | 4   | 4     | 9               | 9   | 9     |
| Relações Profissionais          | 4   | 4     | 12              | 12  | 12    |
| Outras Condições de Vida        | 4   | 4     | 2               | 2   | 2     |
| Subtotal                        | 50  | 51    | 103             | 106 | 109   |
|                                 | Número de Subindicadores Obtidos a Partir dos Dados do Balanço Social |       |                 |     |       |
| A partir de Todas as Atividades | 30  | 30    | 62              | 62  | 62    |
|                                 | Total de Indicadores e Subindicadores                                 |       |                 |     |       |
| Total                           | 80  | 81    | 165             | 168 | 171   |

Como se percebe, as informações componentes do Balanço Social francês devem ser prestadas por empresa e por estabelecimento, distinguindo-se também seus respectivos tamanhos por quantidade de empregados.

Para as “entidades” francesas, considera-se empresa a organização que compreenda diferentes funções de serviços, direção e divisão. Nas estruturas de algumas delas podem aparecer outras subdivisões, chamadas estabelecimentos. Os estabelecimentos são distintos de empresas em virtude de sua localização geográfica, de seu comando gerencial, de sua operação, etc. Um estabelecimento pode ser considerado como uma usina, uma unidade fabril, um depósito, um escritório ou até uma sucursal. De forma geral, esses são os conceitos utilizados, para diferenciar empresa e estabelecimento, utilizados pelo INSEE – *Institut National de Statistique et des Etudes Economiques*, órgão francês encarregado das estatísticas governamentais.

O Brasil, mesmo tendo passado por extenso período de conservadorismo político e social, instituiu em 1975 a obrigatoriedade de apresentação pelas empresas de documento conhecido por RAIS – Relação Anual de Informações Sociais. Esse documento, até hoje exigido das empresas, compreende uma quantidade bastante grande de informações que poderiam compor o Balanço Social. Porém, as mudanças e transformações sociais passadas nos últimos 20 anos já estão a exigir um novo conjunto de informações. Uma das questões que têm sido levantadas está ligada à nova sociedade que começa a se formar, principalmente com o grande número de trabalhadores informais. Esse já não pode ser considerado um problema exclusivo de países como Brasil,

México, Argentina, etc.; países da Europa, como França e Alemanha, já encontram dificuldades no combate a esse tipo de trabalhador.

Dada a importância do tema, a seguir apresentam-se alguns pronunciamentos a respeito do que determinados autores entendem por Balanço Social. O Prof. Eliseu Martins, em reflexão a esse respeito, afirma, quando se refere à responsabilidade social da empresa: *“Esta consome recursos naturais, renováveis ou não, direta ou indiretamente, que são enorme patrimônio gratuito da humanidade; utiliza capitais financeiros e tecnológicos que, no fim da cadeia, pertencem a pessoas físicas e, conseqüentemente, à sociedade; também utiliza capacidade de trabalho da sociedade, finalmente, subsiste em função da organização do Estado que a sociedade lhe viabiliza como parte das condições de sobrevivência. Assim, a empresa gira em função da sociedade e do que a ela pertence, devendo, em troca no mínimo prestar-lhe contas da eficiência com que usa todos esses recursos.”*<sup>5</sup>

O sociólogo Herbert de Souza, o querido “Betinho”, de muitas lutas em favor da sociedade, já praticamente no final de sua vida, também abraçou a idéia do Balanço Social e a esse respeito vale destacar alguns de seus pronunciamentos: *“Cabe às empresas oferecer dados sobre as atividades no campo social a entidades autônomas e independentes da sociedade civil. São imprescindíveis o acompanhamento, a análise e a participação nesse esforço conjunto. O balanço social não pode ser uma peça de marketing, mas uma*

---

<sup>5</sup> MARTINS, Eliseu. Balanço social – idéia que merece permanecer. *Gazeta Mercantil*, São Paulo, 18set.1997, Caderno A, p. 3.

*demonstração responsável de investimentos sociais realizados pelas empresas.*”<sup>6</sup>

*“Vários são os itens de verificação: educação, saúde, atenção à mulher, preservação do meio ambiente, contribuições para melhoria da qualidade de vida e de trabalho dos funcionários, desenvolvimento de projetos comunitários, erradicação da pobreza, geração de renda e criação de postos de trabalho.”*<sup>7</sup>

Outro pronunciamento que deve ser destacado é o da Deputada Federal Marta Suplicy, uma das autoras do Projeto de Lei nº 3.116/97, que cria o Balanço Social para as empresas no Brasil: *“A informação é um dos pressupostos da cidadania. O balanço social é um instrumento de informação. Servirá tanto para os trabalhadores e a sociedade como para os dirigentes das empresas na mensuração das suas próprias atividades. Ainda estimulará o controle da sociedade sobre o uso dos incentivos fiscais e ajudará na identificação de políticas de recursos humanos.”*<sup>8</sup>

Santos et al. o definem da seguinte forma: *“é um conjunto de informações que pode ou não ter origem na contabilidade financeira e tem como principal objetivo demonstrar o grau de envolvimento da empresa em relação à sociedade que a acolhe, devendo ser entendido como um grande instrumento no processo de reflexão sobre as atividades*

---

<sup>6</sup> SOUZA, Herbert. Balanço Social: voluntário ou obrigatório? *Folha de São Paulo*, 7abr.1997, Caderno 1, p.3.

<sup>7</sup> SOUZA, Herbert. Balanço Social nas empresas públicas. *Folha de São Paulo*, 6maio1997, Caderno 1, p.3.

<sup>8</sup> SUPPLICY, Marta. O que é balanço social? *Folha de São Paulo*, 10jun.1997, Caderno 1, p. 3.



*das empresas e dos indivíduos no contexto da comunidade como um todo. Será um poderoso referencial de informações nas definições de políticas de recursos humanos, nas decisões de incentivos fiscais, no auxílio sobre novos investimentos e no desenvolvimento da consciência para a cidadania.”<sup>9</sup>*

No Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo, o destaque que deve ser dado é ao pioneirismo do trabalho intitulado: “**Balanço Social – Uma abordagem sócio-econômica da contabilidade**”, apresentado em 1984, para obtenção do título de Mestre em Contabilidade, pelo Prof. João Eduardo Prudêncio Tinoco, o qual recebeu orientação do ilustre Prof. Sérgio de Iudícibus.

Finalmente, quer-se mais uma vez enfatizar a importância das informações sociais que poderão ser obtidas através da elaboração do Balanço Social. Porém, deve-se destacar que a divulgação e utilização dessas informações não poderão cingir-se ao exemplo do modelo francês. A divulgação do Balanço Social francês é muito restrita e não contempla a publicação das informações, mas apenas a fixação em local acessível aos funcionários da empresa. Isso, sem qualquer dúvida, não possibilita o acesso da sociedade como um todo às informações. Tal acesso deveria contemplar toda a sociedade, até para permitir a comparação entre as empresas, segmentos, setores, etc.

---

<sup>9</sup> SANTOS, Ariovaldo, FREIRE, Fátima S., MALO, François Bernard. O Balanço Social no Brasil: Gênese, Finalidade e Implementação como Complemento às Demonstrações Contábeis. 22<sup>o</sup> Encontro da ANPAD, 1998, p. 80.

A esse respeito é preciso destacar trabalho apresentado ao LIRHE – *Laboratoire Interdisciplinaire de Recherche sur les Ressources Humaines et l'Emploi* – Toulouse - France, em congresso realizado em 5 e 6 de junho de 1997 (*Vingtième Anniversaire du Bilan Social – Quelles leçons et quelles perspectives?*). Igalens compara a lei francesa do Balanço Social com a da Bélgica, aprovada em 1996, e que integrou o Balanço Social às demonstrações anuais, para os exercícios a partir de 1998, para todas as empresas, excetuando-se os comerciantes, pessoas físicas e que empreguem menos de cem pessoas. Ao final, o autor conclui o seguinte (em tradução livre): “*Concluindo, é evidenciado que os exemplos belga e francês representam duas concepções diferentes. O balanço social francês é ambicioso por sua amplitude, com informações de difícil acesso, pouco difundido fora do ambiente dos trabalhadores, não controlado e finalmente pouco utilizado. O balanço social belga é mais modesto, centrado no emprego, mais inteligível. Ele será melhor difundido porque integra os relatórios financeiros. Será mais útil? Tornar-se-á um instrumento de informação como ambicionava o balanço social francês? Possibilitará, como era a intenção dos legisladores belgas, melhorar a análise socioeconômica das empresas?*”

*Sabe-se que é muito cedo para responder essas questões, mas é certo que sua grande originalidade – que faz preencher uma lacuna atual no balanço social – está na possibilidade de todos poderem apreciar a eficácia e eficiência das medidas de emprego.*”<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> IGALENS, Jacques. Etude comparative des conceptions française et belge du bilan social. Toulouse: *Anais do congresso*, 1997. p. 117-124.

### 2.3 Valor Adicionado

Do ponto de vista das Ciências Econômicas, mais especificamente restringindo-se aos aspectos da macroeconomia, o valor adicionado está intimamente ligado à apuração do produto nacional. Do ponto de vista microeconômico, poder-se-ia dizer que o valor adicionado de uma empresa é o quanto de riqueza ela pode agregar aos insumos de sua produção que foram pagos a terceiros, inclusive os valores relativos às despesas de depreciação. Do ponto de vista da Ciência Contábil, poder-se-ia afirmar que a medição ou apuração da riqueza criada pode ser calculada através da diferença aritmética entre o valor das vendas e os insumos pagos a terceiros mais as depreciações. Muitos são os autores, economistas e contadores, que têm se manifestado a esse respeito. A seguir, relacionam-se alguns desses pronunciamentos.

Simonsen: *“Denomina-se valor adicionado em determinada etapa de produção, à diferença entre o valor bruto da produção e os consumos intermediários nessa etapa. Assim, o produto nacional pode ser concebido como a ‘soma dos valores adicionados, em determinado período de tempo, em todas as etapas dos processos de produção do país’.”*<sup>11</sup>

Dernburg e McDougall: *“A demonstração de produto nacional dos Estados Unidos é apresentada pelo Departamento de Comércio de uma forma muito similar de como o faz uma empresa particular. Este fato não deve causar nenhuma surpresa, já que ambas*

---

<sup>11</sup> SIMONSEN, Mário Henrique. *Macroeconomia*. Rio de Janeiro: Apec, 1975. p. 83.



*estas contas são formuladas por razões muito semelhantes. Na verdade, uma grande parte do material usado na confecção da conta do produto nacional é derivada dos balanços das empresas. Estes balanços são tomados como nossos pontos de partida.”<sup>12</sup>*

Samuelson, tratando de explicar o conceito de Produto Nacional Líquido – PNL, apresenta uma figura, dividida em duas partes, que demonstra como o valor do PNL pode ser mensurável. Na parte superior da figura é apresentado o fluxo total dos bens finais onde o público gasta seu dinheiro; na parte inferior são apresentados os custos de produção, dentre os quais são destacados aqueles que as empresas fazem na forma de pagamentos de salários, aluguéis, juros e dividendos e lucros. Quando trata desse assunto, o autor afirma ter ouvido de estudantes o seguinte: *“Posso perceber que se você tomar cuidado, seu método de chegar ao PNL pelo ramo superior irá evitar a inclusão de produtos intermediários. Entretanto, não sei bem se você encontrará uma certa dificuldade, quando utilizar o método do ramo inferior. Afinal o Departamento de Comércio não recolhe as declarações de renda das contas das firmas comerciais? Não estaria ele recolhendo, assim, aquilo que os moageiros pagam aos agricultores, o que os padeiros pagam aos moageiros e o que os merceiros pagam aos padeiros? Será que isso não resultaria em contagem dupla, ou mesmo em contagem tripla ou quádrupla, de alguns itens que passam por vários estágios de produção?”<sup>13</sup>*

---

<sup>12</sup> DERNBURG, Thomas F., McDOUGALL, Duncan M., *Macroeconomia*. São Paulo, Mestre Jou, 1971. p. 35.

<sup>13</sup> SAMUELSON, Paul. *Introdução à análise econômica*. 6. ed. Rio de Janeiro: Agir, 1969. p. 250.

Depois de reconhecer que a questão ou até angústia dos interlocutores não é totalmente desprovida de lógica, o autor destaca os cuidados que devem ser tomados pelos estatísticos no momento de computar as rendas do ramo inferior da figura ou os custos dos fatores, tendo em vista que a metodologia utilizada é a do valor adicionado. E complementa: “*O método do valor adicionado recusa-se a incluir todas as despesas constantes da declaração de renda de cada firma comercial nos rendimentos do ramo inferior. Quais as despesas excluídas? Todas as compras de material e serviços de outras firmas, porque o dinheiro aplicado dessa maneira será devidamente computado no PNL através dos relatórios dessas outras firmas. Por exemplo, a Pepto-Glitter Co. adquire energia elétrica da Edison Co. Esta despesa, incluída na declaração de renda da Pepto, não é incluída como valor adicionado. Por que incluí-la? Não se trata de um pagamento de salário, de juros, de aluguel ou de lucro.*”

Rossetti, referindo-se à formação do produto nacional, afirma que seu valor pode ser “*a medida, em unidades monetárias, do fluxo total de bens e serviços finais produzidos pelo sistema econômico em determinado período.*”<sup>14</sup>

De Luca: “*O valor adicionado de uma empresa representa o quanto de valor ela agrega aos insumos que adquire num determinado período e é obtido, de forma geral, pela diferença entre as vendas e o total dos insumos adquiridos de terceiros. Este valor será igual à soma e*

---

<sup>14</sup> ROSSETTI, José Paschoal. *Introdução à economia*. 6. ed. São Paulo: Atlas, 1995. p. 518.

*toda a remuneração dos esforços consumidos nas atividades da empresa.”<sup>15</sup>*

Yoshioka: *“O primeiro passo para avaliar o desempenho de um país é medir seu produto. O produto corresponde ao total de mercadorias e serviços finais produzidos no país durante determinado período (PIB – Produto Interno Bruto). A partir do produto, podemos avaliar o crescimento econômico de um país, ou seja, a elevação na produção de bens e serviços que satisfaçam à necessidade humana.*

*Uma das preocupações dos estatísticos que medem o PIB é evitar que uma mercadoria seja incluída mais de uma vez no mesmo cálculo. Daí a importância de considerar o valor adicionado. Em linhas gerais, o valor adicionado é o valor que foi, em cada etapa produtiva, acrescido (adicionado) ao valor das matérias-primas utilizadas.”<sup>16</sup>*

---

<sup>15</sup> DE LUCA, Márcia Martins Mendes. Demonstração do valor adicionado. *Congresso Brasileiro de Contabilidade*, Salvador, 1992, CFC, p. 56.

<sup>16</sup> YOSHIOKA, Ricardo. Valor adicionado – Alguns conceitos econômicos que ajudam a entender a demonstração contábil. *Temática Contábil – Boletim IOB 8/98*, p. 1-5.

## 2.4 Produto Interno Bruto – PIB no Brasil

### 2.4.1 Breve Histórico

As atividades de pesquisa, desenvolvimento, cálculo, apuração e divulgação dos valores relativos ao Produto Interno Bruto - PIB, estiveram sob a responsabilidade, até meados dos anos 80, da Fundação Getúlio Vargas – FGV. Posteriormente, essa responsabilidade foi, através de legislação específica, atribuída ao Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE. Atualmente, uma das responsabilidades conferidas ao IBGE é a de estabelecer os valores do PIB *per capita* das diversas unidades da Federação, tendo-se em vista, principalmente, a fixação dos valores relativos ao Fundo de Participação dos Estados.

Com a promulgação da Constituição de 1988, os estados e municípios passaram a ter maior participação na arrecadação nacional de recursos. Isso deveu-se, principalmente, pela grande descentralização dos gastos conferidos pela nova Carta Magna. Daí também aumentaram as necessidades de informações relativas às atividades socioeconômicas da Nação como um todo. Alguns estados, aqueles de maior desenvolvimento e poder aquisitivo, passaram a organizar, em seus próprios órgãos de pesquisas estatísticas, os trabalhos que poderiam auxiliá-los no sentido de poder agilizar as estimativas de seus respectivos produtos internos brutos.

As dificuldades financeiras de muitos dos estados brasileiros, bem como o desmonte do serviço público federal promovido

pelo governo que se instalou no início dos anos 90, provocou a desmobilização de parte dos recursos alocados para as pesquisas do IBGE, prejudicando a qualidade dos trabalhos resultantes; a isso deve ser acrescentado que as necessidades de informações por parte da sociedade aumentaram.

Em maio de 1996, o Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada - IPEA, ligado ao Ministério do Planejamento e Orçamento, apresentou seu texto para discussão nº 424, intitulado *Produto Interno Bruto por Unidade da Federação*, do qual, em suas páginas 3 e 4, pode-se extrair o seguinte: “*No presente trabalho, o uso de algumas informações tem uma característica distinta de sua utilização direta em cada OEE (Organismo de Estatística dos Estados): ao trabalhar com todas as Unidades da federação, é possível fazer alguns ajustes em algumas séries de dados, tendo por referência os Estados onde as informações são mais abrangentes, dispondo-se muitas vezes de mais de uma fonte de informação para a mesma atividade econômica. Esse tipo de tratamento, embora permita validar as bases de informações existentes não é uma solução para os problemas enfrentados pelos OEEs.*”

*Para possibilitar um avanço significativo nessa área, deve-se buscar uma nova definição institucional para os OEEs. O IBGE enquanto órgão oficial de estatística e coordenador dos Sistemas Estatísticos e Cartográficos Nacionais, tem acesso às informações garantido por legislação específica. Além disso, a mesma legislação que garante a obrigatoriedade das informações também protege o informante, com a garantia do sigilo estatístico, isto é, o impedimento legal de qualquer outro uso que não a produção de estatísticas, das informações prestadas (Decreto n.º 73.177 de 20 de novembro de 1973).*

*Já os OEEs não estão sujeitos a nenhuma legislação específica dessa natureza, não havendo nem mesmo a obrigatoriedade de prestação ou fornecimento de informações existentes. Não se pretende aqui discutir esses pontos, mas tão somente assinalar que o avanço no uso de Registros Administrativos depende também da possibilidade de acesso ao dado básico, identificado por informante, que por sua vez deve ficar resguardado de qualquer constrangimento pela garantia legal do sigilo estatístico.”*

Finalmente, deve-se acrescentar que, como é de conhecimento público, o Brasil não é considerado um primor no que se refere à realização de pesquisas censitárias e, claramente, isso pode estar prejudicando em muito a qualidade das informações utilizadas no cálculo de estimativas de nosso Produto Interno Bruto, seja o relativo ao valor total seja o valor *per capita*.

#### **2.4.2 Conceitos Utilizados pelo IPEA no Cálculo do PIB Total e Regional**

O IPEA definiu alguns dos conceitos utilizados na elaboração e apresentação dos valores relativos aos Produtos de cada um dos estados participantes da Federação e utilizou, para elaboração desse trabalho, as recomendações internacionais. Isso significa dizer que no conceito de Produção estão consideradas toda e qualquer atividade organizada pela sociedade com vistas à produção de bens e serviços,



mesmo que não haja qualquer transação com o mercado. Isso faz parte de uma convenção que estabelece que qualquer que seja o produto produzido por uma entidade, sempre haverá um mercado para ele, portanto, passível de se ter um preço estabelecido.

Os serviços não têm essa mesma regra, ou seja, não são considerados sempre como passíveis de ser ofertados a um mercado comprador. Muitos dos serviços que são oferecidos ou fornecidos à sociedade não têm qualquer tipo de remuneração. Dentre eles, podemos citar os seguintes: serviços públicos oferecidos pelo Estado nas áreas de educação, transporte, saúde, segurança pública, etc.; poder-se-iam citar ainda os serviços prestados por Entidades sem fins lucrativos e os prestados por trabalhadores domésticos que têm baixa remuneração.

Outro conceito utilizado pelo IPEA na definição do PIB por Unidade da Federação é o de Consumo Intermediário que corresponde à parcela da produção que é consumida no próprio processo produtivo. Isso representa os bens e serviços utilizados no processo de produção de outros bens e serviços que deverão ser transferidos para a sociedade como um todo.

### **2.4.3 Cálculo do PIB**

Produto Interno Bruto deve ser entendido como o resultado da atividade econômica de um país, considerando apenas a riqueza gerada dentro de seus próprios limites geográficos. Das operações realizadas



com outros países, através de importações, exportações, remessas e recebimentos de lucros, pagamentos e recebimentos de *royalties*, etc., surge o valor da renda líquida enviada/recebida ao/do exterior que adicionada/subtraída ao/do produto interno bruto resultará no produto nacional bruto. Subtraindo do produto nacional bruto o valor da depreciação, tem-se o produto nacional líquido.

O produto nacional de um país ou de uma economia deve ser entendido como a expressão em unidades monetárias de todos os bens e serviços produzidos em determinado período. Normalmente, o período considerado é de um ano e não se pode esquecer de que nessa medição deverão ser eliminadas as duplas contagens relativas aos produtos intermediários. Por exemplo, tem-se que eliminar o valor pago pela farinha de trigo na fabricação de pães, bolachas, macarrão, etc.

Segundo os critérios estabelecidos pela ciência econômica, o PIB pode ser calculado sob três enfoques, quais sejam: produção, renda e despesa. A medição através da produção considera todo fluxo de mercadorias, inclusive os valores relativos às atividades de armazenamento, transporte, comercialização, manutenção, etc., sempre ressaltando o cuidado que deverá ser tomado para evitar as duplas contagens. Dessa forma, como resultado da eliminação, tem-se o valor adicionado que estará representando a diferença entre o valor da produção e dos insumos utilizados no processo produtivo. Outro conceito que a economia extrai desse processo de cálculo é o do produto líquido que representa o valor do produto bruto diminuído da depreciação.

Com a medição através da ótica da renda, pode-se ter uma visão mais clara e ampla dos níveis de participação dos empregados,

proprietários e financiadores externos na formação do produto bruto. Já para a medição através da despesa, o produto poderá ser calculado através da soma aritmética das parcelas relativas a: **consumo**, incluindo-se aqui os gastos das famílias com alimentação, vestuário, educação, serviços médicos, além do consumo de bens duráveis, tais como: geladeiras, televisores, máquinas de lavar louças e roupas, etc.; **investimentos**, gastos com bens de capital realizados pelos governos municipais, estaduais e federal, além das empresas públicas e privadas; **gastos do governo**, incluindo aqui as despesas com educação, saúde pública, segurança, justiça, administração, etc.; **importações/exportações**, sendo considerado seu valor líquido.

## 2.5 Valor Adicionado: Conceito Econômico *Versus* Conceito Contábil

Poder-se-ia dizer que as diferenças de conceitos de valor adicionado adotados pela Contabilidade e Economia são enormes. A Contabilidade, por exemplo, para cálculo do valor adicionado, parte do valor das vendas, enquanto a Economia, no critério utilizado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, considera o valor da produção. Nesse aspecto, já se pode notar que, dependendo da forma que é feita a avaliação, as comparações entre os valores apurados pela Contabilidade e Economia serão totalmente irreconciliáveis.

Ocorre que isso não representa a realidade, pois, conforme demonstrado por De Luca, é possível fazer-se uma comparação entre os

valores adicionados calculados pela Contabilidade e Economia e proceder-se a uma reconciliação total entre as possíveis diferenças.<sup>17</sup>

Apenas para exemplificar uma possível diferença: imagine-se uma empresa que, em determinado período, não consiga realizar uma venda sequer. Dentro do conceito contábil, nesse período, o valor adicionado por essa empresa, isto é, a riqueza gerada e distribuída por ela, seria igual a zero. Nesse aspecto, o conceito econômico é mais consistente que o contábil e apresentaria como valor adicionado, dentro dos critérios do conceito de produção, a diferença entre o valor de mercado e os insumos pagos a terceiros no processo produtivo. Mas, como já destacado, essas diferenças podem ser reconciliadas e não deverão constituir impedimento para se utilizar o conceito contábil de valor adicionado.

Aliás, como já afirmado anteriormente, o critério contábil, na apuração do valor adicionado, poderá ser superior ao econômico. Essa superioridade se materializa através de práticas contábeis consistentes e da utilização de valores reais. Os valores estimados e reconhecidos na Contabilidade através das provisões sempre, em algum momento futuro, são confrontados e ajustados aos valores reais. A isso deve ser adicionado o fato de os valores da Contabilidade poderem submeter-se a processos permanentes de auditoria.

---

<sup>17</sup> DE LUCA, Márcia Maria Mendes. *A contribuição da demonstração do valor adicionado no processo de mensuração do PIB e em algumas análises macroeconômicas*. Tese Doutorado - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo. São Paulo: FEA/USP, 1996.

A seguir, comparar-se-ão algumas das principais práticas utilizadas pela Contabilidade na apuração do valor adicionado e as que atualmente são utilizadas pelo IBGE no cálculo do PIB.

Vendas – Do valor das vendas considerado dentro do critério contábil, os impostos indiretos não são deduzidos, enquanto no critério do IBGE são; na Contabilidade, o valor das vendas inclui apenas o valor das operações realizadas com terceiros, enquanto o IBGE utiliza o valor de mercado para aquilo que foi efetivamente produzido.

Custo dos produtos vendidos – Como observou-se anteriormente, o cálculo considerado pelo IBGE inclui toda a produção do período, enquanto no critério contábil considerar-se-ão apenas os insumos adquiridos de terceiros incluídos nos custos das vendas do período.

Honorários pagos aos sócios – No passado havia uma diferença de tratamento entre os critérios do IBGE e da Contabilidade. Essa diferença, que não mais existe hoje, ficava por conta de limites fiscais impostos por legislação específica.

Juros e despesas financeiras – A Contabilidade e o IBGE tratam os juros e as demais despesas financeiras dentro das regras do regime de competência, portanto, sem qualquer problema de diferença de critérios.

No mais, as diferenças que existem são aquelas ligadas à forma de tratamento dada a determinados itens que compõem a demonstração do valor adicionado e do PIB. Deve-se ressaltar que, nesse

aspecto, as divergências de opiniões não estão restritas a contadores e economistas, mas também entre os próprios contadores e ou economistas entre si. Apenas para citar alguns exemplos: qual é o tratamento mais adequado a ser dado às despesas de depreciação? Deve-se considerá-la como parte dos insumos adquiridos de terceiros, como uma retenção do valor adicionado bruto ou ainda como distribuição do próprio valor adicionado? E a provisão para créditos de liquidação duvidosa – qual será o melhor tratamento? Como redução do valor das vendas, ou como redução do valor adicionado bruto? E os pagamentos efetuados a título de contribuição social devidos ao Instituto Nacional de Seguridade Social pelas empresas por ocuparem em suas atividades trabalhadores diretos? Essa parcela deverá compor, na distribuição do valor adicionado, as cifras destinadas ao governo ou aos empregados?

Outro ponto que, principalmente pela importância conseguida nos últimos anos, passa a ser uma preocupação dos analistas dessas informações, são os pagamentos efetuados a terceiros por conta das recentes “terceirizações”. As análises das demonstrações de valor adicionado das empresas e dos segmentos, ao longo do tempo, precisará levar em conta esse tipo de transferência, sob pena de concluir de forma incorreta. Imagine-se, por exemplo, uma indústria que resolva terceirizar 40% dos trabalhos que eram realizados por seus empregados. A deslocação da mão-de-obra, que, como se sabe, em muitos casos são os próprios antigos trabalhadores, poderá provocar viés no valor da riqueza criada e na forma de distribuí-la. Essas e muitas outras discussões deverão nortear o estabelecimento da forma adequada para o modelo de DVA que possa auxiliar a Economia no cálculo de agregados macroeconômicos.

*Capítulo 3*  
*Planejamento da*  
*pesquisa e coleta de*  
*dados*



## CAPÍTULO 3

### PLANEJAMENTO DA PESQUISA E COLETA DE DADOS

#### 3.1 Introdução

A observação é praticamente uma constante na atividade humana. Continuamente, está-se fazendo observações. O dia-a-dia é repleto de observações, desde quando se acorda até o momento de dormir, no caminho para o trabalho ou para a escola, dentro de um ônibus ou de um automóvel, assistindo ou praticando qualquer esporte, etc. Enfim, está-se sempre observando o mundo que está à nossa volta. A esse respeito, vale destacar o que Selltiz e outros afirmam: *“a observação não apenas é uma das atividades mais difusas da vida diária; é também um instrumento básico da pesquisa científica. A observação se torna uma técnica científica na medida em que*

*(1) serve a um objetivo formulado de pesquisa;*

*(2) é sistematicamente planejada;*



- (3) *é sistematicamente registrada e ligada a proposições mais gerais em vez de ser apresentada como conjunto de curiosidades interessantes;*
- (4) *é submetida a verificações e controles de validade e precisão.*<sup>1</sup>

Isso significa que uma grande quantidade de dados, muitos dos quais poderão ser utilizados como provas de uma pesquisa, podem ser obtidos através do que se convencionou chamar de observação. Óbvio que essa é apenas uma das formas pela qual qualquer cientista, principalmente dentro das áreas sociais, poderá conseguir dados para suas pesquisas.

Entrevistas, questionários, utilização de métodos quantitativos nas técnicas de projeção e levantamento de eventuais registros a respeito do assunto que se está pesquisando poderão completar e substituir as necessidades de observações efetuadas diretamente pelo pesquisador. Ainda, do ponto de vista conceitual, a coleta de dados também poderá ser procedida através de materiais que a própria sociedade cria para detalhar e informar a respeito de suas próprias atividades. Essa forma de transmissão de informações é chamada, nas pesquisas de relações sociais, de comunicações de massa.

Poder-se-ia enquadrar os conjuntos de demonstrações contábeis produzidos e divulgados pelas empresas dentro dessa categoria de comunicações de massa, principalmente porque não foi criado para o pesquisador e, portanto, livre de sua interferência ou viés conceitual. Esse conjunto de informações proporciona ao pesquisador a possibilidade

---

<sup>1</sup> SELLTIZ, Claire et alii. *Métodos de pesquisa nas relações sociais*. São Paulo: Herder/EPU, 1974. p. 225.

de um conhecimento histórico, tanto em relação ao passado como da sociedade atual.

### 3.2 População e Amostra

Neste item, será de extrema importância fixar-se os conceitos de população e de amostra para que se possa nortear e compreender o trabalho de pesquisa realizado. A parcela de determinado grupo é denominada amostra, enquanto o grupo a que pertence ou de onde se extrai a amostra é denominado população. Os elementos de uma população podem ser pessoas, animais, árvores, produtos manufaturados, mercadorias, alturas e pesos das pessoas, etc.

Tratando de diferenciar população e amostra, Stevenson assim se manifesta: *“Os termos ‘população’ e ‘amostra’ se referem a um conjunto específico de circunstâncias. Ou seja, em determinado caso os alunos de uma sala de aula podem ser considerados como uma população, da qual iremos extrair amostras para análise. Já em outra situação, aqueles mesmos alunos podem ser considerados como uma amostra de todos os alunos do colégio, ou de toda a universidade. Como propósito da amostragem é fazer generalizações sobre a população básica, é axiomático que a ‘população alvo’ seja estabelecida de modo que se possam fazer generalizações válidas.”*<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> STEVENSON, Willian J. *Estatística aplicada à administração*. São Paulo: Harbra, 1981. p. 159.

As populações são, via de regra, classificadas em finitas e infinitas, onde, como o próprio nome indica, as populações finitas são aquelas de tamanho limitado. Por exemplo: as populações de uma cidade, de um estado ou de um país; a quantidade de pessoas de um ginásio de esportes; a quantidade de automóveis estacionados no pátio de um supermercado; a quantidade de empregados de uma fábrica, etc. Por outro lado, as populações infinitas são aquelas de tamanho ilimitado. Exemplos de populações infinitas: quantidade de observações relativas ao comportamento das pessoas; quantidade de vezes que a porta de um carro pode ser aberta e fechada; quantidade de sorteios que se pode fazer através das cartas de um baralho, etc.

No que se refere à amostra, para sua definição, utilizar-se-á o ensinamento de Toledo e Ovalle, que afirmam: *“A amostra pode ser definida como um subconjunto, uma parte selecionada da totalidade de observações abrangidas pela população, através da qual se faz um juízo ou inferência sobre as características da população.”*<sup>3</sup>

Ainda sobre amostra, o Prof. Gilberto de Andrade Martins, em seu trabalho intitulado *Manual para Elaboração de Monografias e Dissertações*, classifica os métodos para composição da amostra em probabilístico e não probabilístico ou intencional. E apresenta a seguinte divisão: Probabilísticos – amostragem aleatória simples, amostragem sistemática, amostragem estratificada e amostragem por conglomerados; Não Probabilísticos – amostragem acidental, amostragem intencional e amostragem por quotas.

---

<sup>3</sup> TOLEDO, Geraldo Luciano, OVALLE, Ivo Izidoro. *Estatística básica*. 2 ed. São Paulo: Atlas, 1989. p. 17.

A respeito dos métodos não probabilísticos, Martins assim se manifesta: *“São amostragens em que há uma escolha deliberada dos elementos da amostra. Não é possível generalizar os resultados das pesquisas para a população, pois as amostras não-probabilísticas não garantem a representatividade da população.”*<sup>4</sup>

### 3.3 Caracterização da População

No que se refere às empresas, em atividade ou já encerradas, o Brasil não dispõe de dados que possam ser utilizados como fonte inequívoca de pesquisa para qualquer tipo de trabalho. O que habitualmente se encontra são previsões, expectativas, estimativas, valores aproximados etc. Muitas das informações que poderiam ser utilizadas para pesquisas relativas ao comportamento e desempenho das empresas são mantidas em sigilo pelo poder público. É inegável que as informações mantidas por determinados Órgãos Públicos, como, por exemplo, a Secretaria da Receita Federal, são muito valiosas, mas não podem ser utilizadas pela sociedade como um todo sob a alegação de sigilo. Dessa forma, não se tem acesso a informações de empresas que, por sua natureza jurídica, não tenham qualquer obrigação de divulgar informações a respeito de suas atividades no país.

Assim, essa pesquisa terá como base fundamental o cadastro de empresas mantido pela Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis,

---

<sup>4</sup> MARTINS, Gilberto de Andrade. *Manual para elaboração de monografias e dissertações*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994. p. 40.

Atuariais e Financeiras – FIPECAFI, ligada ao Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo. Esse cadastro é a principal base de dados utilizada na edição anual de MELHORES E MAIORES, da revista *Exame*.

Desse cadastro constam aproximadamente 2.500 empresas que atuam em todas as áreas do território nacional. As informações desse cadastro são, regra geral, obtidas a partir de demonstrações contábeis publicadas em jornais de grande circulação, além dos Diários Oficiais das seguintes Unidades da Federação: Bahia, Espírito Santo, Minas Gerais, Paraná, Pernambuco, Rio Grande do Sul, Rio de Janeiro, São Paulo e Distrito Federal.

Além das informações constantes das respectivas publicações, a FIPECAFI, por delegação da revista *Exame*, obtém, através de questionários específicos, outras informações, que nem sempre estão disponíveis aos leitores das tradicionais demonstrações contábeis que normalmente são disponibilizadas ao público em geral. Por exemplo: origem do capital, de acordo com a(s) nacionalidade(s) do(s) acionista(s) principal(is), seja(m) ele(s) pessoa(s) física(s) ou jurídica(s); quantidade de empregados mantidos pela empresa no final do exercício; se suas ações são ou não negociadas na bolsa, se bem que esta informação quase sempre está disponível nas publicações; se pagaram ou creditaram juros sobre o capital próprio aos acionistas, informação nem sempre disponível nas publicações; efeitos da inflação nas demonstrações contábeis, informação esta proibida pela legislação brasileira para efeitos fiscais e societários, mas que, felizmente, algumas empresas continuam a prestar através de suas respectivas publicações ou do questionário referido; ramo



de atividade e setor onde atua; salários e encargos pagos durante o exercício; impostos sobre as vendas de mercadorias, produtos e serviços; etc.

Como visto anteriormente, nem todas as empresas que atuam no Brasil, infelizmente, têm obrigação de publicar demonstrações contábeis; tal obrigação está restrita às empresas constituídas na forma jurídica de sociedades por ações. Assim, para as empresas formadas sob outras formas jurídicas, como, por exemplo, as companhias limitadas, sociedades civis, etc., nada é exigido no que se refere à divulgação de suas informações. Contudo, felizmente, muitas empresas, cientes da responsabilidade social que têm, fazem divulgações espontâneas e participam da pesquisa que anualmente a FIPECAFI realiza, enviando as informações necessárias. O cadastro conta com informações de Balanço e Demonstração de Resultados de 211 sociedades por quotas de responsabilidade limitada. Dessas, 160 são nacionais e 51 estrangeiras. Essa é uma demonstração inequívoca que parte das empresas sabe da enorme responsabilidade que tem perante a sociedade.

### **3.4 Amostra Utilizada na Pesquisa**

No mês de setembro de 1997, o Prof. Nelson Carvalho, também do Departamento de Contabilidade e Atuária da Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo, e este Autor, como responsáveis que são pela edição de MELHORES E MAIORES – MM, publicaram na revista *Exame* dois artigos intitulados



“Balanço social, um indicador de excelência” e “DVA, uma forma de avaliar a criação de riqueza”. Esses trabalhos procuraram demonstrar a grande importância das informações sociais e destacaram a utilidade da demonstração do valor adicionado.

Com o firme propósito de incluir dados relativos à Demonstração do Valor Adicionado – DVA na edição de MM de 1998, passou-se a realizar pesquisa junto às empresas que de alguma forma fizeram parte da edição de 1997. Sabedores da falta de experiência, por ser o assunto relativamente novo nos meios acadêmicos brasileiros, dos profissionais de Contabilidade em relação ao preparo dessa demonstração, elaborou-se um modelo, com instruções simplificadas de preenchimento, que foi distribuído a aproximadamente 800 empresas (o modelo e as instruções de preenchimento distribuídos às empresas estão reproduzidos no Capítulo 4). Inicialmente, o alvo foi o conjunto de empresas que de alguma forma figurou na edição de MM, relativa aos balanços de 1996.

Elaborou-se carta que acompanhou o modelo e a cópia do artigo sobre DVA que havia sido publicado pela revista *Exame*, e alertou-se para a possibilidade de se passar a considerar dados extraídos dessa nova demonstração no cálculo da “excelência empresarial”, que representa o conjunto de índices utilizado para a escolha das melhores empresas. Solicitou-se às empresas que, como parte de um aprendizado conjunto, elaborassem a DVA para o exercício de 1996. Ao mesmo tempo, treinaram-se alunos do curso de graduação em Contabilidade da FEA-USP, que passaram, por telefone e fax, a atender e auxiliar no esclarecimento de dúvidas na elaboração da referida demonstração.

Entendeu-se que a experiência foi excelente e obteve um resultado extraordinário, do ponto de vista da quantidade de respostas. Foram recebidas aproximadamente 250 demonstrações como resposta à pesquisa e decidiu-se que o índice “Valor Adicionado por Empregado”, e não mais “Vendas por Empregado”, passaria a fazer parte integrante na escolha das melhores empresas.

No início do ano de 1998, mais uma vez foram distribuídos os questionários que servem de base para a elaboração da edição de MM, só que agora acompanhados do modelo de DVA, novamente com as instruções que já haviam sido distribuídas no momento da pesquisa experimental. Voltou-se a solicitar a colaboração das empresas e os resultados foram surpreendentes. Foram recebidas mais de 1.000 demonstrações, inclusive muitas relativas ao ano base 1996. Como sabia-se da falta de experiência na elaboração dessa nova demonstração, continuou-se a atender e esclarecer, por telefone e fax, dúvidas a esse respeito. Também para a equipe da FIPECAFI a experiência foi excelente, pois muitas das dúvidas surgidas acabaram por indicar questões e caminhos sobre os quais ainda não se havia refletido. Pode-se afirmar que esse período foi de enriquecimento mútuo.

Nos meses de junho e julho de 1998, realizou-se, por sistemas de processamento de dados e através de análise visual, uma pormenorizada checagem nos dados recebidos. Fez-se, dentro daquilo que as demonstrações contábeis possibilitam, uma confrontação entre os dados da DVA e das demonstrações contábeis. Desse trabalho resultou uma lista de empresas que apresentavam “possíveis” falhas na elaboração da DVA; muitas dessas falhas foram solucionadas através da verificação documental ou por telefone.

Após essa comunicação por telefone e verificação de documentos, mais uma vez voltou-se às empresas, através de carta, agora com indicações já detalhadas que ajudavam a identificar eventuais falhas na elaboração da DVA. Informações sobre vendas, custo dos produtos, serviços e mercadorias vendidos, depreciação, resultado de equivalência patrimonial, juros sobre o capital próprio, dividendos, etc. foram cruzadas com as constantes das demonstrações contábeis.

Deve-se destacar que as observações feitas não representavam uma lista de todos os erros possíveis, nem tampouco o erro que a empresa havia cometido; apenas indicava probabilidades de incorreções. O serviço de atendimento telefônico continuou à disposição e foi fixado como prazo final para recebimento das demonstrações o dia 16 de outubro de 1998.

### **3.5 Classificação e Relação das Empresas Incluídas na Pesquisa**

Após todo o trabalho de elaboração e conferência realizado pelas empresas e pela equipe da FIPECAFI, foram selecionadas, isto é, consideradas adequadas para utilização na pesquisa 664 demonstrações para o ano de 1997 e 486 para o ano de 1996. Deve-se destacar que, nesse conjunto, 414 empresas apresentaram as demonstrações para os dois anos. Muitos são os grupos e as formas que esse conjunto de empresas pode ser disposto.

A primeira classificação utilizada refere-se ao setor e ramo de atividade e considerou-se, por simplificação, a mesma que é utilizada para elaboração de MELHORES E MAIORES, exceções feitas aos setores de Energia Elétrica, onde foi criado um setor específico, e ao de Fumo, que foi juntado ao de Bebidas. São quatro os ramos de atividade e 25 setores. Posteriormente, foram identificadas as empresas estatais e privadas. São consideradas estatais todas as empresas em que o poder público, através dos Estados, Municípios e Governo Federal, direta ou indiretamente, seja o acionista controlador. Por conseguinte, as empresas privadas são todas cuja participação estatal não seja predominante.

Foram consideradas empresas nacionais aquelas cujos acionistas controladores são pessoas físicas ou jurídicas residentes ou domiciliadas no Brasil. Empresas controladas por pessoas jurídicas nacionais cujo controle central, como em muitos casos é sabido, está no exterior, foram consideradas estrangeiras. A classificação entre abertas e fechadas foi a mesma utilizada pelo próprio mercado, isto é, as empresas cujos títulos são negociados em bolsa de valores ou aquelas que se endividaram através de venda de debêntures foram consideradas abertas. As demais são fechadas.

Por simplificação, para a classificação entre maiores e demais, adotou-se a mesma que foi utilizada pela revista *Exame* nas edições de MELHORES E MAIORES. Para o ano de 1997, foram consideradas “Maiores” as empresas privadas que tiveram faturamento igual ou superior a 146,5 milhões de dólares; esse limite para as estatais foi de 236,6 milhões de dólares. Para o ano de 1996 os limites foram os seguintes: 140,4 milhões de dólares para as privadas e 243,5 milhões de dólares para as estatais.

### 3.5.1 Tratamento dos Dados

A seguir, são apresentadas, dentro da opção de classificação escolhida, tabelas com resumos dos valores adicionados e quantidades de empresas para cada grupo escolhido. São também apresentadas as listas das empresas que elaboraram a DVA, para os anos de 1996 e 1997, classificadas por ordem decrescente do valor adicionado. Constam dessas listas as seguintes informações: número de ordem, código, nome fantasia, setor, valor adicionado em milhares de dólares de dezembro/97; participação percentual de pessoal e encargos, impostos (incluindo-se taxas e contribuições), juros e aluguéis, juros sobre o capital próprio e dividendos e lucros retidos; controle acionário, negócios na bolsa, sede (estes três últimos itens representam a situação no final do período respectivo) e número médio de empregados. Esta lista constitui a principal base de dados utilizados na pesquisa e por isso está sendo apresentada em seu corpo.

Os valores em dólares apresentados nesta pesquisa estão sempre em moeda de dezembro de 1997. Para fazer qualquer transformação em dólares, antes atualizaram-se os valores em reais para moeda de dezembro de 1997, e, em seguida, transformaram-se os valores atualizados em reais para dólares, utilizando-se a taxa de R\$ 1,1164. Assim, por exemplo, os valores relativos a 1996 foram atualizados, com utilização do IGP-M, para moeda de dezembro de 1997 e posteriormente convertidos para dólares.

Para o cálculo das medianas, utilizaram-se os valores das respectivas tabelas, desconsiderando-se os elementos inexistentes, quando

era o caso. O número de empregados foi calculado através da média aritmética entre o início e o final do período. Quando utilizaram-se valores de ativo, foram reclassificados o ativo diferido para o patrimônio líquido e as duplicatas descontadas para o passivo circulante.

Pela importância das informações, na seqüência apresenta-se Anexo com os principais dados que serviram de base para esta pesquisa.



# *Anexo ao Capítulo 3*

### 3.5.2 Dados de 1996 Obtidos na Pesquisa

**Tabela 1 - Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
Resumo 1996**

| Grupos                         | Empresas   |              | Valor Adicionado  |              | Participação (em %) |                                 |                  |                                      |            | Lucros Retidos   | No. de Empregados |
|--------------------------------|------------|--------------|-------------------|--------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------|------------------|-------------------|
|                                | Quantidade | %            | U\$ mil 1997      | %            | Pessoal Encargos    | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/Capital Próprio e Dividendos |            |                  |                   |
| As maiores Privadas c/Lucro    | 136        | 28,0         | 32.027.042        | 47,7         | 25,3                | 44,6                            | 12,4             | 5,2                                  | 12,6       | 407.964,0        |                   |
| As maiores Privadas c/Prejuízo | 31         | 6,4          | 2.439.354         | 3,6          | 58,2                | 41,6                            | 36,2             | 0,6                                  | -36,6      | 66.442,5         |                   |
| As maiores Privadas            | 167        | 34,4         | 34.466.396        | 51,3         | 27,6                | 44,4                            | 14,1             | 4,8                                  | 9,1        | 474.406,5        |                   |
| As maiores Estatais c/Lucro    | 23         | 4,7          | 21.424.588        | 31,9         | 33,8                | 37,7                            | 13,9             | 4,2                                  | 10,4       | 215.632,0        |                   |
| As maiores Estatais c/Prejuízo | 5          | 1,0          | 1.941.642         | 2,9          | 78,0                | 47,1                            | 82,2             | 0,0                                  | -107,3     | 55.174,0         |                   |
| As maiores Estatais            | 28         | 5,7          | 23.366.230        | 34,8         | 37,4                | 38,5                            | 19,6             | 3,8                                  | 0,6        | 270.806,0        |                   |
| As demais Privadas c/Lucro     | 185        | 38,1         | 5.511.823         | 8,2          | 38,7                | 30,8                            | 11,8             | 3,1                                  | 15,6       | 109.825,5        |                   |
| As demais Privadas c/Prejuízo  | 78         | 16,0         | 1.921.245         | 2,9          | 57,9                | 35,1                            | 28,4             | 0,1                                  | -21,4      | 54.644,0         |                   |
| As demais Privadas             | 263        | 54,1         | 7.433.068         | 11,1         | 43,6                | 31,9                            | 16,1             | 2,3                                  | 6,1        | 164.469,5        |                   |
| As demais Estatais c/Lucro     | 18         | 3,7          | 1.150.730         | 1,7          | 37,5                | 31,4                            | 8,0              | 4,0                                  | 19,1       | 12.678,5         |                   |
| As demais Estatais c/Prejuízo  | 10         | 2,1          | 770.702           | 1,1          | 60,0                | 25,7                            | 80,9             | 0,6                                  | -67,3      | 14.822,5         |                   |
| As demais Estatais             | 28         | 5,8          | 1.921.432         | 2,8          | 46,5                | 29,1                            | 37,2             | 2,7                                  | -15,6      | 27.501,0         |                   |
| <b>Total Geral</b>             | <b>486</b> | <b>100,0</b> | <b>67.187.126</b> | <b>100,0</b> | <b>33,3</b>         | <b>40,5</b>                     | <b>16,9</b>      | <b>4,1</b>                           | <b>5,1</b> | <b>937.183,0</b> |                   |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia           | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      |                  |                      | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|----------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                         |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos | Juros e Aluguéis | Próprio e Dividendos |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 1     | 497    | Souza Cruz              | Bebidas e Fumo          | 4.919.368                       | 3,9                 | 87,1                            | 2,1              | 4,6                | 2,3                  |                  |                      | Inglês         | Sim                                   | RJ                                   | 9.225,5                 |                      |
| 2     | 548    | Eletropaulo             | Energia Elétrica        | 3.064.696                       | 32,3                | 49,8                            | 6,7              | 0,6                | 10,4                 |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | SP                                   | 18.199,0                |                      |
| 3     | 544    | Vale do Rio Doce        | Mineração               | 1.862.536                       | 32,9                | 16,9                            | 23,4             | 13,4               | 13,3                 |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 15.528,0                |                      |
| 4     | 541    | Comeios e Telégrafos    | Serviços Públicos       | 1.808.063                       | 71,5                | 18,3                            | 3,2              | 0,0                | 7,0                  |                  |                      | Estatal        | Não                                   | DF                                   | 78.704,5                |                      |
| 5     | 543    | Cemig                   | Energia Elétrica        | 1.764.836                       | 32,6                | 49,6                            | 3,6              | 7,7                | 6,6                  |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | MG                                   | 15.687,5                |                      |
| 6     | 546    | CESP                    | Energia Elétrica        | 1.702.651                       | 26,3                | 20,9                            | 44,1             | 0,0                | 8,8                  |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | SP                                   | 12.261,0                |                      |
| 7     | 539    | Sabesp                  | Serviços Públicos       | 1.591.405                       | 37,6                | 11,8                            | 28,0             | 0,8                | 21,8                 |                  |                      | Estatal        | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 8     | 542    | Embratel                | Telecomunicações        | 1.584.009                       | 36,0                | 32,4                            | 6,9              | 13,2               | 11,5                 |                  |                      | Estatal        | Não                                   | RJ                                   | 11.587,5                |                      |
| 9     | 487    | Nestlé-SP               | Alimentos               | 1.527.302                       | 24,7                | 40,8                            | 20,7             | 0,0                | 13,7                 |                  |                      | Suiço          | Não                                   | SP                                   | 13.438,0                |                      |
| 10    | 549    | Petrobrás Distribuidora | Comércio Atacadista     | 1.411.557                       | 11,6                | 71,9                            | 7,0              | 3,1                | 6,4                  |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | RJ                                   | 3.667,0                 |                      |
| 11    | 547    | Fumas                   | Energia Elétrica        | 1.258.570                       | 30,2                | 22,5                            | 22,9             | 8,8                | 15,6                 |                  |                      | Estatal        | Não                                   | RJ                                   | 7.095,0                 |                      |
| 12    | 488    | CSN                     | Siderurgia e Metalurgia | 1.166.923                       | 42,3                | 21,6                            | 13,6             | 9,6                | 12,9                 |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 13.207,0                |                      |
| 13    | 482    | Usiminas                | Siderurgia e Metalurgia | 1.062.136                       | 28,6                | 33,6                            | 13,4             | 13,8               | 10,6                 |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | MG                                   | 9.550,0                 |                      |
| 14    | 535    | Telefj                  | Telecomunicações        | 1.050.341                       | 39,8                | 40,9                            | 13,3             | 5,6                | 0,3                  |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | RJ                                   | 12.600,0                |                      |
| 15    | 536    | Copel                   | Energia Elétrica        | 1.017.002                       | 23,1                | 54,3                            | 1,1              | 11,1               | 10,3                 |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | PR                                   | 8.718,5                 |                      |
| 16    | 538    | CPFL                    | Energia Elétrica        | 899.496                         | 30,9                | 50,9                            | 4,8              | 3,6                | 9,7                  |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | SP                                   | 6.785,5                 |                      |
| 17    | 533    | RFFSA                   | Serviços Públicos       | 847.348                         | 66,0                | 32,7                            | 86,6             | 0,0                | -85,3                |                  |                      | Estatal        | Não                                   | RJ                                   | 23.831,5                |                      |
| 18    | 489    | Pão de Açúcar           | Comércio Varejista      | 768.761                         | 35,0                | 37,3                            | 13,3             | 3,8                | 10,6                 |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 20.416,0                |                      |
| 19    | 481    | Ipiranga                | Comércio Atacadista     | 736.400                         | 14,3                | 67,8                            | 5,2              | 4,4                | 8,2                  |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 2.061,5                 |                      |
| 20    | 426    | Kaiser                  | Bebidas e Fumo          | 692.355                         | 11,8                | 75,0                            | 5,4              | 7,2                | 0,7                  |                  |                      | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 3.162,5                 |                      |
| 21    | 537    | CEEE                    | Energia Elétrica        | 673.147                         | 62,5                | 70,0                            | 43,4             | 0,0                | -75,8                |                  |                      | Estatal        | Não                                   | RS                                   | 8.758,0                 |                      |
| 22    | 430    | Antarctica              | Bebidas e Fumo          | 602.670                         | 14,0                | 56,2                            | 14,9             | 5,3                | 9,5                  |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 23    | 523    | Telepar                 | Telecomunicações        | 591.872                         | 29,3                | 40,8                            | 7,1              | 5,8                | 17,0                 |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | PR                                   | 5.349,0                 |                      |
| 24    | 476    | Santista Alimentos      | Alimentos               | 582.567                         | 13,9                | 44,9                            | 33,5             | 2,2                | 5,5                  |                  |                      | Bermudense     | Sim                                   | SP                                   | 5.445,0                 |                      |
| 25    | 455    | Andrade Gutierrez       | Construção              | 555.502                         | 29,3                | 0,8                             | 19,2             | 0,0                | 50,7                 |                  |                      | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | 10.660,0                |                      |
| 26    | 518    | Telebahia               | Telecomunicações        | 495.062                         | 19,9                | 44,3                            | 21,0             | 6,5                | 8,3                  |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | BA                                   | 3.980,0                 |                      |
| 27    | 418    | Camargo Corrêa          | Construção              | 495.013                         | 25,7                | 16,3                            | 5,9              | 12,7               | 39,4                 |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 6.344,5                 |                      |
| 28    | 432    | Coca-Cola / Spal        | Bebidas e Fumo          | 487.513                         | 29,7                | 51,5                            | 15,1             | 1,4                | 2,4                  |                  |                      | Panamenho      | Não                                   | SP                                   | 7.575,5                 |                      |
| 29    | 336    | C.R. Almeida            | Construção              | 470.671                         | 6,1                 | 4,1                             | 2,6              | 0,3                | 87,0                 |                  |                      | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 4.600,0                 |                      |
| 30    | 525    | Conab                   | Serviços Públicos       | 466.534                         | 33,7                | 15,3                            | 35,6             | 0,0                | 15,3                 |                  |                      | Estatal        | Não                                   | DF                                   | 4.694,0                 |                      |
| 31    | 516    | CELG                    | Energia Elétrica        | 436.081                         | 20,9                | 48,3                            | 41,0             | 0,0                | -10,1                |                  |                      | Estatal        | Não                                   | GO                                   | 3.609,5                 |                      |
| 32    | 479    | Ceval                   | Alimentos               | 432.998                         | 39,9                | 33,3                            | 19,9             | 0,0                | 7,0                  |                  |                      | Brasileiro     | Sim                                   | SC                                   | 15.625,0                |                      |
| 33    | 534    | Eletrosul               | Energia Elétrica        | 366.279                         | 34,5                | 15,8                            | 26,6             | 0,0                | 23,1                 |                  |                      | Estatal        | Não                                   | SC                                   | 3.282,0                 |                      |
| 34    | 510    | Telebrasil              | Telecomunicações        | 362.182                         | 23,1                | 44,4                            | 2,0              | 7,5                | 23,0                 |                  |                      | Estatal        | Sim                                   | DF                                   | 2.617,0                 |                      |
| 35    | 467    | Alcoa                   | Siderurgia e Metalurgia | 343.452                         | 60,5                | 45,8                            | 16,4             | 1,2                | -23,9                |                  |                      | Americano      | Não                                   | MG                                   | 8.423,0                 |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                       |         |                 | Lucros | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|---------|-----------------|--------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos | Retidos |                 |        |                                       |                                      |                         |                |
| 36    | 469    | Basf                   | Química e Petroquímica  | 342.391                         | 49,6                | 55,6                            | 22,2             | 0,0                | 0,0                                   | -27,4   | Alemão          | Não    | SP                                    | 4.466,0                              |                         |                |
| 37    | 414    | Suzano                 | Papel e Celulose        | 339.989                         | 29,7                | 58,6                            | 5,9              | 0,9                | 0,9                                   | 4,8     | Brasileiro      | Sim    | SP                                    | 2.889,0                              |                         |                |
| 38    | 395    | Semp Toshiba Am        | Eletrônica              | 337.583                         | 9,3                 | 32,1                            | 15,6             | 11,3               | 11,3                                  | 31,7    | Brasileiro      | Não    | AM                                    | 1.530,5                              |                         |                |
| 39    | 428    | Pemabucanas SP         | Comércio Varejista      | 328.005                         | 28,1                | 58,3                            | 5,0              | 2,0                | 2,0                                   | 6,5     | Brasileiro      | Não    | SP                                    | 9.034,5                              |                         |                |
| 40    | 462    | Bompreço Supermercados | Comércio Varejista      | 319.957                         | 27,4                | 43,9                            | 21,2             | 1,8                | 1,8                                   | 5,8     | Brasil/Holandês | Sim    | PE                                    | 10.579,0                             |                         |                |
| 41    | 1172   | Tepe                   | Telecomunicações        | 319.712                         | 17,7                | 40,5                            | 13,2             | 7,1                | 7,1                                   | 21,5    | Estatal         | Não    | PE                                    | 2.100,5                              |                         |                |
| 42    | 284    | Antarctica Nordeste    | Bebidas e Fumo          | 315.902                         | 10,4                | 64,9                            | 6,1              | 12,7               | 12,7                                  | 5,8     | Brasileiro      | Sim    | BA                                    | 2.068,0                              |                         |                |
| 43    | 502    | Telegoias              | Telecomunicações        | 299.309                         | 17,6                | 47,7                            | 5,4              | 7,3                | 7,3                                   | 22,1    | Estatal         | Não    | GO                                    | 1.845,5                              |                         |                |
| 44    | 425    | Norberto Odebrecht     | Construção              | 296.442                         | 44,8                | 23,2                            | 16,1             | 4,3                | 4,3                                   | 11,6    | Brasileiro      | Sim    | RJ                                    | 15.237,0                             |                         |                |
| 45    | 483    | Copene                 | Química e Petroquímica  | 289.395                         | 19,4                | 24,0                            | 54,6             | 2,0                | 2,0                                   | 0,1     | Brasileiro      | Sim    | BA                                    | 1.071,5                              |                         |                |
| 46    | 517    | Escelsa                | Energia Elétrica        | 284.917                         | 19,2                | 55,5                            | 1,1              | 10,3               | 10,3                                  | 13,8    | Brasileiro      | Sim    | ES                                    | 1.803,0                              |                         |                |
| 47    | 450    | Acesita                | Siderurgia e Metalurgia | 284.533                         | 44,6                | 20,5                            | 33,9             | 0,6                | 0,6                                   | 0,3     | Brasileiro      | Sim    | MG                                    | 4.701,0                              |                         |                |
| 48    | 381    | Votorantim             | Material de Construção  | 281.533                         | 14,5                | 7,8                             | 8,1              | 6,6                | 6,6                                   | 63,0    | Brasileiro      | Não    | SP                                    | 1.512,5                              |                         |                |
| 49    | 356    | Tigre                  | Material de Construção  | 277.275                         | 26,6                | 41,1                            | 7,0              | 17,4               | 17,4                                  | 7,9     | Brasileiro      | Não    | SC                                    | 2.751,5                              |                         |                |
| 50    | 446    | NEC                    | Eletrônica              | 264.577                         | 35,6                | 32,3                            | 13,1             | 5,4                | 5,4                                   | 13,6    | Brasileiro      | Não    | SP                                    | 2.539,0                              |                         |                |
| 51    | 400    | CBA                    | Siderurgia e Metalurgia | 258.068                         | 34,7                | 24,8                            | 5,0              | 0,0                | 0,0                                   | 35,5    | Brasileiro      | Não    | SP                                    | 5.841,0                              |                         |                |
| 52    | 423    | Sharp do Brasil        | Eletrônica              | 256.961                         | 17,6                | 44,6                            | 20,8             | 0,0                | 0,0                                   | 17,0    | Brasileiro      | Não    | AM                                    | 2.993,5                              |                         |                |
| 53    | 363    | Azalia                 | Confecções e Têxteis    | 253.698                         | 34,8                | 32,8                            | 8,4              | 0,0                | 0,0                                   | 24,0    | Brasileiro      | Não    | RS                                    | 9.929,0                              |                         |                |
| 54    | 504    | Metró - SP             | Serviços Públicos       | 247.964                         | 89,9                | 25,2                            | 177,6            | 0,0                | 0,0                                   | -192,7  | Estatal         | Não    | SP                                    | 8.002,0                              |                         |                |
| 55    | 408    | Aracruz Celulose       | Papel e Celulose        | 247.235                         | 36,6                | 9,9                             | 37,1             | 5,4                | 5,4                                   | 11,0    | Brasileiro      | Sim    | RJ                                    | 2.777,0                              |                         |                |
| 56    | 509    | Dataprev               | Serviços Diversos       | 245.353                         | 72,7                | 24,9                            | 1,2              | 0,0                | 0,0                                   | 1,2     | Estatal         | Não    | RJ                                    | 4.563,0                              |                         |                |
| 57    | 501    | CTBC - SP              | Telecomunicações        | 243.773                         | 30,8                | 45,1                            | 2,0              | 7,8                | 7,8                                   | 14,3    | Estatal         | Sim    | SP                                    | 1.955,5                              |                         |                |
| 58    | 447    | Klabin Fabricadora     | Papel e Celulose        | 243.701                         | 31,1                | 40,3                            | 20,3             | 4,8                | 4,8                                   | 3,6     | Brasileiro      | Não    | SP                                    | 7.285,0                              |                         |                |
| 59    | 265    | Bristol-Myers Squibb   | Farmacêutica            | 242.143                         | 23,6                | 39,1                            | 0,8              | 8,6                | 8,6                                   | 27,9    | Americano       | Não    | SP                                    | 1.404,5                              |                         |                |
| 60    | 512    | Sanepar                | Serviços Públicos       | 240.240                         | 49,1                | 19,2                            | 42,1             | 0,0                | 0,0                                   | -10,4   | Estatal         | Não    | PR                                    | 4.804,0                              |                         |                |
| 61    | 420    | Bayer                  | Química e Petroquímica  | 239.212                         | 44,0                | 40,3                            | 8,0              | 0,0                | 0,0                                   | 7,8     | Alemão          | Não    | SP                                    | 2.721,5                              |                         |                |
| 62    | 513    | Copasa - MG            | Serviços Públicos       | 234.636                         | 64,7                | 17,1                            | 55,4             | 0,0                | 0,0                                   | -37,2   | Estatal         | Não    | MG                                    | 9.521,0                              |                         |                |
| 63    | 2295   | Hoechst Marion Roussel | Farmacêutica            | 233.475                         | 33,7                | 46,5                            | 4,9              | 0,0                | 0,0                                   | 14,9    | Alemão          | Não    | SP                                    | 1.405,0                              |                         |                |
| 64    | 83     | Antarctica Polar       | Bebidas e Fumo          | 229.210                         | 14,2                | 73,3                            | 5,1              | 8,3                | 8,3                                   | -0,9    | Brasileiro      | Sim    | RS                                    | 1.972,5                              |                         |                |
| 65    | 439    | CBPO                   | Construção              | 222.758                         | 30,1                | 24,3                            | 36,0             | 2,8                | 2,8                                   | 6,8     | Brasileiro      | Não    | SP                                    | 5.470,0                              |                         |                |
| 66    | 1156   | COHAB-SP               | Serviços Públicos       | 221.294                         | 7,8                 | 10,7                            | 96,9             | 0,0                | 0,0                                   | -15,3   | Estatal         | Não    | SP                                    | NI                                   |                         |                |
| 67    | 309    | Amo                    | Eletrônica              | 218.817                         | 29,9                | 52,1                            | 3,8              | 5,4                | 5,4                                   | 8,8     | Francês         | Sim    | SP                                    | 3.623,5                              |                         |                |
| 68    | 2581   | Celipa                 | Energia Elétrica        | 213.339                         | 49,7                | 29,4                            | 0,0              | 0,0                | 0,0                                   | 20,9    | Brasileiro      | Não    | PA                                    | NI                                   |                         |                |
| 69    | 346    | Champion               | Papel e Celulose        | 206.146                         | 28,3                | 31,9                            | 9,2              | 0,0                | 0,0                                   | 30,7    | Americano       | Não    | SP                                    | 2.079,5                              |                         |                |
| 70    | 890    | CEB                    | Energia Elétrica        | 205.565                         | 35,6                | 49,8                            | 2,7              | 0,0                | 0,0                                   | 11,8    | Estatal         | Sim    | DF                                    | 1.526,5                              |                         |                |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                       |       |                   | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|-------|-------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos |       |                   |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 71    | 388    | Alpargatas-Santista    | Confecções e Têxteis    | 203.750                         | 32,0                | 43,8                            | 17,0             | 0,0                | 0,0                                   | 7,2   | Brasileiro        | Sim            | SP                                    | 5.339,5                              |                         |                      |
| 72    | 10     | Schincariol            | Bebidas e Fumo          | 202.865                         | 13,5                | 77,0                            | 5,4              | 0,0                | 0,0                                   | 4,0   | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 1.917,5                              |                         |                      |
| 73    | 266    | Souza Cruz Trading     | Comércio Atacadista     | 200.422                         | 0,0                 | 0,1                             | 17,6             | 0,0                | 0,0                                   | 82,2  | Inglês            | Não            | RJ                                    | NI                                   |                         |                      |
| 74    | 383    | Embraco                | Mecânica                | 192.790                         | 55,5                | 22,3                            | 9,7              | 3,2                | 0,0                                   | 9,4   | Brasileiro        | Sim            | SC                                    | 6.393,5                              |                         |                      |
| 75    | 2233   | Atlas                  | Mecânica                | 190.499                         | 45,9                | 29,7                            | 8,4              | 10,9               | 0,0                                   | 5,0   | Brasileiro        | Sim            | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 76    | 349    | Gradiente Eletrônica   | Eletroeletrônica        | 178.564                         | 30,7                | 50,3                            | 11,5             | 3,9                | 0,0                                   | 3,5   | Brasileiro        | Sim            | AM                                    | 2.639,5                              |                         |                      |
| 77    | 53     | Gillette               | Higiene e Limpeza       | 175.819                         | 29,0                | 44,3                            | 1,2              | 0,0                | 0,0                                   | 25,5  | Americano         | Não            | AM                                    | 1.706,5                              |                         |                      |
| 78    | 415    | Coamo                  | Comércio Atacadista     | 173.487                         | 22,6                | 19,6                            | 42,8             | 6,7                | 0,0                                   | 8,3   | Brasileiro        | Não            | PR                                    | 3.254,0                              |                         |                      |
| 79    | 175    | Rigesa                 | Papel e Celulose        | 171.227                         | 33,5                | 31,7                            | 4,2              | 16,6               | 0,0                                   | 14,0  | Americano         | Não            | SP                                    | 2.045,5                              |                         |                      |
| 80    | 386    | Bombri                 | Higiene e Limpeza       | 165.689                         | 28,5                | 51,1                            | 17,2             | 0,0                | 0,0                                   | 3,3   | Italiano          | Sim            | SP                                    | 2.520,0                              |                         |                      |
| 81    | 1191   | Telepará               | Telecomunicações        | 164.892                         | 32,1                | 38,5                            | 4,1              | 6,2                | 0,0                                   | 19,1  | Estatal           | Não            | PA                                    | 1.593,5                              |                         |                      |
| 82    | 307    | AgipLiquigás           | Comércio Varejista      | 164.039                         | 41,8                | 37,3                            | 5,2              | 4,7                | 0,0                                   | 11,0  | Italiano          | Não            | SP                                    | 3.351,5                              |                         |                      |
| 83    | 1193   | Antarctica do Piaul    | Bebidas e Fumo          | 163.578                         | 3,5                 | 75,7                            | 5,1              | 10,5               | 0,0                                   | 5,2   | Brasileiro        | Sim            | PI                                    | 906,5                                |                         |                      |
| 84    | 223    | Danone                 | Alimentos               | 161.129                         | 29,8                | 51,1                            | 3,5              | 3,7                | 0,0                                   | 11,9  | Francês           | Sim            | SP                                    | 1.939,0                              |                         |                      |
| 85    | 39     | CTBC - Telecom         | Telecomunicações        | 153.183                         | 21,6                | 43,1                            | 17,2             | 4,3                | 0,0                                   | 13,8  | Brasileiro        | Não            | MG                                    | 1.259,0                              |                         |                      |
| 86    | 950    | Telem                  | Telecomunicações        | 151.383                         | 19,6                | 46,1                            | 6,9              | 6,8                | 0,0                                   | 20,6  | Estatal           | Não            | MS                                    | 1.003,0                              |                         |                      |
| 87    | 247    | Trombini               | Papel e Celulose        | 151.348                         | 33,9                | 44,6                            | 28,6             | 0,0                | 0,0                                   | -7,2  | Brasileiro        | Não            | PR                                    | 3.389,5                              |                         |                      |
| 88    | 162    | Heublein               | Bebidas e Fumo          | 148.804                         | 17,7                | 55,2                            | 3,1              | 0,0                | 0,0                                   | 24,1  | Americano         | Não            | SP                                    | 738,0                                |                         |                      |
| 89    | 316    | Ultragaz               | Comércio Varejista      | 148.428                         | 47,9                | 46,0                            | 8,5              | 0,1                | 0,0                                   | -2,5  | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 2.745,5                              |                         |                      |
| 90    | 294    | Teka                   | Confecções e Têxteis    | 146.879                         | 34,4                | 29,0                            | 31,7             | 0,0                | 0,0                                   | 4,9   | Brasileiro        | Sim            | SC                                    | 4.756,5                              |                         |                      |
| 91    | 167    | Termomecânica          | Siderurgia e Metalurgia | 145.005                         | 33,1                | 37,8                            | 0,0              | 24,1               | 0,0                                   | 5,0   | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 1.886,0                              |                         |                      |
| 92    | 8      | Tenenge                | Construção              | 144.118                         | 54,8                | 26,8                            | 17,0             | 1,7                | 0,0                                   | -0,3  | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 3.155,5                              |                         |                      |
| 93    | 324    | CCE                    | Eletroeletrônica        | 144.005                         | 21,3                | 24,4                            | 36,3             | 0,0                | 0,0                                   | 17,9  | Brasileiro        | Não            | AM                                    | 2.022,5                              |                         |                      |
| 94    | 6      | Fábrica Fortaleza      | Alimentos               | 139.868                         | 16,8                | 27,5                            | 24,0             | 0,0                | 0,0                                   | 31,7  | Brasileiro        | Não            | CE                                    | 2.663,5                              |                         |                      |
| 95    | 1285   | Grendene Sobral        | Confecções e Têxteis    | 139.626                         | 11,7                | 43,9                            | 13,0             | 0,0                | 0,0                                   | 31,4  | Brasileiro        | Não            | CE                                    | 3.463,5                              |                         |                      |
| 96    | 321    | Metal Leve             | Autoindústria           | 138.761                         | 75,6                | 45,8                            | 15,0             | 0,0                | 0,0                                   | -36,4 | Alemão/Brasileiro | Sim            | SP                                    | 3.898,5                              |                         |                      |
| 97    | 104    | Ilpepimirim            | Serviços de Transporte  | 133.937                         | 45,4                | 46,5                            | 9,8              | 0,0                | 0,0                                   | -1,7  | Brasileiro        | Não            | ES                                    | 8.235,0                              |                         |                      |
| 98    | 239    | Climento Itau          | Material de Construção  | 132.668                         | 24,4                | 46,1                            | 11,0             | 21,2               | 0,0                                   | -2,8  | Brasileiro        | Sim            | MG                                    | 1.413,5                              |                         |                      |
| 99    | 1235   | Itasa                  | Alimentos               | 130.570                         | 3,9                 | 44,0                            | 1,1              | 0,0                | 0,0                                   | 50,9  | Brasileiro        | Não            | MG                                    | 292,5                                |                         |                      |
| 100   | 291    | Fibra                  | Confecções e Têxteis    | 128.741                         | 33,1                | 23,2                            | 26,0             | 0,0                | 0,0                                   | 17,7  | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 2.455,0                              |                         |                      |
| 101   | 1053   | Baú                    | Comércio Varejista      | 128.650                         | 54,3                | 34,1                            | 2,4              | 0,0                | 0,0                                   | 9,2   | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 2.770,5                              |                         |                      |
| 102   | 47     | Santher                | Papel e Celulose        | 127.247                         | 22,2                | 51,2                            | 7,1              | 12,3               | 0,0                                   | 7,2   | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 1.161,5                              |                         |                      |
| 103   | 1051   | Antarctica da Amazônia | Bebidas e Fumo          | 126.938                         | 11,2                | 67,9                            | 3,6              | 13,6               | 0,0                                   | 3,6   | Brasileiro        | Não            | AM                                    | NI                                   |                         |                      |
| 104   | 2540   | Santa Casa             | Serviços Diversos       | 126.936                         | 88,5                | 0,0                             | 23,2             | 0,0                | 0,0                                   | -11,7 | Brasileiro        | Não            | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 105   | 1128   | Protege                | Serviços de Transporte  | 126.301                         | 68,8                | 20,3                            | 5,5              | 0,0                | 0,0                                   | 5,4   | Brasileiro        | Não            | SP                                    | 5.860,0                              |                         |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia      | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      | Lucros | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|--------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                    |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos |        |                                       |                                      |                         |                      |
| 106   | 1669   | CAESB              | Serviços Públicos       | 125.955                      | 72,6                | 7,8                             | 23,8             | 0,0                | 0,0                  | -4,2   | Estatal                               | Não                                  | DF                      | 2.682,5              |
| 107   | 196    | WEG Motores        | Mecânica                | 125.840                      | 52,3                | 28,3                            | 5,7              | 4,9                | 8,9                  | 8,9    | Brasileiro                            | Não                                  | SC                      | 5.142,5              |
| 108   | 232    | Springer Carrier   | Eletroeletrônica        | 125.323                      | 24,2                | 52,5                            | 5,7              | 0,0                | 17,6                 | 17,6   | Americano                             | Não                                  | RS                      | 1.510,5              |
| 109   | 170    | Igaras             | Papel e Celulose        | 124.493                      | 25,5                | 43,3                            | 7,8              | 21,1               | 2,3                  | 2,3    | Americano/Brasil.                     | Não                                  | SC                      | 2.581,0              |
| 110   | 114    | Cisper             | Material de Construção  | 124.461                      | 19,9                | 63,1                            | 2,7              | 0,0                | 14,4                 | 14,4   | Americano                             | Não                                  | RJ                      | 1.128,0              |
| 111   | 212    | Marcopolo          | Autoindústria           | 123.278                      | 44,4                | 29,0                            | 9,3              | 12,0               | 5,4                  | 5,4    | Brasileiro                            | Sim                                  | RS                      | 3.438,5              |
| 112   | 1738   | Boehring Ingelheim | Farmacêutica            | 117.071                      | 35,8                | 38,7                            | 3,8              | 0,0                | 21,7                 | 21,7   | Alemão                                | Não                                  | SP                      | 1.055,0              |
| 113   | 587    | Lojas Renner       | Comércio Varejista      | 115.699                      | 23,2                | 48,5                            | 10,8             | 4,2                | 13,4                 | 13,4   | Brasileiro                            | Sim                                  | RS                      | 1.399,5              |
| 114   | 1277   | Teipa              | Telecomunicações        | 114.525                      | 22,6                | 44,0                            | 4,8              | 8,0                | 20,5                 | 20,5   | Estatal                               | Não                                  | PB                      | 1.110,5              |
| 115   | 140    | Grendene           | Confecções e Têxteis    | 113.399                      | 31,8                | 25,1                            | 14,4             | 0,0                | 28,7                 | 28,7   | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 3.337,0              |
| 116   | 1316   | Braspetro          | Mineração               | 109.101                      | 12,1                | 11,9                            | 5,6              | 0,0                | 70,5                 | 70,5   | Estatal                               | Não                                  | RJ                      | 219,5                |
| 117   | 203    | Elizabeth S.A.     | Confecções e Têxteis    | 107.518                      | 35,8                | 22,8                            | 23,9             | 0,0                | 17,5                 | 17,5   | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 3.816,5              |
| 118   | 910    | Telma              | Telecomunicações        | 106.512                      | 17,9                | 49,7                            | 4,0              | 6,8                | 21,5                 | 21,5   | Estatal                               | Não                                  | MA                      | 935,0                |
| 119   | 287    | CCLPL-Batavo       | Alimentos               | 106.157                      | 46,8                | 35,6                            | 10,8             | 0,0                | 6,8                  | 6,8    | Brasileiro                            | Não                                  | PR                      | 3.547,0              |
| 120   | 803    | Cemal              | Energia Elétrica        | 105.668                      | 67,8                | 81,9                            | 193,5            | 0,0                | -243,3               | -243,3 | Estatal                               | Sim                                  | MT                      | 2.382,5              |
| 121   | 1635   | Tostines           | Alimentos               | 105.216                      | 29,8                | 49,9                            | 1,4              | 0,0                | 18,9                 | 18,9   | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | NI                   |
| 122   | 117    | MRN                | Mineração               | 103.545                      | 27,7                | 41,6                            | 7,9              | 0,0                | 22,8                 | 22,8   | Brasileiro                            | Não                                  | PA                      | 1.004,0              |
| 123   | 355    | Leite Paulista     | Alimentos               | 103.046                      | 68,2                | 16,3                            | 10,2             | 3,1                | 2,3                  | 2,3    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 2.544,5              |
| 124   | 1257   | ABN                | Serviços Diversos       | 101.917                      | 29,9                | 44,9                            | 3,0              | 5,6                | 16,6                 | 16,6   | Americano                             | Não                                  | RJ                      | 1.737,0              |
| 125   | 178    | General Electric   | Eletroeletrônica        | 98.309                       | 47,5                | 25,4                            | 14,1             | 0,0                | 13,0                 | 13,0   | Americano                             | Não                                  | SP                      | 2.522,0              |
| 126   | 224    | Randon             | Autoindústria           | 97.798                       | 47,1                | 43,2                            | 9,1              | 0,5                | 0,2                  | 0,2    | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 2.758,0              |
| 127   | 366    | Central Itambé     | Alimentos               | 96.889                       | 54,1                | 18,7                            | 8,7              | 3,5                | 15,0                 | 15,0   | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 3.489,0              |
| 128   | 179    | Coprodal           | Alimentos               | 96.528                       | 9,3                 | 45,1                            | 3,1              | 0,0                | 42,5                 | 42,5   | Sulço                                 | Não                                  | BA                      | 414,5                |
| 129   | 2209   | Serrana            | Mineração               | 96.392                       | 30,2                | 37,7                            | 22,5             | 0,0                | 9,6                  | 9,6    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 707,0                |
| 130   | 219    | Sanyo              | Eletroeletrônica        | 96.338                       | 27,5                | 51,6                            | 14,9             | 0,0                | 5,9                  | 5,9    | Brasileiro                            | Não                                  | AM                      | 1.260,5              |
| 131   | 884    | SP Trans           | Serviços Públicos       | 95.975                       | 126,7               | 9,9                             | 134,4            | 0,0                | -170,9               | -170,9 | Estatal                               | Não                                  | SP                      | 1.704,5              |
| 132   | 760    | Piraquê            | Alimentos               | 93.039                       | 25,9                | 43,6                            | 0,0              | 2,2                | 28,3                 | 28,3   | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | NI                   |
| 133   | 371    | MBR                | Mineração               | 92.086                       | 76,2                | 9,8                             | 22,3             | 0,0                | -8,2                 | -8,2   | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | 1.980,0              |
| 134   | 1082   | SAMA               | Mineração               | 91.796                       | 16,1                | 39,6                            | 1,6              | 0,0                | 42,6                 | 42,6   | Brasileiro                            | Não                                  | GO                      | 798,0                |
| 135   | 1279   | Gonijo             | Serviços de Transporte  | 91.199                       | 42,5                | 36,7                            | 7,1              | 0,0                | 13,7                 | 13,7   | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 4.741,5              |
| 136   | 263    | Magazine Luiza     | Comércio Varejista      | 90.465                       | 22,9                | 43,8                            | 27,5             | 0,0                | 5,7                  | 5,7    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 2.155,0              |
| 137   | 129    | Prada              | Siderurgia e Metalurgia | 90.410                       | 50,5                | 43,8                            | 0,2              | 1,3                | 4,2                  | 4,2    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 2.230,0              |
| 138   | 806    | Inepar             | Diversos                | 89.992                       | 10,1                | 17,0                            | 34,7             | 10,2               | 27,9                 | 27,9   | Brasileiro                            | Sim                                  | PR                      | 349,0                |
| 139   | 37     | Marisol            | Confecções e Têxteis    | 84.643                       | 38,0                | 40,9                            | 3,9              | 6,0                | 11,3                 | 11,3   | Brasileiro                            | Sim                                  | SC                      | 3.525,0              |
| 140   | 126    | Voith              | Mecânica                | 84.060                       | 89,1                | 7,9                             | 11,0             | 0,0                | -8,0                 | -8,0   | Alemão                                | Não                                  | SP                      | 1.670,0              |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia        | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                       | Lucros Relativos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                      |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos |                  |                                       |                                      |                         |                      |
| 141   | 2      | Merck                | Farmacêutica            | 81.614                          | 52,9                | 24,7                            | 12,3             | 4,5                | 5,6                                   | Sulgo            | Não                                   | RJ                                   | NI                      |                      |
| 142   | 156    | Oxiteno Nordeste     | Química e Petroquímica  | 81.220                          | 23,7                | 48,8                            | 9,7              | 14,0               | 3,8                                   | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 348,0                   |                      |
| 143   | 1223   | Cacique              | Alimentos               | 80.410                          | 21,4                | 23,7                            | 41,3             | 3,3                | 10,3                                  | Brasileiro       | Sim                                   | PR                                   | 737,5                   |                      |
| 144   | 1170   | Cowan                | Construção              | 79.821                          | 40,9                | 15,4                            | 19,4             | 7,8                | 16,6                                  | Brasileiro       | Não                                   | MG                                   | 625,5                   |                      |
| 145   | 141    | Agá                  | Química e Petroquímica  | 79.791                          | 31,4                | 44,6                            | 16,8             | 4,1                | 3,2                                   | Sueco            | Não                                   | RJ                                   | 745,0                   |                      |
| 146   | 72     | CAVO                 | Serviços Públicos       | 79.689                          | 50,3                | 12,9                            | 18,6             | 6,8                | 11,4                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 5.798,0                 |                      |
| 147   | 1244   | Ebal                 | Comércio Varejista      | 78.646                          | 57,9                | 44,6                            | 0,5              | 0,0                | -3,0                                  | Estatal          | Não                                   | BA                                   | 5.461,0                 |                      |
| 148   | 372    | Braswey              | Alimentos               | 77.654                          | 16,6                | 69,7                            | 14,6             | 0,0                | -0,9                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 1.204,0                 |                      |
| 149   | 151    | Cecrisa              | Material de Construção  | 77.405                          | 34,0                | 25,3                            | 55,3             | 0,0                | -14,6                                 | Brasileiro       | Não                                   | SC                                   | 1.957,5                 |                      |
| 150   | 1147   | Sanasa - Campinas    | Serviços Públicos       | 77.246                          | 56,8                | 11,5                            | 39,8             | 6,2                | -14,3                                 | Estatal          | Não                                   | SP                                   | 1.828,0                 |                      |
| 151   | 638    | SERASA               | Serviços Diversos       | 76.732                          | 50,6                | 21,7                            | 3,3              | 5,8                | 18,7                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 1.397,0                 |                      |
| 152   | 282    | Aurora               | Alimentos               | 76.292                          | 45,5                | 42,4                            | 12,0             | 0,0                | 0,1                                   | Brasileiro       | Não                                   | SC                                   | 4.777,5                 |                      |
| 153   | 185    | DPaschoal            | Comércio Varejista      | 76.190                          | 46,1                | 33,2                            | 13,9             | 0,0                | 6,8                                   | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 2.037,0                 |                      |
| 154   | 35     | Prodome              | Farmacêutica            | 75.680                          | 9,7                 | 45,7                            | 0,9              | 26,0               | 17,7                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 569,5                   |                      |
| 155   | 1068   | Glaxo Wellcome       | Farmacêutica            | 75.429                          | 47,3                | 31,3                            | 7,4              | 10,3               | 3,6                                   | Inglês           | Não                                   | RJ                                   | 729,5                   |                      |
| 156   | 56     | Refinaria Ipiranga   | Química e Petroquímica  | 74.163                          | 21,5                | 51,9                            | 1,8              | 12,8               | 12,0                                  | Brasileiro       | Sim                                   | RS                                   | 461,5                   |                      |
| 157   | 1338   | Golden Cross         | Serviços Diversos       | 74.130                          | 52,1                | 1,1                             | 42,4             | 0,0                | 4,3                                   | Brasileiro       | Não                                   | RJ                                   | 1.918,5                 |                      |
| 158   | 673    | Cometa               | Serviços de Transporte  | 73.533                          | 37,3                | 39,1                            | 5,8              | 1,3                | 16,4                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 3.007,0                 |                      |
| 159   | 764    | Coca-Cola / Ipiranga | Bebidas e Fumo          | 73.520                          | 34,0                | 51,8                            | 11,3             | 0,0                | 2,9                                   | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 1.575,5                 |                      |
| 160   | 626    | Tramontina Cutelaria | Siderurgia e Metalurgia | 73.000                          | 28,5                | 34,1                            | 0,0              | 0,0                | 37,4                                  | Brasileiro       | Não                                   | RS                                   | 1.643,5                 |                      |
| 161   | 1027   | Fras-Le              | Autoindústria           | 72.888                          | 37,7                | 33,8                            | 22,4             | 0,0                | 6,1                                   | Brasileiro       | Não                                   | RS                                   | NI                      |                      |
| 162   | 816    | Insol                | Alimentos               | 72.822                          | 35,5                | 42,2                            | 36,1             | 0,0                | -13,8                                 | Sulgo            | Não                                   | SP                                   | 1.269,0                 |                      |
| 163   | 1104   | Schahin              | Construção              | 72.716                          | 66,5                | 12,6                            | 9,4              | 0,0                | 11,5                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 2.424,5                 |                      |
| 164   | 685    | Nadir Figueiredo     | Diversos                | 71.963                          | 34,2                | 53,2                            | 11,4             | 0,3                | 0,8                                   | Brasileiro       | Sim                                   | SP                                   | 1.737,0                 |                      |
| 165   | 1111   | Guaporé              | Comércio Varejista      | 71.805                          | 21,9                | 38,6                            | 5,5              | 0,4                | 33,7                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 390,5                   |                      |
| 166   | 88     | Contab Tubos         | Siderurgia e Metalurgia | 71.322                          | 41,4                | 26,9                            | 17,7             | 0,0                | 14,0                                  | Brasileiro       | Não                                   | SP                                   | 1.320,0                 |                      |
| 167   | 102    | Jamyr Vasconcelos    | Comércio Atacadista     | 70.174                          | 27,2                | 50,3                            | 3,3              | 18,3               | 1,0                                   | Brasileiro       | Não                                   | RJ                                   | NI                      |                      |
| 168   | 894    | Prodiam              | Serviços Diversos       | 70.020                          | 89,3                | 9,5                             | 1,8              | 0,0                | -0,6                                  | Estatal          | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 169   | 60     | Unipar Coml          | Química e Petroquímica  | 68.573                          | 23,7                | 37,0                            | 12,7             | 0,0                | 26,7                                  | Brasileiro       | Sim                                   | RJ                                   | 248,0                   |                      |
| 170   | 2221   | Prodomege            | Serviços Diversos       | 67.224                          | 43,8                | 22,5                            | 49,5             | 0,0                | -15,9                                 | Estatal          | Não                                   | MG                                   | 1.033,0                 |                      |
| 171   | 241    | IPQ                  | Química e Petroquímica  | 66.029                          | 24,3                | 42,3                            | 65,0             | 0,0                | -31,6                                 | Brasileiro       | Não                                   | RS                                   | 385,5                   |                      |
| 172   | 887    | Prodesp              | Serviços Diversos       | 65.894                          | 83,5                | 12,7                            | 0,0              | 0,0                | 3,7                                   | Estatal          | Não                                   | SP                                   | 1.871,5                 |                      |
| 173   | 591    | Nakata               | Autoindústria           | 65.874                          | 46,6                | 41,3                            | 3,9              | 1,9                | 6,3                                   | Brasileiro       | Sim                                   | SP                                   | 1.155,5                 |                      |
| 174   | 250    | Ceval Centro-Oeste   | Alimentos               | 64.855                          | 4,8                 | 43,1                            | 37,3             | 0,0                | 14,9                                  | Brasileiro       | Não                                   | MT                                   | 272,0                   |                      |
| 175   | 1127   | Viação Águia Branca  | Serviços de Transporte  | 63.863                          | 55,7                | 36,5                            | 10,4             | 0,0                | -2,5                                  | Brasileiro       | Não                                   | ES                                   | 3.322,5                 |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia        | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |          |                         |                      | Lucros | Controle Acionário<br>(Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------|-------------------------|----------------------|--------|--|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                      |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Aluguéis | Juros e Juros s/Capital | Próprio e Dividendos |        |  |                                      |                         |                      |
| 176   | 860    | Rossi - Plano 100    | Construção              | 63.738                          | 16,0                | 7,9                             | 32,4     | 0,0                     | 0,0                  | 43,8   | Brasileiro                               | Sim                                  | SP                      | 798,5                |
| 177   | 41     | Bonem                | Autoindústria           | 63.138                          | 54,1                | 43,6                            | 4,4      | 0,0                     | 0,0                  | -2,1   | Brasileiro                               | Sim                                  | SP                      | 1.595,5              |
| 178   | 825    | Fukukawa             | Eletroeletrônica        | 62.820                          | 30,6                | 37,3                            | 10,0     | 3,1                     | 0,0                  | 19,0   | Japonês                                  | Não                                  | PR                      | 870,0                |
| 179   | 204    | Frangosul            | Alimentos               | 62.615                          | 63,0                | 42,6                            | 22,2     | 0,0                     | 0,0                  | -27,9  | Brasileiro                               | Sim                                  | RS                      | 4.774,5              |
| 180   | 577    | Guararapes           | Confecções e Têxteis    | 61.528                          | 18,3                | 21,0                            | 0,3      | 14,3                    | 0,0                  | 46,0   | Brasileiro                               | Sim                                  | RN                      | 2.254,5              |
| 181   | 703    | Confab               | Siderurgia e Metalurgia | 61.523                          | 35,4                | 14,7                            | 14,8     | 0,0                     | 0,0                  | 35,2   | Brasileiro                               | Sim                                  | SP                      | 717,0                |
| 182   | 1254   | Elevadores Schindler | Mecânica                | 60.732                          | 55,1                | 30,2                            | 1,7      | 1,6                     | 0,0                  | 11,3   | Sulço                                    | Não                                  | RJ                      | 1.350,0              |
| 183   | 168    | Cummins              | Autoindústria           | 60.664                          | 58,9                | 33,1                            | 12,4     | 0,0                     | 0,0                  | -4,5   | Americano                                | Não                                  | SP                      | 867,5                |
| 184   | 340    | Fumagalli            | Autoindústria           | 60.606                          | 90,8                | 25,8                            | 19,8     | 0,0                     | 0,0                  | -36,4  | Americano                                | Não                                  | SP                      | 1.710,5              |
| 185   | 235    | Ipiranga Serrana     | Química e Petroquímica  | 59.113                          | 21,6                | 27,2                            | 21,3     | 0,0                     | 0,0                  | 29,9   | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 398,5                |
| 186   | 153    | Cenibra              | Papel e Celulose        | 58.739                          | 62,2                | -56,8                           | 168,5    | 0,0                     | 0,0                  | -74,0  | Brasileiro                               | Não                                  | MG                      | 1.342,0              |
| 187   | 721    | GE Celma             | Serviços Diversos       | 58.183                          | 54,1                | 29,3                            | 9,5      | 1,7                     | 0,0                  | 5,4    | Americano                                | Não                                  | RJ                      | 1.283,5              |
| 188   | 2133   | TAM Marília          | Serviços de Transporte  | 58.140                          | 12,7                | 5,5                             | 3,9      | 15,1                    | 0,0                  | 62,8   | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 304,5                |
| 189   | 2637   | Busscar              | Autoindústria           | 57.292                          | 65,4                | 22,8                            | 8,8      | 0,0                     | 0,0                  | 3,0    | Brasileiro                               | Não                                  | SC                      | NI                   |
| 190   | 46     | Samitri              | Mineração               | 56.767                          | 41,6                | 16,0                            | 27,6     | 11,9                    | 0,0                  | 2,9    | Brasileiro                               | Sim                                  | MG                      | 931,5                |
| 191   | 38     | Vigor                | Alimentos               | 56.011                          | 41,1                | 41,8                            | 9,9      | 2,0                     | 0,0                  | 5,2    | Brasileiro                               | Sim                                  | SP                      | 1.391,5              |
| 192   | 1548   | Listel               | Serviços Diversos       | 55.701                          | 44,1                | 15,7                            | 4,2      | 24,7                    | 0,0                  | 11,2   | Americano/Brasil.                        | Não                                  | SP                      | 1.063,5              |
| 193   | 975    | Sultepa              | Construção              | 55.471                          | 29,8                | 14,4                            | 47,4     | 0,7                     | 0,0                  | 7,7    | Brasileiro                               | Sim                                  | RS                      | 1.363,0              |
| 194   | 154    | Armco                | Siderurgia e Metalurgia | 54.626                          | 44,4                | 36,2                            | 17,2     | 0,0                     | 0,0                  | 2,1    | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 742,5                |
| 195   | 694    | Schuler              | Mecânica                | 54.541                          | 37,6                | 22,3                            | 22,2     | 8,9                     | 0,0                  | 8,9    | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 759,0                |
| 196   | 788    | Campo Belo           | Confecções e Têxteis    | 54.078                          | 56,2                | 27,2                            | 25,2     | 0,0                     | 0,0                  | -8,6   | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 1.550,0              |
| 197   | 2095   | Selal Construções    | Construção              | 53.316                          | 88,7                | 7,1                             | 3,9      | 0,0                     | 0,0                  | 0,3    | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | NI                   |
| 198   | 1318   | Khs                  | Mecânica                | 53.193                          | 60,4                | 18,0                            | 19,6     | 0,0                     | 0,0                  | 2,0    | Alemão                                   | Não                                  | SP                      | 966,0                |
| 199   | 1606   | Textilia             | Diversos                | 52.662                          | 4,5                 | 2,2                             | 238,5    | 0,0                     | 0,0                  | -145,2 | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 67,5                 |
| 200   | 103    | Dedini               | Siderurgia e Metalurgia | 52.196                          | 25,2                | 40,1                            | 26,6     | 0,0                     | 0,0                  | 8,1    | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 492,5                |
| 201   | 1093   | Svedala              | Mecânica                | 52.117                          | 51,9                | 33,3                            | 2,3      | 0,0                     | 0,0                  | 12,6   | Sueco                                    | Não                                  | SP                      | 1.095,0              |
| 202   | 793    | Cataguzes-Leopoldina | Energia Elétrica        | 52.000                          | 17,6                | 45,0                            | 17,6     | 8,6                     | 0,0                  | 11,2   | Brasileiro                               | Sim                                  | MG                      | 662,0                |
| 203   | 1201   | Polyenka S.A.        | Confecções e Têxteis    | 50.886                          | 52,8                | 33,0                            | 18,7     | 0,0                     | 0,0                  | -4,5   | Holandês                                 | Não                                  | SP                      | 1.043,5              |
| 204   | 554    | Bic                  | Diversos                | 50.249                          | 19,3                | 27,8                            | 9,2      | 18,3                    | 0,0                  | 25,4   | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 463,0                |
| 205   | 621    | Marilan              | Alimentos               | 50.017                          | 41,7                | 41,7                            | 4,0      | 0,0                     | 0,0                  | 12,6   | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | 1.278,5              |
| 206   | 1138   | Akros                | Plásticos e Borracha    | 49.971                          | 41,4                | 42,0                            | 12,8     | 0,0                     | 0,0                  | 3,8    | Brasileiro                               | Não                                  | SC                      | 1.019,0              |
| 207   | 611    | Solorrico            | Química e Petroquímica  | 49.801                          | 26,4                | 24,1                            | 14,9     | 5,3                     | 0,0                  | 29,3   | Brasileiro                               | Sim                                  | SP                      | 578,5                |
| 208   | 878    | Eletronuclear        | Energia Elétrica        | 49.537                          | 82,6                | 9,3                             | 1,7      | 0,0                     | 0,0                  | 6,3    | Estatal                                  | Não                                  | RJ                      | 691,5                |
| 209   | 1121   | Montcalm             | Construção              | 49.480                          | 66,0                | 11,0                            | 12,8     | 0,0                     | 0,0                  | 10,2   | Brasileiro                               | Não                                  | SP                      | NI                   |
| 210   | 137    | Riocell              | Papel e Celulose        | 48.994                          | 52,1                | 15,8                            | 39,6     | 0,0                     | 0,0                  | -7,5   | Brasileiro                               | Sim                                  | RS                      | 597,0                |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                      |            |     | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|--------------------------------------|------------|-----|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/Capital Próprio e Dividendos |            |     |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 211   | 1533   | EEVP                   | Energia Elétrica        | 48.791                       | 14,1                | 36,5                            | 14,1             | 8,4                | 27,0                                 | Estatal    | Não | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 212   | 1009   | Semp Toshiba           | Eletrônica              | 48.513                       | 34,9                | 57,5                            | 6,4              | 0,0                | 1,2                                  | Brasileiro | Sim | SP             | 635,0                                 |                                      |                         |                      |
| 213   | 905    | Technos AM             | Diversos                | 48.270                       | 17,1                | 19,1                            | 3,0              | 30,8               | 29,9                                 | Brasileiro | Não | RJ             | 465,0                                 |                                      |                         |                      |
| 214   | 1274   | Cooperativa Agrária    | Comércio Atacadista     | 47.055                       | 19,9                | 25,3                            | 44,6             | 0,0                | 10,3                                 | Brasileiro | Não | PR             | 924,0                                 |                                      |                         |                      |
| 215   | 202    | Caloi                  | Autoindústria           | 47.006                       | 51,8                | 33,4                            | 34,0             | 0,0                | -19,3                                | Brasileiro | Sim | SP             | 1.490,0                               |                                      |                         |                      |
| 216   | 952    | Karsten                | Confecções e Têxteis    | 46.894                       | 56,5                | 18,4                            | 19,7             | 1,8                | 3,5                                  | Brasileiro | Sim | SC             | 2.049,0                               |                                      |                         |                      |
| 217   | 990    | Braspérola             | Confecções e Têxteis    | 46.818                       | 24,8                | 25,1                            | 54,4             | 0,0                | -4,3                                 | Brasileiro | Sim | RJ             | 1.485,0                               |                                      |                         |                      |
| 218   | 267    | Cooperhodia            | Comércio Varejista      | 46.334                       | 64,7                | 13,4                            | 1,1              | 0,7                | 20,2                                 | Brasileiro | Não | SP             | 3.288,5                               |                                      |                         |                      |
| 219   | 726    | Caluá                  | Energia Elétrica        | 46.317                       | 17,2                | 46,8                            | 24,8             | 2,7                | 8,5                                  | Brasileiro | Sim | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 220   | 1117   | Plásticos Mueller      | Plásticos e Borracha    | 46.288                       | 36,6                | 57,0                            | 23,0             | 0,0                | -16,6                                | Brasileiro | Não | SP             | 1.627,5                               |                                      |                         |                      |
| 221   | 652    | Brinquedos Bandeirante | Diversos                | 45.673                       | 44,0                | 41,2                            | 3,2              | 8,8                | 2,8                                  | Brasileiro | Não | SP             | 1.703,5                               |                                      |                         |                      |
| 222   | 832    | Medial Saúde           | Serviços Diversos       | 45.100                       | 60,3                | 20,1                            | 22,3             | 0,0                | -2,7                                 | Brasileiro | Não | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 223   | 110    | Coesa                  | Construção              | 45.014                       | 39,2                | 9,6                             | 12,2             | 0,0                | 39,0                                 | Brasileiro | Não | BA             | 1.371,0                               |                                      |                         |                      |
| 224   | 77     | De Millius             | Confecções e Têxteis    | 44.985                       | 71,1                | 19,8                            | 9,8              | 0,0                | -0,7                                 | Brasileiro | Não | RJ             | 3.639,5                               |                                      |                         |                      |
| 225   | 1185   | Penha                  | Serviços de Transporte  | 44.304                       | 42,1                | 41,5                            | 5,1              | 0,0                | 11,3                                 | Brasileiro | Não | PR             | 2.317,5                               |                                      |                         |                      |
| 226   | 1208   | Itid                   | Serviços de Transporte  | 43.833                       | 50,2                | 30,6                            | 17,1             | 0,0                | 2,1                                  | Brasileiro | Não | SP             | 1.457,0                               |                                      |                         |                      |
| 227   | 938    | Sola                   | Alimentos               | 43.706                       | 23,1                | 23,5                            | 28,6             | 0,0                | 24,8                                 | Brasileiro | Sim | RJ             | 1.936,0                               |                                      |                         |                      |
| 228   | 1108   | Procomp Eletrônica     | Computação              | 43.348                       | 80,1                | 20,3                            | 4,4              | 0,0                | -4,8                                 | Brasileiro | Não | SP             | 735,0                                 |                                      |                         |                      |
| 229   | 89     | Angeloni               | Comércio Varejista      | 43.294                       | 37,9                | 47,9                            | 3,1              | 2,0                | 9,1                                  | Brasileiro | Não | SC             | 2.266,5                               |                                      |                         |                      |
| 230   | 1192   | CPM Comunicações       | Computação              | 43.164                       | 62,4                | 18,3                            | 0,0              | 0,0                | 19,3                                 | Brasileiro | Não | SP             | 325,5                                 |                                      |                         |                      |
| 231   | 2224   | Tecnologia Bancária    | Computação              | 42.814                       | 46,1                | 14,9                            | 30,1             | 0,0                | 9,0                                  | Brasileiro | Não | SP             | 711,5                                 |                                      |                         |                      |
| 232   | 613    | TVA                    | Comunicações            | 42.530                       | 90,6                | 42,9                            | 21,9             | 0,0                | -55,5                                | Brasileiro | Não | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 233   | 1330   | Rapidão Cometa         | Serviços de Transporte  | 41.693                       | 56,6                | 30,1                            | 12,4             | 0,0                | 0,9                                  | Brasileiro | Não | PE             | 2.282,0                               |                                      |                         |                      |
| 234   | 684    | Tilibra                | Papel e Celulose        | 41.301                       | 42,5                | 33,1                            | 19,8             | 4,7                | 0,0                                  | Brasileiro | Não | SP             | 1.276,0                               |                                      |                         |                      |
| 235   | 791    | CINPAL                 | Autoindústria           | 40.838                       | 34,6                | 34,7                            | 17,4             | 0,0                | 13,3                                 | Brasileiro | Não | SP             | 937,0                                 |                                      |                         |                      |
| 236   | 947    | Sasazaki               | Siderurgia e Metalurgia | 40.626                       | 44,0                | 43,0                            | 1,3              | 0,0                | 11,7                                 | Brasileiro | Não | SP             | 1.295,5                               |                                      |                         |                      |
| 237   | 728    | Pássaro Marron         | Serviços de Transporte  | 39.907                       | 44,8                | 35,3                            | 0,9              | 0,0                | 19,0                                 | Brasileiro | Não | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 238   | 14     | Zona Sul               | Comércio Varejista      | 39.823                       | 34,7                | 45,1                            | 8,4              | 0,5                | 11,3                                 | Brasileiro | Não | RJ             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 239   | 998    | Santanense             | Confecções e Têxteis    | 39.819                       | 41,7                | 34,6                            | 20,9             | 0,7                | 2,1                                  | Brasileiro | Sim | MG             | 2.261,0                               |                                      |                         |                      |
| 240   | 84     | Comigo                 | Comércio Atacadista     | 39.665                       | 31,1                | 41,5                            | 19,9             | 0,0                | 7,5                                  | Brasileiro | Não | GO             | 1.185,0                               |                                      |                         |                      |
| 241   | 2160   | Tuper                  | Autoindústria           | 39.641                       | 25,7                | 47,9                            | 17,7             | 0,0                | 8,6                                  | Brasileiro | Não | SC             | 760,0                                 |                                      |                         |                      |
| 242   | 702    | Fertibras              | Química e Petroquímica  | 39.006                       | 26,9                | 25,3                            | 14,1             | 7,1                | 26,5                                 | Brasileiro | Sim | SP             | 622,5                                 |                                      |                         |                      |
| 243   | 221    | Silco                  | Autoindústria           | 38.962                       | 124,5               | 46,9                            | 117,8            | 0,0                | -189,3                               | Brasileiro | Sim | SP             | 2.302,0                               |                                      |                         |                      |
| 244   | 334    | MWM                    | Autoindústria           | 38.816                       | 86,2                | 44,1                            | 23,4             | 0,0                | -53,6                                | Alemão     | Não | SP             | 1.026,5                               |                                      |                         |                      |
| 245   | 850    | Sotreq                 | Comércio Varejista      | 38.678                       | 45,8                | 32,2                            | 19,4             | 0,0                | 2,5                                  | Brasileiro | Não | RJ             | 718,0                                 |                                      |                         |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                       |                 |     | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|-----------------|-----|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos |                 |     |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 246   | 1159   | ADP                    | Serviços Diversos       | 38.670                          | 65,8                | 13,9                            | 8,0              | 2,8                | 9,5                                   | Brasileiro      | Não | SP             | 1.034,0                               |                                      |                         |                      |
| 247   | 688    | Cestari                | Plásticos e Borracha    | 38.617                          | 33,2                | 60,5                            | 0,3              | 0,0                | 6,0                                   | Brasileiro      | Não | SP             | 1.222,0                               |                                      |                         |                      |
| 248   | 980    | Kwikasair              | Serviços de Transporte  | 38.381                          | 77,7                | 23,5                            | 11,8             | 0,0                | -13,0                                 | Australiano     | Não | SP             | 2.419,0                               |                                      |                         |                      |
| 249   | 867    | Usina Nova América     | Alimentos               | 38.004                          | 23,8                | 45,7                            | 26,3             | 0,0                | 4,2                                   | Brasileiro      | Não | SP             | 662,5                                 |                                      |                         |                      |
| 250   | 57     | Zamprogn               | Siderurgia e Metalurgia | 37.662                          | 37,8                | 47,1                            | 0,8              | 0,0                | 14,3                                  | Brasileiro      | Não | RS             | 945,5                                 |                                      |                         |                      |
| 251   | 1107   | Procomp Amazônia       | Computação              | 37.558                          | 8,0                 | 65,1                            | 7,5              | 0,0                | 19,4                                  | Brasileiro      | Não | AM             | 138,5                                 |                                      |                         |                      |
| 252   | 855    | Santa Cruz             | Energia Elétrica        | 37.465                          | 24,3                | 50,9                            | 0,0              | 0,0                | 24,8                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 561,5                                 |                                      |                         |                      |
| 253   | 993    | Fibra Dupont           | Confecções e Têxteis    | 37.453                          | 43,2                | 54,0                            | 15,9             | 0,0                | -13,2                                 | Americano       | Não | SP             | 938,0                                 |                                      |                         |                      |
| 254   | 1321   | Pisa                   | Papel e Celulose        | 37.393                          | 38,0                | 4,7                             | 27,8             | 0,0                | 29,6                                  | Brasileiro      | Não | PR             | 432,0                                 |                                      |                         |                      |
| 255   | 341    | Ciro                   | Comércio Alacadista     | 37.118                          | 38,3                | 49,6                            | 13,3             | 0,0                | -1,2                                  | Brasileiro      | Não | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 256   | 209    | Cofesa                 | Comércio Alacadista     | 36.993                          | 59,9                | 18,2                            | 16,5             | 0,0                | 5,3                                   | Brasileiro      | Não | SP             | 1.066,0                               |                                      |                         |                      |
| 257   | 829    | Usina Colombo          | Alimentos               | 36.389                          | 24,3                | 37,9                            | 15,7             | 7,3                | 14,8                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 453,5                                 |                                      |                         |                      |
| 258   | 689    | Concreto Engemix       | Construção              | 36.097                          | 57,4                | 25,2                            | 14,5             | 0,7                | 2,3                                   | Brasileiro      | Sim | SP             | 1.146,0                               |                                      |                         |                      |
| 259   | 1209   | Balanças Toledo        | Eletroeletrônica        | 36.042                          | 58,5                | 33,4                            | 8,9              | 0,0                | -0,8                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 872,0                                 |                                      |                         |                      |
| 260   | 1102   | Condor                 | Higiene e Limpeza       | 35.674                          | 54,9                | 32,2                            | 8,0              | 1,2                | 3,8                                   | Brasileiro      | Não | SC             | 1.479,5                               |                                      |                         |                      |
| 261   | 210    | Minasgás               | Comércio Varejista      | 35.669                          | 87,9                | 8,3                             | 20,9             | 0,0                | -17,2                                 | Brasil/Holandês | Não | MG             | 1.446,5                               |                                      |                         |                      |
| 262   | 981    | Sudcoop                | Alimentos               | 35.549                          | 36,9                | 38,5                            | 23,6             | 0,0                | 1,0                                   | Brasileiro      | Não | PR             | 1.498,0                               |                                      |                         |                      |
| 263   | 2266   | Cellins                | Energia Elétrica        | 35.372                          | 21,5                | 57,0                            | 6,0              | 4,2                | 11,2                                  | Estatal         | Não | TO             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 264   | 2338   | Cidasc                 | Serviços Diversos       | 34.940                          | 100,6               | 2,4                             | 0,0              | 0,0                | -3,0                                  | Estatal         | Não | SC             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 265   | 108    | Cauê                   | Material de Construção  | 34.901                          | 56,1                | 45,7                            | 62,2             | 0,0                | -64,0                                 | Brasileiro      | Não | MG             | 992,0                                 |                                      |                         |                      |
| 266   | 1294   | União Farmacêutica     | Farmacêutica            | 34.841                          | 18,9                | 40,5                            | 12,3             | 0,0                | 28,3                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 534,5                                 |                                      |                         |                      |
| 267   | 176    | Coopervale             | Comércio Alacadista     | 34.685                          | 33,6                | 31,8                            | 24,8             | 0,0                | 9,8                                   | Brasileiro      | Não | PR             | 630,5                                 |                                      |                         |                      |
| 268   | 13     | Usina São João         | Alimentos               | 33.864                          | 19,2                | 29,2                            | 54,6             | 0,0                | -3,0                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 1.158,0                               |                                      |                         |                      |
| 269   | 752    | Lusitana               | Comércio Varejista      | 33.348                          | 24,5                | 47,3                            | 11,5             | 16,7               | 0,0                                   | Brasileiro      | Não | MA             | 1.707,0                               |                                      |                         |                      |
| 270   | 1016   | Anhembí                | Higiene e Limpeza       | 33.333                          | 43,6                | 40,2                            | 2,7              | 3,2                | 10,3                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 981,5                                 |                                      |                         |                      |
| 271   | 2513   | Fundação Cásper Líbero | Comunicações            | 33.193                          | 80,7                | 2,9                             | 13,4             | 0,0                | 3,0                                   | Brasileiro      | Não | SP             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 272   | 164    | SLC                    | Autoindústria           | 33.162                          | 45,1                | 14,1                            | 9,0              | 0,0                | 31,8                                  | Brasileiro      | Não | RS             | 1.351,5                               |                                      |                         |                      |
| 273   | 2467   | Pluma                  | Serviços de Transporte  | 33.036                          | 61,6                | 27,4                            | 8,0              | 0,0                | 3,0                                   | Brasileiro      | Não | PR             | NI                                    |                                      |                         |                      |
| 274   | 984    | Vicunha                | Confecções e Têxteis    | 32.844                          | 80,1                | 38,9                            | 13,8             | 0,0                | -32,8                                 | Brasileiro      | Não | SP             | 2.356,0                               |                                      |                         |                      |
| 275   | 121    | ROB                    | Alimentos               | 32.705                          | 22,9                | 33,2                            | 34,6             | 0,0                | 9,4                                   | Sulço           | Não | SP             | 229,5                                 |                                      |                         |                      |
| 276   | 2228   | Renaux                 | Confecções e Têxteis    | 32.602                          | 36,5                | 33,5                            | 21,0             | 2,8                | 6,2                                   | Brasileiro      | Sim | SC             | 732,5                                 |                                      |                         |                      |
| 277   | 30     | CCE Componentes        | Eletroeletrônica        | 32.516                          | 30,6                | 46,0                            | 11,1             | 0,0                | 12,3                                  | Brasileiro      | Não | AM             | 930,5                                 |                                      |                         |                      |
| 278   | 378    | Vallra Valmet          | Autoindústria           | 32.478                          | 63,0                | 54,7                            | 43,9             | 0,0                | -61,6                                 | Finlandês       | Não | SP             | 838,5                                 |                                      |                         |                      |
| 279   | 1000   | Tratex                 | Construção              | 32.438                          | 38,5                | 1,0                             | 60,9             | 0,0                | -0,5                                  | Brasileiro      | Não | SP             | 692,5                                 |                                      |                         |                      |
| 280   | 1202   | Searle                 | Farmacêutica            | 32.434                          | 34,4                | 62,0                            | 2,3              | 0,0                | 1,2                                   | Brasileiro      | Não | SP             | 554,0                                 |                                      |                         |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia               | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                                       |         | Lucros             | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------------|---------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                             |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos | Relidos |                    |                                       |                                      |                         |                      |
| 281   | 1059   | Correio Brasileiro          | Comunicações            | 32.292                          | 72,7                | 3,2                             | 19,9             | 0,0                                   | 4,1     | Brasileiro         | Não                                   | DF                                   | 944,5                   |                      |
| 282   | 772    | Sergen                      | Construção              | 32.175                          | 53,1                | 12,4                            | 17,0             | 0,0                                   | 17,6    | Brasileiro         | Sim                                   | RJ                                   | 1.175,5                 |                      |
| 283   | 1146   | RPM                         | Mineração               | 32.142                          | 24,0                | 4,0                             | 47,2             | 0,0                                   | 24,8    | Inglês             | Não                                   | DF                                   | 434,5                   |                      |
| 284   | 1718   | Brasligás                   | Comércio Varejista      | 32.091                          | 51,2                | 30,9                            | 6,9              | 0,0                                   | 11,0    | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 629,0                   |                      |
| 285   | 1204   | Fasal                       | Siderurgia e Metalurgia | 31.806                          | 15,8                | 52,0                            | 11,2             | 0,0                                   | 21,0    | Brasileiro         | Não                                   | MG                                   | 292,0                   |                      |
| 286   | 1280   | Alias Transportes           | Serviços de Transporte  | 31.581                          | 53,3                | 27,8                            | 5,2              | 12,2                                  | 1,5     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.681,0                 |                      |
| 287   | 1226   | Rio Negro                   | Siderurgia e Metalurgia | 31.450                          | 41,4                | 41,1                            | 14,0             | 0,0                                   | 3,5     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 550,5                   |                      |
| 288   | 606    | Sandvik                     | Siderurgia e Metalurgia | 30.780                          | 46,7                | 53,4                            | 4,1              | 0,0                                   | -4,2    | Sueco              | Não                                   | SP                                   | 408,5                   |                      |
| 289   | 1769   | Cadam                       | Mineração               | 30.728                          | 51,7                | 17,0                            | 36,7             | 0,0                                   | -5,4    | Brasileiro         | Não                                   | PA                                   | NI                      |                      |
| 290   | 1860   | Empresa de Ônibus Guarulhos | Serviços de Transporte  | 30.633                          | 60,3                | 16,4                            | 0,5              | 3,2                                   | 19,5    | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 291   | 575    | Granol                      | Alimentos               | 30.557                          | 35,4                | 22,1                            | 38,9             | 0,0                                   | 3,6     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 715,0                   |                      |
| 292   | 2162   | Tutela                      | Química e Petroquímica  | 30.472                          | 27,2                | 58,8                            | 0,7              | 0,0                                   | 13,3    | Brasileiro/Italian | Não                                   | MG                                   | NI                      |                      |
| 293   | 2235   | Elektroz                    | Química e Petroquímica  | 29.967                          | 60,7                | 66,0                            | 0,0              | 0,0                                   | -26,8   | Brasileiro         | Sim                                   | SP                                   | 1.507,0                 |                      |
| 294   | 1131   | Mineração Serra Grande      | Mineração               | 29.941                          | 32,6                | 14,2                            | 11,0             | 0,0                                   | 42,3    | Brasileiro         | Não                                   | GO                                   | 393,5                   |                      |
| 295   | 645    | Villares Metais             | Siderurgia e Metalurgia | 29.852                          | 102,9               | 67,3                            | 66,9             | 0,0                                   | -137,1  | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.157,5                 |                      |
| 296   | 762    | CANA                        | Diversos                | 29.751                          | 42,5                | 14,7                            | 7,6              | 0,0                                   | 35,2    | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 297   | 1568   | Technos                     | Diversos                | 29.722                          | 1,4                 | 0,8                             | 4,6              | 44,6                                  | 48,6    | Brasileiro         | Sim                                   | RJ                                   | 359,0                   |                      |
| 298   | 2328   | Gonçalves                   | Diversos                | 29.505                          | 38,1                | 45,8                            | 2,1              | 6,9                                   | 7,0     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 299   | 1675   | Datasul                     | Serviços Diversos       | 29.177                          | 65,0                | 23,8                            | 4,3              | 0,0                                   | 6,9     | Brasileiro         | Não                                   | SC                                   | NI                      |                      |
| 300   | 1023   | Sorana                      | Comércio Varejista      | 29.155                          | 16,4                | 66,1                            | 7,4              | 0,0                                   | 10,2    | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 251,0                   |                      |
| 301   | 954    | Memphis                     | Higiene e Limpeza       | 29.101                          | 26,4                | 47,3                            | 1,8              | 5,8                                   | 18,7    | Brasileiro         | Não                                   | RS                                   | 466,0                   |                      |
| 302   | 2358   | Cobrapi                     | Serviços Diversos       | 29.023                          | 85,1                | 7,9                             | 4,8              | 0,0                                   | 2,3     | Brasileiro         | Não                                   | RJ                                   | NI                      |                      |
| 303   | 943    | Lupo                        | Confecções e Têxteis    | 28.517                          | 40,3                | 46,5                            | 14,6             | 0,0                                   | -1,5    | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.211,5                 |                      |
| 304   | 809    | Saveiros Camuyrano          | Serviços de Transporte  | 28.422                          | 46,3                | 25,6                            | 7,1              | 0,0                                   | 21,0    | Brasileiro         | Não                                   | RJ                                   | 526,0                   |                      |
| 305   | 1220   | Heringer                    | Química e Petroquímica  | 28.149                          | 19,3                | 37,1                            | 14,8             | 8,1                                   | 20,7    | Brasileiro         | Não                                   | ES                                   | 399,0                   |                      |
| 306   | 558    | Buettner                    | Confecções e Têxteis    | 27.933                          | 46,6                | 37,8                            | 66,8             | 0,0                                   | -51,2   | Brasileiro         | Sim                                   | SC                                   | 1.482,0                 |                      |
| 307   | 1417   | Soprano                     | Material de Construção  | 27.922                          | 26,9                | 51,9                            | 9,8              | 0,0                                   | 11,4    | Brasileiro         | Não                                   | RS                                   | 942,0                   |                      |
| 308   | 1065   | Cia. Iguaçú                 | Alimentos               | 27.914                          | 29,0                | 17,5                            | 33,9             | 12,7                                  | 6,9     | Brasileiro         | Sim                                   | PR                                   | 457,0                   |                      |
| 309   | 1042   | Usina Ester                 | Alimentos               | 27.815                          | 31,7                | 31,2                            | 37,0             | 0,0                                   | 0,1     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 2.044,0                 |                      |
| 310   | 1225   | Caramuru Óleos Vegetais     | Alimentos               | 27.621                          | 11,2                | 63,6                            | 48,9             | 0,0                                   | -23,7   | Brasileiro         | Não                                   | GO                                   | 317,0                   |                      |
| 311   | 792    | Translor                    | Serviços de Transporte  | 27.586                          | 35,4                | 30,5                            | 24,8             | 0,0                                   | 9,3     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 451,5                   |                      |
| 312   | 1534   | EEB                         | Energia Elétrica        | 27.322                          | 14,8                | 45,5                            | 18,8             | 5,0                                   | 15,9    | Estatal            | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 313   | 1557   | Ponsa                       | Papel e Celulose        | 27.192                          | 25,5                | 73,3                            | 0,9              | 0,0                                   | 0,3     | Brasileiro         | Não                                   | PE                                   | NI                      |                      |
| 314   | 1693   | Taurus                      | Mecânica                | 27.048                          | 46,3                | 50,5                            | 0,0              | 3,0                                   | 0,2     | Brasileiro         | Sim                                   | RS                                   | NI                      |                      |
| 315   | 1041   | Paramount Lansul            | Confecções e Têxteis    | 26.992                          | 39,1                | 37,9                            | 35,8             | 0,0                                   | -12,8   | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 2.130,5                 |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia               | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |                       |  | Lucros | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1996) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1996) | Sede<br>(Situação<br>em 1996) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------|--|--------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                             |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros e<br>Dividendos | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos |        |  |  |                               |                            |
| 316   | 1061   | Tecelagem São José          | Confecções e Têxteis    | 26.863                          | 40,8                  | 48,9                               | 1,1                 | 0,0                   | 0,0  | 9,2    | Brasileiro                                     | Sim  | MG                            | 877,5                      |
| 317   | 763    | Colombo                     | Diversos                | 26.756                          | 49,1                  | 10,1                               | 7,3                 | 0,0                   | 0,0  | 33,4   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 305,5                      |
| 318   | 775    | Celepar                     | Serviços Diversos       | 26.687                          | 67,8                  | 26,1                               | 1,1                 | 0,0                   | 0,0  | 5,0    | Estatal  | Não  | PR                            | 558,0                      |
| 319   | 624    | Móveis Carraro              | Diversos                | 26.548                          | 26,1                  | 51,7                               | 5,2                 | 0,0                   | 0,0  | 17,0   | Brasileiro                                     | Não  | RS                            | 768,0                      |
| 320   | 593    | Carnis Porto-Alegrense      | Serviços de Transporte  | 26.544                          | 71,7                  | 21,8                               | 2,5                 | 0,0                   | 0,0  | 4,0    | Estatal  | Não  | RS                            | 1.668,5                    |
| 321   | 2544   | Coopavel                    | Comércio Atacadista     | 26.263                          | 43,9                  | 31,3                               | 18,3                | 0,0                   | 0,0  | 6,5    | Brasileiro                                     | Não  | PR                            | 1.587,0                    |
| 322   | 973    | Encalço Construções         | Construção              | 26.030                          | 46,0                  | 22,0                               | 4,0                 | 0,0                   | 0,0  | 28,0   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 878,0                      |
| 323   | 1522   | CNEE                        | Energia Elétrica        | 25.974                          | 14,4                  | 41,0                               | 17,4                | 6,5                   | 0,0  | 20,7   | Estatal  | Não  | SP                            | NI                         |
| 324   | 562    | Fertilizantes Mitsui        | Química e Petroquímica  | 25.657                          | 33,2                  | 22,9                               | 39,9                | 0,0                   | 0,0  | 4,0    | Japones  | Não  | MG                            | 551,0                      |
| 325   | 787    | BRATAC                      | Confecções e Têxteis    | 25.504                          | 62,2                  | 15,2                               | 7,1                 | 0,0                   | 0,0  | 15,5   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 2.758,0                    |
| 326   | 746    | Jaunse                      | Confecções e Têxteis    | 25.312                          | 48,9                  | 44,3                               | 2,6                 | 0,0                   | 0,0  | 4,2    | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 1.720,5                    |
| 327   | 1351   | Michelto                    | Siderurgia e Metalurgia | 24.993                          | 50,0                  | 38,5                               | 5,8                 | 0,0                   | 0,0  | 5,7    | Brasileiro                                     | Sim  | RS                            | 537,0                      |
| 328   | 1401   | Resil Minas                 | Siderurgia e Metalurgia | 24.958                          | 52,8                  | 31,4                               | 8,7                 | 0,0                   | 0,0  | 7,1    | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | NI                         |
| 329   | 891    | EMTU / SP                   | Serviços Públicos       | 24.887                          | 49,0                  | 17,8                               | 25,5                | 0,0                   | 0,0  | 7,6    | Estatal  | Não  | SP                            | 345,0                      |
| 330   | 2163   | URSA                        | Bebidas e Fumo          | 24.849                          | 19,7                  | 89,8                               | 2,8                 | 0,0                   | 0,0  | -12,3  | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | 322,5                      |
| 331   | 2007   | Nordeste Linhas Aéreas Reg. | Serviços de Transporte  | 24.829                          | 28,7                  | 13,5                               | 61,5                | 0,0                   | 0,0  | -3,7   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 310,5                      |
| 332   | 2393   | Helios                      | Diversos                | 24.142                          | 50,8                  | 36,9                               | 15,3                | 0,0                   | 0,0  | -3,0   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | NI                         |
| 333   | 740    | Cereser                     | Bebidas e Fumo          | 23.684                          | 39,7                  | 37,0                               | 18,1                | 0,0                   | 0,0  | 5,1    | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 357,0                      |
| 334   | 777    | Calaguases                  | Confecções e Têxteis    | 23.645                          | 36,6                  | 24,7                               | 3,0                 | 2,5                   | 0,0  | 33,2   | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | NI                         |
| 335   | 106    | Copas                       | Química e Petroquímica  | 23.590                          | 45,9                  | 8,2                                | 35,2                | 0,0                   | 0,0  | 10,6   | Brasileiro                                     | Sim  | SP                            | NI                         |
| 336   | 2022   | Omint Assistencial          | Serviços Diversos       | 23.580                          | 27,0                  | 42,1                               | 13,4                | 15,1                  | 0,0  | 2,3    | Argentino                                      | Não  | SP                            | NI                         |
| 337   | 827    | Libra                       | Serviços de Transporte  | 23.432                          | 20,4                  | 23,0                               | 5,4                 | 0,0                   | 0,0  | 51,3   | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 69,0                       |
| 338   | 607    | Levorin                     | Plásticos e Borracha    | 23.382                          | 49,9                  | 36,4                               | 12,1                | 0,0                   | 0,0  | 1,5    | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 1.426,0                    |
| 339   | 2038   | Paulo Octávio               | Construção              | 23.313                          | 66,6                  | 16,8                               | 12,8                | 0,4                   | 0,0  | 3,4    | Brasileiro                                     | Não  | DF                            | 1.565,0                    |
| 340   | 1449   | Neugebauer                  | Alimentos               | 23.090                          | 35,2                  | 40,1                               | 7,9                 | 0,0                   | 0,0  | 16,7   | Brasileiro                                     | Não  | RS                            | 671,0                      |
| 341   | 293    | Ferreira Guedes             | Construção              | 23.054                          | 24,8                  | 15,6                               | 3,7                 | 0,7                   | 0,0  | 55,2   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 978,5                      |
| 342   | 1770   | CBC                         | Siderurgia e Metalurgia | 22.473                          | 69,0                  | 29,2                               | 10,9                | 0,0                   | 0,0  | -9,1   | Japones  | Não  | SP                            | NI                         |
| 343   | 1761   | Lojas Mig                   | Comércio Varejista      | 22.140                          | 17,8                  | 61,8                               | 4,5                 | 0,0                   | 0,0  | 15,9   | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | 415,0                      |
| 344   | 1855   | Dyna                        | Autoindústria           | 22.124                          | 47,9                  | 47,1                               | 15,5                | 0,0                   | 0,0  | -10,6  | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 661,5                      |
| 345   | 959    | Tecidos Tita                | Comércio Atacadista     | 22.072                          | 33,9                  | 27,8                               | 2,0                 | 17,7                  | 0,0  | 18,5   | Brasileiro                                     | Não  | GO                            | 316,0                      |
| 346   | 1319   | Araujo                      | Comércio Varejista      | 21.766                          | 44,7                  | 39,8                               | 8,9                 | 4,4                   | 0,0  | 2,1    | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | 934,5                      |
| 347   | 1404   | Rede Gazeta de Comunicações | Comunicações            | 21.742                          | 61,3                  | 15,2                               | 0,2                 | 0,0                   | 0,0  | 23,3   | Brasileiro                                     | Não  | ES                            | 519,5                      |
| 348   | 1505   | Britânia                    | Eletrônica              | 21.693                          | 42,2                  | 53,3                               | 0,0                 | 0,0                   | 0,0  | 4,5    | Brasileiro                                     | Não  | PR                            | 1.057,5                    |
| 349   | 736    | Embaré                      | Alimentos               | 21.532                          | 49,0                  | 29,0                               | 27,5                | 0,0                   | 0,0  | -5,5   | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 935,0                      |
| 350   | 1427   | Transultra                  | Serviços de Transporte  | 21.310                          | 45,1                  | 29,4                               | 0,0                 | 4,0                   | 0,0  | 21,5   | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 435,0                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia               | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                              |           | Lucros     | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados |
|-------|--------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|------------------------------|-----------|------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------|
|       |        |                             |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Próprio e Dividendos | Relíquios |            |                                       |                                      |                         |                |
| 351   | 1186   | Cosuel                      | Comércio Alacadista     | 21.185                          | 52,0                | 39,2                            | 7,0              | 0,0                          | 1,8       | Brasileiro | Não                                   | RS                                   | 1.104,5                 |                |
| 352   | 737    | Cremor                      | Confeções e Têxteis     | 21.056                          | 128,0               | 79,8                            | 100,2            | 0,0                          | -208,0    | Brasileiro | Sim                                   | SC                                   | 1.892,5                 |                |
| 353   | 1701   | Adamas                      | Papel e Celulose        | 21.031                          | 53,2                | 50,9                            | 2,5              | 0,0                          | -6,7      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                |
| 354   | 1334   | Hospital do Câncer          | Serviços Diversos       | 20.582                          | 86,5                | 0,0                             | 0,0              | 0,0                          | 13,5      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                |
| 355   | 1415   | Sincol                      | Material de Construção  | 20.569                          | 39,9                | 44,6                            | 11,7             | 0,0                          | 3,7       | Brasileiro | Não                                   | SC                                   | 1.319,0                 |                |
| 356   | 1224   | Caramuru Alimentos de Milho | Alimentos               | 20.558                          | 24,6                | 57,4                            | 24,5             | 0,0                          | -6,5      | Brasileiro | Não                                   | GO                                   | 593,5                   |                |
| 357   | 2352   | Ciasc                       | Serviços Diversos       | 20.500                          | 64,2                | 26,2                            | 0,0              | 2,8                          | 6,8       | Estatal    | Não                                   | SC                                   | NI                      |                |
| 358   | 1230   | Cimento Itambé              | Material de Construção  | 20.385                          | 36,0                | 62,9                            | 13,3             | 0,0                          | -12,2     | Brasileiro | Não                                   | PR                                   | 283,0                   |                |
| 359   | 989    | Confab Montagens            | Serviços Diversos       | 20.141                          | 66,0                | 16,9                            | 3,2              | 0,0                          | 13,9      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 513,0                   |                |
| 360   | 2292   | Caloi Norte                 | Autoindústria           | 19.981                          | 26,1                | 23,3                            | 23,9             | 0,0                          | 26,7      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 447,0                   |                |
| 361   | 1570   | Telasul                     | Diversos                | 19.825                          | 20,6                | 59,0                            | 0,0              | 0,0                          | 20,4      | Brasileiro | Não                                   | RS                                   | 331,5                   |                |
| 362   | 1349   | Latorre                     | Química e Petroquímica  | 19.815                          | 49,8                | 27,6                            | 2,6              | 5,1                          | 14,9      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 809,0                   |                |
| 363   | 1696   | Tubos Apolo                 | Siderurgia e Metalurgia | 19.771                          | 30,5                | 55,7                            | 8,9              | 0,0                          | 4,9       | Brasileiro | Não                                   | RJ                                   | NI                      |                |
| 364   | 2257   | Batik                       | Siderurgia e Metalurgia | 19.604                          | 34,6                | 34,2                            | 9,0              | 0,0                          | 22,2      | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 354,0                   |                |
| 365   | 555    | Boviel-Kyowa                | Serviços Diversos       | 19.462                          | 57,2                | 23,3                            | 21,3             | 0,0                          | -1,8      | Japones    | Não                                   | SP                                   | 864,0                   |                |
| 366   | 2323   | M.Rudnick                   | Serviços Diversos       | 19.242                          | 14,2                | 32,1                            | 1,3              | 25,0                         | 27,4      | Brasileiro | Não                                   | SC                                   | NI                      |                |
| 367   | 1045   | Inal                        | Siderurgia e Metalurgia | 18.980                          | 39,0                | 39,7                            | 24,6             | 0,0                          | -3,2      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 373,0                   |                |
| 368   | 664    | Panambra                    | Comércio Varejista      | 18.890                          | 45,1                | 32,9                            | 16,4             | 0,0                          | 5,6       | Brasileiro | Não                                   | RS                                   | 486,5                   |                |
| 369   | 936    | COTREFAL                    | Comércio Alacadista     | 18.837                          | 33,7                | 50,8                            | 8,2              | 0,0                          | 7,3       | Brasileiro | Não                                   | PR                                   | 656,0                   |                |
| 370   | 2344   | Localfrío                   | Serviços Diversos       | 18.729                          | 54,3                | 28,3                            | 8,8              | 1,5                          | 7,2       | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                |
| 371   | 1621   | Santa Helena                | Confeções e Têxteis     | 18.706                          | 10,7                | 49,2                            | 15,0             | 22,2                         | 2,8       | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 286,0                   |                |
| 372   | 1304   | Diário do Grande ABC        | Comunicações            | 18.631                          | 54,0                | 13,6                            | 21,5             | 0,0                          | 10,9      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                |
| 373   | 941    | Tora                        | Serviços de Transporte  | 18.592                          | 32,4                | 29,6                            | 31,6             | 0,0                          | 6,4       | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 339,5                   |                |
| 374   | 1132   | Mineração Morro Velho       | Mineração               | 18.518                          | 163,0               | 51,1                            | 67,7             | 0,0                          | -181,7    | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 2.264,5                 |                |
| 375   | 798    | Frisa                       | Alimentos               | 18.379                          | 34,5                | 55,3                            | 4,8              | 0,0                          | 5,4       | Brasileiro | Não                                   | ES                                   | 1.461,5                 |                |
| 376   | 1583   | Weg Máquinas                | Mecânica                | 17.798                          | 50,9                | 28,0                            | 2,9              | 0,0                          | 18,2      | Brasileiro | Não                                   | SC                                   | 574,5                   |                |
| 377   | 2335   | Ductor                      | Serviços Diversos       | 17.664                          | 54,1                | 21,9                            | 0,6              | 0,0                          | 23,3      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                |
| 378   | 2446   | Construtora Augusto Velloso | Construção              | 17.433                          | 44,5                | 22,5                            | 2,2              | 15,8                         | 15,0      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                |
| 379   | 1057   | Equipav                     | Alimentos               | 17.320                          | 38,5                | 24,6                            | 7,7              | 0,0                          | 29,2      | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 771,0                   |                |
| 380   | 2155   | Transportes Dalçoquio       | Serviços de Transporte  | 17.186                          | 53,7                | 29,5                            | 5,4              | 2,7                          | 8,8       | Brasileiro | Não                                   | SC                                   | NI                      |                |
| 381   | 822    | Chiarelli                   | Material de Construção  | 17.129                          | 50,1                | 43,5                            | 4,4              | 0,0                          | 2,0       | Brasileiro | Sim                                   | SP                                   | 369,0                   |                |
| 382   | 1409   | Santa Bárbara               | Construção              | 17.067                          | 38,9                | 15,8                            | 38,1             | 0,0                          | 7,2       | Brasileiro | Não                                   | RJ                                   | NI                      |                |
| 383   | 1164   | Flori Velcolo Ltda.         | Comércio Varejista      | 16.413                          | 35,4                | 23,0                            | 1,3              | 5,5                          | 34,8      | Brasileiro | Não                                   | PE                                   | 270,5                   |                |
| 384   | 1109   | Cimentos Liz                | Material de Construção  | 16.163                          | 74,7                | 95,7                            | 68,7             | 0,0                          | -139,1    | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 627,5                   |                |
| 385   | 915    | Lubrizol                    | Química e Petroquímica  | 16.078                          | 25,8                | 54,4                            | 0,1              | 22,7                         | -3,0      | Americano  | Não                                   | RJ                                   | 103,0                   |                |

## Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA

em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia             | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|---------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                           |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 386   | 1434   | Vallée                    | Farmacêutica            | 15.935                       | 44,5                | 24,7                            | 28,8             | 0,0                | 0,0                  | 2,1            | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 376,5                |
| 387   | 1382   | Nansen                    | Mecânica                | 15.816                       | 58,3                | 35,9                            | 3,0              | 0,0                | 0,0                  | 2,8            | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 645,5                |
| 388   | 2112   | Sulzer                    | Mecânica                | 15.759                       | 51,3                | 19,9                            | 19,4             | 0,0                | 0,0                  | 9,3            | Sulço                                 | Não                                  | SP                      | 438,5                |
| 389   | 2415   | Mor                       | Siderurgia e Metalurgia | 15.256                       | 22,0                | 63,0                            | 2,6              | 1,2                | 11,2                 | 11,2           | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | NI                   |
| 390   | 26     | Cimento Mauá              | Material de Construção  | 15.249                       | 78,7                | 46,3                            | 7,3              | 0,0                | 0,0                  | -32,3          | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | 551,5                |
| 391   | 1333   | Filler                    | Alimentos               | 14.863                       | 43,6                | 41,3                            | 14,3             | 0,0                | 0,0                  | 0,8            | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 775,0                |
| 392   | 1373   | Metisa                    | Siderurgia e Metalurgia | 14.835                       | 55,6                | 29,6                            | 4,8              | 6,9                | 3,0                  | 3,0            | Brasileiro                            | Sim                                  | SC                      | 857,0                |
| 393   | 899    | Iguapé                    | Siderurgia e Metalurgia | 14.646                       | 49,2                | 41,5                            | 4,8              | 4,3                | 0,2                  | 0,2            | Brasileiro                            | Sim                                  | PR                      | 468,0                |
| 394   | 650    | Autel                     | Eletroeletrônica        | 14.477                       | 48,7                | 24,1                            | 39,6             | 0,0                | 0,0                  | -12,4          | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 306,5                |
| 395   | 870    | Maracal                   | Alimentos               | 14.424                       | 31,6                | 36,1                            | 52,9             | 0,0                | 0,0                  | -20,5          | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 425,5                |
| 396   | 597    | Aganor                    | Química e Petroquímica  | 14.409                       | 24,2                | 36,8                            | 0,5              | 0,0                | 0,0                  | 38,4           | Brasileiro                            | Não                                  | PE                      | 134,5                |
| 397   | 1877   | Fabrimar                  | Siderurgia e Metalurgia | 14.151                       | 115,7               | 1,9                             | 27,0             | 0,0                | 0,0                  | -44,7          | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | NI                   |
| 398   | 63     | Cooper Alfa               | Comércio Atacadista     | 14.034                       | 61,7                | 17,3                            | 22,1             | 0,0                | 0,0                  | -1,1           | Brasileiro                            | Não                                  | SC                      | 1.058,0              |
| 399   | 2460   | Usifast                   | Serviços de Transporte  | 14.022                       | 27,9                | 21,4                            | 50,1             | 0,0                | 0,0                  | 0,6            | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | NI                   |
| 400   | 1171   | COONAI                    | Alimentos               | 13.987                       | 59,2                | 28,9                            | 27,7             | 0,0                | 0,0                  | -15,8          | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 645,0                |
| 401   | 1118   | Guanabara Diesel          | Comércio Varejista      | 13.946                       | 25,6                | 23,6                            | 3,4              | 0,0                | 0,0                  | 47,4           | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | NI                   |
| 402   | 655    | Auvepar                   | Comércio Varejista      | 13.887                       | 21,1                | 41,4                            | 31,6             | 0,0                | 0,0                  | 6,0            | Brasileiro                            | Não                                  | MA                      | 174,5                |
| 403   | 859    | Concrejato                | Construção              | 13.851                       | 63,3                | 11,1                            | 18,6             | 0,0                | 0,0                  | 7,0            | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | 706,5                |
| 404   | 2330   | Urban                     | Serviços Públicos       | 13.668                       | 75,5                | 11,7                            | 11,4             | 0,0                | 0,0                  | 1,4            | Estatal                               | Não                                  | SP                      | NI                   |
| 405   | 871    | Concremat                 | Serviços Diversos       | 13.560                       | 79,3                | 13,3                            | 13,5             | 0,0                | 0,0                  | -6,0           | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | 530,0                |
| 406   | 2315   | Reago                     | Material de Construção  | 13.236                       | 52,8                | 44,5                            | 1,2              | 0,0                | 0,0                  | 1,5            | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 432,5                |
| 407   | 705    | Brasmetal                 | Siderurgia e Metalurgia | 13.190                       | 59,4                | 23,0                            | 2,7              | 0,0                | 0,0                  | 14,9           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 283,5                |
| 408   | 2478   | Lafepe                    | Farmacêutica            | 13.186                       | 59,9                | 28,6                            | 6,0              | 0,0                | 0,0                  | 5,4            | Estatal                               | Não                                  | PE                      | NI                   |
| 409   | 1379   | Moinho do Nordeste        | Alimentos               | 13.178                       | 20,7                | 54,1                            | 1,4              | 5,7                | 18,2                 | 18,2           | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 161,0                |
| 410   | 2438   | Éditel                    | Diversos                | 13.069                       | 29,5                | 33,2                            | 7,7              | 0,0                | 0,0                  | 29,5           | Brasileiro                            | Não                                  | PR                      | NI                   |
| 411   | 921    | Pneumar                   | Comércio Varejista      | 13.043                       | 46,5                | 53,6                            | 10,0             | 0,0                | 0,0                  | -10,1          | Brasileiro                            | Não                                  | PR                      | 354,0                |
| 412   | 2359   | Editora Jomel do Comercio | Comunicações            | 13.021                       | 70,4                | 15,3                            | 3,1              | 0,0                | 0,0                  | 11,2           | Brasileiro                            | Não                                  | PE                      | NI                   |
| 413   | 1034   | TAM - Meridional          | Serviços de Transporte  | 12.982                       | 61,2                | 21,6                            | 71,0             | 0,0                | 0,0                  | -53,7          | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 229,5                |
| 414   | 9      | Batavo                    | Comércio Atacadista     | 12.849                       | 47,7                | 25,1                            | 18,3             | 0,0                | 0,0                  | 8,9            | Brasileiro                            | Não                                  | PR                      | 516,5                |
| 415   | 1368   | Mercur                    | Plásticos e Borracha    | 12.590                       | 21,5                | 73,9                            | 4,3              | 0,0                | 0,0                  | 0,3            | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 743,5                |
| 416   | 698    | Hispanobrás               | Mineração               | 12.535                       | 7,7                 | 30,0                            | 9,0              | 50,7               | 2,7                  | 2,7            | Espanhol                              | Não                                  | ES                      | 12,5                 |
| 417   | 2429   | Paranasa                  | Construção              | 12.523                       | 48,1                | 30,6                            | 7,2              | 0,0                | 0,0                  | 14,2           | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | NI                   |
| 418   | 2391   | Grow                      | Diversos                | 12.507                       | 35,7                | 49,5                            | 18,2             | 0,0                | 0,0                  | -3,4           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | NI                   |
| 419   | 1584   | Weg Química               | Química e Petroquímica  | 12.484                       | 29,0                | 51,7                            | 3,4              | 14,3               | 1,7                  | 1,7            | Brasileiro                            | Não                                  | SC                      | 219,5                |
| 420   | 1101   | CPRM                      | Serviços Diversos       | 12.341                       | 167,7               | 9,0                             | 11,7             | 0,0                | 0,0                  | -88,4          | Estatal                               | Não                                  | DF                      | 1.731,5              |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia                | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      |         |            | Lucros | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------|------------|--------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                              |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos | Retidos |            |        |                                       |                                      |                         |                      |
| 421   | 602    | Biobrás                      | Farmacêutica            | 11.820                          | 50,3                | 42,0                            | 8,8              | 0,0                | 0,0                  | -1,1    | Brasileiro | Sim    | MG                                    | 513,5                                |                         |                      |
| 422   | 1585   | Weg Transformadores          | Mecânica                | 11.686                          | 35,1                | 23,1                            | 3,7              | 33,0               | 0,0                  | 5,1     | Brasileiro | Não    | SC                                    | 279,0                                |                         |                      |
| 423   | 1359   | Kowalski                     | Alimentos               | 11.622                          | 29,2                | 63,8                            | 11,2             | 0,0                | 0,0                  | -4,2    | Brasileiro | Não    | GO                                    | NI                                   |                         |                      |
| 424   | 2245   | Weg Acionamentos             | Eletroeletrônica        | 11.545                          | 30,0                | 42,9                            | 1,9              | 0,0                | 0,0                  | 25,2    | Brasileiro | Não    | SC                                    | 250,0                                |                         |                      |
| 425   | 2297   | Tramontina SP                | Comércio Atacadista     | 11.544                          | 15,5                | 55,7                            | 2,4              | 0,0                | 0,0                  | 26,4    | Brasileiro | Não    | SP                                    | 91,0                                 |                         |                      |
| 426   | 1481   | Sobloco                      | Construção              | 11.537                          | 32,2                | 16,8                            | 18,3             | 0,0                | 0,0                  | 32,7    | Brasileiro | Não    | SP                                    | 143,5                                |                         |                      |
| 427   | 1259   | Fibra Nordeste               | Confecções e Têxteis    | 11.477                          | 23,5                | 50,8                            | 13,7             | 0,0                | 0,0                  | 12,0    | Brasileiro | Não    | SP                                    | 130,0                                |                         |                      |
| 428   | 1336   | Gesteiner                    | Comércio Atacadista     | 11.298                          | 41,9                | 25,4                            | 6,3              | 0,0                | 0,0                  | 26,3    | Holandês   | Não    | RJ                                    | 160,0                                |                         |                      |
| 429   | 756    | Cobra Rolamentos e Autopeças | Comércio Atacadista     | 11.232                          | 22,8                | 48,5                            | 7,0              | 0,0                | 0,0                  | 21,6    | Brasileiro | Não    | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 430   | 600    | Itec                         | Computação              | 11.054                          | 58,7                | 52,3                            | 2,7              | 0,0                | 0,0                  | -13,8   | Brasileiro | Não    | SP                                    | 109,0                                |                         |                      |
| 431   | 1500   | Boavista Trading             | Comércio Atacadista     | 11.008                          | 4,8                 | 2,6                             | 53,6             | 10,8               | 0,0                  | 28,3    | Brasileiro | Não    | RJ                                    | NI                                   |                         |                      |
| 432   | 672    | Davox                        | Comércio Varejista      | 10.898                          | 31,4                | 59,1                            | 2,3              | 0,0                | 0,0                  | 7,1     | Brasileiro | Não    | SP                                    | 299,0                                |                         |                      |
| 433   | 1504   | Braspérola Nordeste          | Confecções e Têxteis    | 10.795                          | 41,0                | 26,3                            | 48,8             | 0,0                | 0,0                  | -16,1   | Brasileiro | Não    | RJ                                    | 692,0                                |                         |                      |
| 434   | 633    | Agropel                      | Comércio Atacadista     | 10.623                          | 30,6                | 32,5                            | 29,6             | 0,0                | 0,0                  | 7,2     | Brasileiro | Não    | SC                                    | 394,0                                |                         |                      |
| 435   | 2246   | Weg Automação                | Eletroeletrônica        | 10.587                          | 63,7                | 28,4                            | 2,0              | 2,6                | 0,0                  | 3,3     | Brasileiro | Não    | SC                                    | 333,0                                |                         |                      |
| 436   | 2535   | Excelsior                    | Alimentos               | 10.361                          | 52,4                | 46,2                            | 1,4              | 0,0                | 0,0                  | 0,0     | Brasileiro | Sim    | RS                                    | NI                                   |                         |                      |
| 437   | 2184   | W. Roth                      | Comunicações            | 10.323                          | 80,2                | 17,7                            | 18,1             | 0,0                | 0,0                  | -16,0   | Brasileiro | Não    | SP                                    | 425,5                                |                         |                      |
| 438   | 1509   | Celite                       | Material de Construção  | 10.231                          | 146,2               | 78,9                            | 25,9             | 0,0                | 0,0                  | -151,0  | Brasileiro | Sim    | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 439   | 706    | Brasília Gualba              | Construção              | 10.158                          | 47,4                | 25,5                            | 12,1             | 0,0                | 0,0                  | 14,9    | Brasileiro | Não    | RS                                    | 419,0                                |                         |                      |
| 440   | 1720   | Baldo                        | Alimentos               | 10.081                          | 40,9                | 20,2                            | 18,1             | 10,5               | 0,0                  | 10,3    | Brasileiro | Não    | RS                                    | 687,5                                |                         |                      |
| 441   | 1122   | Sonnenvig                    | Comércio Varejista      | 10.069                          | 43,1                | 36,9                            | 21,5             | 0,0                | 0,0                  | -1,5    | Brasileiro | Não    | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 442   | 1215   | Loja Elétrica                | Comércio Varejista      | 9.978                           | 60,0                | 16,3                            | 11,4             | 0,0                | 0,0                  | 12,3    | Brasileiro | Não    | MG                                    | 353,5                                |                         |                      |
| 443   | 1465   | Lorentzen                    | Diversos                | 9.974                           | 26,6                | 3,9                             | 13,9             | 0,0                | 0,0                  | 55,7    | Brasileiro | Não    | RJ                                    | 55,5                                 |                         |                      |
| 444   | 1694   | Transauto                    | Serviços de Transporte  | 9.691                           | 64,8                | 4,1                             | 30,0             | 0,0                | 0,0                  | 1,1     | Brasileiro | Não    | SP                                    | 345,5                                |                         |                      |
| 445   | 1456   | Frutosdias                   | Comércio Varejista      | 9.515                           | 24,8                | 51,1                            | 8,2              | 2,0                | 0,0                  | 13,9    | Brasileiro | Não    | BA                                    | 122,5                                |                         |                      |
| 446   | 713    | Simpala                      | Comércio Varejista      | 9.511                           | 33,4                | 44,6                            | 8,8              | 0,0                | 0,0                  | 13,2    | Brasileiro | Não    | RS                                    | 245,5                                |                         |                      |
| 447   | 2091   | Seleto                       | Alimentos               | 9.506                           | 40,3                | 39,8                            | 3,3              | 0,0                | 0,0                  | 16,5    | Brasileiro | Não    | SP                                    | 300,0                                |                         |                      |
| 448   | 2023   | Orion                        | Plásticos e Borracha    | 9.493                           | 99,6                | 70,9                            | 0,0              | 0,0                | 0,0                  | -70,5   | Brasileiro | Sim    | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 449   | 1166   | Gam Medicamentos             | Comércio Atacadista     | 9.432                           | 23,0                | 22,4                            | 18,5             | 0,0                | 0,0                  | 36,1    | Brasileiro | Não    | SC                                    | 186,5                                |                         |                      |
| 450   | 2342   | Crown Cork                   | Siderurgia e Metalurgia | 9.373                           | 50,0                | 74,6                            | 16,4             | 0,0                | 0,0                  | -41,1   | Brasileiro | Não    | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 451   | 1934   | Inpa                         | Papel e Celulose        | 9.335                           | 63,3                | 32,2                            | 1,5              | 0,0                | 0,0                  | 2,9     | Brasileiro | Não    | MG                                    | NI                                   |                         |                      |
| 452   | 1717   | Automax                      | Comércio Varejista      | 9.262                           | 43,6                | 35,6                            | 9,5              | 4,2                | 0,0                  | 7,2     | Brasileiro | Não    | MG                                    | NI                                   |                         |                      |
| 453   | 1420   | Dynapac                      | Mecânica                | 8.967                           | 45,8                | 27,2                            | 70,0             | 0,0                | 0,0                  | -43,0   | Sueco      | Não    | SP                                    | 128,5                                |                         |                      |
| 454   | 1268   | Franel                       | Comércio Atacadista     | 8.881                           | 13,4                | 57,2                            | 13,1             | 0,0                | 0,0                  | 16,3    | Brasileiro | Não    | ES                                    | 33,5                                 |                         |                      |
| 455   | 1168   | Real Moto Peças Ltda.        | Comércio Atacadista     | 8.688                           | 22,4                | 32,0                            | 7,1              | 0,0                | 0,0                  | 38,5    | Brasileiro | Não    | MG                                    | 130,0                                |                         |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1996

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                                       |                  | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1996) | Negócios na Bolsa (Situação em 1996) | Sede (Situação em 1996) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos | Juros e Aluguéis |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 456   | 729    | Casa Dico              | Comércio Varejista      | 8.682                        | 35,8                | 40,5                            | 21,6             | 0,0                                   | 2,0              | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 160,5                   |                      |
| 457   | 1412   | Siderúrgica Alerrosa   | Siderurgia e Metalurgia | 8.569                        | 24,4                | 25,1                            | 44,1             | 0,0                                   | 6,4              | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | 309,0                   |                      |
| 458   | 1137   | Nacional               | Serviços de Transporte  | 8.561                        | 44,5                | 9,5                             | 29,3             | 0,0                                   | 16,7             | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 102,5                   |                      |
| 459   | 2174   | Usina São Domingos     | Alimentos               | 8.470                        | 55,2                | 20,6                            | 34,4             | 0,0                                   | -10,3            | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 701,0                   |                      |
| 460   | 2403   | Selectias              | Material de Construção  | 8.423                        | 40,9                | 28,1                            | 10,7             | 4,8                                   | 15,5             | Brasileiro     | Não                                   | PR                                   | NI                      |                      |
| 461   | 1408   | Sano                   | Material de Construção  | 8.066                        | 66,1                | 59,7                            | 41,6             | 0,0                                   | -67,3            | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | NI                      |                      |
| 462   | 1746   | Brasif Máquinas        | Comércio Varejista      | 8.019                        | 51,9                | 40,6                            | 8,7              | 0,0                                   | -1,2             | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | NI                      |                      |
| 463   | 268    | Alcatei                | Eletrônica              | 7.631                        | 656,5               | 365,8                           | 298,4            | 0,0                                   | -1.220,7         | Francês        | Não                                   | SP                                   | 1.144,5                 |                      |
| 464   | 1290   | Lee                    | Confecções e Têxteis    | 7.604                        | 50,9                | 86,5                            | 34,6             | 0,0                                   | -72,0            | Brasileiro     | Não                                   | CE                                   | 1.355,0                 |                      |
| 465   | 1438   | Viena Siderúrgica      | Siderurgia e Metalurgia | 7.393                        | 41,3                | 12,0                            | 31,3             | 3,9                                   | 11,5             | Brasileiro     | Sim                                   | MA                                   | NI                      |                      |
| 466   | 1314   | Cobra                  | Computação              | 7.348                        | 204,3               | 150,5                           | 114,5            | 0,0                                   | -369,4           | Estatal        | Não                                   | RJ                                   | 682,0                   |                      |
| 467   | 1430   | Cresciumal             | Alimentos               | 7.291                        | 27,9                | 5,7                             | 89,7             | 0,0                                   | -23,3            | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 360,0                   |                      |
| 468   | 1362   | Lark                   | Comércio Varejista      | 7.136                        | 33,5                | 51,1                            | 12,5             | 0,9                                   | 1,9              | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 135,5                   |                      |
| 469   | 953    | Cravil                 | Comércio Varejista      | 7.116                        | 42,9                | 20,6                            | 35,1             | 0,0                                   | 1,3              | Brasileiro     | Não                                   | SC                                   | 335,0                   |                      |
| 470   | 918    | Damasco                | Alimentos               | 6.873                        | 76,1                | 17,8                            | 8,3              | 0,0                                   | -2,2             | Brasileiro     | Não                                   | PR                                   | 407,0                   |                      |
| 471   | 1200   | Cocam                  | Alimentos               | 6.529                        | 57,3                | -26,8                           | 18,1             | 0,0                                   | 51,4             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 420,5                   |                      |
| 472   | 1335   | Galvani                | Química e Petroquímica  | 6.521                        | 48,6                | 39,9                            | 0,0              | 0,0                                   | 11,4             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 473   | 1255   | São Roque              | Comércio Varejista      | 5.884                        | 64,1                | 0,7                             | 40,7             | 0,0                                   | -5,5             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 638,0                   |                      |
| 474   | 842    | Pires do Rio - Cilep   | Comércio Alacadista     | 5.809                        | 47,7                | 34,2                            | 5,9              | 4,3                                   | 7,9              | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 157,0                   |                      |
| 475   | 1383   | Neplunia               | Serviços de Transporte  | 3.990                        | 57,3                | 16,6                            | 0,0              | 0,0                                   | 26,1             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 476   | 2475   | Marca Café             | Comércio Alacadista     | 3.948                        | 17,1                | 15,9                            | 49,0             | 0,0                                   | 17,9             | Brasileiro     | Não                                   | ES                                   | NI                      |                      |
| 477   | 1478   | Randon Velculos        | Siderurgia e Metalurgia | 3.102                        | 59,1                | 25,1                            | 14,7             | 0,0                                   | 1,1              | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | NI                      |                      |
| 478   | 1543   | Isa-Sul                | Serviços Diversos       | 929                          | 56,9                | 13,3                            | 0,5              | 0,0                                   | 29,2             | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 26,0                    |                      |
| 479   | 343    | Adubos Trevo           | Química e Petroquímica  | 839                          | 1.399,0             | 885,9                           | 3.442,2          | 0,0                                   | -5.627,2         | Brasileiro     | Sim                                   | RS                                   | 664,0                   |                      |
| 480   | 1462   | Fertisol               | Química e Petroquímica  | 721                          | 1.479,6             | 185,2                           | 689,9            | 0,0                                   | -2.234,7         | Brasileiro     | Sim                                   | RS                                   | NI                      |                      |
| 481   | 1247   | Pamplona               | Alimentos               | 174                          | 0,0                 | 59,2                            | 0,0              | 9,2                                   | 31,6             | Brasileiro     | Não                                   | SC                                   | 903,5                   |                      |
| 482   | 835    | Paulista               | Serviços de Transporte  | -443                         | -206,5              | -84,2                           | -133,0           | 0,0                                   | 523,7            | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 17,0                    |                      |
| 483   | 928    | Cia. Mineira de Metais | Siderurgia e Metalurgia | -1.679                       | -1.469,1            | -852,3                          | -298,6           | 0,0                                   | 2.660,0          | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | 1.596,5                 |                      |
| 484   | 286    | Rhodia-Ster Fipack     | Plásticos e Borracha    | -2.747                       | -1.122,4            | -541,6                          | -1.573,6         | 0,0                                   | 3.337,6          | Francês        | Não                                   | BA                                   | 1.690,0                 |                      |
| 485   | 362    | Aços Villares          | Siderurgia e Metalurgia | -16.285                      | -508,4              | -350,1                          | -369,5           | 0,0                                   | 1.328,0          | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 3.459,5                 |                      |
| 486   | 527    | Eletronorte            | Energia Elétrica        | -61.453                      | -262,1              | -103,5                          | 0,0              | 0,0                                   | 465,6            | Estatal        | Não                                   | DF                                   | 5.061,5                 |                      |
|       |        | Totais                 |                         | 67.187.126                   | 33,3                | 40,5                            | 16,9             | 4,1                                   | 5,1              |                |                                       |                                      | 963.131,0               |                      |
|       |        | Mediana                |                         | 38.889                       | 38,2                | 33,5                            | 11,3             | 0,0                                   | 7,0              |                |                                       |                                      | 1.157,8                 |                      |

## 3.5.3 – Dados de 1997 Obtidos na Pesquisa

| Tabela 2 - Demonstração do Valor Adicionado - DVA<br>Resumo 1997 |            |       |                  |       |                     |                                 |                  |                                      |       |                |                   |  |
|--|------------|-------|------------------|-------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------|-------|----------------|-------------------|--|
| Grupos   | Empresas   |       | Valor Adicionado |       | Participação (em %) |                                 |                  |                                      |       | Lucros Retidos | No. de Empregados |  |
|  | Quantidade | %     | U\$ mil 1997     | %     | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/Capital Próprio e Dividendos |       |                |                   |  |
| As maiores Privadas c/Lucro                                      | 174        | 26,2  | 42.376.747       | 40,5  | 25,6                | 42,6                            | 14,0             | 6,8                                  | 10,9  | 488.518,0      |                   |  |
| As maiores Privadas c/Prejuízo                                   | 57         | 8,6   | 6.903.651        | 6,6   | 46,1                | 39,4                            | 36,7             | 0,7                                  | -23,0 | 149.714,5      |                   |  |
| As maiores Privadas  | 231        | 34,8  | 49.280.398       | 47,1  | 28,5                | 42,1                            | 17,2             | 6,0                                  | 6,2   | 638.232,5      |                   |  |
| As maiores Estatais c/Lucro                                      | 31         | 4,7   | 42.401.525       | 40,5  | 26,1                | 45,8                            | 13,9             | 4,4                                  | 9,8   | 295.699,0      |                   |  |
| As maiores Estatais c/Prejuízo                                   | 6          | 0,9   | 1.304.129        | 1,2   | 88,5                | 13,3                            | 63,4             | 0,0                                  | -65,2 | 48.430,0       |                   |  |
| As maiores Estatais  | 37         | 5,6   | 43.705.654       | 41,7  | 28,0                | 44,8                            | 15,3             | 4,3                                  | 7,5   | 344.129,0      |                   |  |
| As demais Privadas c/Lucro                                       | 257        | 38,7  | 7.387.485        | 7,1   | 36,5                | 32,8                            | 12,2             | 4,7                                  | 13,8  | 186.246,5      |                   |  |
| As demais Privadas c/Prejuízo                                    | 114        | 17,2  | 2.422.612        | 2,3   | 60,2                | 35,3                            | 37,5             | 0,1                                  | -33,1 | 89.276,5       |                   |  |
| As demais Privadas   | 371        | 55,9  | 9.810.097        | 9,4   | 42,4                | 33,4                            | 18,5             | 3,6                                  | 2,2   | 275.523,0      |                   |  |
| As demais Estatais c/Lucro                                       | 18         | 2,7   | 1.428.549        | 1,4   | 41,4                | 23,3                            | 23,6             | 3,7                                  | 8,0   | 22.778,5       |                   |  |
| As demais Estatais c/Prejuízo                                    | 7          | 1,1   | 383.385          | 0,4   | 98,7                | 16,2                            | 57,2             | 0,0                                  | -72,2 | 9.306,0        |                   |  |
| As demais Estatais   | 25         | 3,8   | 1.811.934        | 1,8   | 53,5                | 21,8                            | 30,7             | 2,9                                  | -9,0  | 32.084,5       |                   |  |
| Total Geral  | 664        | 100,0 | 104.608.083      | 100,0 | 30,0                | 42,1                            | 16,8             | 5,0                                  | 6,1   | 1.289.969,0    |                   |  |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia           | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      | Lucros | Controle Acionário<br>(Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|--------|--|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                         |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos |        |  |                                      |                         |                      |
| 1     | 550    | Petrobrás               | Química e Petroquímica  | 15.419.105                      | 14,6                | 64,7                            | 11,8             | 0,0                | 0,0                  | 8,9    | Estatal                                  | RJ                                   | 42.320,5                |                      |
| 2     | 497    | Souza Cruz              | Bebidas e Fumo          | 4.589.070                       | 4,0                 | 86,3                            | 2,1              | 5,8                | 5,8                  | 1,9    | Inglês                                   | RJ                                   | 8.380,0                 |                      |
| 3     | 546    | CESP                    | Energia Elétrica        | 3.802.838                       | 18,9                | 22,9                            | 22,7             | 8,7                | 26,8                 | 26,8   | Estatal                                  | SP                                   | 10.424,5                |                      |
| 4     | 548    | Eletropaulo             | Energia Elétrica        | 2.736.313                       | 37,4                | 46,8                            | 13,1             | 0,4                | 2,3                  | 2,3    | Estatal                                  | SP                                   | 17.975,5                |                      |
| 5     | 480    | Brahma                  | Bebidas e Fumo          | 2.243.759                       | 8,8                 | 66,5                            | 6,0              | 5,3                | 13,4                 | 13,4   | Brasileiro                               | RJ                                   | 5.050,0                 |                      |
| 6     | 544    | Vale do Rio Doce        | Mineração               | 1.952.652                       | 30,4                | 13,4                            | 21,5             | 23,6               | 11,1                 | 11,1   | Brasileiro                               | RJ                                   | 13.174,0                |                      |
| 7     | 541    | Correios e Telégrafos   | Serviços Públicos       | 1.830.397                       | 68,8                | 22,2                            | 3,3              | 0,0                | 5,7                  | 5,7    | Estatal                                  | DF                                   | 77.598,5                |                      |
| 8     | 543    | Cemig                   | Energia Elétrica        | 1.790.311                       | 30,3                | 45,9                            | 6,4              | 13,6               | 3,9                  | 3,9    | Estatal                                  | MG                                   | 13.736,5                |                      |
| 9     | 539    | Sabesp                  | Serviços Públicos       | 1.673.475                       | 38,6                | 12,2                            | 18,4             | 5,8                | 25,0                 | 25,0   | Estatal                                  | SP                                   | 18.798,0                |                      |
| 10    | 542    | Embratel                | Telecomunicações        | 1.593.234                       | 29,5                | 34,6                            | 7,3              | 18,0               | 10,6                 | 10,6   | Estatal                                  | RJ                                   | 10.757,0                |                      |
| 11    | 488    | CSN                     | Siderurgia e Metalurgia | 1.564.418                       | 30,1                | 25,1                            | 19,0             | 13,5               | 12,3                 | 12,3   | Brasileiro                               | RJ                                   | 11.763,5                |                      |
| 12    | 493    | VARIG                   | Serviços de Transporte  | 1.531.739                       | 48,2                | 13,2                            | 32,3             | 0,8                | 5,5                  | 5,5    | Brasileiro                               | RS                                   | 17.965,5                |                      |
| 13    | 487    | Nestlé-SP               | Alimentos               | 1.448.788                       | 26,5                | 38,2                            | 17,3             | 0,0                | 18,1                 | 18,1   | Suiço                                    | SP                                   | 12.639,0                |                      |
| 14    | 495    | Gessy Lever             | Higiene e Limpeza       | 1.385.254                       | 23,5                | 60,4                            | 4,4              | 8,9                | 2,8                  | 2,8    | Anglo-Holandês                           | SP                                   | 9.551,0                 |                      |
| 15    | 537    | CEEE                    | Energia Elétrica        | 1.332.827                       | 51,7                | 27,9                            | 19,5             | 0,0                | 0,8                  | 0,8    | Estatal                                  | RS                                   | 5.188,0                 |                      |
| 16    | 535    | Telcel                  | Telecomunicações        | 1.266.484                       | 24,7                | 40,2                            | 17,1             | 11,9               | 6,1                  | 6,1    | Estatal                                  | RJ                                   | 11.486,5                |                      |
| 17    | 536    | Copel                   | Energia Elétrica        | 1.161.791                       | 23,0                | 51,1                            | 2,3              | 11,6               | 12,1                 | 12,1   | Estatal                                  | PR                                   | 8.296,5                 |                      |
| 18    | 482    | Usiminas                | Siderurgia e Metalurgia | 1.078.333                       | 25,0                | 33,9                            | 10,4             | 16,3               | 14,5                 | 14,5   | Brasileiro                               | MG                                   | NI                      |                      |
| 19    | 547    | Fumas                   | Energia Elétrica        | 1.069.449                       | 33,7                | 23,4                            | 11,3             | 23,5               | 8,2                  | 8,2    | Estatal                                  | RJ                                   | 6.156,0                 |                      |
| 20    | 538    | CPFL                    | Energia Elétrica        | 997.771                         | 33,1                | 54,2                            | 5,9              | 0,0                | 6,8                  | 6,8    | Brasileiro                               | SP                                   | 6.093,5                 |                      |
| 21    | 549    | Petrobrás Distribuidora | Comércio Atacadista     | 996.676                         | 16,9                | 57,5                            | 13,0             | 4,1                | 8,5                  | 8,5    | Estatal                                  | RJ                                   | 3.543,5                 |                      |
| 22    | 526    | CRT                     | Telecomunicações        | 826.496                         | 31,8                | 39,9                            | 15,8             | 5,5                | 7,0                  | 7,0    | Estatal                                  | RS                                   | 4.545,5                 |                      |
| 23    | 2219   | Colia                   | Comércio Atacadista     | 789.195                         | 2,0                 | 74,7                            | 16,3             | 6,8                | 0,3                  | 0,3    | Brasileiro                               | ES                                   | 188,0                   |                      |
| 24    | 532    | Chesf                   | Energia Elétrica        | 767.488                         | 48,0                | 12,4                            | 67,9             | 0,0                | -28,3                | -28,3  | Estatal                                  | PE                                   | 7.525,5                 |                      |
| 25    | 478    | Multibrás               | Eletroeletrônica        | 730.352                         | 29,9                | 45,8                            | 8,5              | 4,8                | 11,0                 | 11,0   | Brasileiro                               | SP                                   | 10.027,0                |                      |
| 26    | 481    | Ipiranga                | Comércio Atacadista     | 710.609                         | 15,4                | 55,8                            | 7,2              | 7,1                | 14,4                 | 14,4   | Brasileiro                               | RJ                                   | 1.947,0                 |                      |
| 27    | 523    | Telepar                 | Telecomunicações        | 680.607                         | 22,1                | 46,5                            | 10,0             | 5,4                | 16,0                 | 16,0   | Estatal                                  | PR                                   | 5.161,0                 |                      |
| 28    | 476    | Santista Alimentos      | Alimentos               | 571.523                         | 21,3                | 38,0                            | 46,6             | 0,0                | -5,9                 | -5,9   | Bermudense                               | SP                                   | 5.208,5                 |                      |
| 29    | 518    | Telebahia               | Telecomunicações        | 553.336                         | 17,3                | 42,7                            | 17,2             | 5,6                | 17,3                 | 17,3   | Estatal                                  | BA                                   | 3.948,0                 |                      |
| 30    | 531    | Celcsc                  | Energia Elétrica        | 547.002                         | 31,1                | 57,8                            | 4,1              | 1,7                | 5,4                  | 5,4    | Estatal                                  | SC                                   | 5.110,0                 |                      |
| 31    | 511    | Telesc                  | Telecomunicações        | 519.158                         | 16,8                | 45,7                            | 6,7              | 8,7                | 22,1                 | 22,1   | Estatal                                  | SC                                   | 2.324,5                 |                      |
| 32    | 430    | Aniarcica               | Bebidas e Fumo          | 518.000                         | 8,9                 | 55,5                            | 20,6             | 6,3                | 8,7                  | 8,7    | Brasileiro                               | SP                                   | 2.842,0                 |                      |
| 33    | 418    | Camargo Corrêa          | Construção              | 507.224                         | 23,1                | 29,9                            | 3,6              | 14,5               | 28,9                 | 28,9   | Brasileiro                               | SP                                   | 7.208,0                 |                      |
| 34    | 524    | Sempio                  | Serviços Diversos       | 478.893                         | 75,4                | 27,3                            | 1,2              | 0,0                | -3,9                 | -3,9   | Estatal                                  | DF                                   | 11.056,5                |                      |
| 35    | 446    | NEC                     | Eletroeletrônica        | 433.004                         | 25,7                | 39,0                            | 7,9              | 6,9                | 20,5                 | 20,5   | Brasileiro                               | SP                                   | 2.642,0                 |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |  |        | Lucros<br>Relativos | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--|--------|---------------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos | Juros  |                     |  |  |                               |                            |
| 36    | 469    | Basf                   | Química e Petroquímica  | 430.404                         | 40,3                  | 44,0                               | 16,9                | 0,0  | -1,2   | Alemão              | Não  | SP   | 4.318,5                       |                            |
| 37    | 451    | Pirelli Pneus          | Plásticos e Borracha    | 429.237                         | 36,9                  | 38,5                               | 8,3                 | 15,3                                       | 1,0    | Italiano            | Sim  | SP   | 4.951,5                       |                            |
| 38    | 510    | Telebrasil             | Telecomunicações        | 424.641                         | 19,3                  | 46,9                               | 2,8                 | 8,8  | 22,1   | Estatal             | Sim  | DF   | 2.677,5                       |                            |
| 39    | 425    | Norberto Odebrecht     | Construção              | 420.997                         | 52,8                  | 19,7                               | 14,3                | 3,2  | 10,0   | Brasileiro          | Sim  | RJ   | 13.880,5                      |                            |
| 40    | 516    | CELG                   | Energia Elétrica        | 412.410                         | 17,9                  | 52,8                               | 27,3                | 0,0  | 2,1    | Estatal             | Não  | GO   | 2.996,0                       |                            |
| 41    | 1172   | Teipe                  | Telecomunicações        | 409.730                         | 13,3                  | 45,7                               | 7,1                 | 9,6  | 24,2   | Estatal             | Não  | PE   | 2.096,5                       |                            |
| 42    | 336    | C.R. Almeida           | Construção              | 398.277                         | 5,2                   | 2,2                                | 3,9                 | 21,6                                       | 67,1   | Brasileiro          | Não  | RJ   | 4.050,0                       |                            |
| 43    | 455    | Andrade Gutierrez      | Construção              | 398.218                         | 38,1                  | 19,7                               | 22,7                | 0,0  | 19,5   | Brasileiro          | Não  | MG   | 10.699,5                      |                            |
| 44    | 491    | Texaco                 | Comércio Alacadista     | 394.422                         | 14,9                  | 54,1                               | 6,1                 | 9,6  | 15,2   | Americano           | Não  | RJ   | 1.283,5                       |                            |
| 45    | 525    | Conab                  | Serviços Públicos       | 378.684                         | 40,2                  | 33,4                               | 22,8                | 0,0  | 3,5    | Estatal             | Não  | DF   | 4.641,0                       |                            |
| 46    | 460    | Ponto Frio             | Comércio Varejista      | 364.297                         | 20,3                  | 32,7                               | 34,9                | 3,7  | 8,4    | Brasileiro          | Sim  | RJ   | 4.938,5                       |                            |
| 47    | 517    | Escelsa                | Energia Elétrica        | 335.325                         | 14,2                  | 53,3                               | 11,4                | 5,4  | 15,7   | Brasileiro          | Sim  | ES   | 1.685,5                       |                            |
| 48    | 502    | Telegoiás              | Telecomunicações        | 333.371                         | 15,1                  | 53,5                               | 7,7                 | 5,9  | 17,8   | Estatal             | Não  | GO   | 1.848,5                       |                            |
| 49    | 450    | Acesita                | Siderurgia e Metalurgia | 315.540                         | 34,6                  | 13,8                               | 50,5                | 0,5  | 0,6    | Brasileiro          | Sim  | MG   | 4.151,5                       |                            |
| 50    | 261    | Promon Eletrônica      | Eletrônica              | 311.347                         | 31,8                  | 35,0                               | 6,4                 | 0,0  | 26,8   | Brasileiro          | Não  | SP   | 911,0                         |                            |
| 51    | 392    | ABB                    | Mecânica                | 310.797                         | 44,1                  | 24,2                               | 30,3                | 0,0  | 1,4    | Suíço/Sueco         | Não  | SP   | 3.086,5                       |                            |
| 52    | 313    | Abril                  | Comunicações            | 309.207                         | 55,6                  | 18,7                               | 18,6                | 4,7  | 2,3    | Brasileiro          | Não  | SP   | 5.381,0                       |                            |
| 53    | 428    | Pernambucanas SP       | Comércio Varejista      | 308.373                         | 38,7                  | 38,0                               | 9,7                 | 4,1  | 9,5    | Brasileiro          | Não  | SP   | 10.241,5                      |                            |
| 54    | 2295   | Hoechst Marion Roussel | Farmacêutica            | 305.358                         | 20,0                  | 49,9                               | 2,6                 | 0,5  | 27,0   | Alemão              | Não  | SP   | 1.430,5                       |                            |
| 55    | 414    | Suzano                 | Papel e Celulose        | 304.805                         | 31,6                  | 39,6                               | 26,8                | 0,5  | 1,6    | Brasileiro          | Sim  | SP   | 2.846,5                       |                            |
| 56    | 533    | RFFSA                  | Serviços Públicos       | 302.957                         | 60,0                  | 28,2                               | 112,6               | 0,0  | -100,8 | Estatal             | Não  | RJ   | 6.306,0                       |                            |
| 57    | 534    | Eletrosul              | Energia Elétrica        | 301.452                         | 45,7                  | 21,8                               | 22,8                | 6,6  | 3,1    | Estatal             | Não  | SC   | 2.261,5                       |                            |
| 58    | 462    | Bompreço Supermercados | Comércio Varejista      | 301.008                         | 28,4                  | 45,3                               | 15,7                | 3,2  | 7,5    | Brasil/Holandês     | Sim  | PE   | 10.708,5                      |                            |
| 59    | 407    | Trinlem                | Química e Petroquímica  | 296.460                         | 20,6                  | 32,7                               | 32,5                | 0,0  | 14,1   | Brasileiro          | Sim  | BA   | 854,5                         |                            |
| 60    | 439    | CBPO                   | Construção              | 293.481                         | 42,0                  | 22,8                               | 24,1                | 2,8  | 8,4    | Brasileiro          | Não  | SP   | 5.396,0                       |                            |
| 61    | 233    | TAM                    | Serviços de Transporte  | 293.252                         | 31,0                  | 16,4                               | 42,9                | 2,7  | 7,1    | Brasileiro          | Sim  | SP   | 2.357,0                       |                            |
| 62    | 512    | Sanepar                | Serviços Públicos       | 284.619                         | 41,0                  | 13,3                               | 38,6                | 4,0  | 3,1    | Estatal             | Não  | PR   | 4.428,0                       |                            |
| 63    | 501    | CTBC - SP              | Telecomunicações        | 283.181                         | 26,7                  | 47,5                               | 2,3                 | 6,3  | 17,1   | Estatal             | Sim  | SP   | 1.929,0                       |                            |
| 64    | 504    | Metró - SP             | Serviços Públicos       | 274.633                         | 86,4                  | 24,6                               | 86,8                | 0,0  | -97,8  | Estatal             | Não  | SP   | 7.963,0                       |                            |
| 65    | 408    | Aracruz Celulose       | Papel e Celulose        | 268.110                         | 32,7                  | 4,7                                | 57,5                | 4,9  | 0,3    | Brasileiro          | Sim  | RJ   | 2.456,5                       |                            |
| 66    | 513    | Copasa - MG            | Serviços Públicos       | 263.071                         | 62,1                  | 12,8                               | 47,9                | 0,0  | -22,9  | Estatal             | Não  | MG   | 9.556,0                       |                            |
| 67    | 1156   | COHAB-SP               | Serviços Públicos       | 254.170                         | 7,9                   | 6,2                                | 87,3                | 0,0  | -1,4   | Estatal             | Não  | SP   | 485,5                         |                            |
| 68    | 400    | CBA                    | Siderurgia e Metalurgia | 250.878                         | 38,9                  | 27,3                               | 18,2                | 0,0  | 15,7   | Brasileiro          | Não  | SP   | 5.140,5                       |                            |
| 69    | 289    | Ticket                 | Serviços Diversos       | 248.579                         | 56,0                  | 24,7                               | 7,2                 | 7,3  | 4,7    | Francês             | Não  | SP   | 12.583,0                      |                            |
| 70    | 356    | Tigre                  | Material de Construção  | 245.690                         | 26,4                  | 40,9                               | 9,9                 | 5,5  | 17,3   | Brasileiro          | Não  | SC   | 2.558,5                       |                            |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia        | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                                       | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|----------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                      |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 71    | 423    | Sharp do Brasil      | Eletrônica              | 242.660                      | 24,4                | 39,3                            | 28,1             | 1,7                                   | 6,5            | Brasileiro                            | Não                                  | AM                      | 3.087,5              |
| 72    | 347    | Opp                  | Química e Petroquímica  | 241.658                      | 24,1                | 28,5                            | 22,4             | 4,3                                   | 20,7           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 462,5                |
| 73    | 265    | Bristol-Myers Squibb | Farmacêutica            | 241.388                      | 24,4                | 40,6                            | 0,4              | 7,1                                   | 27,5           | Americano                             | Não                                  | SP                      | 1.464,5              |
| 74    | 432    | Coca-Cola / Spal     | Bebidas e Fumo          | 234.454                      | 51,9                | 86,3                            | 14,5             | 2,9                                   | -55,5          | Panamenho                             | Não                                  | SP                      | 5.719,0              |
| 75    | 383    | Embraco              | Mecânica                | 234.092                      | 45,6                | 19,7                            | 13,3             | 5,4                                   | 15,9           | Brasileiro                            | Sim                                  | SC                      | 5.604,0              |
| 76    | 373    | Santa Marina         | Material de Construção  | 218.813                      | 34,9                | 44,7                            | 4,6              | 6,1                                   | 9,7            | Francês                               | Sim                                  | SP                      | 2.970,5              |
| 77    | 410    | Lojas Colombo        | Comércio Varejista      | 215.309                      | 30,3                | 34,6                            | 25,4             | 4,0                                   | 5,6            | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 5.141,5              |
| 78    | 412    | Belgo-Mineira        | Siderurgia e Metalurgia | 214.949                      | 29,9                | 27,6                            | 20,4             | 7,2                                   | 14,9           | Luxemburguês                          | Sim                                  | MG                      | 3.048,5              |
| 79    | 890    | CEB                  | Energia Elétrica        | 213.967                      | 32,0                | 53,8                            | 2,6              | 2,9                                   | 8,7            | Estatal                               | Sim                                  | DF                      | 1.423,0              |
| 80    | 284    | Anarctica Nordeste   | Bebidas e Fumo          | 212.095                      | 8,6                 | 61,2                            | 15,8             | 14,0                                  | 0,4            | Brasileiro                            | Sim                                  | BA                      | 1.473,0              |
| 81    | 369    | 3M                   | Química e Petroquímica  | 211.102                      | 42,5                | 23,2                            | 3,1              | 8,8                                   | 22,4           | Americano                             | Não                                  | SP                      | 3.078,0              |
| 82    | 307    | AjajLiquigás         | Comércio Varejista      | 210.802                      | 33,2                | 28,7                            | 21,2             | 7,6                                   | 9,2            | Italiano                              | Não                                  | SP                      | 3.657,5              |
| 83    | 83     | Antarctica Polar     | Bebidas e Fumo          | 206.440                      | 10,6                | 60,9                            | 13,4             | 17,6                                  | -2,4           | Brasileiro                            | Sim                                  | RS                      | 1.414,5              |
| 84    | 417    | Alcan                | Siderurgia e Metalurgia | 206.213                      | 32,3                | 43,7                            | 12,0             | 0,0                                   | 23,1           | Canadense                             | Não                                  | SP                      | 2.430,5              |
| 85    | 299    | Ultrafertil          | Química e Petroquímica  | 205.591                      | 26,6                | 26,0                            | 9,7              | 13,9                                  | 23,7           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 1.592,0              |
| 86    | 420    | Bayer                | Química e Petroquímica  | 205.167                      | 66,6                | 56,8                            | 12,4             | 0,0                                   | -35,8          | Alemão                                | Não                                  | SP                      | 2.585,5              |
| 87    | 415    | Coamo                | Comércio Atacadista     | 203.118                      | 19,6                | 13,0                            | 45,2             | 5,1                                   | 17,1           | Brasileiro                            | Não                                  | PR                      | 3.397,5              |
| 88    | 509    | Dataprev             | Serviços Diversos       | 201.554                      | 70,4                | 27,2                            | 1,2              | 0,0                                   | 1,2            | Estatal                               | Não                                  | RJ                      | 4.193,5              |
| 89    | 381    | Volortaním           | Material de Construção  | 198.671                      | 18,8                | 15,4                            | 22,8             | 11,8                                  | 31,3           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 1.466,0              |
| 90    | 442    | RMB                  | Alimentos               | 197.872                      | 24,5                | 47,4                            | 3,6              | 11,8                                  | 12,6           | Americano                             | Não                                  | SP                      | 2.313,5              |
| 91    | 266    | Souza Cruz Trading   | Comércio Atacadista     | 196.766                      | 0,0                 | -4,5                            | 15,2             | 11,9                                  | 77,3           | Inglês                                | Não                                  | RJ                      | NI                   |
| 92    | 39     | CTBC - Telecom       | Telecomunicações        | 195.510                      | 17,8                | 53,9                            | 11,6             | 4,7                                   | 12,1           | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 1.313,0              |
| 93    | 2581   | Celpe                | Energia Elétrica        | 193.196                      | 68,2                | 44,0                            | 14,2             | 0,0                                   | -26,5          | Brasileiro                            | Não                                  | PA                      | 2.892,5              |
| 94    | 315    | SBT                  | Comunicações            | 193.047                      | 43,1                | 18,8                            | 18,0             | 3,9                                   | 16,2           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 2.804,0              |
| 95    | 388    | Alpargatas-Santista  | Confecções e Têxteis    | 190.777                      | 33,0                | 40,8                            | 18,5             | 2,2                                   | 5,5            | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 4.872,5              |
| 96    | 416    | Açominas             | Siderurgia e Metalurgia | 190.485                      | 54,4                | 34,8                            | 69,1             | 0,0                                   | -58,2          | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 3.063,5              |
| 97    | 429    | OAS                  | Construção              | 190.324                      | 41,6                | 20,5                            | 35,0             | 0,0                                   | 2,9            | Brasileiro                            | Não                                  | BA                      | 5.524,5              |
| 98    | 447    | Klabin Fabricadora   | Papel e Celulose        | 188.526                      | 39,7                | 35,8                            | 22,6             | 0,0                                   | 1,9            | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 6.195,0              |
| 99    | 135    | Cellucal             | Papel e Celulose        | 185.770                      | 37,0                | 58,0                            | 10,1             | 0,0                                   | -5,1           | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 3.232,0              |
| 100   | 2233   | Atlas                | Mecânica                | 185.475                      | 46,0                | 28,3                            | 7,1              | 17,4                                  | 1,2            | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 3.616,0              |
| 101   | 363    | Azaléia              | Confecções e Têxteis    | 184.669                      | 40,3                | 28,5                            | 10,4             | 10,9                                  | 9,9            | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 9.356,5              |
| 102   | 1559   | Prosegur             | Serviços de Transporte  | 185.967                      | 65,1                | 26,5                            | 4,9              | 0,0                                   | 3,5            | Argentino                             | Não                                  | MG                      | 9.923,5              |
| 103   | 362    | Aços Villares        | Siderurgia e Metalurgia | 183.126                      | 39,9                | 41,7                            | 33,7             | 0,0                                   | -15,3          | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 2.573,0              |
| 104   | 197    | Fosfértil            | Química e Petroquímica  | 177.708                      | 12,4                | 13,7                            | 27,8             | 29,2                                  | 16,8           | Brasileiro                            | Sim                                  | MG                      | 1.074,0              |
| 105   | 386    | Bombri               | Higiene e Limpeza       | 177.427                      | 28,7                | 47,3                            | 16,1             | 0,0                                   | 7,9            | Italiano                              | Sim                                  | SP                      | 2.643,0              |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia            | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      |                   | Lucros Relativos | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|--------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                          |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos | Juros s/Capital   |                  |                                       |                                      |                         |                      |
| 106   | 1191   | Telepará                 | Telecomunicações        | 177.204                      | 24,0                | 42,7                            | 5,6              | 7,6                | 20,2                 | Estatal           | Não              | PA                                    | 1.564,0                              |                         |                      |
| 107   | 120    | OPP Politélenos          | Química e Petroquímica  | 173.417                      | 24,5                | 29,7                            | 18,8             | 4,1                | 23,0                 | Brasileiro        | Não              | BA                                    | 589,0                                |                         |                      |
| 108   | 395    | Semp Toshiba Am          | Eletroeletrônica        | 171.997                      | 11,4                | 41,0                            | 33,3             | 14,2               | 0,0                  | Brasileiro        | Não              | AM                                    | 1.177,5                              |                         |                      |
| 109   | 309    | Arno                     | Eletroeletrônica        | 171.062                      | 31,4                | 54,1                            | 4,4              | 5,2                | 4,9                  | Francês           | Sim              | SP                                    | 3.159,0                              |                         |                      |
| 110   | 1516   | Armazém Paraíba          | Comércio Varejista      | 168.998                      | 15,5                | 41,5                            | 13,9             | 0,0                | 29,1                 | Brasileiro        | Não              | PI                                    | 4.903,0                              |                         |                      |
| 111   | 803    | Cemat                    | Energia Elétrica        | 163.968                      | 43,3                | -42,9                           | 75,0             | 0,0                | 24,7                 | Brasileiro        | Sim              | MT                                    | 2.032,0                              |                         |                      |
| 112   | 160    | Antarctica Niger         | Bebidas e Fumo          | 161.937                      | 7,8                 | 73,6                            | 13,4             | 8,4                | -3,1                 | Brasileiro        | Não              | SP                                    | 1.231,0                              |                         |                      |
| 113   | 1001   | Antarctica / PB          | Bebidas e Fumo          | 161.909                      | 4,2                 | 87,9                            | 3,3              | 2,7                | 1,9                  | Brasileiro        | Sim              | PB                                    | 690,5                                |                         |                      |
| 114   | 316    | Ultragaz                 | Comércio Varejista      | 161.177                      | 49,8                | 45,4                            | 7,2              | 0,1                | -2,5                 | Brasileiro        | Não              | SP                                    | 2.752,0                              |                         |                      |
| 115   | 394    | Distr. Petróleo Ipiranga | Comércio Atacadista     | 159.541                      | 12,5                | 35,0                            | 12,9             | 14,4               | 25,2                 | Brasileiro        | Sim              | RS                                    | 388,5                                |                         |                      |
| 116   | 239    | Cimento Itaú             | Material de Construção  | 159.414                      | 19,0                | 46,8                            | 9,7              | 16,4               | 8,1                  | Brasileiro        | Sim              | MG                                    | 1.326,0                              |                         |                      |
| 117   | 2551   | Fairway                  | Confecções e Têxteis    | 158.610                      | 51,8                | 46,8                            | 29,0             | 0,0                | -27,5                | Alemão/Francês    | Não              | SP                                    | 3.275,5                              |                         |                      |
| 118   | 346    | Champion                 | Papel e Celulose        | 157.923                      | 32,7                | 19,4                            | 16,6             | 0,0                | 31,2                 | Americano         | Não              | SP                                    | 2.074,0                              |                         |                      |
| 119   | 218    | Lalasa                   | Siderurgia e Metalurgia | 156.354                      | 22,1                | 32,2                            | 40,0             | 1,5                | 4,2                  | Americano         | Sim              | RJ                                    | 1.097,5                              |                         |                      |
| 120   | 950    | Telems                   | Telecomunicações        | 155.856                      | 18,3                | 50,6                            | 3,8              | 7,7                | 19,6                 | Estatal           | Não              | MS                                    | 990,0                                |                         |                      |
| 121   | 321    | Metal Leve               | Autoindústria           | 154.505                      | 53,4                | 30,1                            | 14,3             | 0,5                | 1,7                  | Alemão/Brasileiro | Sim              | SP                                    | 3.158,0                              |                         |                      |
| 122   | 320    | Itautec Phico            | Eletroeletrônica        | 153.549                      | 55,8                | 78,7                            | 45,9             | 0,0                | -80,4                | Brasileiro        | Sim              | AM                                    | 4.106,5                              |                         |                      |
| 123   | 208    | Schering-Plough          | Farmacêutica            | 153.458                      | 25,8                | 43,1                            | 2,8              | 21,6               | 6,8                  | Brasileiro        | Não              | RJ                                    | 1.168,5                              |                         |                      |
| 124   | 2540   | Santa Casa               | Serviços Diversos       | 152.288                      | 75,6                | 0,0                             | 15,8             | 0,0                | 8,7                  | Brasileiro        | Não              | SP                                    | 7.887,0                              |                         |                      |
| 125   | 556    | Brasilt                  | Material de Construção  | 151.335                      | 6,8                 | 20,5                            | 3,2              | 9,0                | 60,5                 | Francês           | Sim              | SP                                    | 513,0                                |                         |                      |
| 126   | 508    | Comgás                   | Serviços Públicos       | 150.654                      | 45,4                | 32,9                            | 17,3             | 1,0                | 3,3                  | Estatal           | Não              | SP                                    | 1.189,0                              |                         |                      |
| 127   | 104    | Itapemirim               | Serviços de Transporte  | 150.418                      | 45,2                | 42,4                            | 12,0             | 0,0                | 0,3                  | Brasileiro        | Não              | ES                                    | 7.432,0                              |                         |                      |
| 128   | 15     | Eaton                    | Autoindústria           | 150.020                      | 58,8                | 29,5                            | 16,8             | 0,0                | -5,1                 | Americano         | Não              | SP                                    | 3.666,5                              |                         |                      |
| 129   | 1810   | Comlurb                  | Serviços Públicos       | 146.835                      | 88,4                | 12,8                            | 2,9              | 0,0                | -4,0                 | Estatal           | Não              | RJ                                    | 12.940,0                             |                         |                      |
| 130   | 1193   | Antarctica do Piauí      | Bebidas e Fumo          | 146.632                      | 3,9                 | 74,9                            | 0,0              | 20,2               | 1,0                  | Brasileiro        | Sim              | PI                                    | 588,5                                |                         |                      |
| 131   | 44     | Rio-Sul                  | Serviços de Transporte  | 144.218                      | 35,7                | 12,7                            | 33,8             | 5,0                | 12,9                 | Brasileiro        | Não              | RJ                                    | 1.702,0                              |                         |                      |
| 132   | 371    | MBR                      | Mineração               | 138.873                      | 49,0                | 11,5                            | 31,8             | 7,7                | 0,0                  | Brasileiro        | Não              | RJ                                    | 1.978,0                              |                         |                      |
| 133   | 6      | Fábrica Fortaleza        | Alimentos               | 138.742                      | 16,4                | 25,7                            | 21,6             | 0,0                | 36,4                 | Brasileiro        | Não              | CE                                    | 2.612,0                              |                         |                      |
| 134   | 255    | Quaker                   | Alimentos               | 138.062                      | 35,7                | 36,2                            | 30,5             | 0,0                | -2,4                 | Americano         | Não              | SP                                    | 3.187,5                              |                         |                      |
| 135   | 1316   | Braspetro                | Mineração               | 137.853                      | 7,2                 | 13,9                            | 2,2              | 19,6               | 57,1                 | Estatal           | Não              | RJ                                    | 199,5                                |                         |                      |
| 136   | 2635   | Vega                     | Serviços Públicos       | 137.382                      | 47,7                | 24,5                            | 17,7             | 0,0                | 10,0                 | Francês           | Não              | SP                                    | 7.650,5                              |                         |                      |
| 137   | 389    | Nacional Supermercados   | Comércio Varejista      | 136.092                      | 32,4                | 41,7                            | 22,6             | 0,0                | 3,3                  | Brasileiro        | Não              | RS                                    | 6.660,5                              |                         |                      |
| 138   | 223    | Danone                   | Alimentos               | 135.267                      | 32,1                | 58,6                            | 5,5              | 2,2                | 1,5                  | Francês           | Não              | SP                                    | 2.628,0                              |                         |                      |
| 139   | 195    | Lojas CEM                | Comércio Varejista      | 134.672                      | 21,5                | 44,0                            | 9,5              | 8,2                | 16,8                 | Brasileiro        | Não              | SP                                    | 2.240,0                              |                         |                      |
| 140   | 479    | Ceval                    | Alimentos               | 132.667                      | 96,6                | 88,3                            | 153,3            | 0,0                | -238,1               | Bermudense        | Sim              | SC                                    | 13.924,0                             |                         |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |  |       |       |                 | Lucros<br>Relidos | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--|-------|-------|-----------------|-------------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos | Juros |       |                 |                   |  |  |                               |                            |
| 141   | 268    | Alcatel                | Eletrônica              | 132.520                         | 43,2                  | 41,1                               | 14,3                | 0,0  | 1,4   | 1,4   | Francês         | Não               | SP   | 1.180,5                                    |                               |                            |
| 142   | 167    | Termomecânica          | Siderurgia e Metalurgia | 131.616                         | 43,5                  | 39,4                               | 0,0                 | 14,3                                       | 2,8   | 2,8   | Brasileiro      | Não               | SP   | 1.830,0                                    |                               |                            |
| 143   | 349    | Gradiente Eletrônica   | Eletrônica              | 131.563                         | 48,9                  | 71,4                               | 47,0                | 0,0  | -67,2 | -67,2 | Brasileiro      | Sim               | AM   | 3.180,0                                    |                               |                            |
| 144   | 205    | Samarco Mineração S.A. | Mineração               | 131.552                         | 32,7                  | 10,9                               | 27,4                | 14,6                                       | 14,4  | 14,4  | Luxemb/Austral. | Não               | MG   | 1.568,0                                    |                               |                            |
| 145   | 1235   | Itasa                  | Alimentos               | 131.407                         | 5,5                   | 44,4                               | 0,9                 | 0,0  | 49,2  | 49,2  | Brasileiro      | Não               | MG   | 338,0                                      |                               |                            |
| 146   | 263    | Magazine Luiza         | Comércio Varejista      | 129.404                         | 22,6                  | 44,0                               | 25,4                | 1,4  | 6,6   | 6,6   | Brasileiro      | Não               | SP   | 2.583,0                                    |                               |                            |
| 147   | 232    | Springer Camier        | Eletrônica              | 129.267                         | 20,5                  | 53,7                               | 5,8                 | 6,2  | 13,9  | 13,9  | Americano       | Não               | RS   | 1.417,0                                    |                               |                            |
| 148   | 1053   | Bau                    | Comércio Varejista      | 129.062                         | 48,1                  | 37,5                               | 1,8                 | 0,0  | 12,6  | 12,6  | Brasileiro      | Não               | SP   | 2.315,5                                    |                               |                            |
| 149   | 380    | Brasimac               | Comércio Varejista      | 128.960                         | 23,8                  | 48,2                               | 24,8                | 0,0  | 3,2   | 3,2   | Brasileiro      | Não               | SP   | 2.379,0                                    |                               |                            |
| 150   | 454    | CCE da Amazônia        | Eletrônica              | 128.748                         | 25,7                  | 20,7                               | 44,4                | 0,0  | 9,2   | 9,2   | Brasileiro      | Não               | AM   | 2.114,0                                    |                               |                            |
| 151   | 806    | Inepar                 | Diversos                | 126.621                         | 11,4                  | 25,6                               | 29,6                | 8,8  | 24,6  | 24,6  | Brasileiro      | Sim               | PR   | 412,5                                      |                               |                            |
| 152   | 892    | CET                    | Serviços Diversos       | 125.374                         | 73,0                  | 22,9                               | 2,7                 | 0,0  | 1,4   | 1,4   | Estatal         | Não               | SP   | 3.584,0                                    |                               |                            |
| 153   | 303    | Hering Têxtil          | Confecções e Têxteis    | 124.361                         | 41,0                  | 33,9                               | 22,0                | 0,0  | 3,2   | 3,2   | Brasileiro      | Sim               | SC   | 5.051,0                                    |                               |                            |
| 154   | 53     | Gillette               | Higiene e Limpeza       | 123.991                         | 28,8                  | 25,3                               | 6,0                 | 0,0  | 39,9  | 39,9  | Americano       | Não               | AM   | 1.825,5                                    |                               |                            |
| 155   | 88     | Confab Tubos           | Siderurgia e Metalurgia | 123.863                         | 30,6                  | 33,3                               | 11,0                | 20,5                                       | 4,6   | 4,6   | Brasileiro      | Não               | SP   | 1.533,0                                    |                               |                            |
| 156   | 1669   | CAESB                  | Serviços Públicos       | 123.462                         | 71,1                  | 7,8                                | 20,5                | 0,0  | 0,6   | 0,6   | Estatal         | Não               | DF   | 2.612,5                                    |                               |                            |
| 157   | 203    | Elizabeth S.A.         | Confecções e Têxteis    | 122.924                         | 34,7                  | 19,8                               | 28,8                | 0,0  | 16,7  | 16,7  | Brasileiro      | Não               | SP   | 3.496,5                                    |                               |                            |
| 158   | 211    | Avipal                 | Alimentos               | 121.890                         | 26,7                  | 25,4                               | 26,6                | 5,1  | 16,2  | 16,2  | Brasileiro      | Sim               | RS   | 4.376,5                                    |                               |                            |
| 159   | 1533   | EEVP                   | Energia Elétrica        | 121.471                         | 5,4                   | 13,0                               | 12,9                | 16,3                                       | 52,4  | 52,4  | Brasileiro      | Não               | SP   | 334,5                                      |                               |                            |
| 160   | 212    | Marcopolo              | Autoindústria           | 120.217                         | 49,9                  | 8,4                                | 20,3                | 12,8                                       | 8,7   | 8,7   | Brasileiro      | Sim               | RS   | 3.409,0                                    |                               |                            |
| 161   | 231    | Monsanto               | Química e Petroquímica  | 119.673                         | 25,1                  | 43,3                               | 29,2                | 0,0  | 2,4   | 2,4   | Americano       | Não               | SP   | 838,5                                      |                               |                            |
| 162   | 2639   | RGE                    | Energia Elétrica        | 119.200                         | 41,4                  | 42,9                               | 23,0                | 0,0  | -7,4  | -7,4  | Brasileiro      | Não               | RS   | 748,5                                      |                               |                            |
| 163   | 977    | CBTU                   | Serviços Públicos       | 118.634                         | 82,9                  | 0,3                                | 36,4                | 0,0  | -19,6 | -19,6 | Estatal         | Não               | RJ   | 3.330,0                                    |                               |                            |
| 164   | 1285   | Grendene Sobral        | Confecções e Têxteis    | 117.525                         | 22,7                  | 42,7                               | 19,4                | 3,6  | 11,6  | 11,6  | Brasileiro      | Não               | CE   | 4.790,5                                    |                               |                            |
| 165   | 1738   | Boehinger Ingelheim    | Farmacêutica            | 115.733                         | 39,3                  | 38,3                               | 5,2                 | 0,0  | 17,2  | 17,2  | Alemão          | Não               | SP   | 1.112,0                                    |                               |                            |
| 166   | 2318   | Kaiser Nordeste        | Bebidas e Fumo          | 115.358                         | 7,0                   | 79,5                               | 3,3                 | 2,4  | 7,7   | 7,7   | Brasileiro      | Não               | BA   | 314,0                                      |                               |                            |
| 167   | 910    | Telma                  | Telecomunicações        | 115.095                         | 18,8                  | 52,6                               | 7,4                 | 7,8  | 13,4  | 13,4  | Estatal         | Sim               | MA   | 938,0                                      |                               |                            |
| 168   | 348    | Billiton               | Siderurgia e Metalurgia | 114.778                         | 18,2                  | 31,0                               | 20,4                | 0,0  | 30,4  | 30,4  | Inglês          | Não               | RJ   | 1.053,5                                    |                               |                            |
| 169   | 294    | Teublen                | Confecções e Têxteis    | 113.756                         | 45,7                  | 38,4                               | 44,4                | 0,0  | -28,5 | -28,5 | Brasileiro      | Sim               | SC   | 4.796,0                                    |                               |                            |
| 170   | 162    | Heublein               | Bebidas e Fumo          | 113.278                         | 19,6                  | 54,8                               | 5,8                 | 0,0  | 19,8  | 19,8  | Americano       | Não               | SP   | 698,5                                      |                               |                            |
| 171   | 224    | Randon                 | Autoindústria           | 112.341                         | 35,1                  | 46,1                               | 6,8                 | 8,0  | 4,0   | 4,0   | Brasileiro      | Não               | RS   | 2.681,0                                    |                               |                            |
| 172   | 196    | WEG Motores            | Mecânica                | 111.964                         | 52,9                  | 22,1                               | 8,5                 | 14,4                                       | 2,1   | 2,1   | Brasileiro      | Não               | SC   | 5.034,5                                    |                               |                            |
| 173   | 153    | Conibra                | Papel e Celuloso        | 111.257                         | 31,9                  | -7,0                               | 97,9                | 0,0  | -22,9 | -22,9 | Brasileiro      | Não               | MG   | 1.156,0                                    |                               |                            |
| 174   | 886    | CPTM                   | Serviços Públicos       | 109.711                         | 96,9                  | 40,2                               | 54,2                | 0,0  | -91,3 | -91,3 | Estatal         | Não               | SP   | 5.608,5                                    |                               |                            |
| 175   | 92     | GE-DAKO                | Eletrônica              | 109.504                         | 46,0                  | 28,9                               | 14,4                | 3,6  | 7,2   | 7,2   | Brasileiro      | Não               | SP   | 2.518,0                                    |                               |                            |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia         | Setor                  | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                       |     |        | Lucros Retidos    | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|-----------------------|------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|-----|--------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                       |                        |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos |     |        |                   |                                       |                                      |                         |                      |
| 176   | 312    | Bahia Sul             | Papel e Celulose       | 109.307                      | 41,7                | 12,6                            | 149,8            | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -104,1 | Brasileiro        | Sim                                   | BA                                   | 1.599,0                 |                      |
| 177   | 1128   | Protege               | Serviços de Transporte | 107.787                      | 66,2                | 24,4                            | 6,0              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 3,4    | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 5.734,0                 |                      |
| 178   | 1064   | HCPA                  | Serviços Públicos      | 105.433                      | 98,4                | 0,3                             | 0,1              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 1,3    | Estatal           | Não                                   | RS                                   | 3.763,0                 |                      |
| 179   | 281    | Copebrás              | Química e Petroquímica | 105.334                      | 34,2                | 36,7                            | 4,2              | 21,1               | 0,0                                   | 0,0 | 3,8    | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.150,0                 |                      |
| 180   | 1051   | Anlarcica da Amazônia | Bebidas e Fumo         | 104.304                      | 11,1                | 69,6                            | 0,0              | 18,8               | 0,0                                   | 0,0 | 0,5    | Brasileiro        | Não                                   | AM                                   | 578,5                   |                      |
| 181   | 355    | Leite Paulista        | Alimentos              | 103.918                      | 67,0                | 21,6                            | 16,2             | 0,5                | 0,0                                   | 0,0 | -5,4   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 2.598,0                 |                      |
| 182   | 170    | Igaras                | Papel e Celulose       | 103.065                      | 35,7                | 37,3                            | 13,4             | 6,9                | 0,0                                   | 0,0 | 6,7    | Americano/Luxemb. | Não                                   | SC                                   | 2.630,5                 |                      |
| 183   | 47     | Santher               | Papel e Celulose       | 102.106                      | 24,6                | 61,7                            | 7,5              | 1,8                | 0,0                                   | 0,0 | 4,4    | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.195,5                 |                      |
| 184   | 1082   | SAMA                  | Mineração              | 100.719                      | 12,1                | 41,1                            | 3,7              | 31,1               | 0,0                                   | 0,0 | 12,0   | Brasileiro        | Não                                   | GO                                   | 711,5                   |                      |
| 185   | 638    | SERASA                | Serviços Diversos      | 99.668                       | 46,6                | 21,8                            | 4,7              | 8,4                | 0,0                                   | 0,0 | 18,6   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.485,5                 |                      |
| 186   | 1462   | Fertisol              | Química e Petroquímica | 99.473                       | 25,3                | 22,4                            | 27,5             | 16,9               | 0,0                                   | 0,0 | 8,0    | Brasileiro        | Sim                                   | RS                                   | 1.063,5                 |                      |
| 187   | 1279   | Gonijo                | Serviços de Transporte | 99.472                       | 41,0                | 34,8                            | 10,7             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 13,5   | Brasileiro        | Não                                   | MG                                   | 4.875,5                 |                      |
| 188   | 241    | IPQ                   | Química e Petroquímica | 96.779                       | 18,2                | 28,6                            | 56,8             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -3,6   | Brasileiro        | Não                                   | RS                                   | 382,0                   |                      |
| 189   | 1068   | Glaxo Wellcome        | Farmacêutica           | 96.682                       | 46,0                | 35,7                            | 3,0              | 7,8                | 0,0                                   | 0,0 | 7,5    | Inglês            | Não                                   | RJ                                   | 798,5                   |                      |
| 190   | 287    | CCLPL-Batavo          | Alimentos              | 94.586                       | 47,8                | 44,6                            | 17,2             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -9,6   | Italiano          | Não                                   | PR                                   | 3.266,5                 |                      |
| 191   | 2614   | Dow Química Nordeste  | Química e Petroquímica | 94.374                       | 22,1                | 47,3                            | 3,3              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 27,3   | Americano         | Não                                   | SP                                   | 253,0                   |                      |
| 192   | 8      | Tenenge               | Construção             | 94.336                       | 69,5                | 23,0                            | 6,7              | 0,2                | 0,0                                   | 0,0 | 0,6    | Brasileiro        | Não                                   | RJ                                   | 3.893,0                 |                      |
| 193   | 179    | Coprodal              | Alimentos              | 93.088                       | 10,1                | 46,7                            | 1,4              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 41,7   | Brasileiro        | Não                                   | BA                                   | 373,5                   |                      |
| 194   | 553    | Bardella              | Mecânica               | 91.999                       | 36,1                | 36,5                            | 6,2              | 10,0               | 0,0                                   | 0,0 | 11,2   | Brasileiro        | Sim                                   | SP                                   | 1.366,5                 |                      |
| 195   | 282    | Aurora                | Alimentos              | 90.511                       | 40,6                | 42,4                            | 15,4             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 1,6    | Brasileiro        | Não                                   | SC                                   | 5.027,5                 |                      |
| 196   | 784    | Cimento Eldorado      | Material de Construção | 88.491                       | 9,6                 | 67,0                            | 30,2             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -6,8   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 336,5                   |                      |
| 197   | 102    | Jamyr Vasconcelos     | Comércio Alacadista    | 88.490                       | 26,3                | 35,6                            | 8,9              | 10,6               | 0,0                                   | 0,0 | 18,5   | Brasileiro        | Não                                   | RJ                                   | 3.515,5                 |                      |
| 198   | 357    | Constran              | Construção             | 88.066                       | 64,2                | 13,1                            | 35,5             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -12,8  | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 2.161,5                 |                      |
| 199   | 324    | CCE                   | Eletroeletrônica       | 87.479                       | 23,9                | 18,4                            | 60,4             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -2,6   | Brasileiro        | Não                                   | AM                                   | 1.251,5                 |                      |
| 200   | 2504   | Banespa               | Serviços Diversos      | 86.841                       | 63,0                | 13,1                            | 8,9              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 15,0   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 3.047,5                 |                      |
| 201   | 1635   | Tostines              | Alimentos              | 85.846                       | 33,1                | 45,5                            | 1,3              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 20,1   | Anglo-Holandês    | Não                                   | SP                                   | 1.784,0                 |                      |
| 202   | 366    | Central Itambé        | Alimentos              | 85.318                       | 66,6                | 16,0                            | 15,5             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 1,9    | Brasileiro        | Não                                   | MG                                   | 3.777,5                 |                      |
| 203   | 1309   | Enersul               | Energia Elétrica       | 85.083                       | 48,2                | 83,4                            | 40,3             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -71,9  | Brasileiro        | Sim                                   | MS                                   | 1.675,0                 |                      |
| 204   | 2314   | Ceterp                | Telecomunicações       | 85.064                       | 31,2                | 57,9                            | 9,6              | 0,3                | 0,0                                   | 0,0 | 0,9    | Estatal           | Sim                                   | SP                                   | 1.147,0                 |                      |
| 205   | 185    | DPaschoal             | Comércio Varejista     | 84.296                       | 40,7                | 41,6                            | 12,7             | 3,5                | 0,0                                   | 0,0 | 1,5    | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 2.039,5                 |                      |
| 206   | 709    | Eternit               | Material de Construção | 83.052                       | 14,4                | 23,5                            | 2,2              | 14,2               | 0,0                                   | 0,0 | 45,6   | Brasileiro        | Sim                                   | SP                                   | 486,5                   |                      |
| 207   | 1147   | Sanasa - Campinas     | Serviços Públicos      | 81.891                       | 58,6                | 11,9                            | 37,0             | 4,7                | 0,0                                   | 0,0 | -12,1  | Estatal           | Não                                   | SP                                   | 1.852,0                 |                      |
| 208   | 97     | Norton                | Química e Petroquímica | 81.659                       | 42,7                | 33,8                            | 7,4              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 16,0   | Francês           | Não                                   | SP                                   | 1.261,5                 |                      |
| 209   | 764    | Coca-Cola / Ipiranga  | Bebidas e Fumo         | 81.516                       | 29,0                | 47,3                            | 12,3             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 11,4   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.523,0                 |                      |
| 210   | 2660   | AES Sul               | Energia Elétrica       | 80.823                       | 135,8               | 44,9                            | 2,7              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -83,4  | Americano         | Não                                   | RS                                   | NI                      |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia      | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |          |                    |                                      | Lucros Retidos    | Controle Acionário<br>(Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|--------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------|--------------------|--------------------------------------|-------------------|--|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                    |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/Capital Próprio e Dividendos |                   |  |                                      |                         |                      |
| 211   | 56     | Refinaria Ipiranga | Química e Petroquímica  | 80.700                          | 19,7                | 37,8                            | 0,6      | 19,7               | 22,3                                 | Brasileiro        | Sim                                      | RS                                   | 435,0                   |                      |
| 212   | 760    | Piraquê            | Alimentos               | 80.398                          | 31,3                | 41,8                            | 0,0      | 17,7               | 9,2                                  | Brasileiro        | Não                                      | RJ                                   | 3.257,5                 |                      |
| 213   | 151    | Cecrisa            | Material de Construção  | 79.711                          | 30,2                | 26,4                            | 41,1     | 0,0                | 2,3                                  | Brasileiro        | Não                                      | SC                                   | 1.874,5                 |                      |
| 214   | 204    | Françogul          | Alimentos               | 79.427                          | 47,3                | 33,5                            | 15,0     | 0,0                | 4,2                                  | Brasileiro        | Sim                                      | RS                                   | 4.765,0                 |                      |
| 215   | 2294   | NovaDutra          | Serviços Públicos       | 79.155                          | 11,3                | 19,0                            | 42,0     | 4,2                | 23,6                                 | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 1.018,5                 |                      |
| 216   | 372    | Brasway            | Alimentos               | 78.777                          | 20,0                | 45,2                            | 33,1     | 0,0                | 1,8                                  | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 1.379,5                 |                      |
| 217   | 72     | CAVO               | Serviços Públicos       | 78.372                          | 52,4                | 18,2                            | 16,0     | 4,3                | 9,1                                  | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 5.629,0                 |                      |
| 218   | 99     | Eberle             | Siderurgia e Metalurgia | 78.364                          | 36,4                | 39,8                            | 35,9     | 0,0                | -12,1                                | Brasileiro        | Sim                                      | RS                                   | 2.300,0                 |                      |
| 219   | 1027   | Fras-Le            | Autoindústria           | 77.737                          | 43,2                | 25,0                            | 14,5     | 4,2                | 13,1                                 | Brasileiro        | Não                                      | RS                                   | 1.875,5                 |                      |
| 220   | 46     | Samitri            | Mineração               | 77.511                          | 30,3                | 17,3                            | 20,6     | 12,1               | 19,6                                 | Luxemburguês      | Sim                                      | MG                                   | 967,0                   |                      |
| 221   | 140    | Grendene           | Confecções e Têxteis    | 77.482                          | 23,8                | 17,0                            | 22,1     | 0,2                | 36,9                                 | Brasileiro        | Não                                      | RS                                   | 2.067,0                 |                      |
| 222   | 1229   | Ivai               | Construção              | 77.041                          | 69,8                | 14,5                            | 7,2      | 0,0                | 8,4                                  | Brasileiro        | Não                                      | PR                                   | 1.339,5                 |                      |
| 223   | 1981   | Mangels            | Siderurgia e Metalurgia | 77.020                          | 34,7                | 44,2                            | 10,0     | 0,0                | 11,1                                 | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 1.302,0                 |                      |
| 224   | 860    | Rossi - Plano 100  | Construção              | 76.949                          | 21,7                | 11,9                            | 45,3     | 5,6                | 15,5                                 | Brasileiro        | Sim                                      | SP                                   | 1.086,0                 |                      |
| 225   | 1104   | Schahin            | Construção              | 76.809                          | 59,8                | 14,2                            | 13,1     | 0,0                | 13,0                                 | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 2.269,0                 |                      |
| 226   | 168    | Cummins            | Autoindústria           | 76.537                          | 36,9                | 51,1                            | 11,5     | 0,0                | 0,5                                  | Americano         | Não                                      | SP                                   | 833,5                   |                      |
| 227   | 129    | Prada              | Siderurgia e Metalurgia | 75.882                          | 54,9                | 42,5                            | 0,3      | 2,3                | 0,0                                  | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 2.200,0                 |                      |
| 228   | 1453   | Enegepe            | Energia Elétrica        | 75.538                          | 57,2                | 36,0                            | 10,3     | 0,0                | -3,4                                 | Brasileiro        | Não                                      | SE                                   | 956,0                   |                      |
| 229   | 141    | Aga                | Química e Petroquímica  | 75.340                          | 33,2                | 45,5                            | 16,7     | 4,6                | 0,0                                  | Sueco             | Não                                      | RJ                                   | 706,5                   |                      |
| 230   | 164    | SLC                | Autoindústria           | 74.524                          | 32,7                | 22,1                            | 17,7     | 0,0                | 27,5                                 | Americano/Brasil. | Não                                      | RS                                   | 1.497,0                 |                      |
| 231   | 2133   | TAM Marília        | Serviços de Transporte  | 73.308                          | 8,8                 | 8,1                             | 10,3     | 5,3                | 67,6                                 | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 248,0                   |                      |
| 232   | 240    | Zéneca Brasil      | Química e Petroquímica  | 73.230                          | 30,9                | 26,8                            | 28,9     | 0,0                | 13,4                                 | Inglês            | Não                                      | SP                                   | 479,5                   |                      |
| 233   | 35     | Prodome            | Farmacêutica            | 73.149                          | 13,9                | 44,8                            | 0,6      | 16,1               | 24,7                                 | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 574,0                   |                      |
| 234   | 37     | Manisol            | Confecções e Têxteis    | 73.108                          | 49,6                | 29,6                            | 6,0      | 5,0                | 9,8                                  | Brasileiro        | Sim                                      | SC                                   | 3.290,0                 |                      |
| 235   | 291    | Fibra              | Confecções e Têxteis    | 72.617                          | 50,1                | 33,3                            | 36,8     | 0,0                | -20,2                                | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 2.097,5                 |                      |
| 236   | 77     | De Millus          | Confecções e Têxteis    | 71.793                          | 50,4                | 10,7                            | 25,8     | 0,0                | 13,1                                 | Inglês            | Sim                                      | RJ                                   | 3.948,0                 |                      |
| 237   | 894    | Prodram            | Serviços Diversos       | 71.700                          | 101,1               | 10,7                            | 0,4      | 0,0                | -12,2                                | Estatal           | Não                                      | SP                                   | 1.499,5                 |                      |
| 238   | 924    | Construtel         | Diversos                | 71.276                          | 40,3                | 29,6                            | 11,3     | 8,5                | 10,4                                 | Brasileiro        | Não                                      | MG                                   | 1.415,0                 |                      |
| 239   | 322    | ZF                 | Autoindústria           | 70.696                          | 72,3                | 29,4                            | 7,3      | 0,0                | -8,9                                 | Alemão            | Não                                      | SP                                   | 2.290,5                 |                      |
| 240   | 884    | SPTrans            | Serviços Públicos       | 70.243                          | 149,2               | 5,8                             | 165,7    | 0,0                | -220,8                               | Estatal           | Não                                      | SP                                   | 1.489,0                 |                      |
| 241   | 1249   | Aethra             | Autoindústria           | 69.645                          | 23,2                | 53,7                            | 5,6      | 3,9                | 13,6                                 | Brasileiro        | Não                                      | MG                                   | 950,5                   |                      |
| 242   | 248    | Manah              | Química e Petroquímica  | 69.431                          | 35,4                | 16,5                            | 33,6     | 10,1               | 4,4                                  | Brasileiro        | Sim                                      | SP                                   | 817,0                   |                      |
| 243   | 595    | DZ                 | Siderurgia e Metalurgia | 68.372                          | 44,1                | 11,7                            | 59,4     | 0,0                | -15,2                                | Brasileiro        | Não                                      | SP                                   | 1.752,0                 |                      |
| 244   | 227    | Josapar            | Diversos                | 68.349                          | 18,3                | 57,2                            | 16,6     | 2,9                | 5,0                                  | Brasileiro        | Não                                      | RS                                   | 1.078,0                 |                      |
| 245   | 1202   | Searle             | Farmacêutica            | 67.266                          | 29,4                | 43,2                            | 0,5      | 0,0                | 27,0                                 | Americano         | Não                                      | SP                                   | 624,0                   |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia              | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                 | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                            |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/Capital |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 246   | 126    | Voith                      | Mecânica                | 66.857                          | 81,5                | 13,7                            | 22,4             | 0,0                | -17,6           | Alemão         | Não                                   | SP                                   | 1.207,0                 |                      |
| 247   | 673    | Comela                     | Serviços de Transporte  | 66.765                          | 41,8                | 42,2                            | 6,2              | 2,1                | 7,7             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 3.048,5                 |                      |
| 248   | 132    | SID                        | Computação              | 66.542                          | 35,3                | 28,5                            | 3,0              | 16,2               | 17,0            | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 742,5                   |                      |
| 249   | 1153   | Editora O Dia              | Comunicações            | 65.983                          | 36,3                | 22,8                            | 19,9             | 9,3                | 11,7            | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 785,0                   |                      |
| 250   | 1254   | Elevadores Schindler       | Mecânica                | 65.072                          | 50,0                | 34,1                            | 1,7              | 4,5                | 9,7             | Suíço          | Não                                   | RJ                                   | 1.300,0                 |                      |
| 251   | 685    | Nadir Figueiredo           | Diversos                | 64.949                          | 36,1                | 52,1                            | 11,6             | 0,1                | 0,2             | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 1.588,5                 |                      |
| 252   | 1812   | Concrebrás                 | Construção              | 64.255                          | 32,6                | 46,5                            | 40,1             | 0,0                | -19,2           | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 756,0                   |                      |
| 253   | 2230   | O Boticário                | Higiene e Limpeza       | 63.786                          | 37,3                | 35,7                            | 2,1              | 0,0                | 24,9            | Brasileiro     | Não                                   | PR                                   | 697,0                   |                      |
| 254   | 2637   | Busscar                    | Autoindústria           | 63.083                          | 58,9                | 21,7                            | 5,3              | 2,7                | 11,4            | Brasileiro     | Não                                   | SC                                   | 2.717,5                 |                      |
| 255   | 816    | Insol                      | Alimentos               | 62.806                          | 31,5                | 37,7                            | 19,6             | 0,0                | 11,3            | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 1.161,5                 |                      |
| 256   | 215    | Monark                     | Autoindústria           | 62.274                          | 31,0                | 35,9                            | 6,9              | 6,5                | 19,7            | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 925,5                   |                      |
| 257   | 301    | Petrolflex                 | Plásticos e Borracha    | 61.739                          | 43,4                | 46,1                            | 37,2             | 0,0                | -26,7           | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 612,0                   |                      |
| 258   | 645    | Villares Metais            | Siderurgia e Metalurgia | 61.426                          | 52,6                | 39,2                            | 44,5             | 0,0                | -36,3           | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 1.280,5                 |                      |
| 259   | 626    | Tramontina Cutelaria       | Siderurgia e Metalurgia | 61.034                          | 34,0                | 39,3                            | 0,0              | 0,0                | 26,8            | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 1.660,0                 |                      |
| 260   | 721    | GE Celma                   | Serviços Diversos       | 60.388                          | 53,5                | 27,2                            | 18,0             | 0,3                | 1,1             | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 1.356,5                 |                      |
| 261   | 793    | Catagazes-Leopoldina       | Energia Elétrica        | 59.953                          | 20,0                | 41,8                            | 17,6             | 10,1               | 10,5            | Brasileiro     | Sim                                   | MG                                   | 681,0                   |                      |
| 262   | 1076   | Hotéis Othon               | Serviços Diversos       | 59.496                          | 38,4                | 10,6                            | 31,8             | 0,0                | 19,2            | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 2.302,5                 |                      |
| 263   | 41     | Borfem                     | Autoindústria           | 59.412                          | 51,2                | 44,1                            | 3,6              | 0,0                | 1,0             | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 1.579,5                 |                      |
| 264   | 1189   | Antarctica / MG            | Bebidas e Fumo          | 59.371                          | 8,6                 | 75,2                            | 11,2             | 9,3                | -4,2            | Brasileiro     | Sim                                   | MG                                   | 429,5                   |                      |
| 265   | 554    | Bic                        | Diversos                | 58.968                          | 15,8                | 39,4                            | 6,9              | 8,7                | 29,2            | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 475,5                   |                      |
| 266   | 2221   | Prodemge                   | Serviços Diversos       | 58.035                          | 50,7                | 23,3                            | 30,6             | 0,0                | -4,6            | Estatal        | Não                                   | MG                                   | 987,5                   |                      |
| 267   | 1004   | Dakota                     | Confecções e Têxteis    | 57.886                          | 31,3                | 44,0                            | 1,9              | 11,1               | 11,8            | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 3.411,5                 |                      |
| 268   | 334    | MWM                        | Autoindústria           | 57.269                          | 50,7                | 15,7                            | 24,3             | 2,7                | 6,6             | Alemão         | Não                                   | SP                                   | 979,0                   |                      |
| 269   | 1192   | CPM Comunicações           | Computação              | 57.212                          | 66,3                | 10,8                            | 0,0              | 10,7               | 12,2            | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 461,5                   |                      |
| 270   | 1107   | Procomp Amazônia           | Computação              | 55.383                          | 6,4                 | 56,6                            | 6,0              | 0,0                | 31,0            | Brasileiro     | Não                                   | AM                                   | 152,5                   |                      |
| 271   | 1312   | Sansuy                     | Plásticos e Borracha    | 55.168                          | 35,0                | 34,5                            | 12,2             | 0,0                | 18,2            | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 990,0                   |                      |
| 272   | 975    | Sullepa                    | Construção              | 55.038                          | 22,2                | 18,1                            | 47,5             | 1,2                | 11,0            | Brasileiro     | Sim                                   | RS                                   | 1.325,5                 |                      |
| 273   | 832    | Medial Saúde               | Serviços Diversos       | 54.953                          | 59,3                | 21,7                            | 12,6             | 0,0                | 6,3             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 1.625,0                 |                      |
| 274   | 343    | Adubos Trevo               | Química e Petroquímica  | 54.767                          | 18,9                | 26,4                            | 52,4             | 0,6                | 1,7             | Brasileiro     | Sim                                   | RS                                   | 427,5                   |                      |
| 275   | 1052   | Placas do Paraná           | Diversos                | 54.148                          | 34,8                | 44,8                            | 15,8             | 0,0                | 4,6             | Francês        | Não                                   | PR                                   | 730,5                   |                      |
| 276   | 38     | Vigor                      | Alimentos               | 53.932                          | 40,0                | 39,6                            | 13,3             | 2,1                | 4,9             | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 1.298,0                 |                      |
| 277   | 577    | Guararapes                 | Confecções e Têxteis    | 53.842                          | 21,2                | 24,7                            | 0,5              | 14,3               | 39,4            | Brasileiro     | Sim                                   | RN                                   | 2.436,5                 |                      |
| 278   | 877    | MPE                        | Construção              | 52.915                          | 69,7                | 17,0                            | 5,5              | 0,0                | 7,8             | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 2.301,5                 |                      |
| 279   | 1938   | Santa Casa de Porto Alegre | Serviços Públicos       | 52.364                          | 94,9                | 0,9                             | 8,6              | 0,0                | -4,3            | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 4.361,5                 |                      |
| 280   | 694    | Schuler                    | Mecânica                | 50.788                          | 47,8                | 22,2                            | 22,2             | 1,9                | 5,8             | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 680,0                   |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia         | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                                       |     |        | Lucros Relativos  | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------------|-----|--------|-------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                       |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos |     |        |                   |                                       |                                      |                         |                      |
| 281   | 2342   | Crown Cork            | Siderurgia e Metalurgia | 50.727                       | 20,5                | 73,8                            | 13,7             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -8,1   | Brasileiro        | Não                                   | RS                                   | 309,0                   |                      |
| 282   | 1509   | Celite                | Material de Construção  | 50.506                       | 25,3                | 26,3                            | 11,6             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 36,7   | Brasileiro        | Sim                                   | SP                                   | 810,0                   |                      |
| 283   | 726    | Caiuá                 | Energia Elétrica        | 49.855                       | 17,1                | 48,3                            | 19,3             | 3,8                | 0,0                                   | 0,0 | 11,5   | Brasileiro        | Sim                                   | SP                                   | 404,0                   |                      |
| 284   | 1117   | Plásticos Mueller     | Plásticos e Borracha    | 49.803                       | 42,6                | 50,2                            | 22,4             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -15,2  | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.750,0                 |                      |
| 285   | 267    | Cooperhodia           | Comércio Varejista      | 48.851                       | 62,0                | 15,1                            | 1,5              | 1,7                | 0,0                                   | 0,0 | 19,6   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 2.744,5                 |                      |
| 286   | 613    | TVA                   | Comunicações            | 48.605                       | 76,3                | 43,8                            | 142,1            | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -162,2 | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.272,5                 |                      |
| 287   | 951    | YKK                   | Confecções e Têxteis    | 48.488                       | 37,6                | 37,7                            | 14,8             | 1,0                | 0,0                                   | 0,0 | 8,9    | Japonês           | Não                                   | SP                                   | 922,0                   |                      |
| 288   | 308    | Peixoto               | Comércio Atacadista     | 48.361                       | 54,9                | 21,7                            | 4,9              | 10,3               | 0,0                                   | 0,0 | 8,3    | Brasileiro        | Não                                   | MG                                   | 1.030,0                 |                      |
| 289   | 154    | Arco                  | Siderurgia e Metalurgia | 48.344                       | 41,6                | 22,3                            | 14,5             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 21,5   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 739,0                   |                      |
| 290   | 850    | Sotreq                | Comércio Varejista      | 48.082                       | 40,8                | 31,7                            | 17,0             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 10,6   | Brasileiro        | Não                                   | RJ                                   | 714,5                   |                      |
| 291   | 1108   | Procomp Eletrônica    | Computação              | 47.902                       | 87,9                | 17,1                            | 2,9              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -7,8   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.300,5                 |                      |
| 292   | 2284   | Cegelec               | Serviços Diversos       | 47.303                       | 58,4                | 26,8                            | 7,9              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 6,9    | Francês           | Não                                   | SP                                   | 1.312,5                 |                      |
| 293   | 889    | Procegs               | Serviços Diversos       | 46.963                       | 63,2                | 27,0                            | 2,0              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 7,8    | Estatal           | Não                                   | RS                                   | 768,0                   |                      |
| 294   | 876    | DPZ                   | Serviços Diversos       | 46.401                       | 54,2                | 28,9                            | 3,8              | 10,6               | 0,0                                   | 0,0 | 2,6    | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 295,5                   |                      |
| 295   | 621    | Manian                | Alimentos               | 46.396                       | 32,1                | 48,5                            | 8,1              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 11,3   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.263,0                 |                      |
| 296   | 1201   | Polyenka S.A.         | Confecções e Têxteis    | 46.288                       | 48,6                | 34,9                            | 19,8             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -3,3   | Holandês          | Não                                   | SP                                   | 1.007,5                 |                      |
| 297   | 89     | Angeloni              | Comércio Varejista      | 46.136                       | 39,1                | 45,9                            | 5,0              | 1,7                | 0,0                                   | 0,0 | 8,2    | Brasileiro        | Não                                   | SC                                   | 2.363,0                 |                      |
| 298   | 210    | Minasgás              | Comércio Varejista      | 46.101                       | 64,1                | 21,4                            | 21,6             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -7,1   | Holandês          | Não                                   | MG                                   | 1.143,5                 |                      |
| 299   | 2192   | IBA-RN                | Bebidas e Fumo          | 45.966                       | 9,7                 | 77,5                            | 9,9              | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 2,9    | Brasileiro        | Sim                                   | SP                                   | 501,0                   |                      |
| 300   | 110    | Coesa                 | Construção              | 45.645                       | 32,9                | 22,6                            | 14,2             | 19,0               | 0,0                                   | 0,0 | 11,3   | Brasileiro        | Não                                   | BA                                   | 1.398,0                 |                      |
| 301   | 103    | Dedini                | Siderurgia e Metalurgia | 45.604                       | 31,7                | 37,3                            | 21,0             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 10,0   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 606,0                   |                      |
| 302   | 1318   | Khs                   | Mecânica                | 45.548                       | 58,6                | 22,5                            | 13,5             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 5,4    | Alemão            | Não                                   | SP                                   | 986,5                   |                      |
| 303   | 1132   | Mineração Morro Velho | Mineração               | 45.340                       | 48,6                | 17,3                            | 17,9             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 16,1   | Brasileiro        | Não                                   | MG                                   | 1.822,0                 |                      |
| 304   | 661    | Fermentas Gerais      | Comércio Varejista      | 45.016                       | 30,7                | 50,2                            | 8,0              | 2,5                | 0,0                                   | 0,0 | 8,6    | Brasileiro        | Não                                   | RS                                   | 770,5                   |                      |
| 305   | 1185   | Penha                 | Serviços de Transporte  | 44.802                       | 39,5                | 39,9                            | 13,4             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 7,3    | Brasileiro        | Não                                   | PR                                   | 2.221,5                 |                      |
| 306   | 791    | CINPAL                | Autoindústria           | 44.736                       | 41,9                | 35,3                            | 10,6             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 12,2   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.076,0                 |                      |
| 307   | 684    | Tilibra               | Papel e Celulose        | 44.466                       | 41,2                | 35,7                            | 22,5             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 0,5    | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.262,0                 |                      |
| 308   | 715    | Penabranca            | Alimentos               | 44.452                       | 46,2                | 35,5                            | 13,3             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 4,9    | Brasileiro        | Não                                   | RS                                   | 2.422,0                 |                      |
| 309   | 1079   | Editora Saraiva       | Diversos                | 44.239                       | 47,1                | 21,3                            | 1,8              | 13,3               | 0,0                                   | 0,0 | 16,5   | Brasileiro        | Sim                                   | SP                                   | 936,5                   |                      |
| 310   | 2224   | Tecnologia Bancária   | Computação              | 44.234                       | 42,1                | 26,6                            | 21,0             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 10,4   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 738,5                   |                      |
| 311   | 1330   | Rapidão Cometa        | Serviços de Transporte  | 43.921                       | 55,6                | 30,3                            | 12,9             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 1,2    | Brasileiro        | Não                                   | PE                                   | 2.464,5                 |                      |
| 312   | 1530   | Drogacenter           | Comércio Atacadista     | 43.448                       | 22,8                | 67,4                            | 10,7             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | -0,9   | Brasileiro        | Não                                   | SP                                   | 1.262,5                 |                      |
| 313   | 964    | Reunidas              | Serviços de Transporte  | 43.359                       | 40,2                | 28,5                            | 30,6             | 0,0                | 0,0                                   | 0,0 | 0,7    | Brasileiro        | Não                                   | SC                                   | 2.083,0                 |                      |
| 314   | 952    | Karsten               | Confecções e Têxteis    | 42.734                       | 59,1                | 18,7                            | 20,7             | 0,7                | 0,0                                   | 0,0 | 0,8    | Brasileiro        | Sim                                   | SC                                   | 1.943,5                 |                      |
| 315   | 1548   | Listel                | Serviços Diversos       | 42.420                       | 49,3                | 10,5                            | 2,6              | 9,5                | 0,0                                   | 0,0 | 28,1   | Americano/Brasil. | Não                                   | SP                                   | 962,0                   |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |          |                    |                 |           | Lucros             | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------|--------------------|-----------------|-----------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/Capital | Relativos |                    |                                       |                                      |                         |                      |
| 316   | 2567   | SAP                    | Computação              | 42.355                          | 37,1                | 29,8                            | 15,1     | 0,0                | 0,0             | 18,0      | Alemão             | Não                                   | SP                                   | 137,0                   |                      |
| 317   | 1236   | Millennium             | Química e Petroquímica  | 42.258                          | 55,9                | 45,6                            | 5,8      | 0,0                | 0,0             | -7,3      | Brasileiro         | Sim                                   | BA                                   | 813,5                   |                      |
| 318   | 1170   | Cowan                  | Construção              | 41.869                          | 32,5                | 25,4                            | 3,4      | 0,0                | 0,0             | 38,7      | Brasileiro         | Não                                   | MG                                   | 501,0                   |                      |
| 319   | 1194   | CBE - Estireno         | Plásticos e Borracha    | 41.474                          | 11,5                | 20,6                            | 10,0     | 0,0                | 0,0             | 57,8      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 128,5                   |                      |
| 320   | 1159   | ADP                    | Serviços Diversos       | 41.346                          | 66,2                | 15,4                            | 8,9      | 0,0                | 0,0             | 7,4       | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.092,0                 |                      |
| 321   | 1093   | Svedala                | Mecânica                | 40.506                          | 70,6                | 19,8                            | 5,9      | 0,0                | 0,0             | 3,7       | Sueco              | Não                                   | SP                                   | 1.081,5                 |                      |
| 322   | 1111   | Guaporé                | Comércio Varejista      | 40.115                          | 38,5                | 57,1                            | 6,3      | 0,0                | 0,0             | -1,9      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 389,0                   |                      |
| 323   | 2095   | Setal Construções      | Construção              | 39.983                          | 42,4                | 48,2                            | 3,0      | 0,0                | 0,0             | 6,4       | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 2.225,0                 |                      |
| 324   | 1121   | Montcalm               | Construção              | 39.922                          | 61,6                | 14,6                            | 10,1     | 0,0                | 0,0             | 13,7      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 2.400,0                 |                      |
| 325   | 1809   | Cimento Montes Carlos  | Material de Construção  | 39.623                          | 17,1                | 68,7                            | 7,1      | 0,0                | 0,0             | 7,1       | Brasileiro         | Sim                                   | MG                                   | 422,0                   |                      |
| 326   | 1718   | Brasiligás             | Comércio Varejista      | 39.609                          | 51,2                | 33,1                            | 5,3      | 0,0                | 0,0             | 10,4      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 711,5                   |                      |
| 327   | 980    | Kwikasair              | Serviços de Transporte  | 39.438                          | 72,5                | 24,8                            | 13,6     | 0,0                | 0,0             | -10,8     | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 2.143,0                 |                      |
| 328   | 293    | Ferreira Guedes        | Construção              | 39.290                          | 18,4                | 11,5                            | 0,6      | 1,3                | 0,0             | 68,3      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.290,5                 |                      |
| 329   | 714    | Vipal                  | Plásticos e Borracha    | 39.002                          | 34,8                | 34,2                            | 19,8     | 0,0                | 0,0             | 11,2      | Brasileiro         | Não                                   | RS                                   | 1.027,5                 |                      |
| 330   | 57     | Zamprogna              | Siderurgia e Metalurgia | 38.655                          | 44,2                | 34,5                            | 1,7      | 0,0                | 0,0             | 19,6      | Brasileiro         | Não                                   | RS                                   | 959,0                   |                      |
| 331   | 689    | Concreto Engemix       | Construção              | 38.343                          | 56,0                | 29,9                            | 11,1     | 0,8                | 0,0             | 2,2       | Brasileiro         | Sim                                   | SP                                   | 1.250,0                 |                      |
| 332   | 611    | Solorico               | Química e Petroquímica  | 38.313                          | 35,6                | 24,3                            | 28,8     | 11,3               | 0,0             | 0,0       | Brasileiro         | Sim                                   | SP                                   | 599,5                   |                      |
| 333   | 728    | Pássaro Marron         | Serviços de Transporte  | 37.970                          | 46,5                | 31,0                            | 1,0      | 0,0                | 0,0             | 21,5      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.824,5                 |                      |
| 334   | 1344   | IESA                   | Serviços Diversos       | 37.824                          | 56,8                | 7,4                             | 21,1     | 0,0                | 0,0             | 14,6      | Brasileiro         | Não                                   | RJ                                   | 642,0                   |                      |
| 335   | 1314   | Cobra                  | Computação              | 37.010                          | 38,7                | 45,0                            | 5,9      | 0,0                | 0,0             | 10,4      | Estatal            | Não                                   | RJ                                   | 594,0                   |                      |
| 336   | 1208   | Itid                   | Serviços de Transporte  | 36.962                          | 50,9                | 27,0                            | 20,4     | 0,0                | 0,0             | 1,7       | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.569,5                 |                      |
| 337   | 1204   | Fasal                  | Siderurgia e Metalurgia | 36.568                          | 14,6                | 55,9                            | 17,1     | 0,0                | 0,0             | 12,4      | Brasileiro         | Não                                   | MG                                   | 269,0                   |                      |
| 338   | 1606   | Textilia               | Diversos                | 36.491                          | 12,0                | 1,9                             | 211,1    | 0,0                | 0,0             | -125,0    | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 47,0                    |                      |
| 339   | 1209   | Balanças Toledo        | Eletroeletrônica        | 36.404                          | 61,8                | 34,0                            | 8,5      | 0,0                | 0,0             | -4,3      | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 890,0                   |                      |
| 340   | 606    | Sandvik                | Siderurgia e Metalurgia | 36.334                          | 54,1                | 39,3                            | 7,7      | 0,0                | 0,0             | -1,1      | Sueco              | Não                                   | SP                                   | 428,0                   |                      |
| 341   | 1274   | Cooperativa Agrária    | Comércio Alacadista     | 36.288                          | 24,3                | 24,4                            | 42,0     | 0,0                | 0,0             | 9,4       | Brasileiro         | Não                                   | PR                                   | 868,5                   |                      |
| 342   | 652    | Brinquedos Bandeirante | Diversos                | 36.282                          | 49,4                | 41,1                            | 4,3      | 3,9                | 0,0             | 1,3       | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 1.501,5                 |                      |
| 343   | 21     | Leco                   | Alimentos               | 36.249                          | 29,6                | 54,4                            | 7,9      | 2,3                | 0,0             | 5,8       | Brasileiro         | Sim                                   | SP                                   | 646,5                   |                      |
| 344   | 84     | Comigo                 | Comércio Alacadista     | 36.007                          | 31,6                | 44,3                            | 12,3     | 0,0                | 0,0             | 11,8      | Brasileiro         | Não                                   | GO                                   | 1.157,5                 |                      |
| 345   | 378    | Vallra Valmet          | Autoindústria           | 35.886                          | 50,4                | 59,4                            | 42,0     | 0,0                | 0,0             | -51,8     | Finlandês          | Não                                   | SP                                   | 825,0                   |                      |
| 346   | 1675   | Dalasal                | Serviços Diversos       | 35.743                          | 66,3                | 22,9                            | 5,8      | 0,0                | 0,0             | 5,0       | Brasileiro         | Não                                   | SC                                   | 636,0                   |                      |
| 347   | 855    | Santa Cruz             | Energia Elétrica        | 35.656                          | 25,8                | 51,0                            | 2,5      | 15,0               | 0,0             | 5,7       | Brasileiro         | Não                                   | SP                                   | 564,5                   |                      |
| 348   | 2162   | Tuteia                 | Química e Petroquímica  | 35.597                          | 24,9                | 62,1                            | 0,5      | 0,0                | 0,0             | 12,4      | Brasileiro/Italian | Não                                   | MG                                   | 255,0                   |                      |
| 349   | 1401   | Resil Minas            | Siderurgia e Metalurgia | 35.573                          | 44,0                | 21,5                            | 17,1     | 0,0                | 0,0             | 17,4      | Brasileiro         | Não                                   | MG                                   | 1.137,5                 |                      |
| 350   | 905    | Technos AM             | Diversos                | 35.421                          | 26,5                | 24,3                            | 3,4      | 39,1               | 0,0             | 6,7       | Brasileiro         | Não                                   | RJ                                   | 467,5                   |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia               | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |  |       | Lucros<br>Relativos | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--|-------|---------------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                             |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos | Juros |                     |  |  |                               |                            |
| 351   | 2007   | Nordeste Linhas Aéreas Reg. | Serviços de Transporte  | 35.410                          | 24,0                  | 15,5                               | 55,9                | 0,0  | 4,5   | Brasileiro          | Não  | SP   | 356,0                         |                            |
| 352   | 1146   | RPM                         | Mineração               | 34.903                          | 27,4                  | 2,3                                | 80,0                | 0,0  | -9,7  | Inglês              | Não  | DF   | 504,0                         |                            |
| 353   | 2266   | Cellins                     | Energia Elétrica        | 34.856                          | 22,4                  | 61,8                               | 8,0                 | 4,0  | 3,8   | Brasileiro          | Não  | TO   | 639,5                         |                            |
| 354   | 78     | Ciquine Petroquímica        | Química e Petroquímica  | 34.537                          | 55,0                  | 19,8                               | 38,1                | 0,0  | -13,0 | Brasileiro          | Sim  | BA   | 510,0                         |                            |
| 355   | 341    | Ciro                        | Comércio Atacadista     | 34.271                          | 36,1                  | 45,2                               | 17,5                | 0,0  | 1,3   | Brasileiro          | Não  | SP   | 1.928,5                       |                            |
| 356   | 990    | Brasépola                   | Confeções e Têxteis     | 34.089                          | 39,1                  | 26,5                               | 56,9                | 0,0  | -22,5 | Brasileiro          | Sim  | ES   | 1.289,5                       |                            |
| 357   | 788    | Campo Belo                  | Confeções e Têxteis     | 33.949                          | 60,5                  | 15,9                               | 35,1                | 0,0  | -11,5 | Brasileiro          | Não  | SP   | 1.291,5                       |                            |
| 358   | 2467   | Pluma                       | Serviços de Transporte  | 33.903                          | 65,6                  | 26,7                               | 5,4                 | 0,0  | 2,3   | Brasileiro          | Não  | PR   | 1.847,5                       |                            |
| 359   | 13     | Usina São João              | Alimentos               | 33.794                          | 17,2                  | 23,3                               | 49,8                | 0,0  | 9,7   | Brasileiro          | Não  | SP   | 844,0                         |                            |
| 360   | 809    | Saveiros Camuyrano          | Serviços de Transporte  | 33.553                          | 38,0                  | 26,1                               | 5,2                 | 0,0  | 30,7  | Brasileiro          | Não  | RJ   | 543,0                         |                            |
| 361   | 792    | Translor                    | Serviços de Transporte  | 33.516                          | 37,1                  | 35,2                               | 11,7                | 0,0  | 16,1  | Brasileiro          | Não  | SP   | 487,0                         |                            |
| 362   | 1041   | Paramount Lansul            | Confeções e Têxteis     | 33.349                          | 30,2                  | 20,3                               | 26,4                | 7,5  | 15,6  | Brasileiro          | Não  | SP   | 1.610,0                       |                            |
| 363   | 589    | MATEC                       | Computação              | 33.125                          | 37,1                  | 40,9                               | 12,3                | 0,0  | 9,8   | Brasileiro          | Sim  | SP   | 444,5                         |                            |
| 364   | 2228   | Renaux                      | Confeções e Têxteis     | 32.935                          | 32,5                  | 40,3                               | 18,3                | 2,8  | 6,1   | Brasileiro          | Sim  | SC   | 739,0                         |                            |
| 365   | 1573   | Tigrenordeste               | Material de Construção  | 32.691                          | 9,6                   | 24,0                               | 35,5                | 0,0  | 31,0  | Brasileiro          | Não  | BA   | 127,5                         |                            |
| 366   | 775    | Celepar                     | Serviços Diversos       | 32.484                          | 63,2                  | 26,4                               | 8,7                 | 0,0  | 1,6   | Estatal             | Não  | PR   | 568,5                         |                            |
| 367   | 696    | Ipiranga Química            | Química e Petroquímica  | 31.975                          | 22,3                  | 70,1                               | 9,3                 | 0,0  | -1,8  | Brasileiro          | Não  | SP   | 152,0                         |                            |
| 368   | 1197   | Rhone-Poulenc Agro          | Química e Petroquímica  | 31.957                          | 29,7                  | 25,3                               | 107,8               | 0,0  | -62,9 | Francês             | Não  | SP   | 243,0                         |                            |
| 369   | 2163   | URSA                        | Bebidas e Fumo          | 31.754                          | 17,5                  | 70,0                               | 4,2                 | 0,0  | 8,3   | Brasileiro          | Não  | MG   | 515,5                         |                            |
| 370   | 1326   | Mineração Caraíba           | Mineração               | 31.747                          | 18,9                  | 65,8                               | 0,2                 | 7,3  | 7,8   | Brasileiro          | Não  | BA   | 833,5                         |                            |
| 371   | 1063   | Ico Comercial               | Comércio Varejista      | 31.636                          | 44,0                  | 38,6                               | 5,6                 | 2,3  | 9,6   | Brasileiro          | Não  | PR   | 653,0                         |                            |
| 372   | 176    | Coopervale                  | Comércio Atacadista     | 31.566                          | 34,5                  | 24,5                               | 33,6                | 0,0  | 7,4   | Brasileiro          | Não  | PR   | 776,5                         |                            |
| 373   | 183    | Refinaria Piedade           | Alimentos               | 31.449                          | 48,4                  | 69,6                               | 10,9                | 0,0  | -28,8 | Brasileiro          | Não  | RJ   | 918,5                         |                            |
| 374   | 2544   | Coopavel                    | Comércio Atacadista     | 31.304                          | 43,9                  | 29,3                               | 18,0                | 0,0  | 8,8   | Brasileiro          | Não  | PR   | 1.829,5                       |                            |
| 375   | 938    | Sola                        | Alimentos               | 31.197                          | 34,4                  | 37,8                               | 27,1                | 0,0  | 0,7   | Brasileiro          | Sim  | RJ   | 2.071,5                       |                            |
| 376   | 1230   | Cimento Ilambé              | Material de Construção  | 31.100                          | 20,0                  | 50,9                               | 6,9                 | 20,7                                       | 1,6   | Brasileiro          | Não  | PR   | 237,5                         |                            |
| 377   | 1000   | Tratex                      | Construção              | 31.022                          | 30,7                  | 1,3                                | 62,8                | 0,0  | 5,3   | Brasileiro          | Não  | SP   | 460,0                         |                            |
| 378   | 121    | ROB                         | Alimentos               | 30.840                          | 17,0                  | 25,4                               | 48,2                | 0,0  | 9,5   | Suíço               | Não  | SP   | 208,0                         |                            |
| 379   | 562    | Fertilizantes Mitsui        | Química e Petroquímica  | 30.825                          | 30,7                  | 25,2                               | 39,8                | 0,0  | 4,3   | Japonês             | Não  | MG   | 528,0                         |                            |
| 380   | 935    | GE Soluções                 | Computação              | 30.538                          | 109,7                 | 3,5                                | 10,0                | 0,0  | -23,2 | Americano           | Não  | SP   | 79,0                          |                            |
| 381   | 1280   | Atlas Transportes           | Serviços de Transporte  | 30.455                          | 56,6                  | 27,6                               | 4,0                 | 10,9                                       | 0,9   | Brasileiro          | Não  | SP   | 1.612,0                       |                            |
| 382   | 1226   | Rio Negro                   | Siderurgia e Metalurgia | 30.070                          | 40,0                  | 36,7                               | 13,5                | 2,5  | 7,4   | Brasileiro          | Não  | SP   | 509,5                         |                            |
| 383   | 1860   | Empresa de Ônibus Guarulhos | Serviços de Transporte  | 30.029                          | 72,6                  | 26,9                               | 1,2                 | 0,0  | -0,7  | Brasileiro          | Não  | SP   | 2.014,0                       |                            |
| 384   | 2647   | Schickanol NE               | Bebidas e Fumo          | 29.998                          | 9,7                   | 76,1                               | 8,1                 | 0,0  | 6,2   | Brasileiro          | Não  | BA   | 270,0                         |                            |
| 385   | 702    | Fertilbrás                  | Química e Petroquímica  | 29.965                          | 22,2                  | 16,3                               | 34,5                | 16,5                                       | 10,6  | Brasileiro          | Sim  | SP   | 535,5                         |                            |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    |                      |         | Lucros     | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------|------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Proprio e Dividendos | Retidos |            |                                       |                                      |                         |                      |
| 386   | 2160   | Tuper                  | Autoindústria           | 29.834                          | 28,8                | 52,4                            | 16,6             | 0,0                | 0,0                  | 2,2     | Brasileiro | Não                                   | SC                                   | 625,0                   |                      |
| 387   | 762    | CANA                   | Diversos                | 29.815                          | 45,3                | 32,9                            | 10,5             | 14,7               | 14,7                 | -3,4    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 388   | 947    | Sasazaki               | Siderurgia e Metalurgia | 29.747                          | 60,8                | 17,3                            | 0,6              | 10,1               | 10,1                 | 11,2    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 1.398,0                 |                      |
| 389   | 558    | Buettner               | Confecções e Têxteis    | 29.177                          | 45,8                | 32,8                            | 48,8             | 0,0                | 0,0                  | -27,5   | Brasileiro | Sim                                   | SC                                   | 1.366,5                 |                      |
| 390   | 1971   | Líder                  | Serviços de Transporte  | 29.068                          | 68,3                | 18,2                            | 11,8             | 0,0                | 0,0                  | 1,6     | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 786,5                   |                      |
| 391   | 651    | Bardahl                | Química e Petroquímica  | 28.879                          | 92,7                | 4,7                             | 7,2              | 0,0                | 0,0                  | -4,7    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 264,0                   |                      |
| 392   | 575    | Granol                 | Alimentos               | 28.774                          | 37,3                | 21,5                            | 37,6             | 0,0                | 0,0                  | 3,6     | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 645,0                   |                      |
| 393   | 1534   | EEB                    | Energia Elétrica        | 28.772                          | 12,8                | 54,3                            | 12,5             | 4,9                | 4,9                  | 15,6    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 211,0                   |                      |
| 394   | 1417   | Soprano                | Material de Construção  | 28.614                          | 28,1                | 50,5                            | 6,5              | 0,0                | 0,0                  | 15,0    | Brasileiro | Não                                   | RS                                   | 1.036,5                 |                      |
| 395   | 2326   | Equipav                | Construção              | 28.541                          | 25,8                | 3,3                             | 26,9             | 0,0                | 0,0                  | 44,0    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 606,0                   |                      |
| 396   | 688    | Cestari                | Plásticos e Borracha    | 28.402                          | 35,6                | 68,4                            | 4,4              | 0,0                | 0,0                  | -8,5    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 1.055,5                 |                      |
| 397   | 1220   | Heinger                | Química e Petroquímica  | 28.364                          | 16,8                | 37,5                            | 18,7             | 7,9                | 7,9                  | 19,0    | Brasileiro | Não                                   | ES                                   | 414,0                   |                      |
| 398   | 891    | EMTU / SP              | Serviços Públicos       | 27.976                          | 44,6                | 12,9                            | 46,1             | 0,0                | 0,0                  | -3,5    | Estatal    | Não                                   | SP                                   | 326,5                   |                      |
| 399   | 602    | Biobrás                | Farmacêutica            | 27.927                          | 34,7                | 30,9                            | 4,8              | 7,0                | 7,0                  | 22,6    | Brasileiro | Sim                                   | MG                                   | 482,0                   |                      |
| 400   | 981    | Sudcoop                | Alimentos               | 27.878                          | 42,2                | 41,5                            | 15,9             | 0,0                | 0,0                  | 0,5     | Brasileiro | Não                                   | PR                                   | 1.499,5                 |                      |
| 401   | 971    | Caema                  | Serviços Públicos       | 27.822                          | 98,2                | 33,2                            | 43,6             | 0,0                | 0,0                  | -75,1   | Estatal    | Não                                   | MA                                   | 2.000,0                 |                      |
| 402   | 1054   | Cesan                  | Serviços Públicos       | 27.730                          | 104,6               | 6,8                             | 36,2             | 0,0                | 0,0                  | -47,5   | Estatal    | Não                                   | ES                                   | 1.312,0                 |                      |
| 403   | 941    | Tora                   | Serviços de Transporte  | 27.610                          | 23,8                | 19,9                            | 29,8             | 0,0                | 0,0                  | 26,6    | Brasileiro | Não                                   | MG                                   | 381,0                   |                      |
| 404   | 593    | Camis Porto-Alegriense | Serviços de Transporte  | 27.592                          | 67,8                | 22,7                            | 1,6              | 0,0                | 0,0                  | 7,9     | Estatal    | Não                                   | RS                                   | 1.682,0                 |                      |
| 405   | 993    | Fibra Dupont           | Confecções e Têxteis    | 27.500                          | 47,8                | 69,2                            | 25,0             | 0,0                | 0,0                  | -41,9   | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 1.008,0                 |                      |
| 406   | 1294   | União Farmacêutica     | Farmacêutica            | 27.310                          | 41,6                | 32,6                            | 7,7              | 0,0                | 0,0                  | 18,1    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 559,0                   |                      |
| 407   | 136    | Rheem                  | Siderurgia e Metalurgia | 27.238                          | 78,5                | 51,9                            | 74,9             | 0,0                | 0,0                  | -105,4  | Brasileiro | Sim                                   | RJ                                   | 1.122,0                 |                      |
| 408   | 943    | Lupo                   | Confecções e Têxteis    | 27.230                          | 43,6                | 43,7                            | 16,7             | 0,0                | 0,0                  | -4,0    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 1.111,5                 |                      |
| 409   | 1909   | Posigraf               | Comunicações            | 27.041                          | 37,8                | 10,8                            | 41,6             | 0,0                | 0,0                  | 9,8     | Brasileiro | Não                                   | PR                                   | 525,5                   |                      |
| 410   | 740    | Cereser                | Bebidas e Fumo          | 26.766                          | 35,6                | 42,1                            | 17,0             | 0,0                | 0,0                  | 5,3     | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 333,5                   |                      |
| 411   | 1769   | Cadarn                 | Mineração               | 26.609                          | 57,7                | 18,1                            | 53,6             | 0,0                | 0,0                  | -29,4   | Brasileiro | Não                                   | PA                                   | 300,5                   |                      |
| 412   | 2328   | Gonçalves              | Diversos                | 26.569                          | 42,9                | 49,2                            | 3,6              | 3,4                | 3,4                  | 0,8     | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 411,5                   |                      |
| 413   | 1042   | Usina Ester            | Alimentos               | 26.523                          | 33,3                | 23,7                            | 42,1             | 0,0                | 0,0                  | 0,9     | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 2.029,5                 |                      |
| 414   | 2022   | Omit Assistencial      | Serviços Diversos       | 26.312                          | 24,5                | 32,6                            | 28,1             | 13,3               | 13,3                 | 1,4     | Argentino  | Não                                   | SP                                   | 158,5                   |                      |
| 415   | 2667   | Golden Cross S.A.      | Diversos                | 26.229                          | 0,2                 | 72,2                            | 30,2             | 0,0                | 0,0                  | -2,6    | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 416   | 1034   | TAM - Meridional       | Serviços de Transporte  | 26.203                          | 35,3                | 15,6                            | 69,7             | 0,0                | 0,0                  | -20,6   | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 216,5                   |                      |
| 417   | 1065   | Cia. Iguauçu           | Alimentos               | 26.171                          | 26,9                | 14,1                            | 28,4             | 11,4               | 11,4                 | 19,2    | Japones    | Sim                                   | PR                                   | 403,0                   |                      |
| 418   | 2607   | Lucent Technologies    | Eletroeletrônica        | 26.118                          | 86,0                | 33,2                            | 9,8              | 0,0                | 0,0                  | -29,0   | Americano  | Não                                   | SP                                   | 324,5                   |                      |
| 419   | 2235   | Elekeiroz              | Química e Petroquímica  | 26.052                          | 55,0                | 42,5                            | 35,9             | 0,0                | 0,0                  | -33,4   | Brasileiro | Sim                                   | SP                                   | 1.409,5                 |                      |
| 420   | 1184   | Maeda                  | Diversos                | 25.904                          | 32,3                | 33,5                            | 33,4             | 0,0                | 0,0                  | 0,8     | Brasileiro | Não                                   | SP                                   | 481,5                   |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia          | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |                  |                    | Lucros               |         | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                        |                         |                                 | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros e Dividendos | Próprio e Dividendos | Retidos |                                       |                                      |                         |                      |
| 421   | 607    | Levonin                | Plásticos e Borracha    | 25.867                          | 47,5                | 33,3                            | 18,3             | 0,0                | 0,0                  | 0,9     | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 1.350,0              |
| 422   | 1109   | Cimentos Liz           | Material de Construção  | 25.822                          | 43,8                | 67,3                            | 31,6             | 0,0                | 0,0                  | -42,7   | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 604,0                |
| 423   | 1060   | Dow AgroSciences       | Química e Petroquímica  | 25.583                          | 40,4                | 41,9                            | 24,9             | 0,0                | 0,0                  | -7,2    | Holandês                              | Não                                  | SP                      | 200,5                |
| 424   | 2257   | Batik                  | Eletroeletrônica        | 25.542                          | 43,4                | 29,3                            | 11,7             | 14,9               | 0,0                  | 0,8     | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 419,0                |
| 425   | 717    | Invicta                | Plásticos e Borracha    | 25.472                          | 43,8                | 52,9                            | 13,5             | 0,0                | 0,0                  | -10,2   | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 982,0                |
| 426   | 555    | Boviel-Kyowa           | Serviços Diversos       | 25.361                          | 58,2                | 16,7                            | 21,7             | 0,0                | 0,0                  | 3,4     | Japonês                               | Não                                  | SP                      | 872,0                |
| 427   | 725    | Polialden              | Química e Petroquímica  | 25.253                          | 43,0                | 25,5                            | 23,2             | 8,3                | 0,0                  | 0,0     | Brasileiro                            | Sim                                  | BA                      | 219,5                |
| 428   | 867    | Usina Nova América     | Alimentos               | 25.075                          | 34,5                | 58,0                            | 28,8             | 0,0                | 0,0                  | -21,3   | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 696,5                |
| 429   | 2139   | Tekno                  | Siderurgia e Metalurgia | 24.948                          | 49,8                | 37,6                            | 4,2              | 2,0                | 0,0                  | 6,4     | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 595,0                |
| 430   | 1102   | Condor                 | Higiene e Limpeza       | 24.749                          | 57,1                | 33,3                            | 7,0              | 0,7                | 0,0                  | 1,9     | Brasileiro                            | Não                                  | SC                      | 1.264,0              |
| 431   | 1339   | Hammer                 | Autoindústria           | 24.673                          | 29,7                | 55,7                            | 1,9              | 3,6                | 0,0                  | 9,1     | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 507,5                |
| 432   | 1522   | CNEE                   | Energia Elétrica        | 24.649                          | 15,3                | 51,5                            | 12,5             | 5,0                | 0,0                  | 15,7    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 139,5                |
| 433   | 954    | Memphis                | Higiene e Limpeza       | 24.555                          | 27,4                | 49,0                            | 3,3              | 4,8                | 0,0                  | 15,5    | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 394,5                |
| 434   | 1009   | Semp Toshiba           | Eletroeletrônica        | 24.555                          | 62,5                | 29,5                            | 5,3              | 0,0                | 0,0                  | 2,7     | Brasileiro                            | Sim                                  | SP                      | 518,5                |
| 435   | 1207   | Liderbrás              | Serviços de Transporte  | 24.331                          | 37,5                | 38,7                            | 15,7             | 0,0                | 0,0                  | 8,2     | Brasileiro                            | Não                                  | RJ                      | 567,5                |
| 436   | 1761   | Lojas Mig              | Comércio Varejista      | 23.966                          | 20,3                | 67,1                            | 9,0              | 2,0                | 0,0                  | 1,6     | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 507,5                |
| 437   | 2598   | Esteve                 | Comércio Alacadista     | 23.936                          | 8,3                 | 24,7                            | 63,9             | 0,0                | 0,0                  | 3,2     | Brasileiro                            | Não                                  | ES                      | 154,0                |
| 438   | 1427   | Transultra             | Serviços de Transporte  | 23.858                          | 44,7                | 30,9                            | 8,4              | 3,3                | 0,0                  | 12,7    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 441,5                |
| 439   | 1444   | Wiest                  | Siderurgia e Metalurgia | 23.790                          | 28,9                | 39,4                            | 27,7             | 0,9                | 0,0                  | 3,0     | Brasileiro                            | Sim                                  | SC                      | 530,0                |
| 440   | 2247   | Rezende Óleo           | Alimentos               | 23.619                          | 15,2                | 40,7                            | 38,6             | 0,0                | 0,0                  | 5,5     | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 205,0                |
| 441   | 749    | Cipasa                 | Material de Construção  | 23.468                          | 40,7                | 79,0                            | 18,0             | 0,0                | 0,0                  | -37,7   | Brasileiro                            | Não                                  | PE                      | 266,0                |
| 442   | 1131   | Mineração Serra Grande | Mineração               | 23.428                          | 29,2                | 20,1                            | 10,8             | 22,9               | 0,0                  | 17,0    | Brasileiro                            | Não                                  | GO                      | 415,0                |
| 443   | 1693   | Taurus                 | Mecânica                | 23.374                          | 42,3                | 33,7                            | 0,0              | 6,8                | 0,0                  | 17,1    | Brasileiro                            | Sim                                  | RS                      | 925,5                |
| 444   | 973    | Encalco Construções    | Construção              | 23.307                          | 51,9                | 29,5                            | 8,0              | 0,0                | 0,0                  | 10,6    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 855,5                |
| 445   | 697    | Ipiranga Asfalto       | Química e Petroquímica  | 23.181                          | 24,1                | 58,0                            | 5,4              | 0,0                | 0,0                  | 12,4    | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 155,0                |
| 446   | 2038   | Paulo Octávio          | Construção              | 22.936                          | 52,8                | 24,4                            | 18,9             | 0,0                | 0,0                  | 3,9     | Brasileiro                            | Não                                  | DF                      | 1.550,0              |
| 447   | 1023   | Sorana                 | Comércio Varejista      | 22.872                          | 17,6                | 73,9                            | 4,4              | 0,0                | 0,0                  | 4,1     | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 242,5                |
| 448   | 1491   | Agropem                | Diversos                | 22.841                          | 21,7                | 31,9                            | 40,3             | 0,0                | 0,0                  | 6,0     | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 517,0                |
| 449   | 1061   | Tecelagem São José     | Confecções e Têxteis    | 22.689                          | 47,2                | 52,4                            | 2,6              | 0,0                | 0,0                  | -2,2    | Brasileiro                            | Sim                                  | MG                      | 826,0                |
| 450   | 624    | Móveis Carraro         | Diversos                | 22.651                          | 28,4                | 51,0                            | 10,3             | 0,0                | 0,0                  | 10,3    | Brasileiro                            | Não                                  | RS                      | 669,0                |
| 451   | 2460   | Usifast                | Serviços de Transporte  | 22.599                          | 20,2                | 23,6                            | 40,2             | 9,5                | 0,0                  | 6,6     | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 374,0                |
| 452   | 960    | CAF                    | Papel e Celulose        | 22.507                          | 63,7                | 35,0                            | 0,1              | 0,0                | 0,0                  | 1,2     | Brasileiro                            | Não                                  | MG                      | 1.745,0              |
| 453   | 2056   | Poly-Vac               | Plásticos e Borracha    | 22.191                          | 32,5                | 55,9                            | 0,8              | 4,8                | 0,0                  | 6,0     | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 875,5                |
| 454   | 1198   | Itaipava               | Papel e Celulose        | 22.150                          | 46,6                | 43,6                            | 1,8              | 0,0                | 0,0                  | 8,0     | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 361,5                |
| 455   | 1010   | Resana                 | Química e Petroquímica  | 22.120                          | 35,3                | 49,5                            | 25,1             | 0,0                | 0,0                  | -10,0   | Brasileiro                            | Não                                  | SP                      | 308,0                |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia       | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |  |        | Lucros<br>Retidos | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|---------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--|--------|-------------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                     |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos | Juros  |                   |  |  |                               |                            |
| 456   | 763    | Colombo             | Diversos                | 22.023                          | 73,6                  | 10,3                               | 11,0                | 0,0  | 5,1    | Brasileiro        | Não  | SP   | 44,5                          |                            |
| 457   | 2393   | Helios              | Diversos                | 22.021                          | 42,4                  | 43,1                               | 12,4                | 0,0  | 2,1    | Brasileiro        | Não  | SP   | 532,5                         |                            |
| 458   | 572    | Cozinhos Todeschini | Diversos                | 21.951                          | 27,5                  | 14,6                               | 5,3                 | 13,2                                       | 39,4   | Brasileiro        | Não  | RS   | 380,0                         |                            |
| 459   | 974    | Codistil            | Siderurgia e Metalurgia | 21.726                          | 77,5                  | 20,9                               | 20,9                | 0,0  | -19,3  | Brasileiro        | Não  | SP   | 758,0                         |                            |
| 460   | 1875   | Balas São João      | Alimentos               | 21.668                          | 49,6                  | 29,7                               | 17,1                | 0,0  | 3,6    | Brasileiro        | Não  | SP   | 855,5                         |                            |
| 461   | 829    | Usina Colombo       | Alimentos               | 21.568                          | 43,7                  | 46,8                               | 13,2                | 0,0  | -3,7   | Brasileiro        | Não  | SP   | 414,5                         |                            |
| 462   | 778    | MEB                 | Mecânica                | 21.272                          | 44,6                  | 45,4                               | 4,1                 | 4,6  | 1,3    | Brasileiro        | Não  | SP   | 592,0                         |                            |
| 463   | 1855   | Dyna                | Autoindústria           | 21.221                          | 46,3                  | 42,0                               | 13,5                | 0,0  | -1,8   | Brasileiro        | Não  | SP   | 627,5                         |                            |
| 464   | 1351   | Micheletto          | Siderurgia e Metalurgia | 21.195                          | 56,3                  | 36,7                               | 6,5                 | 0,0  | 0,5    | Brasileiro        | Sim  | RS   | 544,0                         |                            |
| 465   | 1177   | Coemsa              | Mecânica                | 21.175                          | 93,8                  | 19,5                               | 25,4                | 0,0  | -38,7  | Italiano          | Não  | RS   | 891,0                         |                            |
| 466   | 108    | Cauê                | Material de Construção  | 21.029                          | 54,6                  | 220,0                              | 4,8                 | 0,0  | -179,4 | Brasileiro        | Não  | MG   | 552,0                         |                            |
| 467   | 1804   | Codesa              | Serviços Públicos       | 21.010                          | 100,2                 | 102,6                              | 6,4                 | 0,0  | -109,2 | Estatal           | Não  | ES   | NI                            |                            |
| 468   | 732    | Proceda Systemhouse | Serviços Diversos       | 20.988                          | 74,3                  | 20,7                               | 21,5                | 0,0  | -16,5  | Brasileiro        | Não  | SP   | NI                            |                            |
| 469   | 772    | Sergen              | Construção              | 20.790                          | 51,4                  | 11,8                               | 13,2                | 6,5  | 17,2   | Brasileiro        | Sim  | RJ   | 911,0                         |                            |
| 470   | 1696   | Tubos Apollo        | Siderurgia e Metalurgia | 20.637                          | 25,0                  | 56,6                               | 11,0                | 0,0  | 7,4    | Brasileiro        | Não  | RJ   | 415,5                         |                            |
| 471   | 1505   | Briãnia             | Eletrônica              | 20.625                          | 40,1                  | 53,2                               | 0,0                 | 0,0  | 6,7    | Brasileiro        | Não  | PR   | 954,0                         |                            |
| 472   | 1252   | Zivi                | Siderurgia e Metalurgia | 20.590                          | 53,4                  | 63,6                               | 123,1               | 0,0  | -140,1 | Brasileiro        | Sim  | RS   | 2.231,0                       |                            |
| 473   | 1415   | Sincol              | Material de Construção  | 20.490                          | 42,6                  | 40,7                               | 11,6                | 0,0  | 5,1    | Brasileiro        | Não  | SC   | 1.274,5                       |                            |
| 474   | 563    | CIMAF               | Siderurgia e Metalurgia | 20.365                          | 85,6                  | 93,8                               | 13,7                | 0,0  | -93,0  | Brasileiro        | Sim  | SP   | 608,0                         |                            |
| 475   | 1126   | Socil               | Comércio Atacadista     | 20.332                          | 44,0                  | 28,6                               | 8,3                 | 4,5  | 14,6   | Francês           | Não  | SP   | 512,5                         |                            |
| 476   | 746    | Jauense             | Confecções e Têxteis    | 20.327                          | 62,1                  | 34,4                               | 4,4                 | 0,0  | -1,0   | Brasileiro        | Não  | SP   | 1.402,5                       |                            |
| 477   | 1912   | Onix                | Confecções e Têxteis    | 20.326                          | 39,8                  | 47,2                               | 4,1                 | 0,0  | 8,9    | Brasileiro        | Não  | PI   | 2.400,0                       |                            |
| 478   | 998    | Santanense          | Confecções e Têxteis    | 20.279                          | 76,1                  | 28,0                               | 39,3                | 0,0  | -43,4  | Brasileiro        | Sim  | MG   | 1.851,0                       |                            |
| 479   | 986    | Transgama           | Serviços de Transporte  | 20.050                          | 31,3                  | 46,8                               | 4,1                 | 9,7  | 8,1    | Brasileiro        | Não  | RJ   | 289,5                         |                            |
| 480   | 2352   | Ciasc               | Serviços Diversos       | 19.862                          | 68,2                  | 26,3                               | 0,0                 | 1,6  | 3,9    | Estatal           | Não  | SC   | 375,5                         |                            |
| 481   | 823    | Romagnole           | Eletrônica              | 19.824                          | 48,3                  | 39,9                               | 5,3                 | 0,0  | 6,6    | Brasileiro        | Não  | PR   | 1.582,0                       |                            |
| 482   | 2335   | Ductor              | Serviços Diversos       | 19.659                          | 61,0                  | 18,1                               | 4,5                 | 0,0  | 16,4   | Brasileiro        | Não  | SP   | 324,5                         |                            |
| 483   | 2242   | Balcão do Telefone  | Comércio Varejista      | 19.500                          | 21,8                  | 10,2                               | 52,4                | 0,0  | 15,7   | Brasileiro        | Não  | SP   | 269,5                         |                            |
| 484   | 984    | Vicunha             | Confecções e Têxteis    | 19.453                          | 53,7                  | 22,2                               | 23,8                | 0,0  | 0,3    | Brasileiro        | Não  | SP   | NI                            |                            |
| 485   | 1047   | Liasa               | Siderurgia e Metalurgia | 19.318                          | 25,4                  | 13,1                               | 119,1               | 0,0  | -57,6  | Brasileiro        | Sim  | MG   | 286,0                         |                            |
| 486   | 1349   | Lalorre             | Química e Petroquímica  | 19.188                          | 39,2                  | 32,6                               | 2,1                 | 9,4  | 16,8   | Brasileiro        | Não  | SP   | 699,5                         |                            |
| 487   | 1186   | Cosuel              | Comércio Atacadista     | 19.106                          | 54,4                  | 28,2                               | 22,0                | 0,0  | -4,7   | Brasileiro        | Não  | RS   | 1.051,0                       |                            |
| 488   | 1333   | Filler              | Alimentos               | 19.087                          | 32,8                  | 47,1                               | 20,0                | 0,0  | 0,0    | Brasileiro        | Não  | RS   | 911,0                         |                            |
| 489   | 2419   | Cedronorte          | Confecções e Têxteis    | 19.024                          | 13,2                  | 49,5                               | 5,3                 | 28,8                                       | 3,2    | Brasileiro        | Não  | MG   | 219,5                         |                            |
| 490   | 1388   | Parali              | Alimentos               | 18.997                          | 21,6                  | 54,3                               | 9,1                 | 0,0  | 15,0   | Brasileiro        | Não  | SC   | 815,0                         |                            |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia           | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |   | Lucros<br>Relativos | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|---|---------------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                         |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/ Capital<br>Próprio e<br>Dividendos |                     |  |  |                               |                            |
| 491   | 1273   | Coopers                 | Farmacêutica            | 18.994                          | 30,0                  | 32,4                               | 11,0                | 25,5  | 1,2                 | Americano                                      | Não  | SP                            | 270,0                      |
| 492   | 828    | Mococa Metalúrgica      | Siderurgia e Metalurgia | 18.819                          | 46,9                  | 23,3                               | 3,6                 | 0,0   | 26,2                | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 700,0                      |
| 493   | 979    | Pif Paf                 | Alimentos               | 18.739                          | 57,5                  | 30,4                               | 11,1                | 0,0   | 1,0                 | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 2.267,0                    |
| 494   | 827    | Libra                   | Serviços de Transporte  | 18.617                          | 38,5                  | 26,2                               | 20,5                | 0,0   | 14,8                | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 75,5                       |
| 495   | 989    | Conifab Montagens       | Serviços Diversos       | 18.398                          | 71,0                  | 3,2                                | 3,0                 | 0,0   | 22,8                | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 437,0                      |
| 496   | 959    | Tecidos Tita            | Comércio Atacadista     | 18.344                          | 34,6                  | 26,7                               | 2,1                 | 19,5  | 17,0                | Brasileiro                                     | Não  | GO                            | 411,5                      |
| 497   | 1978   | Montreal Informatica    | Computação              | 18.310                          | 70,3                  | 9,3                                | 10,7                | 0,0   | 9,8                 | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 895,0                      |
| 498   | 628    | T. Janer                | Comércio Atacadista     | 18.220                          | 43,1                  | 32,2                               | 19,8                | 0,0   | 4,9                 | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 291,0                      |
| 499   | 1815   | Construcap              | Construção              | 18.192                          | 39,2                  | 25,9                               | 5,8                 | 22,6  | 6,4                 | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 287,0                      |
| 500   | 1625   | Jornal O Popular        | Comunicações            | 18.182                          | 89,3                  | 5,4                                | 1,0                 | 3,4   | 0,9                 | Brasileiro                                     | Não  | GO                            | 993,5                      |
| 501   | 2506   | Inlegris                | Serviços Diversos       | 18.090                          | 61,5                  | 22,5                               | 11,4                | 0,0   | 4,6                 | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 200,5                      |
| 502   | 1557   | Ponsa                   | Papel e Celulose        | 17.894                          | 33,3                  | 63,0                               | 7,2                 | 0,0   | -3,5                | Brasileiro                                     | Não  | PE                            | 346,0                      |
| 503   | 1770   | CBC                     | Siderurgia e Metalurgia | 17.875                          | 45,7                  | 39,5                               | 16,2                | 0,0   | -1,4                | Japones  | Não  | SP                            | 454,0                      |
| 504   | 1382   | Nansen                  | Mecânica                | 17.646                          | 50,8                  | 35,0                               | 4,3                 | 2,5   | 7,4                 | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | 649,5                      |
| 505   | 917    | Perifpar                | Siderurgia e Metalurgia | 17.520                          | 26,6                  | 46,7                               | 22,9                | 0,0   | 3,8                 | Brasileiro                                     | Não  | PR                            | 553,5                      |
| 506   | 936    | COTREFAL                | Comércio Atacadista     | 17.474                          | 37,3                  | 46,9                               | 10,9                | 0,0   | 4,9                 | Brasileiro                                     | Não  | PR                            | 693,5                      |
| 507   | 858    | Hotel Transamérica / SP | Serviços Diversos       | 17.466                          | 49,6                  | 36,4                               | 7,8                 | 0,7   | 5,5                 | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 467,5                      |
| 508   | 1626   | Kanbe                   | Confecções e Têxteis    | 17.088                          | 32,6                  | 33,3                               | 17,7                | 0,0   | 16,3                | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 1.209,5                    |
| 509   | 1334   | Hospital do Câncer      | Serviços Diversos       | 17.032                          | 122,5                 | 0,0                                | 0,0                 | 0,0   | -22,5               | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 985,5                      |
| 510   | 2155   | Transportes Dalçoquio   | Serviços de Transporte  | 16.993                          | 43,9                  | 43,2                               | 6,4                 | 2,6   | 3,8                 | Brasileiro                                     | Não  | SC                            | 618,0                      |
| 511   | 2140   | Temon                   | Construção              | 16.930                          | 74,3                  | 16,4                               | 4,8                 | 0,0   | 4,5                 | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 910,0                      |
| 512   | 798    | Frisa                   | Alimentos               | 16.915                          | 39,2                  | 53,0                               | 3,9                 | 0,0   | 3,8                 | Brasileiro                                     | Sim  | ES                            | 1.449,0                    |
| 513   | 1164   | Fiori Veículo Ltda.     | Comércio Varejista      | 16.910                          | 43,0                  | 21,4                               | 4,6                 | 5,5   | 25,5                | Brasileiro                                     | Não  | PE                            | 346,5                      |
| 514   | 667    | Belter                  | Construção              | 16.843                          | 53,9                  | 24,1                               | 21,2                | 0,0   | 0,8                 | Brasileiro                                     | Sim  | SP                            | 493,5                      |
| 515   | 2060   | Racional                | Construção              | 16.557                          | 66,8                  | 16,3                               | 8,7                 | 3,4   | 4,8                 | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 335,5                      |
| 516   | 870    | Maracá                  | Alimentos               | 16.552                          | 31,0                  | 27,8                               | 45,4                | 0,0   | -4,2                | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 468,0                      |
| 517   | 1617   | Baréfame                | Construção              | 16.525                          | 53,0                  | 35,6                               | 3,1                 | 0,0   | 8,3                 | Brasileiro                                     | Não  | SP                            | 1.354,0                    |
| 518   | 698    | Hispanobrás             | Mineração               | 16.431                          | 5,4                   | 37,4                               | 8,5                 | 46,2  | 2,4                 | Brasileiro                                     | Não  | ES                            | 12,0                       |
| 519   | 664    | Panambra                | Comércio Varejista      | 16.345                          | 46,0                  | 33,1                               | 14,8                | 0,0   | 6,2                 | Brasileiro                                     | Não  | RS                            | 429,0                      |
| 520   | 2512   | Icolub                  | Química e Petroquímica  | 16.123                          | 68,2                  | 30,5                               | 0,4                 | 0,0   | 1,0                 | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 162,5                      |
| 521   | 712    | Braspelco               | Diversos                | 16.036                          | 27,2                  | 32,3                               | 30,8                | 0,0   | 9,6                 | Brasileiro                                     | Não  | MG                            | 376,5                      |
| 522   | 2323   | M.Rudnick               | Diversos                | 15.973                          | 17,3                  | 39,4                               | 1,9                 | 19,2  | 22,1                | Brasileiro                                     | Não  | SC                            | 251,5                      |
| 523   | 2653   | CGTEE                   | Energia Elétrica        | 15.941                          | 157,5                 | 36,2                               | 176,8               | 0,0   | -270,6              | Estatal  | Não  | RS                            | NI                         |
| 524   | 1038   | Bulhões Carvalho        | Construção              | 15.799                          | 29,8                  | 7,0                                | 53,0                | 2,6   | 7,7                 | Brasileiro                                     | Não  | RJ                            | 432,0                      |
| 525   | 915    | Lubrizol                | Química e Petroquímica  | 15.717                          | 27,3                  | 54,5                               | 0,8                 | 14,6  | 2,9                 | Americano                                      | Não  | RJ                            | 94,5                       |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia              | Setor                   | Valor Adicionado US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |          |         |                                      |         |         | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|----------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------|---------|--------------------------------------|---------|---------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                            |                         |                              | Pessoal e Encargos  | Impostos, Taxas e Contribuições | Aluguéis | Juros e | Juros s/Capital Próprio e Dividendos | Juros e | Juros e |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 526   | 2391   | Grow                       | Diversos                | 15.568                       | 33,7                | 45,8                            | 19,5     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 1,0     | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 392,0                   |                      |
| 527   | 2359   | Editora Jornal do Comercio | Comunicações            | 15.424                       | 61,8                | 21,2                            | 7,4      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 9,5     | Brasileiro     | Não                                   | PE                                   | 405,5                   |                      |
| 528   | 976    | IBAR                       | Diversos                | 15.328                       | 48,6                | 30,8                            | 53,0     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -32,4   | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 437,0                   |                      |
| 529   | 1043   | Aluvalle                   | Mineração               | 15.313                       | 20,1                | 105,9                           | 57,3     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -83,3   | Brasileiro     | Não                                   | RJ                                   | 40,0                    |                      |
| 530   | 1434   | Vallée                     | Farmacêutica            | 15.087                       | 50,8                | 25,4                            | 21,1     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 2,8     | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | 373,0                   |                      |
| 531   | 601    | Policom                    | Química e Petroquímica  | 14.947                       | 21,6                | 68,8                            | 7,0      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 2,6     | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 88,5                    |                      |
| 532   | 1225   | Caramuru Óleos Vegetais    | Alimentos               | 14.815                       | 23,0                | 48,9                            | 45,2     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -17,1   | Brasileiro     | Não                                   | GO                                   | 366,5                   |                      |
| 533   | 822    | Chiarelli                  | Material de Construção  | 14.695                       | 66,3                | 26,2                            | 6,5      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 1,0     | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 364,0                   |                      |
| 534   | 706    | Brasil Gualaiba            | Construção              | 14.621                       | 38,4                | 24,2                            | 10,3     | 9,4     | 0,0                                  | 0,0     | 17,8    | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 485,0                   |                      |
| 535   | 1958   | Joanes Industrial          | Alimentos               | 14.545                       | 45,6                | 15,9                            | 21,1     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 17,5    | Americano      | Não                                   | BA                                   | 410,5                   |                      |
| 536   | 1373   | Meitisa                    | Siderurgia e Metalurgia | 14.427                       | 66,0                | 17,2                            | 4,4      | 6,9     | 0,0                                  | 0,0     | 5,6     | Brasileiro     | Sim                                   | SC                                   | 867,5                   |                      |
| 537   | 1302   | SETP                       | Serviços de Transporte  | 14.209                       | 52,9                | 37,0                            | 4,5      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 5,7     | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | NI                      |                      |
| 538   | 1058   | Dipave                     | Comércio Varejista      | 13.980                       | 31,1                | 24,7                            | 18,2     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 26,0    | Brasileiro     | Não                                   | PR                                   | 268,0                   |                      |
| 539   | 2330   | Urban                      | Serviços Públicos       | 13.739                       | 67,3                | 18,7                            | 7,9      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 6,1     | Estatal        | Não                                   | SP                                   | 1.162,0                 |                      |
| 540   | 1362   | Lark                       | Comércio Varejista      | 13.676                       | 48,6                | 42,2                            | 4,5      | 1,2     | 0,0                                  | 0,0     | 3,4     | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 132,0                   |                      |
| 541   | 982    | Buschle & Lepper           | Comércio Atacadista     | 13.634                       | 56,6                | 41,1                            | 4,0      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -1,6    | Brasileiro     | Não                                   | SC                                   | 453,5                   |                      |
| 542   | 2534   | Entarpa Central            | Construção              | 13.594                       | 83,0                | 12,5                            | 3,6      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 1,0     | Brasileiro     | Não                                   | GO                                   | 1.245,0                 |                      |
| 543   | 1368   | Mercur                     | Plásticos e Borracha    | 13.521                       | 42,9                | 48,7                            | 3,9      | 0,6     | 0,0                                  | 0,0     | 3,9     | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 688,0                   |                      |
| 544   | 2517   | Ceusa                      | Material de Construção  | 13.347                       | 20,4                | 28,3                            | 18,4     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 32,9    | Brasileiro     | Não                                   | SC                                   | 190,0                   |                      |
| 545   | 1692   | Sondolécnica               | Serviços Diversos       | 13.311                       | 85,7                | 12,2                            | 0,0      | 0,5     | 0,0                                  | 0,0     | 1,6     | Brasileiro     | Sim                                   | RJ                                   | 486,0                   |                      |
| 546   | 106    | Copas                      | Química e Petroquímica  | 13.296                       | 59,3                | -0,3                            | 75,1     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -34,1   | Brasileiro     | Sim                                   | SP                                   | 430,5                   |                      |
| 547   | 1268   | Frannel                    | Comércio Atacadista     | 13.226                       | 11,2                | 60,3                            | 19,9     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 8,6     | Brasileiro     | Não                                   | ES                                   | 47,5                    |                      |
| 548   | 1380   | Monark Amazônia            | Autoindústria           | 13.130                       | 23,0                | 42,0                            | 1,7      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 33,2    | Brasileiro     | Não                                   | AM                                   | 222,0                   |                      |
| 549   | 642    | Caras                      | Comunicações            | 13.090                       | 48,8                | 29,7                            | 12,3     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 9,2     | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 100,0                   |                      |
| 550   | 1363   | M. Roscoe                  | Construção              | 13.076                       | 76,8                | 15,6                            | 9,6      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -2,0    | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | 1.123,0                 |                      |
| 551   | 1571   | Della Voipe                | Serviços de Transporte  | 13.027                       | 32,1                | 53,2                            | 6,1      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 8,7     | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 380,5                   |                      |
| 552   | 1171   | COONAI                     | Alimentos               | 13.003                       | 57,1                | 38,0                            | 28,6     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -23,7   | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 608,5                   |                      |
| 553   | 2248   | Bali Automóveis            | Comércio Varejista      | 12.953                       | 23,5                | 58,5                            | 14,7     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 3,3     | Brasileiro     | Não                                   | DF                                   | 166,0                   |                      |
| 554   | 1720   | Baldo                      | Alimentos               | 12.948                       | 28,9                | 32,2                            | 11,1     | 7,6     | 0,0                                  | 0,0     | 20,1    | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 677,0                   |                      |
| 555   | 790    | TDB                        | Confecções e Têxteis    | 12.938                       | 50,9                | 23,7                            | 13,4     | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 12,0    | Brasileiro     | Não                                   | SP                                   | 495,0                   |                      |
| 556   | 777    | Calaguases                 | Confecções e Têxteis    | 12.913                       | 66,5                | 17,7                            | 8,0      | 1,8     | 0,0                                  | 0,0     | 5,9     | Brasileiro     | Não                                   | MG                                   | 1.032,0                 |                      |
| 557   | 1253   | Hercules                   | Siderurgia e Metalurgia | 12.785                       | 95,2                | 64,1                            | 195,9    | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | -255,2  | Brasileiro     | Sim                                   | RS                                   | 994,0                   |                      |
| 558   | 597    | Aganor                     | Química e Petroquímica  | 12.693                       | 29,1                | 42,3                            | 0,8      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 27,8    | Sueco          | Não                                   | PE                                   | 116,0                   |                      |
| 559   | 899    | Iguaçu                     | Siderurgia e Metalurgia | 12.637                       | 48,3                | 36,3                            | 5,1      | 9,8     | 0,0                                  | 0,0     | 0,5     | Brasileiro     | Sim                                   | PR                                   | 426,0                   |                      |
| 560   | 2415   | Mor                        | Siderurgia e Metalurgia | 12.557                       | 27,5                | 64,1                            | 8,0      | 0,0     | 0,0                                  | 0,0     | 0,4     | Brasileiro     | Não                                   | RS                                   | 676,5                   |                      |



Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia                | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %) |                                 |          |                    |                                       |                  |                  | Lucros Retidos | Controle Acionário (Situação em 1997) | Negócios na Bolsa (Situação em 1997) | Sede (Situação em 1997) | No. Empregados Médio |
|-------|--------|------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------------------|----------|--------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|----------------------|
|       |        |                              |                         |                                 | Encargos            | Impostos, Taxas e Contribuições | Aluguéis | Juros e Dividendos | Juros s/ Capital Próprio e Dividendos | Juros e Aluguéis | Juros e Aluguéis |                |                                       |                                      |                         |                      |
| 561   | 9      | Batavo                       | Comércio Atacadista     | 12.536                          | 43,0                | 17,4                            | 33,7     | 0,0                | 0,0                                   | 5,9              | Brasileiro       | Não            | PR                                    | 452,5                                |                         |                      |
| 562   | 1122   | Sonnervig                    | Comércio Varejista      | 12.449                          | 35,5                | 37,6                            | 17,3     | 3,9                | 3,9                                   | 5,7              | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 185,5                                |                         |                      |
| 563   | 859    | Concrejato                   | Construção              | 12.349                          | 55,4                | 11,5                            | 29,4     | 0,0                | 0,0                                   | 3,7              | Brasileiro       | Não            | RJ                                    | 715,0                                |                         |                      |
| 564   | 1378   | Miracema                     | Química e Petroquímica  | 12.228                          | 53,4                | 36,3                            | 3,7      | 2,4                | 2,4                                   | 4,3              | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 213,5                                |                         |                      |
| 565   | 1621   | Santa Helena                 | Confecções e Têxteis    | 12.060                          | 14,4                | 43,4                            | 25,2     | 14,9               | 14,9                                  | 2,1              | Brasileiro       | Não            | MG                                    | 265,5                                |                         |                      |
| 566   | 1584   | Weg Química                  | Química e Petroquímica  | 12.012                          | 29,2                | 49,9                            | 4,7      | 6,7                | 6,7                                   | 9,4              | Brasileiro       | Não            | SC                                    | 219,0                                |                         |                      |
| 567   | 705    | Brasmetal                    | Siderurgia e Metalurgia | 11.781                          | 55,9                | 28,2                            | 4,4      | 0,0                | 0,0                                   | 11,6             | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 297,0                                |                         |                      |
| 568   | 1619   | Concrelix                    | Construção              | 11.763                          | 62,0                | 32,9                            | 21,6     | 0,0                | 0,0                                   | -16,5            | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 397,0                                |                         |                      |
| 569   | 2315   | Reago                        | Material de Construção  | 11.726                          | 68,4                | 43,3                            | 1,3      | 0,0                | 0,0                                   | -13,0            | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 421,5                                |                         |                      |
| 570   | 682    | IMEC                         | Comércio Varejista      | 11.694                          | 44,4                | 28,8                            | 4,3      | 9,8                | 9,8                                   | 12,6             | Brasileiro       | Não            | RS                                    | 777,0                                |                         |                      |
| 571   | 2596   | Linck                        | Diversos                | 11.595                          | 32,9                | 45,6                            | 16,5     | 0,8                | 0,8                                   | 4,2              | Brasileiro       | Não            | RS                                    | 154,5                                |                         |                      |
| 572   | 2174   | Usina São Domingos           | Alimentos               | 11.568                          | 43,3                | 21,6                            | 33,2     | 0,0                | 0,0                                   | 1,8              | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 729,5                                |                         |                      |
| 573   | 913    | Granja Rezende               | Diversos                | 11.512                          | 174,8               | 31,9                            | 36,9     | 0,0                | 0,0                                   | -143,5           | Brasileiro       | Não            | MG                                    | 2.131,0                              |                         |                      |
| 574   | 1934   | Inpa                         | Papel e Celulose        | 11.490                          | 37,9                | 37,8                            | 13,4     | 0,0                | 0,0                                   | 10,9             | Brasileiro       | Não            | MG                                    | 716,0                                |                         |                      |
| 575   | 1166   | Gam Medicamentos             | Comércio Atacadista     | 11.424                          | 18,7                | 28,4                            | 8,9      | 11,6               | 11,6                                  | 32,3             | Brasileiro       | Não            | MG                                    | 165,5                                |                         |                      |
| 576   | 2462   | Vale do Ivaí                 | Alimentos               | 11.345                          | 22,9                | 34,5                            | 28,7     | 0,0                | 0,0                                   | 14,0             | Brasileiro       | Não            | PR                                    | 328,0                                |                         |                      |
| 577   | 1465   | Lorentzen                    | Diversos                | 11.246                          | 25,1                | 11,1                            | 21,2     | 0,0                | 0,0                                   | 42,7             | Brasileiro       | Não            | RJ                                    | 54,5                                 |                         |                      |
| 578   | 2488   | Tecelagem Brasil             | Confecções e Têxteis    | 11.244                          | 43,2                | 39,3                            | 15,2     | 0,0                | 0,0                                   | 2,3              | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 360,5                                |                         |                      |
| 579   | 1259   | Fibra Nordeste               | Confecções e Têxteis    | 11.206                          | 19,5                | 38,2                            | 26,3     | 0,0                | 0,0                                   | 16,0             | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 120,0                                |                         |                      |
| 580   | 1746   | Brasif Máquinas              | Comércio Varejista      | 11.194                          | 34,6                | 36,2                            | 7,4      | 0,0                | 0,0                                   | 21,8             | Brasileiro       | Não            | MG                                    | 248,5                                |                         |                      |
| 581   | 2031   | Pado                         | Material de Construção  | 11.132                          | 30,7                | 20,2                            | 46,8     | 0,0                | 0,0                                   | 2,4              | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 607,0                                |                         |                      |
| 582   | 1964   | Leitbom                      | Alimentos               | 11.072                          | 9,3                 | 67,8                            | 21,9     | 0,0                | 0,0                                   | 1,0              | Brasileiro       | Não            | GO                                    | 649,0                                |                         |                      |
| 583   | 2478   | Lafepe                       | Farmacêutica            | 10.995                          | 58,5                | 30,6                            | 0,0      | 1,3                | 1,3                                   | 9,6              | Estatal          | Não            | PE                                    | 418,5                                |                         |                      |
| 584   | 1137   | Nacional                     | Serviços de Transporte  | 10.930                          | 30,7                | 9,4                             | 28,5     | 0,0                | 0,0                                   | 31,4             | Brasileiro       | Não            | RJ                                    | 111,5                                |                         |                      |
| 585   | 1694   | Transauto                    | Serviços de Transporte  | 10.918                          | 64,4                | 2,6                             | 30,3     | 0,0                | 0,0                                   | 2,7              | Brasileiro       | Sim            | SP                                    | 319,0                                |                         |                      |
| 586   | 1597   | Pevê Prédios                 | Diversos                | 10.706                          | 0,0                 | 2,5                             | 0,0      | 60,6               | 60,6                                  | 36,8             | Brasileiro       | Sim            | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 587   | 2012   | Nova Era Silicon             | Siderurgia e Metalurgia | 10.619                          | 40,2                | 18,2                            | 41,3     | 0,0                | 0,0                                   | 0,3              | Brasileiro       | Não            | MG                                    | 246,0                                |                         |                      |
| 588   | 2263   | Synthlabo-Espasil            | Farmacêutica            | 10.536                          | 52,4                | 47,0                            | 4,0      | 0,0                | 0,0                                   | -3,3             | Francês          | Não            | RJ                                    | 119,0                                |                         |                      |
| 589   | 1364   | Macedo, Koerich              | Alimentos               | 10.481                          | 57,7                | 11,8                            | 13,0     | 0,0                | 0,0                                   | 17,5             | Brasileiro       | Não            | SC                                    | 767,0                                |                         |                      |
| 590   | 650    | Autel                        | Eletrônica              | 10.473                          | 55,1                | 27,0                            | 39,5     | 0,0                | 0,0                                   | -21,6            | Brasileiro       | Sim            | SP                                    | NI                                   |                         |                      |
| 591   | 1359   | Kowalski                     | Alimentos               | 10.429                          | 31,2                | 60,3                            | 9,0      | 0,0                | 0,0                                   | -0,5             | Brasileiro       | Não            | GO                                    | 316,0                                |                         |                      |
| 592   | 2184   | W. Roth                      | Comunicações            | 10.407                          | 75,5                | 17,3                            | 12,0     | 0,0                | 0,0                                   | -4,8             | Brasileiro       | Não            | SP                                    | 386,0                                |                         |                      |
| 593   | 1408   | Sano                         | Material de Construção  | 10.314                          | 46,3                | 25,6                            | 24,4     | 0,0                | 0,0                                   | 3,6              | Brasileiro       | Sim            | RJ                                    | 446,5                                |                         |                      |
| 594   | 1118   | Guabara Diesel               | Comércio Varejista      | 10.114                          | 38,0                | 14,1                            | 4,8      | 23,2               | 23,2                                  | 19,8             | Brasileiro       | Não            | RJ                                    | 134,0                                |                         |                      |
| 595   | 756    | Cobra Rolamentos e Autopeças | Comércio Atacadista     | 10.075                          | 23,3                | 59,0                            | 9,4      | 0,0                | 0,0                                   | 8,3              | Brasileiro       | Não            | SP                                    | NI                                   |                         |                      |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia               | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |  |        |          | Lucros<br>Relativos | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--|--------|----------|---------------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                             |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos | Juros  | Aluguéis |                     |  |  |                               |                            |
| 596   | 2254   | Tramontina Ferramentas      | Siderurgia e Metalurgia | 10.063                          | 38,5                  | 37,0                               | 13,8                | 0,0  | 10,6   | 10,6     | Brasileiro          | Não  | RS   | 400,0                         |                            |
| 597   | 2403   | Selectas                    | Material de Construção  | 9.980                           | 41,0                  | 28,6                               | 11,7                | 4,4  | 14,2   | 14,2     | Brasileiro          | Não  | PR   | 443,5                         |                            |
| 598   | 1839   | Dormer Tools                | Siderurgia e Metalurgia | 9.746                           | 30,1                  | 42,7                               | 6,7                 | 10,6                                       | 9,9    | 9,9      | Sueco               | Não  | SP   | 469,5                         |                            |
| 599   | 1481   | Sobloco                     | Construção              | 9.733                           | 32,8                  | 20,9                               | 16,9                | 0,0  | 29,5   | 29,5     | Brasileiro          | Não  | SP   | NI                            |                            |
| 600   | 1224   | Caramuru Alimentos de Milho | Alimentos               | 9.621                           | 43,1                  | 41,6                               | 15,9                | 0,0  | -0,6   | -0,6     | Brasileiro          | Não  | GO   | 610,5                         |                            |
| 601   | 1570   | Telasul                     | Diversos                | 9.569                           | 34,0                  | 38,5                               | 7,2                 | 0,0  | 20,4   | 20,4     | Brasileiro          | Não  | RS   | 335,0                         |                            |
| 602   | 2568   | ICEC                        | Construção              | 9.565                           | 40,7                  | 34,8                               | 14,5                | 0,0  | 10,1   | 10,1     | Brasileiro          | Não  | SP   | 320,0                         |                            |
| 603   | 1379   | Moinho do Nordeste          | Alimentos               | 9.472                           | 27,9                  | 52,4                               | 2,2                 | 4,2  | 13,4   | 13,4     | Brasileiro          | Não  | RS   | 144,0                         |                            |
| 604   | 633    | Agropel                     | Comércio Atacadista     | 9.446                           | 32,0                  | 37,5                               | 19,0                | 0,0  | 11,5   | 11,5     | Brasileiro          | Não  | SC   | 478,5                         |                            |
| 605   | 2446   | Construtora Augusto Velloso | Construção              | 9.398                           | 55,2                  | 29,0                               | 11,2                | 0,0  | 4,6    | 4,6      | Brasileiro          | Não  | SP   | 357,0                         |                            |
| 606   | 2429   | Paranasa                    | Construção              | 9.358                           | 53,9                  | 35,8                               | 6,2                 | 0,0  | 4,1    | 4,1      | Brasileiro          | Não  | MG   | 1.115,0                       |                            |
| 607   | 1717   | Automax                     | Comércio Varejista      | 9.253                           | 42,8                  | 37,8                               | 5,8                 | 6,5  | 7,1    | 7,1      | Brasileiro          | Não  | MG   | 250,0                         |                            |
| 608   | 1168   | Real Moto Peças Ltda.       | Comércio Atacadista     | 9.191                           | 19,0                  | 40,3                               | 6,4                 | 0,0  | 34,4   | 34,4     | Brasileiro          | Não  | MG   | NI                            |                            |
| 609   | 1504   | Braspedra Nordeste          | Confecções e Têxteis    | 9.152                           | 52,6                  | 48,4                               | 66,1                | 0,0  | -67,1  | -67,1    | Brasileiro          | Não  | PE   | 662,0                         |                            |
| 610   | 1490   | Agroceres Pic               | Diversos                | 9.096                           | 40,9                  | 30,4                               | 5,5                 | 0,0  | 23,2   | 23,2     | Brasileiro          | Não  | SP   | 294,5                         |                            |
| 611   | 2243   | Creditel                    | Comércio Varejista      | 8.926                           | 33,0                  | 16,6                               | 11,3                | 0,0  | 39,2   | 39,2     | Brasileiro          | Não  | SP   | 161,0                         |                            |
| 612   | 659    | BMS                         | Computação              | 8.904                           | 84,8                  | 20,8                               | 1,7                 | 0,0  | -7,4   | -7,4     | Brasileiro          | Não  | MG   | 192,5                         |                            |
| 613   | 2535   | Excelsior                   | Alimentos               | 8.879                           | 60,5                  | 49,6                               | 3,0                 | 0,0  | -13,1  | -13,1    | Brasileiro          | Sim  | RS   | 384,0                         |                            |
| 614   | 713    | Simpala                     | Comércio Varejista      | 8.821                           | 41,0                  | 54,1                               | 7,3                 | 0,0  | -2,5   | -2,5     | Brasileiro          | Não  | RS   | 244,0                         |                            |
| 615   | 1877   | Fabrimar                    | Siderurgia e Metalurgia | 8.762                           | 117,7                 | 2,3                                | 19,9                | 0,0  | -39,9  | -39,9    | Brasileiro          | Não  | RJ   | 1.021,0                       |                            |
| 616   | 30     | CCE Componentes             | Eletroeletrônica        | 8.748                           | 47,6                  | 16,9                               | 35,7                | 0,0  | -0,3   | -0,3     | Brasileiro          | Não  | AM   | 702,5                         |                            |
| 617   | 1425   | Supermercados Tozetto       | Comércio Varejista      | 8.529                           | 30,6                  | 48,8                               | 0,2                 | 0,0  | 20,4   | 20,4     | Brasileiro          | Não  | PR   | 469,5                         |                            |
| 618   | 729    | Casa Dico                   | Comércio Varejista      | 8.372                           | 34,2                  | 46,3                               | 12,6                | 0,0  | 6,9    | 6,9      | Brasileiro          | Não  | RS   | 156,0                         |                            |
| 619   | 863    | Bertol                      | Alimentos               | 8.335                           | 70,1                  | 47,6                               | 125,3               | 0,0  | -143,0 | -143,0   | Brasileiro          | Não  | RS   | 579,5                         |                            |
| 620   | 1420   | Dynapac                     | Mecânica                | 8.104                           | 36,9                  | 16,7                               | 4,8                 | 0,0  | 41,6   | 41,6     | Sueco               | Não  | SP   | 89,5                          |                            |
| 621   | 1438   | Vienna Siderurgica          | Siderurgia e Metalurgia | 7.999                           | 39,1                  | 13,7                               | 29,4                | 4,2  | 13,5   | 13,5     | Brasileiro          | Sim  | MA   | 413,0                         |                            |
| 622   | 2555   | Swissbrás                   | Eletroeletrônica        | 7.479                           | 39,4                  | 57,7                               | 0,0                 | 0,0  | 2,8    | 2,8      | Brasileiro          | Não  | SP   | 296,0                         |                            |
| 623   | 672    | Davox                       | Comércio Varejista      | 7.297                           | 15,8                  | 77,0                               | 3,7                 | 0,0  | 3,6    | 3,6      | Brasileiro          | Não  | SP   | 266,5                         |                            |
| 624   | 1215   | Loja Elétrica               | Comércio Varejista      | 7.258                           | 65,8                  | 24,3                               | 9,7                 | 0,0  | 0,2    | 0,2      | Brasileiro          | Não  | MG   | 397,5                         |                            |
| 625   | 668    | Prenda                      | Alimentos               | 7.121                           | 111,4                 | 0,0                                | 5,3                 | 0,0  | -16,7  | -16,7    | Brasileiro          | Não  | RS   | 1.656,5                       |                            |
| 626   | 26     | Cimento Mauá                | Material de Construção  | 6.887                           | 174,4                 | 91,9                               | 49,7                | 0,0  | -216,0 | -216,0   | Brasileiro          | Não  | RJ   | 299,5                         |                            |
| 627   | 2496   | Construtora Castilho        | Construção              | 6.875                           | 14,3                  | 18,5                               | 29,6                | 0,0  | 37,5   | 37,5     | Brasileiro          | Não  | RJ   | 668,0                         |                            |
| 628   | 2023   | Orlon                       | Plásticos e Borracha    | 6.681                           | 96,1                  | 64,4                               | 18,3                | 0,0  | -78,8  | -78,8    | Brasileiro          | Sim  | SP   | 539,0                         |                            |
| 629   | 1424   | Tip-Top                     | Confecções e Têxteis    | 6.583                           | 42,1                  | 46,4                               | 10,6                | 0,0  | 1,0    | 1,0      | Brasileiro          | Não  | SP   | 302,0                         |                            |
| 630   | 1673   | Conexão                     | Eletroeletrônica        | 6.541                           | 40,5                  | 42,1                               | 5,9                 | 0,0  | 11,5   | 11,5     | Brasileiro          | Não  | SP   | 271,5                         |                            |

Empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado - DVA  
em ordem decrescente de Valor Adicionado

1997

| Ordem | Código | Nome Fantasia                 | Setor                   | Valor Adicionado<br>US\$ DEZ/97 | Participação (em %)   |                                    |                     |  |          | Lucros     | Controle<br>Acionário<br>(Situação<br>em 1997) | Negócios na<br>Bolsa (Situação<br>em 1997) | Sede<br>(Situação<br>em 1997) | No.<br>Empregados<br>Médio |
|-------|--------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------------------|---------------------|--|----------|------------|--|--|-------------------------------|----------------------------|
|       |        |                               |                         |                                 | Pessoal e<br>Encargos | Impostos, Taxas<br>e Contribuições | Juros e<br>Aluguéis | Juros s/Capital<br>Próprio e<br>Dividendos | Retidos  |            |  |  |                               |                            |
| 631   | 918    | Damasco                       | Alimentos               | 6.124                           | 87,1                  | 20,2                               | 20,2                | 0,0  | -27,6    | Brasileiro | Não  | PR   | NI                            |                            |
| 632   | 1397   | Quimisa                       | Química e Petroquímica  | 6.112                           | 42,4                  | 40,1                               | 15,8                | 0,0  | 1,8      | Brasileiro | Não  | SC   | 119,0                         |                            |
| 633   | 2091   | Seleto                        | Alimentos               | 6.055                           | 53,5                  | 64,6                               | 8,2                 | 0,0  | -26,2    | Brasileiro | Não  | SP   | 211,5                         |                            |
| 634   | 953    | Cravil                        | Comércio Varejista      | 5.994                           | 50,3                  | 19,4                               | 27,1                | 0,0  | 3,2      | Brasileiro | Não  | SC   | 329,0                         |                            |
| 635   | 1008   | Leitesol                      | Alimentos               | 5.792                           | 48,6                  | 98,5                               | 39,1                | 0,0  | -86,3    | Argentino  | Não  | SP   | 174,0                         |                            |
| 636   | 842    | Pires do Rio - Citep          | Comércio Atacadista     | 5.765                           | 39,6                  | 34,6                               | 18,1                | 6,0  | 1,6      | Brasileiro | Não  | SP   | 150,5                         |                            |
| 637   | 1456   | Frutosdias                    | Comércio Varejista      | 5.697                           | 47,7                  | 39,1                               | 8,1                 | 0,0  | 5,1      | Brasileiro | Não  | BA   | 130,0                         |                            |
| 638   | 1040   | Cativa                        | Alimentos               | 5.447                           | 39,5                  | 41,3                               | 19,0                | 0,0  | 0,2      | Brasileiro | Não  | PR   | 284,5                         |                            |
| 639   | 1036   | ABC Bull                      | Computação              | 5.398                           | 14,1                  | 2,5                                | 70,5                | 0,0  | 12,9     | Brasileiro | Não  | SP   | 221,0                         |                            |
| 640   | 1321   | Pisa                          | Papel e Celulose        | 5.282                           | 228,2                 | -97,4                              | 259,1               | 0,0  | -289,9   | Brasileiro | Não  | PR   | 379,0                         |                            |
| 641   | 1160   | Cooperarco                    | Comércio Atacadista     | 4.721                           | 45,8                  | 29,5                               | 19,3                | 0,0  | 5,5      | Brasileiro | Não  | SC   | 255,5                         |                            |
| 642   | 2258   | Hotel Trans.-Ilha Comandatuba | Serviços Diversos       | 4.188                           | 138,3                 | 67,7                               | 106,6               | 0,0  | -212,6   | Brasileiro | Não  | BA   | 486,0                         |                            |
| 643   | 1346   | Caíé Iguaçú                   | Alimentos               | 3.904                           | 54,9                  | 35,5                               | 32,1                | 0,0  | -22,6    | Brasileiro | Não  | PR   | 166,5                         |                            |
| 644   | 1383   | Neplunia                      | Serviços de Transporte  | 2.934                           | 88,2                  | 9,0                                | 0,0                 | 0,0  | 2,8      | Brasileiro | Não  | SP   | 83,0                          |                            |
| 645   | 2475   | Marca Café                    | Comércio Atacadista     | 2.828                           | 22,7                  | 16,4                               | 41,6                | 0,0  | 19,3     | Brasileiro | Não  | ES   | 41,0                          |                            |
| 646   | 1478   | Randon Veículos               | Siderurgia e Metalurgia | 2.460                           | 74,1                  | 35,9                               | 18,5                | 0,0  | -28,5    | Brasileiro | Não  | RS   | 83,5                          |                            |
| 647   | 250    | Ceval Centro-Oeste            | Alimentos               | 1.880                           | 187,3                 | 578,8                              | 1.959,3             | 0,0  | -2.625,3 | Bermudense | Não  | MT   | 226,5                         |                            |
| 648   | 835    | Paulista                      | Serviços de Transporte  | 1.668                           | 57,9                  | 25,8                               | 91,8                | 0,0  | -75,6    | Brasileiro | Não  | RJ   | 16,0                          |                            |
| 649   | 2250   | Tramontina Sul                | Comércio Atacadista     | 1.508                           | 52,2                  | 24,0                               | 6,2                 | 0,0  | 17,6     | Brasileiro | Não  | RS   | 47,5                          |                            |
| 650   | 2253   | Tramontina Colônia            | Comércio Atacadista     | 1.503                           | 33,2                  | 18,8                               | 4,5                 | 0,0  | 43,5     | Brasileiro | Não  | GO   | 19,5                          |                            |
| 651   | 1543   | Isa-Sul                       | Serviços Diversos       | 1.202                           | 41,3                  | 17,7                               | 2,3                 | 31,2                                       | 7,5      | Brasileiro | Não  | RS   | 28,0                          |                            |
| 652   | 1773   | Sical                         | Material de Construção  | 860                             | 332,6                 | 206,7                              | 169,5               | 0,0  | -608,8   | Brasileiro | Não  | MG   | NI                            |                            |
| 653   | 1247   | Pamplona                      | Alimentos               | 372                             | 0,0                   | 43,8                               | 0,0                 | 13,4                                       | 42,7     | Brasileiro | Não  | SC   | 962,5                         |                            |
| 654   | 2438   | Editel                        | Diversos                | -281                            | -1.430,2              | -206,4                             | -240,2              | 0,0  | 1.976,9  | Brasileiro | Não  | PR   | 363,0                         |                            |
| 655   | 745    | Paulista Ferro-Ligas          | Siderurgia e Metalurgia | -1.859                          | -619,4                | -365,3                             | -1.751,4            | 0,0  | 2.836,0  | Brasileiro | Sim  | SP   | 1.081,0                       |                            |
| 656   | 2193   | CCM                           | Siderurgia e Metalurgia | -3.464                          | -174,2                | -28,1                              | -163,5              | 0,0  | 465,8    | Brasileiro | Não  | SP   | 363,0                         |                            |
| 657   | 928    | Cia. Mineira de Metais        | Siderurgia e Metalurgia | -4.278                          | -449,6                | -469,6                             | -172,1              | 0,0  | 1.191,2  | Brasileiro | Não  | MG   | 1.451,0                       |                            |
| 658   | 1338   | Golden Cross                  | Serviços Diversos       | -5.085                          | -555,0                | -19,5                              | -570,6              | 0,0  | 1.245,1  | Brasileiro | Não  | RJ   | 1.553,0                       |                            |
| 659   | 527    | Eletonorte                    | Energia Elétrica        | -8.900                          | -1.552,8              | 1.948,4                            | -2.002,5            | 0,0  | 1.706,9  | Estatal    | Não  | DF   | 4.556,0                       |                            |
| 660   | 966    | Finobrasa                     | Confecções e Têxteis    | -10.089                         | -166,8                | -122,5                             | 0,0                 | 0,0  | 389,3    | Brasileiro | Não  | CE   | 1.928,0                       |                            |
| 661   | 60     | Unipar Coml                   | Química e Petroquímica  | -11.472                         | -120,6                | -59,8                              | -125,5              | 0,0  | 405,9    | Brasileiro | Sim  | RJ   | 182,5                         |                            |
| 662   | 202    | Caloi                         | Autoindústria           | -14.366                         | -143,4                | -89,8                              | -188,8              | 0,0  | 522,1    | Brasileiro | Sim  | SP   | 1.086,5                       |                            |
| 663   | 774    | SIBRA                         | Siderurgia e Metalurgia | -27.796                         | -30,0                 | -7,5                               | -85,2               | 0,0  | 222,7    | Brasileiro | Sim  | BA   | 610,5                         |                            |
| 664   | 286    | Rhodia-Ster Fipack            | Plásticos e Borracha    | -32.183                         | -114,7                | -24,1                              | -190,8              | 0,0  | 429,6    | Francês    | Não  | SP   | 1.534,5                       |                            |
|       |        | Totais                        |                         | 104.608.083                     | 30,0                  | 42,1                               | 16,8                | 5,0  | 6,1      |            |  |  | 1.325.915,0                   |                            |
|       |        | Mediana                       |                         | 38.142                          | 38,6                  | 33,5                               | 12,6                | 0,0  | 5,7      |            |  |  | 979,0                         |                            |

*Capítulo 4*  
*Demonstração do Valor*  
*Adicionado: aspectos*  
*conceituais e práticos*



## **CAPÍTULO 4**

### **DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO: ASPECTOS CONCEITUAIS E PRÁTICOS**

#### **4.1 O que é uma DVA? – Conceito e Importância**

O conceito de valor adicionado, definido por diversos autores nacionais e estrangeiros, foi apresentado no Capítulo 2. A Demonstração do Valor Adicionado – DVA, componente importantíssimo do Balanço Social, deve ser entendida como a forma mais competente criada pela Contabilidade para auxiliar na medição e demonstração da capacidade de geração, bem como de distribuição, da riqueza de uma entidade.

Essa demonstração pode ser elaborada a partir de dados oriundos da Contabilidade, portanto, extraídos de registros efetuados de acordo com os Princípios Fundamentais de Contabilidade, e que poderão



ser obtidos principalmente na Demonstração do Resultado do Exercício, mas que jamais poderá ser confundida com ela. Aliás, a esse propósito, é muito importante atentar-se para o que ensina Yoshioka: *“Há uma grande diferença entre uma demonstração de resultado e uma demonstração do valor adicionado, tendo em vista que apresentam enfoques diferentes e, de certa forma, são complementares. O principal objetivo da primeira é mostrar o lucro líquido que, em última instância, é a parte do valor adicionado que pertence aos sócios como investidores de capital de risco. Por outro lado, a demonstração do valor adicionado mostra a parte que pertence aos sócios, a que pertence aos demais capitalistas que financiaram a empresa com capital a juros, a parte que pertence aos empregados e a que fica com o governo.*

*Na demonstração dos resultados, essas partes dos demais capitalistas são consideradas despesas. Isso se deve ao fato de que, para o proprietário, essas riquezas distribuídas são redução de sua parte, de seu lucro.”<sup>1</sup>*

Como se percebe, na demonstração de resultados o enfoque está dirigido para a linha do lucro líquido e dessa forma seu interesse é muito maior para os proprietários, sócios ou acionistas. Os demais componentes da demonstração de resultados são apresentados de acordo com sua natureza e não com seus beneficiários. Por exemplo, na demonstração de resultados, as remunerações pagas aos empregados podem ser apresentadas como componentes do custo e/ou das despesas operacionais; os diversos impostos e taxas incidentes sobre as vendas, resultado, operações financeiras, etc. podem ser apresentados em linhas

---

<sup>1</sup> YOSHIOKA, Ricardo. Valor adicionado – Alguns conceitos econômicos que ajudam a entender a demonstração contábil. *Temática Contábil – Boletim IOB 8/98*, p. 1-5.

totalmente diversas na demonstração de resultados, e em alguns casos, como a contribuição social paga ao INSS, até junto com outros componentes que nada tem a ver com impostos ou contribuições; as despesas com aluguéis, da mesma forma que as remunerações pagas aos empregados, poderão compor o custo dos produtos vendidos e/ou as despesas operacionais.

Já para a demonstração do valor adicionado, a distribuição da riqueza gerada pela empresa obedecerá o critério do beneficiário da renda. Assim, a distribuição será apresentada entre os detentores de capitais, acionistas e financiadores externos, os trabalhadores, destacando-se os salários e encargos e, finalmente, a parte relativa aos impostos, sejam eles municipais, estaduais ou federais.

Quanto à importância da Demonstração do Valor Adicionado, parece que é inquestionável seu auxílio no cálculo do PIB e de indicadores sociais extremamente importantes. As decisões de investimentos por áreas, regiões, estados, etc. terão nessa demonstração um excelente instrumental auxiliando na solução de conflitos. A esse respeito, vale citar Rahman, que em trabalho sobre a importância da DVA na relação entre as empresas multinacionais e os países hospedeiros do capital estrangeiro, afirma o seguinte (tradução livre): *“Há muitas vantagens em se apresentar a Demonstração do Valor Adicionado de uma empresa multinacional em um país que a hospeda. As vantagens apoiam-se no fato de que essa demonstração oferece à empresa multinacional a oportunidade de apresentar sua contribuição a esse país. A empresa multinacional pode utilizar essa demonstração para estabelecer o interesse da comunidade e de seus legisladores num país*

*qualquer. Isso daria à empresa a oportunidade para formação de goodwill, expansão de mercado, redução de conflitos com o governo local e outros grupos da sociedade, e evitaria diversos desgastes políticos. Como consequência disso a empresa provavelmente alcançaria maior crescimento e estabilidade de seus lucros.*"<sup>2</sup>

Como se percebe, os efeitos da apresentação de uma demonstração de valor adicionado são bastante importantes, pois possibilitarão uma análise que de forma alguma poderia ser alcançada apenas com as demonstrações tradicionais que a Contabilidade hoje oferece. A apresentação da riqueza gerada e a forma de sua distribuição poderão inclusive derrubar determinados mitos. Identificar dentre os agentes econômicos quais são os maiores, ou menores, beneficiários passa a ser uma tarefa possível dentro da empresa. A DVA indicará exatamente a forma de distribuição da riqueza gerada.

Finalmente, é necessário alertar para a diferença conceitual que existe entre valor adicionado e faturamento bruto das empresas. Essa confusão pode ser notada inclusive entre jornalistas que ocupam espaços importantes da imprensa escrita e falada. Pela importância da diferença de conceitos, reproduzo parte de artigo assinado, inserido no Caderno de Economia do jornal *O Estado de São Paulo* do dia 29 de maio de 1998, intitulado 'Clube do trilhão': "*Pela primeira vez na história do capitalismo opulento, a economia americana precisa juntar apenas as dez maiores empresas nativas para totalizar um PIB de US\$ 1 trilhão, redondão. O novo 'ranking' anual da revista Fortune documenta o*

---

<sup>2</sup> RAHMAN, M. Zubaidur. *Preparing the local value added statement: an opportunity to reduce conflicts between multinationals and host countries*. Mimeo, p. 8.

*fenômeno: as dez maiores corporações americanas, em bloco, superam o PIB brasileiro em exatamente 25%. Que tal?*

*Em faturamento bruto, as dez mais somaram, em 1997, exatamente US\$ 976 bilhões. Nesta virada de junho, devem estar acima de US\$ 1 trilhão, em base anual, a dólar de maio. A liderança megabloco continua com a General Motors (US\$ 178 bilhões). Exatamente metade do PIB da Rússia. Em segundo, no retrovisor lateral, a Ford (US\$ 154 bilhões). O dobro do PIB do Chile. Em terceiro, a Exxon (US\$ 122 bilhões). Ou 12 vezes maior que o PIB do Paraguai.” (Sic.)*

Como se vê, a confusão entre o que significa faturamento e a riqueza que efetivamente determinada empresa produz e distribui pode ser bastante grande, principalmente pela falta de informações relativas ao cálculo do Produto Interno Bruto, o que obviamente não justifica a impropriedade do jornalista.

## **4.2 Modelo de DVA Utilizado na Pesquisa**

Toda a pesquisa foi baseada em modelo que foi desenvolvido na FIPECAFI para distribuição, com as respectivas instruções de preenchimento, a todas as empresas do cadastro utilizado para a elaboração da edição anual de MELHORES E MAIORES da revista *Exame*. Esse modelo, em linhas gerais, pode ser dividido em duas grandes partes: a primeira delas identificando a formação do valor adicionado bruto gerado pela empresa. Como existem discussões bastante acirradas em relação ao tratamento de alguns de seus

componentes, tais como depreciação e receita de equivalência patrimonial, apenas para citar dois exemplos, optou-se por manter tais itens em linhas separadas. Assim, poder-se-ia ter as informações sendo consolidadas de acordo com o conceito que se possa estar esposando. A segunda parte do modelo de DVA apresenta a forma como a riqueza gerada pela empresa está sendo distribuída pelos diversos agentes econômicos. A seguir apresenta-se o modelo utilizado na pesquisa e os respectivos comentários de seus diversos componentes.

| <b>DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>  |   |                                   |
|--|---|-----------------------------------|
| <b>EMPRESA:</b>  | <b>Em milhares de reais</b>               |                                   |
| <b>DESCRIÇÃO</b>   | <b>Pela<br/>Legislação<br/>Societária</b> | <b>em<br/>Moeda<br/>Constante</b> |
| <b>1 – RECEITAS</b>  |   |                                   |
| 1.1 - Vendas de mercadorias, produtos e serviços   |   |                                   |
| 1.2 - Provisão p/ dev. duvidosos – Reversão/(Constituição)                                   |   |                                   |
| 1.3 - Não operacionais   |   |                                   |
| <b>2 – INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS<br/>(inclui os valores dos impostos – ICMS e IPI)</b> |   |                                   |
| 2.1 - Matérias-primas consumidas   |   |                                   |
| 2.2 - Custos das mercadorias e serviços vendidos   |   |                                   |
| 2.3 - Materiais, energia, serviços de terceiros e outros                                     |   |                                   |
| 2.4 - Perda/Recuperação de valores ativos  |   |                                   |
| <b>3 – VALOR ADICIONADO BRUTO (1 - 2)</b>  |   |                                   |
| <b>4 – RETENÇÕES</b>   |   |                                   |
| 4.1 - Depreciação, amortização e exaustão  |   |                                   |
| <b>5 – VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO<br/>PELA ENTIDADE (3 - 4)</b>                      |   |                                   |
| <b>6 – VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM<br/>TRANSFERÊNCIA</b>                                    |   |                                   |
| 6.1 – Resultado de equivalência patrimonial  |   |                                   |
| 6.2 - Receitas financeiras   |   |                                   |
| <b>7 – VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR<br/>(5 + 6)</b>                                   |   |                                   |
| <b>8 – DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>  |   |                                   |
| 8.1 - Pessoal e encargos   |   |                                   |
| 8.2 – Impostos, taxas e contribuições  |   |                                   |
| 8.3 - Juros e aluguéis   |   |                                   |
| 8.4 - Juros s/ capital próprio e dividendos  |   |                                   |
| 8.5 - Lucros retidos/prejuízo do exercício   |   |                                   |



Não se pode esquecer que o modelo e as respectivas informações componentes da DVA foram concebidos para que sua elaboração tivesse como ponto de partida a escrituração contábil e principalmente a Demonstração de Resultados do Exercício - DRE. A seguir, apresentam-se as instruções que foram distribuídas juntamente com o modelo de DVA.

### *Instruções para preenchimento*

*As informações são extraídas da contabilidade e, portanto, deverão ter como base o princípio contábil do regime de competência de exercícios.*

#### *1 - RECEITAS (soma dos itens 1.1 a 1.3)*

##### *1.1 - Vendas de mercadorias, produtos e serviços*

*Inclui os valores do ICMS e IPI incidentes sobre essas receitas, ou seja, corresponde à receita bruta ou faturamento bruto.*

##### *1.2 - Provisão para devedores duvidosos – Reversão/Constituição*

*Inclui os valores relativos à constituição/baixa de provisão para devedores duvidosos*

##### *1.3 - Não operacionais*

*Inclui valores considerados fora das atividades principais da empresa, tais como: ganhos ou perdas na baixa de imobilizados, ganhos ou perdas na baixa de investimentos, etc.*

#### *2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS (soma dos itens 2.1 a 2.4)*

##### *2.1 - Matérias-primas consumidas (incluídas no custo do produto vendido).*

*2.2 - Custos das mercadorias e serviços vendidos (não inclui gastos com pessoal próprio).*

*2.3 - Materiais, energia, serviços de terceiros e outros (inclui valores relativos às aquisições e pagamentos a terceiros).*

*Nos valores dos custos dos produtos e mercadorias vendidos, materiais, serviços, energia, etc. consumidos deverão ser considerados os impostos (ICMS e IPI) incluídos no momento das compras, recuperáveis ou não.*

*2.4 - Perda/Recuperação de valores ativos*

*Inclui valores relativos a valor de mercado de estoques e investimentos, etc. (se no período o valor líquido for positivo deverá ser somado).*

*3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (diferença entre itens 1 e 2).*

*4 - RETENÇÕES*

*4.1 - Depreciação, amortização e exaustão*

*Deverá incluir a despesa contabilizada no período.*

*5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE  
(diferença entre itens 3 e 4).*

*6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA  
(soma dos itens 6.1 e 6.2)*

*6.1 - Resultado de equivalência patrimonial (inclui os valores recebidos como dividendos relativos a investimentos avaliados ao custo). O resultado de equivalência poderá representar receita ou despesa; se despesa deverá ser informado entre parênteses.*

*6.2 - Receitas financeiras (incluir todas as receitas financeiras independentemente de sua origem).*

*7 - VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (soma dos itens 5 e 6)*

## **8 – DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO (soma dos itens 8.1 a 8.5)**

### **8.1 - Pessoal e encargos**

*Nesse item deverão ser incluídos os encargos com férias, 13º salário, FGTS, alimentação, transporte, etc., apropriados ao custo do produto ou resultado do período (não incluir encargos com o INSS – veja tratamento a ser dado no item seguinte).*

### **8.2 - Impostos, taxas e contribuições**

*Além das contribuições devidas ao INSS, imposto de renda, contribuição social, todos os demais impostos, taxas e contribuições deverão ser incluídos neste item. Os valores relativos ao ICMS e IPI deverão ser considerados como os valores devidos ou já recolhidos aos cofres públicos, representando a diferença entre os impostos incidentes sobre as vendas e os valores considerados dentro do item 2 - Insumos adquiridos de terceiros.*

### **8.3 - Juros e aluguéis**

*Devem ser consideradas as despesas financeiras e as de juros relativas a quaisquer tipos de empréstimos e financiamentos junto à instituições financeiras, empresas do grupo ou outras e os aluguéis (incluindo-se as despesas com leasing) pagos ou creditados a terceiros.*

### **8.4 - Juros sobre o capital próprio e dividendos**

*Inclui os valores pagos ou creditados aos acionistas. Os juros sobre o capital próprio contabilizados como reserva deverão constar do item "lucros retidos".*

### **8.5 - Lucros retidos/prejuízo do exercício**

*Devem ser incluídos os lucros do período destinados às reservas de lucros e eventuais parcelas ainda sem destinação específica.*

### 4.3 Algumas Questões Conceituais Discutíveis na Elaboração da DVA

#### 4.3.1 Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços

Como se sabe, todo o registro de receitas das empresas deve obedecer ao princípio da Competência de Exercícios e, na grande maioria das empresas, esse momento corresponde ao próprio faturamento. Muitas empresas devem reconhecer suas receitas em momentos diferentes dos respectivos faturamentos e nesses casos deverá prevalecer o reconhecimento por sua realização e não pelo faturamento. Apenas para citar dois exemplos: as companhias distribuidoras de água e energia elétrica têm suas receitas reconhecidas no momento de sua realização, isto é, quando seus respectivos produtos chegam até os seus consumidores; ainda assim o faturamento de cada uma dessas empresas só é emitido após o serviço de medição, o que pode resultar em lapsos de tempo superiores a 30 dias.

Outra observação importante, que repassa conceito conhecido e já discutido em capítulo anterior, está vinculada à questão da produção ainda não vendida. Conforme já informado, o conceito de criação de riqueza para o modelo está vinculado à sua realização do ponto de vista contábil, isto é, regra geral, depende de sua transferência para terceiros. Portanto, a riqueza já criada, segundo os conceitos econômicos, mas que ainda não tenha sido repassada para terceiros não é considerada.

### **4.3.2 Provisão para Devedores Duvidosos – PDD: Reversão/ Constituição**

Do ponto de vista teórico, a provisão para créditos de liquidação duvidosa equivale a um custo que, em princípio, deveria ser suficiente para cobrir as perdas com clientes que a empresa optou por financiar. Nesse sentido, a empresa sempre utilizaria contra as duplicatas incobráveis as provisões antes constituídas e, portanto, ao abater essa provisão do item de vendas, estará apenas antecipando uma perda que terá no futuro. Entretanto, e se a empresa receber as duplicatas para as quais constituiu provisão? Neste caso, o risco embutido no financiamento do cliente é realmente transformado em riqueza, e seria evidenciado na DVA no grupo perda/recuperação de ativos, quando da reversão da PDD. Assim, está-se considerando a provisão para devedores duvidosos como retificadora da receita, principalmente por considerar-se que essa é a parcela da receita que provavelmente não será realizada e por se entender que, regra geral, as empresas buscam incluir em seus respectivos preços de venda o risco de suas operações a prazo.

### **4.3.3 Não Operacionais**

Este componente está relacionado, principalmente, aos resultados econômicos originados por baixas de ativos de longo prazo, representados por imobilizados, investimentos, etc. Poder-se-ia dizer que



essa classificação, como não operacional, está muito mais ligada a uma convenção do que propriamente a um conceito. Como se sabe, os ganhos e perdas nessas baixas de ativos de longo prazo têm o objetivo de acertar as depreciações e amortizações efetuadas anteriormente; tais despesas foram, quando de suas respectivas apropriações, consideradas como operacionais e, portanto, não há nesse instante porque considerá-las como não operacionais.

Assim, procurou-se indicar neste item as operações que possam ser consideradas como não recorrentes, uma vez que, como visto anteriormente, são bastante discutíveis sua inclusão como não operacionais, à luz da prática existente hoje no Brasil, de resultados em baixas de imobilizado e investimentos. Em determinadas circunstâncias, esses valores poderão ser de extrema relevância. Veja-se por exemplo, na pesquisa efetuada para este trabalho; a Companhia Energética de São Paulo – CESP, que no ano de 1997 apresentou valor adicionado de 3,8 bilhões de dólares, havia, em 1996, atingido a cifra de 1,7 bilhão de dólares. Essa brutal diferença está totalmente justificada pela realização de uma operação considerada fora de suas operações tradicionais, ou seja, a baixa de um ativo.

#### **4.3.4 Insumos Adquiridos de Terceiros**

Os serviços, matérias-primas, mercadorias, materiais, etc. consumidos no processo de produção e geração das receitas, realizadas de acordo com os Princípios Fundamentais de Contabilidade, deverão ser

considerados no cálculo do valor adicionado bruto apenas no momento de suas respectivas transformações em despesas do período. Como já esclarecido anteriormente, no conceito de valor adicionado esposado pela Contabilidade, as riquezas, regra geral, são criadas no momento da transferência dos produtos ou serviços para terceiros e não quando de sua produção.

Assim, também aqui valem as considerações feitas quando tratam-se das receitas em relação ao Princípio Fundamental de Contabilidade da Competência de Exercícios. Além disso, como destacado nas instruções distribuídas aos participantes da pesquisa, vale lembrar que a diferença fundamental no tratamento desses insumos dada na DRE e na DVA está na inclusão dos impostos. Os valores dos insumos (não inclui pessoal próprio), na Demonstração do Valor Adicionado devem ser considerados pelos respectivos totais, incluindo os impostos, mesmo que estes sejam recuperáveis em operações futuras.

#### **4.3.5 Depreciação, Amortização e Exaustão**

Dentre os diversos modelos de DVA utilizados em outros países, a classificação da depreciação é uma das mais polêmicas. Essa polêmica tem seu ponto vital na inclusão desse item como um dos componentes da distribuição do valor da riqueza gerada; seu tratamento tem a configuração de uma retenção que seria utilizada nas futuras reposições. Entendeu-se que a depreciação, para sua inclusão como uma

reduzora do valor adicionado, tem similaridade com os demais insumos utilizados para geração da riqueza.

Em relação ao tratamento da depreciação, vale destacar o que nos ensina Martins: *“Algumas das discussões se fazem com relação às amortizações do ativo permanente (depreciações, amortizações propriamente ditas e exaustões). Mesmo na Economia o conceito mais usado não contempla a depreciação, daí o termo Produto Interno Bruto; descontando-se a depreciação do ativo imobilizado do país, tem-se o PI Líquido”* (grifo original)<sup>3</sup>

A diferença básica entre depreciação e a grande maioria dos outros insumos é que estes são sempre consumidos em prazos curtíssimos, ou imediatamente, enquanto a depreciação representa o consumo do ativo em períodos mais longos. Vale aqui lembrar que se está utilizando para a depreciação o conceito aplicado na Contabilidade financeira tradicional. Como se sabe, o registro dos ativos pelo critério do custo pode propiciar o aparecimento de inconsistências, tais como: ativos já totalmente depreciados, mas ainda gerando benefícios na realização de receitas; ou o inverso.

Aliás, esse é um dos principais argumentos utilizados pelos defensores da inclusão da depreciação como retenção do valor adicionado. Entende-se que essa provável distorção, provocada pela depreciação, reconhecida através do método das quotas constantes ou outras similares, baseada no custo, poderia ser evitada com a utilização de uma Contabilidade que levasse em consideração os ativos pelos seus

---

<sup>3</sup> MARTINS, Eliseu. Uma nova demonstração contábil pleiteada no projeto de reforma da Lei das S. A. a do valor adicionado. *Temática Contábil – Boletim IOB 29/97*, p. 5.

valores de mercado. Portanto, a discussão sobre a depreciação poderia ser resolvida através do aprimoramento de seu cálculo e não da revisão de seu conceito.

#### **4.3.6 Ativos Construídos na Própria Empresa – Um caso especial**

Essa é outra questão que deve ser tratada com bastante cuidado. Como visto no item anterior, existe polêmica no que se refere ao tratamento a ser dado às despesas de depreciação. Ocorre, porém, que nenhuma dúvida há no tratamento do valor de venda dos bens, do ponto de vista de quem está vendendo, que serão transformados, nas empresas compradoras, em ativo imobilizado. A empresa que realiza a operação de venda tratará o valor como receita, isto é, componente do valor adicionado bruto.

De acordo com exemplo anterior, se uma empresa produz um automóvel, o valor adicionado será a diferença entre o valor de venda e os insumos adquiridos de terceiros. Esse valor adicionado, isto é, a riqueza gerada pela empresa, em seguida é distribuído entre seus diversos fatores de produção (capitais interno e externo, governo e mão-de-obra). Posteriormente, o valor desse bem será objeto de depreciação dentro da empresa que o adquiriu.

E se uma empresa resolve construir seu próprio ativo? Imagine-se e isso é relativamente comum, que uma empresa construa parte de seus próprios ativos. Assim, pode-se tomar a construção, por

exemplo, de um imóvel pela própria empresa. Admita-se que nessa construção todos os materiais necessários tenham sido adquiridos de terceiros; a empresa, ainda, utilizou mão-de-obra própria nessa construção e financiou, por falta de recursos próprios, parte dos gastos com a incorrência de juros. De acordo com a prática contábil atual, todos esses gastos (pessoal, materiais e juros), incorridos no processo de construção, foram sendo acumulados no ativo imobilizado, em obras em andamento.

Após o período de construção, no momento de sua entrada em operação, os valores aplicados no referido imóvel passam a compor o imobilizado em operação da empresa e, a partir daí, a depreciação será reconhecida. Do ponto de vista técnico, para elaboração da Demonstração do Valor Adicionado, no que se refere à distribuição da riqueza gerada e da parcela de depreciação, serão analisadas, na seqüência, duas alternativas. São elas:

- A. Inclusão do valor gasto na construção do imóvel como receita do exercício;
- B. Distribuição do valor gasto na construção do imóvel, durante toda a vida útil do bem, nas respectivas contas de pessoal, juros e serviços de terceiros.

Vale lembrar que a Demonstração de Resultados mantém-se a mesma em ambos os casos.

Na alternativa “A”, em que os gastos na construção do imóvel são tratados como receitas não operacionais, parte-se do pressuposto de que o ativo construído dentro da própria empresa é vendido para ela mesma. É como se admitir que o setor que construiu o



respectivo imobilizado vendeu-o para a empresa. Claro que essa venda será tratada como se fosse uma operação virtual e, portanto, não haverá qualquer movimentação de recursos, pois isso já ocorreu quando do processo de construção. Da mesma forma, os gastos incorridos na construção deverão ser alocados em seus respectivos itens, no exemplo, materiais, pessoal e juros. Para efeito de exemplo, admita-se que os gastos incorridos na construção do imóvel tenham totalizado \$ 100.000, distribuídos da seguinte forma: materiais, \$ 50.000; pessoal, \$ 30.000; e juros, \$ 20.000.

#### Demonstração do Valor Adicionado do Exercício de 19X0

|   |                |
|---|----------------|
| <b>1 - RECEITAS</b>   | <b>465.000</b> |
| 1.1) <i>Vendas de mercadorias, produtos e serviços</i>                | 365.000        |
| 1.2) <i>Provisão p/ devedores duvidosos - Reversão/(Constituição)</i> | -              |
| <b>1.3) Não operacionais - construção para uso próprio</b>            | <b>100.000</b> |
| <b>2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>                            | <b>90.000</b>  |
| <i>(inclui os valores dos impostos - ICMS e IPI)</i>                  |                |
| 2.1) <i>Matérias-primas consumidas</i>                                | -              |
| 2.2) <i>Custo das mercadorias e serviços vendidos</i>                 | -              |
| 2.3) <i>Materiais, energia, serviços de terceiros e outros</i>        | 90.000         |
| 2.4) <i>Perda/Recuperação de valores ativos</i>                       | -              |
| <b>3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>                               | <b>375.000</b> |
| <b>4 - RETENÇÕES</b>  | <b>-</b>       |
| 4.1) <i>Depreciação, amortização e exaustão</i>                       | -              |
| <b>5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4)</b>     | <b>375.000</b> |
| <b>6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>                 | <b>-</b>       |
| 6.1) <i>Resultado de equivalência patrimonial</i>                     | -              |
| 6.2) <i>Receitas financeiras</i>                                      | -              |
| <b>7 - VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR(5+6)</b>                   | <b>375.000</b> |
| <b>8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>                           | <b>375.000</b> |
| 8.1) <i>Pessoal e encargos</i>  | 185.000        |
| 8.2) <i>Impostos, taxas e contribuições</i>                           | 98.500         |
| 8.3) <i>Juros e aluguéis</i>  | 25.000         |
| 8.4) <i>Juros s/ capital próprio e dividendos</i>                     | -              |
| 8.5) <i>Lucros retidos / prejuízo do exercício</i>                    | 66.500         |

Observe-se que tais ajustes deverão ser efetuados nos exercícios em que os gastos com a construção do ativo sejam incorridos. Assim, se um imobilizado necessitar de vários anos para sua conclusão,

os valores incorridos em cada exercício deverão ser ajustados em cada uma das respectivas DVA.

A despesa de depreciação, por sua vez, que será reconhecida anualmente a partir da entrada em operação do ativo, terá exatamente o mesmo tratamento dispensado às depreciações dos imobilizados adquiridos de terceiros. Veja-se na seqüência, as DVA dos dois próximos exercícios.

| Demonstração do Valor Adicionado dos Exercícios  | 19X1           | 19X2           |
|--|----------------|----------------|
| <b>1 - RECEITAS</b>  | <b>242.000</b> | <b>275.000</b> |
| 1.1) <i>Vendas de mercadorias, produtos e serviços</i>   | 242.000        | 275.000        |
| 1.2) <i>Provisão p/ devedores duvidosos - Reversão/(Constituição)</i>                              | -              | -              |
| 1.3) <i>Não operacionais</i>   | -              | -              |
| <b>2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b><br><i>(inclui os valores dos impostos - ICMS e IPI)</i> | <b>50.000</b>  | <b>30.000</b>  |
| 2.1) <i>Matérias-primas consumidas</i>   | -              | -              |
| 2.2) <i>Custo das mercadorias e serviços vendidos</i>  | -              | -              |
| 2.3) <i>Materiais, energia, serviços de terceiros e outros</i>                                     | 50.000         | 30.000         |
| 2.4) <i>Perda/Recuperação de valores ativos</i>  | -              | -              |
| <b>3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>  | <b>192.000</b> | <b>245.000</b> |
| <b>4 - RETENÇÕES</b>   | <b>4.000</b>   | <b>4.000</b>   |
| 4.1) <i>Depreciação, amortização e exaustão</i>  | 4.000          | 4.000          |
| <b>5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4)</b>                                  | <b>188.000</b> | <b>241.000</b> |
| <b>6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| 6.1) <i>Resultado de equivalência patrimonial</i>  | -              | -              |
| 6.2) <i>Receitas financeiras</i>   | -              | -              |
| <b>7 - VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR(5+6)</b>  | <b>188.000</b> | <b>241.000</b> |
| <b>8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>  | <b>188.000</b> | <b>241.000</b> |
| 8.1) <i>Pessoal e encargos</i>   | 20.000         | 22.000         |
| 8.2) <i>Impostos, taxas e contribuições</i>  | 82.250         | 107.070        |
| 8.3) <i>Juros e aluguéis</i>   | -              | -              |
| 8.4) <i>Juros s/ capital próprio e dividendos</i>  | -              | -              |
| 8.5) <i>Lucros retidos / prejuízo do exercício</i>   | 85.750         | 111.930        |

Essa alternativa, portanto, propõe o reconhecimento do valor adicionado gerado e distribuído em decorrência da construção pela própria empresa nos exercícios em que a obra está sendo realizada. Como vantagens, as principais são as seguintes:

- maior aproximação dos conceitos contábil e econômico para valor adicionado: já destacou-se isso em outras oportunidades, mas convém lembrar que o valor adicionado, dentro do conceito econômico, é considerado no momento da produção e não quando ocorre a venda do produto. Dessa maneira, para o caso dos imobilizados construídos na própria empresa, a Contabilidade estaria utilizando o conceito econômico, o que aproximaria ainda mais essas duas ciências; e lembre-se que esse ativo poderá não ser vendido jamais;
- facilidade de contabilização e controle: todos os valores gastos na construção de seus próprios ativos serão considerados dentro do próprio exercício, evitando, dessa forma, controles adicionais que poderiam elevar os custos das empresas.

A principal crítica a essa forma de tratar os valores relativos a ativos construídos pela própria empresa diz respeito à inclusão na DVA de uma receita que não poderá ser encontrada na Demonstração do Resultado do Exercício.

Na alternativa “B”, onde se faz a distribuição entre os componentes da DVA durante a vida útil do bem construído, os gastos na construção do imobilizado não são reconhecidos, em momento algum, como receita. A despesa de depreciação deverá ter tratamento especial e será reconhecida através dos itens que foram despendidos para a construção do imobilizado (neste caso, pessoal, juros e materiais) e não como parte do item 4.1 (depreciação, amortização e exaustão).

Desse modo, a parcela da depreciação relativa ao imobilizado construído na própria empresa deverá ser decomposta nos componentes dos custos que foram ativados e alocados às respectivas contas na DVA (pessoal, juros, materiais etc.) no momento de seu

reconhecimento como despesa. Enquanto a depreciação não começar a ser registrada, não haverá qualquer reconhecimento ou ajuste a ser feito. A partir do momento em que a depreciação começar a ser registrada, os montantes gastos serão reconhecidos, proporcionalmente, em seus respectivos itens.

Essa forma, para a apropriação na DVA dos valores relativos às construções dos próprios imobilizados, obedece ao regime de competência dado à depreciação. Sabe-se que muitas vezes esses montantes são considerados imateriais e podem não justificar tamanha precisão. Quando os valores envolvidos forem considerados relevantes e essa tenha sido a opção escolhida, não se poderá esquecer que esse controle deverá acompanhar, durante toda a vida útil do referido imobilizado, a elaboração da DVA. Óbvio que isso representa uma grande desvantagem dessa forma de tratamento, pois alguns ativos poderão exigir controles que, às vezes, ultrapassam 20 anos.

Finalmente, deve-se destacar que esse tratamento não é exclusivo dos ativos imobilizados; as parcelas levadas para o ativo diferido, observadas suas peculiaridades, devem submeter-se aos mesmos critérios na elaboração da Demonstração do Valor Adicionado.

Conclui-se pelas análises, que a alternativa “A” apresenta o tratamento mais indicado, em virtude da facilidade dos registros e da aproximação maior do conceito econômico. A segunda alternativa também poderá ser utilizada, porém as empresas deverão verificar a relação custo-benefício para a escolha desse método.

#### 4.3.7 Depreciação de Ativos Reavaliados – Outro Caso Especial

A Lei das Sociedades por Ações introduziu no Brasil a Reavaliação de ativos. Tomando-se o texto legal ao pé da letra, poder-se-á concluir que qualquer ativo é passível de reavaliação, pois não há naquele texto legal qualquer restrição. As únicas restrições previstas nessa legislação referem-se às exigências de que tais avaliações devam ser baseadas em laudos e aprovadas pela assembléia geral.

No que se refere à legislação fiscal, não há qualquer tipo de restrição formal para a reavaliação dos ativos, porém para determinados grupos de contas o registro de reavaliação implica no recolhimento imediato do imposto de renda. Óbvio que isso se torna um fator impeditivo e as empresas acabam por não considerar essa possibilidade de reavaliação como factível.

A Comissão de Valores Mobiliários – CVM tem regras bastante próprias a respeito desse assunto. Atualmente, segundo seus critérios normativos, os únicos ativos passíveis de reavaliação são os integrantes do imobilizado; e, ainda, com restrição para os intangíveis. Em outras palavras, para a CVM, atualmente, somente os imobilizados tangíveis podem passar por processo de reavaliação e terem esses valores reconhecidos na Contabilidade.

Do ponto de vista técnico, o registro adequado da reserva de reavaliação deve ser efetuado já líquido do imposto de renda. Assim, tem-se o valor reavaliado no ativo e as contrapartidas no patrimônio líquido, pelo valor líquido da reserva, e a parcela do imposto de renda registrada



como exigibilidade, de curto ou longo prazos. Quando da realização dos ativos objetos da reavaliação, por exemplo, através da depreciação, a reserva de reavaliação será considerada proporcionalmente realizada e deverá ter esse registro feito contra lucros acumulados. Da mesma forma, a parcela do imposto de renda relativa à parte realizada da reserva de reavaliação deverá ser recolhida aos cofres públicos.

Depois dessas considerações, sobra a seguinte questão: como tratar as despesas de depreciação de ativos reavaliados na Demonstração do Valor Adicionado? Tendo-se em vista os detalhes de uma operação como essa, e para uma melhor compreensão didática, apresentar-se-á essa resposta com auxílio de um exemplo numérico. Admita-se uma empresa que, em 30 de dezembro de 19X0, tenha seu ativo composto por \$ 100.000 em caixa e um imobilizado totalmente depreciado; seu capital, nesse instante é de \$ 100.000. Assim, tem-se:

#### BALANÇO EM 30-12-X0

| ATIVO                 |                | PASSIVO + PL              |                |
|-----------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Caixa                 | 100.000        | Capital                   | 100.000        |
| Imobilizado           | 200.000        |                           |                |
| Depreciação acumulada | (200.000)      |                           |                |
| <b>Total do ativo</b> | <b>100.000</b> | <b>Total passivo + PL</b> | <b>100.000</b> |

Admita-se que o imobilizado, em 31 de dezembro de 19X0, após cumpridas as regras estabelecidas na Lei das Sociedades por Ações, tenha sido reavaliado e do laudo constasse o novo valor de \$ 70.000. Considerando-se, por simplificação, uma alíquota de imposto de renda e contribuição social de 30%, ter-se-á:

**BALANÇO EM 31-12-X0**

| <b>ATIVO</b>          |                | <b>PASSIVO + PL</b>       |                |
|-----------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Caixa                 | 100.000        | IR/CS                     | 21.000         |
| Imobilizado           | 70.000         | Capital                   | 100.000        |
| Depreciação acumulada | -              | Reserva reavaliação       | 70.000         |
|                       |                | (-) IR s/ reavaliação     | (21.000)       |
| <b>Total do ativo</b> | <b>170.000</b> | <b>Total passivo + PL</b> | <b>170.000</b> |

Admita-se, ainda, que durante o exercício de 19X1 todo o imobilizado tenha sido realizado através da depreciação e que a empresa tivesse apresentado a seguinte Demonstração de Resultados do Exercício.

| <b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS DO EXERCÍCIO</b> | <b>\$</b>     |
|--|---------------|
| Receitas de serviços                           | 220.000       |
| Custos dos serviços – terceiros                | (60.000)      |
| Custos dos serviços – despesas de depreciação  | (70.000)      |
| <b>Lucro bruto</b>                             | <b>90.000</b> |
| Despesas com pessoal                           | (30.000)      |
| Encargos sociais – INSS                        | (6.000)       |
| <b>Lucro antes do IR/CS</b>                    | <b>54.000</b> |
| Imposto de renda e contribuição social – 30%   | (16.200)      |
| <b>Lucro líquido</b>                           | <b>37.800</b> |

Assim, o balanço de 31 de dezembro de 19X1 será o seguinte:

**BALANÇO EM 31-12-X1**

| <b>ATIVO</b>          |                | <b>PASSIVO + PL</b>       |                |
|-----------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Caixa                 | 224.000        | IR/CS a pagar             | 37.200         |
| Imobilizado           | 70.000         | Capital                   | 100.000        |
| Depreciação acumulada | (70.000)       | Reserva reavaliação       | -              |
|                       |                | Lucros acumulados         | 86.800         |
| <b>Total do ativo</b> | <b>224.000</b> | <b>Total passivo + PL</b> | <b>224.000</b> |

Os lucros acumulados, \$ 86.800, incluem o lucro do exercício, \$ 37.800, e o valor da reserva de reavaliação que foi realizada no período, \$ 49.000. Já o IR/CS a pagar está formado pelo imposto de renda do exercício, no valor de \$ 16.200, mais os \$ 21.000 relativos à realização da reserva de reavaliação.

Se for tomada a forma normal de se apresentar a DVA, ter-se-á o valor adicionado bruto de \$ 160.000, que representa a diferença entre a receita de \$ 220.000 e os custos pagos a terceiros no valor de \$ 60.000. Deduzindo o valor da depreciação, \$ 70.000, considerado como retenção, chegar-se-á ao valor adicionado líquido produzido pela entidade, \$ 90.000. Como não existem valores recebidos em transferência na forma de receitas financeiras, dividendos ou equivalência patrimonial, o valor adicionado passível de ser distribuído é igual ao valor adicionado produzido pela entidade, ou seja, \$ 90.000.

Assim, a distribuição seria feita da seguinte forma: \$ 30.000 para pessoal e encargos; \$ 22.200 correspondentes a \$ 6.000 de encargos

recolhidos ao INSS e \$ 16.200 relativos a imposto de renda e contribuição social, para impostos, taxas e contribuições; os \$ 37.800 seriam destinados aos proprietários, na forma de dividendos ou retenção de lucros.

Aparentemente, todos os valores estão apresentados de forma consistente, porém o imposto de renda que a empresa deverá desembolsar nesse período é de \$ 37.200, e não de \$ 16.200; ou seja, os \$ 21.000 de imposto de renda constituídos como obrigação em 31-12-X0 também deverão ser recolhidos no exercício que se encerra. Da mesma forma, os lucros acumulados à disposição dos acionistas para distribuição são de \$ 86.800, e não apenas \$ 37.800, que representam o resultado do exercício. Se nenhum ajuste for feito na DVA, esses valores de imposto de renda e de lucros destinados aos acionistas jamais comporão o valor adicionado a ser distribuído. Na verdade, tudo isso ocorre porque a depreciação do exercício, no valor de \$ 70.000, corresponde à depreciação relativa à parcela de reavaliação de um bem, portanto, sem custo que implique desembolso para a empresa.

Assim, os seguintes ajustes, relativos à despesa de depreciação de ativos reavaliados, deverão ser feitos quando da preparação da DVA: do valor da depreciação do exercício deverá ser subtraída a parcela de depreciação relativa a ativos reavaliados; o valor dos impostos do exercício deverá ser acrescido da parcela que anteriormente fora diferida e que ora está sendo incluída no total a ser recolhido. Assim, no exemplo, o valor adicionado a ser distribuído é \$ 160.000, isto é, os \$ 90.000 que foram detalhados anteriormente mais a depreciação dos ativos reavaliados, que totaliza \$ 70.000.

Dessa forma, o valor adicionado gerado pela entidade passaria a ter a seguinte distribuição: \$ 30.000 para pessoal e encargos; \$ 43.200 para impostos e taxas, correspondentes a \$ 6.000 de encargos recolhidos ao INSS e \$ 37.200 relativos a imposto de renda e contribuição social; os \$ 86.800 relativos ao lucro do exercício e lucros acumulados pela realização da reserva de reavaliação seriam destinados aos proprietários na forma de dividendos ou retenção de lucros.

#### 4.4 DVA Elaborada por Segmento

Praticamente não utilizada no Brasil, a informação por segmento é, ousar-se-ia dizer, pouquíssimo conhecida dos profissionais responsáveis pela elaboração e análise das informações contábeis. As referências a esse assunto na literatura brasileira são bastante exíguas e dentre elas pode-se citar a FIPECAFI, que define como objetivo do relatório por segmento o seguinte: *“proporcionar aos usuários de demonstrações financeiras elementos operacionais e outros dados sobre as partes separadas de uma companhia, para lhes permitir juízos fundamentados com respeito a lucratividade, riscos e oportunidades de crescimento, demonstrando tendências sem apresentar necessariamente a posição financeira ou resultado operacional de cada segmento.”*<sup>4</sup>

Outra referência, que pode ser considerada bastante tímida, relativa à informação por segmento é encontrada no Parecer de

---

<sup>4</sup>FIPECAFI e Arthur Andersen. *Normas e práticas contábeis no Brasil*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994. p. 94.



Orientação nº 24, de 15 de janeiro de 1992, da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, que no seu item 4, denominado *Avanços na Qualidade da Informação e Divulgação das Demonstrações Contábeis*, encoraja a empresa de capital aberto a divulgar seus resultados por linhas de produtos ou negócios, principalmente os relativos às demonstrações consolidadas.

Organismos como o *Financial Accounting Standards Board* – *FASB*, e o *International Accounting Standards Committee* – *IASC*, o primeiro com atuação voltada exclusivamente para as empresas que estejam instaladas no mercado dos Estados Unidos, ou que dele queiram participar, e o segundo com abrangência internacional, já têm pronunciamentos a esse respeito há muito tempo. O primeiro boletim do *FASB* que tratou exclusivamente desse assunto foi o de nº 14, editado em dezembro de 1976. Para o *IASC*, a recomendação para divulgação de informações por segmento veio através de pronunciamento que passou a vigorar a partir de janeiro de 1983. Como se percebe, a recomendação feita pelo *IASC*, que é mais recente que a do *FASB*, já está em vigor há mais de uma década e meia. No Brasil, é hora de se começar a fazer esse tipo de divulgação.

Para exemplificar, a divulgação exigida pelos organismos citados anteriormente são relativas às informações que devem ser segmentadas por produtos e serviços, por áreas geográficas e clientes. Essa visão mais gerencial, que é uma nova forma de apresentação dos relatórios por segmento, está inserida no *FAS-131*, em vigor desde 1997. O detalhamento é bastante minucioso e prevê ainda a divulgação de ativos, passivos, depreciação, contingências, custos e outras despesas que possam ser relacionados diretamente ao segmento. Como dá para

depreender, o volume de informações, dependendo de cada empresa, poderá ser bastante grande e isso acaba por criar argumentos “prós e contras” a esse tipo de exigência.

Dentre os argumentos favoráveis, sem exauri-los, poder-se-ia citar:

- a) A evidenciação das vendas, por exemplo, por clientes, pode mostrar o exato grau de dependência em relação a um único comprador; a mesma informação poderá ainda ser apresentada por área geográfica ou atividades e produtos e será de extrema utilidade na função de auxiliar em predições.
- b) Dados consolidados normalmente não são úteis na aferição de lucros ou fluxos de caixas futuros.

Os argumentos desfavoráveis mais freqüentes são os seguintes:

- a) A quantidade excessiva de informações pode tornar a comparação entre empresas ou grupo de empresas totalmente inexequível.
- b) Os investidores normalmente se preocupam única e exclusivamente com o retorno de seus capitais investidos e não têm qualquer interesse nesse tipo de informação segmentada.
- c) O custo de obtenção da informação e seu detalhamento exagerado podem provocar desinteresse na tentativa de entendimento das demonstrações contábeis.

No Brasil, como já afirmado, não se tem qualquer regra que obrigue as empresas à apresentação de demonstrações por segmento. Entende-se que elas são de extrema valia e, portanto, mesmo sem qualquer tipo de exigência legal, as empresas deveriam oferecer aos usuários esse tipo informação. Claro que esse entendimento não se restringe à DVA e, portanto, deveria ser observado em todas as demonstrações contábeis, sempre que possível ou necessário.

A Demonstração de Valor Adicionado – DVA, apresentada com esse tipo de detalhamento, poderia ser ainda mais útil na prestação de informações sociais. Veja, por exemplo, o caso da Petrobrás. Essa empresa, com sede no Rio de Janeiro, segundo MELHORES E MAIORES de 1998, relativa ao exercício de 1997, publicada pela revista *Exame*, foi a que apresentou o maior valor adicionado dentre as que operaram no Brasil. Esse valor, que atingiu a espantosa cifra de 15,4 bilhões de dólares, corresponde a aproximadamente 2,0% do PIB. A importância na geração da riqueza nacional de uma empresa como a Petrobrás é absolutamente indiscutível; ocorre que sua operação está assim distribuída: 4 refinarias no estado de São Paulo; e uma em cada um dos seguintes estados: Amazonas, Bahia, Minas Gerais, Paraná, Rio Grande do Sul e Rio de Janeiro, além de uma fábrica de asfalto no Ceará. Portanto, a apresentação do valor da riqueza por ela gerada dividida por segmento possibilitaria uma análise muito mais profunda de sua importância para cada região ou estado onde atua.

Outros exemplos de empresas que têm atuação em diversos estados e possuem valor adicionado expressivo, ainda segundo a mesma fonte, são os seguintes: Souza Cruz, 4,4 bilhões de dólares, com fábricas nos estados de Minas Gerais, Rio Grande do Sul e São Paulo; Brahma,

2,2 bilhões de dólares, com 28 fábricas distribuídas entre 15 estados, destacando-se Rio Grande do Sul com 6, São Paulo com 5, e mais Amazonas, Bahia, Minas Gerais e Paraná, com 2 cada; Vale do Rio Doce, 2,0 bilhões de dólares, com suas 6 usinas no Espírito Santo, sede no Rio de Janeiro e extração de minério, na quase totalidade, nos estados de Minas Gerais e Pará; Correios e Telégrafos e Embratel, que têm suas unidades distribuídas por todos os estados da federação, com 1,8 e 1,6 bilhões de dólares, respectivamente; Nestlé, 1,4 bilhões de dólares, com fábricas nos estados da Bahia, Espírito Santo, Minas Gerais, Rio Grande do Sul, Rio de Janeiro e São Paulo; Shell 1,1 bilhões de dólares, com uma fábrica de lubrificantes no Rio de Janeiro e bases de distribuição por todo Brasil.

Finalmente, quer-se acrescentar que não se pode concordar com outro argumento também apresentado, o de que informações detalhadas por segmento poderão oferecer aos clientes, fornecedores ou até competidores detalhes que possam comprometer a posição da empresa. Se assim fosse, as empresas com áreas de atuação restrita e produtos ou produto pouco diversificado não estariam, como estão, resistindo à concorrência. Aliás, no Brasil esse argumento foi bastante utilizado quando da aprovação da Lei n.º 6.404/76, que estabeleceu novas regras de divulgação para as demonstrações contábeis das sociedades por ações. Muita resistência surgiu contra a Demonstração do Resultado do Exercício que passou a exigir a divulgação dos valores de vendas, impostos e principalmente custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos. Afinal de contas, essa nova forma de divulgação dos resultados do exercício era muito mais detalhada do que antiga demonstração de “Lucros e Perdas” exigida pela legislação brasileira anterior.

É bastante difícil lembrar-se de qualquer caso de empresa que tenha enfrentado dificuldades econômicas, financeiras, comerciais etc. por ter passado, a partir de 1978, a divulgar tais informações de acordo com as novas regras. Essas informações, como já afirmado anteriormente, podem ser bastante úteis na análise do comportamento passado ou perspectivas futuras de uma empresa, mas não poderão ser responsáveis, por si só, pelo sucesso ou fracasso de determinado empreendimento. Aliás, não se pode esquecer de que, no caso brasileiro, muitas das grandes empresas, nacionais e, principalmente, as estrangeiras, escondem-se atrás de formações jurídicas que não lhes obrigam a fazer qualquer tipo de divulgação de suas informações econômicas e financeiras e nesse instante cabe a seguinte questão: será que isso tem impedido que seus concorrentes tenham informações a respeito de suas atuações?



*Capítulo 5*  
*Exemplo de DVA com*  
*utilização do modelo*  
*Fipecafi*

## CAPÍTULO 5

### EXEMPLO DE DVA COM UTILIZAÇÃO DO MODELO FIPECAFI

#### 5.1 Introdução

Mesmo considerando-se a demonstração de valor adicionado de fácil entendimento, por ainda não ser de total domínio de todos os profissionais e usuários da Contabilidade no Brasil, entende-se ser oportuna a apresentação de alguns exemplos que possam servir de orientação na tarefa de elaboração. Serão utilizados três casos, preparados por Santos e Parmezano<sup>1</sup>, sendo que o primeiro trata de estoques integralmente vendidos, o segundo quando apenas parte dos estoques é vendida e o terceiro também com venda apenas parcial dos estoques, mas com a inclusão de itens específicos, tais como: provisão para crédito de liquidação duvidosa,

---

<sup>1</sup> SANTOS, Ariovaldo dos, PARMEZZANO, Cláudia Meca. Demonstração de valor adicionado – Como fazer? *Temática Contábil Boletim – IOB 48/97*, p. 1-10.

aluguéis, receita de equivalência patrimonial, receita financeira, pagamento de juros sobre o capital próprio, figura recentemente inserida em nossa legislação fiscal, e distribuição de dividendos.

## 5.2 Primeiro Exemplo - Todos os Estoques São Integralmente Vendidos.

Admita-se, num exemplo bastante simples, os seguintes saldos iniciais:

| ATIVO             |               | PASSIVO + PL              |               |
|-------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Circulante</b> |               |                           |               |
| Caixa/Bancos      | 10.000        | <b>Patrimônio Líquido</b> |               |
|                   |               | Capital                   | 20.800        |
| <b>Permanente</b> |               |                           |               |
| Máquinas          | 12.000        |                           |               |
| Depr. acumulada   | (1.200)       |                           |               |
|                   |               |                           |               |
| <b>TOTAL</b>      | <b>20.800</b> | <b>TOTAL</b>              | <b>20.800</b> |

As operações realizadas por essa empresa durante o período são as seguintes:

1. aquisição à vista de matérias-primas no valor de R\$ 1.650, com incidência de ICMS calculado à alíquota de 18% e IPI de 10% (valor da matéria-prima, líquida dos impostos R\$ 1.230, ICMS de R\$ 270, e IPI de R\$ 150);

2. aquisição à vista de materiais para produção por R\$ 330, com incidência de ICMS de 18% e IPI de 10% (valor de materiais, líquido dos impostos de R\$ 246, ICMS de R\$ 54 e IPI de R\$ 30);
3. pagamento de mão-de-obra direta (parte integrante do CPV) no valor de R\$ 4.000, à vista. Vamos considerar que, desse valor, R\$ 650 referem-se às contribuições devidas ao INSS e os restantes R\$ 3.350 são os salários, férias, 13º salário etc.;
4. depreciação (de máquinas utilizadas na produção) do período de 10%;
5. processamento de todos os componentes do produto (transferência para produtos acabados);
6. venda total dos estoques por R\$ 16.500 à vista, com incidência de 18% de ICMS e 10% de IPI (valor das vendas, líquidas de impostos R\$ 12.300, ICMS de R\$ 2.700, e IPI de R\$ 1.500).

Com base nesses dados, apresentam-se na seqüência, além da contabilização através de razonetes, as seguintes demonstrações: Demonstração do Resultado do Exercício, Balanço Patrimonial e Demonstração do Valor Adicionado. Os registros efetuados para efeito de encerramento de exercício foram os seguintes:

- A - transferência das vendas para o Resultado do Exercício;
- B - transferência dos custos dos produtos vendidos para o Resultado do Exercício;
- C - transferência do IPI faturado para Resultado do Exercício;
- D - transferência do ICMS faturado para Resultado do Exercício;
- E - transferência do saldo de IPI a compensar para IPI a pagar;
- F - transferência do saldo de ICMS a compensar para ICMS a pagar;

## G - cálculo do Imposto de Renda e da Contribuição Social (23%).

Os saldos anteriores estão indicados por (S.A.).

| Caixa            |           | Máquinas          |           | Depr. Acum.     |            | Capital          |             |
|------------------|-----------|-------------------|-----------|-----------------|------------|------------------|-------------|
| (S.A)10.000      | 1.650(1)  | (S.A)12.000       |           |                 | 1.200(S.A) |                  | 20.800(S.A) |
| (6)16.500        | 330(2)    |                   |           |                 | 1.200(4)   |                  |             |
|                  | 4.000(3)  |                   |           |                 |            |                  |             |
| 20.520           |           | 12.000            |           |                 | 2.400      |                  | 20.800      |
| Estoque M.P.     |           | Estoque Materiais |           | IPI a compensar |            | ICMS a compensar |             |
| (1)1.230         |           | (2)246            |           | (1)150          |            | (1)270           |             |
|                  | 1.230(5)  |                   | 246(5a)   | (2)30           |            | (2)54            |             |
| 0                |           | 0                 |           | 0               | 180(E)     | 0                | 324(F)      |
| Estoque P. Acab. |           | ICMS a pagar      |           | IPI a pagar     |            | IR/CS a pagar    |             |
| (5)1.230         |           |                   | 2.700(6b) |                 | 1.500(6a)  |                  | 1.294(G)    |
| (5a)246          |           | (F)324            |           | 180(E)          |            |                  |             |
| (5b)4.000        |           |                   | 2.376     |                 | 1.320      |                  | 1.294       |
| (5c)1.200        |           |                   |           |                 |            |                  |             |
| 6.676            | 6.676(6c) |                   |           |                 |            |                  |             |
| Lucros Acum.     |           |                   |           |                 |            |                  |             |
|                  | 4.330(H)  |                   |           |                 |            |                  |             |
|                  | 4.330     |                   |           |                 |            |                  |             |
| Despesas MOD     |           | Desp. Deprec.     |           | Vendas          |            | C.P.V.           |             |
| (3)4.000         |           | (4)1.200          |           |                 | 16.500(6)  | (6c)6.676        |             |
|                  | 4.000(5b) |                   | 1.200(5c) | (A)16.500       |            | 6.676(B)         |             |
| =                | =         | =                 | =         | =               |            | =                |             |
| IPI faturado     |           | ICMS faturado     |           | Res. Exercício  |            |                  |             |
| (6a)1.500        |           | (6b)2.700         |           | (B)6.676        | 16.500(A)  |                  |             |
|                  | 1.500(C)  |                   | 2.700(D)  | (C)1.500        |            |                  |             |
| =                | =         | =                 | =         | (D)2.700        |            |                  |             |
|                  |           |                   |           | (G)1.294        | 5.624      |                  |             |
|                  |           |                   |           | (H)4.330        | 4.330      |                  |             |
|                  |           |                   |           | =               | =          |                  |             |



*Demonstração do Resultado do Exercício*

|                              |       |         |
|------------------------------|-------|---------|
| Faturamento bruto            |       | 16.500  |
| (-) IPI faturado             |       | (1.500) |
| Receita bruta de vendas      |       | 15.000  |
| (-) ICMS faturado            |       | (2.700) |
| Vendas líquidas              |       | 12.300  |
| (-) C.P.V.                   |       | (6.676) |
| Mão-de-obra direta           | 4.000 |         |
| Matérias-primas              | 1.230 |         |
| Materiais                    | 246   |         |
| Depreciação                  | 1.200 |         |
| (=) Lucro antes dos impostos |       | 5.624   |
| (-) IR / CS (23%)            |       | (1.294) |
| (=) Lucro líquido            |       | 4.330   |

*Balanço Patrimonial*

| ATIVO             |               | PASSIVO + PL              |               |
|-------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Circulante</b> |               | <b>Circulante</b>         |               |
| Caixa             | 20.520        | IR /CS a pagar            | 1.294         |
|                   |               | IPI a pagar               | 1.320         |
| <b>Permanente</b> |               | ICMS a pagar              | 2.376         |
| Máquinas          | 12.000        | <b>Patrimônio Líquido</b> |               |
| (-) Depr. acum.   | (2.400)       | Capital                   | 20.800        |
|                   |               | Lucros acum.              | 4.330         |
| <b>TOTAL</b>      | <b>30.120</b> | <b>TOTAL</b>              | <b>30.120</b> |

A DVA está sendo apresentada dentro dos padrões resultantes de estudos desenvolvidos na FIPECAFI - Fundação Instituto de Pesquisas Contábeis, Atuariais e Financeiras, ligada ao Departamento de Contabilidade da FEA USP.

*Demonstração do Valor Adicionado do Exercício*

|   |               |
|---|---------------|
| <b>1. RECEITAS</b>  | <b>16.500</b> |
| 1.1 Vendas de mercadorias, produtos e serviços                                      | 16.500        |
| 1.2 Provisão p/ devedores duvidosos – reversão/(constituição)                       | -             |
| 1.3 Não operacionais  | -             |
| <b>2. INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS (inclui valores de impostos - ICMS e IPI)</b> | <b>1.980</b>  |
| 2.1 Matérias-primas consumidas  | 1.650         |
| 2.2 Custo das mercadorias e serviços vendidos                                       | -             |
| 2.3 Materiais, energia, serviços de terceiros e outros                              | 330           |
| 2.4 Perda/recuperação de valores ativos   | -             |
| <b>3. VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>  | <b>14.520</b> |
| <b>4. RETENÇÕES</b>   | <b>1.200</b>  |
| 4.1 Depreciação, amortização e exaustão   | 1.200         |
| <b>5. VALOR ADICIONADO LÍQUIDO (3-4)</b>  | <b>13.320</b> |
| <b>6. VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>                                |               |
| 6.1 Resultado de equivalência patrimonial   | -             |
| 6.2 Receitas financeiras  | -             |
| <b>7. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (5+6)</b>                                 | <b>13.320</b> |
| <b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>   | <b>13.320</b> |
| - Pessoal e encargos  | 3.350         |
| - Impostos, taxas e contribuições   | 5.640         |
| - Juros e aluguéis  | -             |
| - Juros sobre capital próprio e dividendos  | -             |
| - Lucros retidos  | 4.330         |

A seguir, far-se-á uma breve descrição de cada uma das parcelas que compõem a Demonstração do Valor Adicionado.

## 1 RECEITAS

### 1.1 Vendas de mercadorias, produtos e serviços

Nesse item, foram incluídos os valores da receita bruta. Portanto, consideraram-se os impostos incidentes sobre as vendas, nesse caso, ICMS e IPI.

## **2 INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS**

### **2.1 Matérias-primas consumidas**

Foram incluídos os valores das matérias-primas consumidas e levadas para o custo dos produtos vendidos. Observe que, nesse caso, ao contrário da DRE, consideram-se os valores brutos, isto é, inclui-se o valor dos impostos incidentes nas compras. Na DRE, o valor do custo das matérias-primas, incluído no custo dos produtos vendidos, é de R\$ 1.230, isto é, não são considerados os valores do ICMS e IPI recuperáveis na venda. Na DVA, no valor das matérias-primas consumidas, devem ser incluídos os impostos (ICMS e IPI) incidentes na compra. Assim, para o exemplo, tem-se: R\$ 1.230 (valor líquido das matérias-primas), R\$ 270 (valor do ICMS) e R\$ 150 (valor do IPI), totalizando R\$ 1.650.

### **2.3 Materiais, energia, serviços de terceiros e outros**

Foram incluídos os montantes relacionados aos materiais consumidos e que fazem parte do CPV. Assim como no item 2.1, o valor de R\$ 330 diz respeito aos materiais, acrescidos do ICMS e do IPI. Então, tem-se: R\$ 246 (valor líquido dos materiais), R\$ 54 (valor do ICMS) e R\$ 30 (valor de IPI), totalizando os R\$ 330. Lembrar que sobre o consumo de energia elétrica há incidência de ICMS; assim, o tratamento dado a esse gasto deverá ser o mesmo descrito para os itens de matérias-primas e materiais.

### **3 VALOR ADICIONADO BRUTO**

Diferença entre os itens 1 e 2, portanto, R\$ 16.500 menos R\$ 1.980.

### **4 RETENÇÕES**

#### **4.1 Depreciação, amortização e exaustão**

Foram computados os valores incluídos no Custo do Produto Vendido.

### **5 VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE.**

Diferença entre os itens 3 e 4, ou seja, R\$ 14.520 menos R\$ 1.200.

### **7. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR.**

Soma dos itens 5 e 6. Esse montante, em nosso exemplo R\$ 13.320, deve ser igual à distribuição do Valor Adicionado.

### **DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO.**

**Pessoal e encargos.** O valor de mão-de-obra levado ao CPV é considerado distribuição do valor adicionado, no nosso exemplo, R\$ 3.350.

**Impostos, taxas e contribuições.** Nesse item, foram incluídos o Imposto de Renda devido do exercício, as contribuições ao INSS, o ICMS e o IPI. Esses dois últimos foram lançados pela diferença entre os impostos incidentes sobre as vendas e os insumos adquiridos de terceiros; os impostos recuperáveis na venda devem aparecer apenas pelo valor líquido que incidir sobre a nova riqueza gerada. Em nosso exemplo: R\$ 1.294 (imposto de renda), R\$ 650 (INSS), R\$ 2.376 (ICMS líquido: diferença entre R\$ 2.700

sobre as vendas e R\$ 324 incidentes sobre os insumos) e R\$ 1.320 (IPI líquido: diferença entre R\$ 1.500 das vendas e R\$ 180 dos insumos), totalizando R\$ 5.640.

**Lucros retidos.** Como não houve distribuição de dividendos, o resultado líquido do exercício foi registrado integralmente como lucros retidos.

### 5.3 Segundo Exemplo - Apenas Parte dos Estoques é Vendida

Para esse exemplo, por simplificação, utilizar-se-ão as mesmas informações e operações do exemplo anterior, considerando-se que parte dos estoques (30% da produção) não é vendida. Incluir-se-á também, nesse exemplo, distribuição de dividendos. Assim, na seqüência, são mostradas apenas as operações e os registros diferentes do exemplo anterior, que são os seguintes:

6. venda de 70% dos estoques por R\$ 11.550 à vista;
7. distribuição de dividendos de 50% do lucro líquido.

Essas novas operações afetaram os saldos das contas que são apresentadas a seguir:

| Caixa     |          | Estoque P. Acab. |           | IPI a pagar |           | ICMS a pagar |           |
|-----------|----------|------------------|-----------|-------------|-----------|--------------|-----------|
| 10.000    | 1.650(1) | (5)1.230         |           |             | 1.050(6a) |              | 1.890(6b) |
| (6)11.550 | 330(2)   | (5a)246          |           | (C)180      |           | (B)324       |           |
|           | 4.000(3) | (5b)4.000        |           |             |           |              |           |
|           |          | (5c)1.200        | 4.673(6c) |             | 870       |              | 1.566     |
| 15.570    |          | 2.003            |           |             |           |              |           |



| IR/CS a pagar  |           | Lucros Acum. |          | Div. a pagar  |          |           |           |
|----------------|-----------|--------------|----------|---------------|----------|-----------|-----------|
|                | 906(G)    |              | 3.031(H) |               | 1.516(7) |           |           |
|                |           | (7) 1.516    |          |               |          |           |           |
|                | 906       |              | 1.515    |               | 1.516    |           |           |
| <hr/>          |           | <hr/>        |          | <hr/>         |          |           |           |
| IPI faturado   |           | C.P.V.       |          | ICMS faturado |          | Vendas    |           |
| (6a)1.050      |           | (6c)4.673    |          | (6b)1.890     |          |           | 11.550(6) |
|                | 1.050(E)  |              | 4.673(F) |               | 1.890(D) | (A)11.550 |           |
| =              | =         | =            | =        | =             | =        | =         | =         |
| <hr/>          |           | <hr/>        |          | <hr/>         |          | <hr/>     |           |
| Res. Exercício |           |              |          |               |          |           |           |
| (D)1.890       | 11.550(A) |              |          |               |          |           |           |
| (E)1.050       |           |              |          |               |          |           |           |
| (F)4.673       |           |              |          |               |          |           |           |
| (G)906         | 3.937     |              |          |               |          |           |           |
| (H)3.031       | 3.031     |              |          |               |          |           |           |
| =              | =         |              |          |               |          |           |           |

O resultado do exercício e o novo Balanço Patrimonial estão apresentados na seqüência.

### *Demonstração do Resultado do Exercício*

|                              |       |         |
|------------------------------|-------|---------|
| Faturamento bruto            |       | 11.550  |
| (-) IPI faturado             |       | (1.050) |
| Receita bruta de vendas      |       | 10.500  |
| (-) ICMS faturado            |       | (1.890) |
| Vendas líquidas              |       | 8.610   |
| (-) C.P.V.                   |       | (4.673) |
| Mão-de-obra direta           | 2.800 |         |
| Matérias-primas              | 861   |         |
| Materiais                    | 172   |         |
| Depreciação                  | 840   |         |
| (=) Lucro antes dos impostos |       | 3.937   |
| (-) IR/CS (23%)              |       | (906)   |
| (=) Lucro líquido            |       | 3.031   |

*Balanço Patrimonial*

| ATIVO               |               | PASSIVO + PL              |               |
|---------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Circulante</b>   |               | <b>Circulante</b>         |               |
| Caixa               | 15.570        | Divid. a pagar            | 1.516         |
| Estoques prod.acab. | 2.003         | IR / CS a pagar           | 906           |
| <b>Permanente</b>   |               | IPI a pagar               | 870           |
| Máquinas            | 12.000        | ICMS a pagar              | 1.566         |
| (-) Depr. acum.     | (2.400)       | <b>Patrimônio Líquido</b> |               |
|                     |               | Capital                   | 20.800        |
|                     |               | Lucros acum.              | 1.515         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>27.173</b> | <b>TOTAL</b>              | <b>27.173</b> |

A alteração mais importante, para efeito de elaboração de DVA, quando compara-se o balanço do primeiro exemplo e este, é o aparecimento da conta de estoques, com valor de R\$ 2.003, representando a parcela da produção (ou compra) que não foi vendida para terceiros. Assim, a DVA passa a ser a seguinte:

*Demonstração do Valor Adicionado do Exercício*

|   |               |
|---|---------------|
| <b>1. RECEITAS</b>  | <b>11.550</b> |
| 1.1 Vendas de mercadorias, produtos e serviços                                      | 11.550        |
| 1.2 Provisão p/ devedores duvidosos – reversão/(constituição)                       | -             |
| 1.3 Não operacionais  | -             |
| <b>2. INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS (inclui valores de impostos - ICMS e IPI)</b> | <b>1.386</b>  |
| 2.1 Matérias-primas consumidas  | 1.155         |
| 2.2 Custo das mercadorias e serviços vendidos                                       | -             |
| 2.3 Materiais, energia, serviços de terceiros e outros                              | 231           |
| 2.4 Perda/recuperação de valores ativos   | -             |
| <b>3. VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>  | <b>10.164</b> |
| <b>4. RETENÇÕES</b>   | <b>840</b>    |
| 4.1 Depreciação, amortização e exaustão   | 840           |
| <b>5. VALOR ADICIONADO LÍQUIDO (3-4)</b>  | <b>9.324</b>  |
| <b>6. VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>                                |               |
| 6.1 Resultado de equivalência patrimonial   | -             |
| 6.2 Receitas financeiras  | -             |
| <b>7. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (5+6)</b>                                 | <b>9.324</b>  |
| <b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>   | <b>9.324</b>  |
| - Pessoal e encargos  | 2.345         |
| - Impostos, taxas e contribuições   | 3.948         |
| - Juros e aluguéis  | -             |
| - Juros sobre capital próprio e dividendos  | 1.516         |
| - Lucros retidos  | 1.515         |

Assim como foi feito para o primeiro exemplo, na seqüência apresenta-se a descrição das parcelas incluídas na DVA.

## 1 RECEITAS

### 1.1 Vendas de mercadorias, produtos e serviços

Não há qualquer novidade em relação ao primeiro exemplo; óbvio que os valores desse item são diferentes, mas isso ocorre porque neste exemplo foi assumido que apenas parte dos estoques foi vendida.

## **2 INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS**

### **2.1 Matérias-primas consumidas e 2.3 Materiais, energia, serviços de terceiros e outros**

Também aqui o efeito da venda apenas parcial dos estoques é verificada. Assim, as matérias-primas consumidas e os materiais são apresentados pelos valores incluídos no CPV, acrescidos dos respectivos impostos incidentes nas compras. Na DRE, o valor do custo das matérias-primas, incluído no CPV, é de R\$ 861, ou seja, montante líquido do ICMS e IPI. Na DVA, esses impostos são recompostos, ficando então os seguintes valores: R\$ 861 (valor líquido das matérias-primas), R\$ 189 (valor do ICMS) e R\$ 105 (valor do IPI), totalizando R\$ 1.155. Para os materiais, tem-se o mesmo procedimento aplicado com relação aos impostos. Portanto: R\$ 172 (valor líquido de materiais), R\$ 38 (valor do ICMS) e R\$ 21 (valor de IPI), totalizando R\$ 231.

## **4 RETENÇÕES**

### **4.1 Depreciação, amortização e exaustão**

Observe-se que o valor da depreciação que foi lançado na DVA, R\$ 840, refere-se apenas à parcela que fez parte do CPV, 70% de R\$ 1.200, ou seja, a parte da depreciação que permanece nos estoques não deve ser integrada na DVA.

## DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO

**Pessoal e encargos.** É o mesmo caso da depreciação, matérias-primas e materiais, ou seja, parte do que foi gasto com pessoal permanece em estoque, e esse valor não deve fazer parte da DVA.

**Impostos, taxas e contribuições.** Nesse item, assim como no exemplo anterior, foram incluídos o Imposto de Renda devido do exercício, as contribuições ao INSS, o ICMS e o IPI. Esses dois últimos foram lançados pela diferença entre os impostos incidentes sobre as vendas e os incidentes sobre os insumos consumidos no exercício. No nosso exemplo, temos: R\$ 906 (imposto de renda), R\$ 455 (INSS), R\$ 1.663 (ICMS líquido: diferença entre R\$ 1.890 sobre as vendas e R\$ 227 incidentes sobre os insumos) e R\$ 924 (IPI líquido: diferença entre R\$ 1.050 das vendas e R\$ 126 dos insumos), totalizando R\$ 3.493.

**Juros sobre capital próprio e dividendos.** Os dividendos de R\$ 1.516 são integralmente considerados nesse item.

**Lucros retidos.** Aqui é incluído o valor do lucro que não foi distribuído aos sócios ou acionistas e permaneceu na empresa, como reservas de lucros ou sem destinação específica. Lembrar que esse último caso não é possível para empresas abertas. No exemplo, esse montante foi R\$ 1.515.

Observe-se que o estoque de produtos acabados de R\$ 2.003 é composto por: R\$ 1.200 de pessoal e encargos, R\$ 369 de matérias-primas, R\$ 74 de materiais e R\$ 360 de depreciação. É por isso que da DVA, nos itens de Pessoal e Encargos, Matérias-primas consumidas, Materiais e Depreciação, constam apenas os valores apropriados ao CPV, pois o restante ainda permanece nos estoques.



#### **5.4 Terceiro Exemplo - Venda Parcial dos Estoques e Inclusão de PDD, Aluguéis, Receita de Equivalência Patrimonial, Receita Financeira, Juros Sobre Capital Próprio e Dividendos Distribuídos**

As informações para elaboração desse exemplo serão as mesmas do segundo exemplo, acrescidas das seguintes operações:

6. venda de 85% dos estoques por R\$ 14.300 à vista;
7. a duplicata do cliente A, no valor de R\$ 800, considerada incobrável foi baixada contra a PDD;
8. a PDD foi complementada no exercício pelo valor de R\$ 730;
9. pagamento à vista de R\$ 400 de aluguéis de edifícios utilizados na administração;
10. receita de equivalência patrimonial de R\$ 250;
11. receitas financeiras de R\$ 150;
12. a empresa optou por pagar juros sobre capital próprio pelo valor máximo previsto na legislação (até 50% do lucro líquido do exercício ou acumulado); a taxa de juros de longo prazo (TJLP) utilizada foi de 15% e o valor pago será deduzido dos dividendos;
13. distribuição de dividendos de 70% do lucro líquido.

Partindo-se do balanço inicial abaixo,

| ATIVO              |               | PASSIVO + PL              |               |
|--------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Circulante</b>  |               |                           |               |
| Caixa/bancos       | 5.000         | <b>Patrimônio Líquido</b> |               |
| Clientes           | 5.000         |                           |               |
| (-) PDD            | (1.500)       | Capital                   | 20.800        |
| <b>Permanente</b>  |               |                           |               |
| Investimentos (EP) | 1.500         |                           |               |
| Máquinas           | 12.000        |                           |               |
| Depr. Acumulada    | (1.200)       |                           |               |
|                    |               |                           |               |
| <b>Total</b>       | <b>20.800</b> | <b>Total</b>              | <b>20.800</b> |

Tem-se:

|                     |           |                         |           |                              |           |                      |            |
|---------------------|-----------|-------------------------|-----------|------------------------------|-----------|----------------------|------------|
| <b>Caixa</b>        |           | <b>Investimentos</b>    |           | <b>Clientes</b>              |           | <b>P.D.D.</b>        |            |
| (S.A)5.000          | 1.650(1)  | (S.A)1.500              |           | (S.A)5.000                   |           | (7)800               | 1.500(S.A) |
| (6)14.300           | 330(2)    | (10)250                 |           |                              | 800(7)    |                      | 730(8)     |
| (11)150             | 4.000(3)  |                         |           |                              |           |                      |            |
|                     | 400(9)    |                         |           |                              |           |                      |            |
| 13.070              |           | 1.750                   |           | 4.200                        |           |                      | 1.430      |
| <b>IPI a pagar</b>  |           | <b>Estoque P. Acab.</b> |           | <b>ICMS a pagar</b>          |           | <b>IR/CS a pagar</b> |            |
|                     | 1.300(6a) | (5)1.230                |           |                              | 2.340(6b) |                      | 489(K)     |
| (A)180              |           | (5a)246                 |           | (B)324                       |           |                      |            |
|                     |           | (5b)4.000               |           |                              |           |                      |            |
|                     | 1.120     | (5c)1.200               | 5.675(6c) |                              |           |                      |            |
|                     |           | 1.001                   |           |                              | 2.016     |                      | 489        |
| <b>Div. a pagar</b> |           | <b>Lucros Acum.</b>     |           | <b>Juros s/Cap. P. pagar</b> |           |                      |            |
|                     | 508(13)   | (13)508                 | 1.638(M)  |                              | 2.128(12) |                      |            |
|                     |           |                         |           |                              |           |                      |            |
|                     | 508       |                         | 1.130     |                              | 2.128     |                      |            |

|                       |                       |                             |                         |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------------|-------------------------|
| <b>IPI faturado</b>   | <b>ICMS faturado</b>  | <b>Desp. PDD</b>            | <b>Vendas</b>           |
| (6a)1.300             | (6b)2.340             | (8)730                      | 14.300(6)               |
| 1.300(D)              | 2.340(E)              | 730(G)                      | (C)14.300               |
| ==                    | ==                    | ==                          | ==                      |
| <b>C.P.V.</b>         | <b>Res. Exercício</b> | <b>Desp. Juros C. Próp.</b> | <b>Rec. Equiv. Pat.</b> |
| (6c)5.675             | (D)1.300 14.300(C)    | (12)2.128 2.128 (L)         | 250(10)                 |
| 5.675(F)              | (E)2.340 150(I)       |                             | (J) 250                 |
| ==                    | (F)5.675 250(J)       | ==                          | ==                      |
|                       | (G) 730               |                             |                         |
| <b>Desp. Aluguéis</b> | (H) 400               | <b>Receitas Financ.</b>     |                         |
| (9) 400               | (L)2.128              | (I) 150 150(11)             |                         |
| 400(H)                | (K)489 2.127          | ==                          |                         |
| ==                    | (M)1.638 1.638        | ==                          |                         |

Assim, a demonstração de resultado do exercício e o balanço final são apresentados a seguir:

***Demonstração do Resultado do Exercício***

|                                       |       |         |
|---------------------------------------|-------|---------|
| Faturamento bruto                     |       | 14.300  |
| (-) IPI faturado                      |       | (1.300) |
| Receita bruta de vendas               |       | 13.000  |
| (-) ICMS faturado                     |       | (2.340) |
| Vendas líquidas                       |       | 10.660  |
| (-) C.P.V.                            |       | (5.675) |
| Mão-de-obra direta                    | 3.400 |         |
| Matérias-primas                       | 1.046 |         |
| Materiais                             | 209   |         |
| Depreciação                           | 1.020 |         |
| (=) Lucro bruto                       |       | 4.985   |
| (-) Desp. Aluguéis                    |       | (400)   |
| (-) Desp. juros sobre capital próprio |       | (2.128) |
| (+) Rec. Financeira                   |       | 150     |
| (+) Rec. equiv. patrimonial           |       | 250     |
| (-) Desp. PDD                         |       | (730)   |
| (=) Lucro antes dos impostos          |       | 2.127   |
| (-) IR/CS (23%)                       |       | (489)   |
| (+) Juros sobre capital próprio       |       | 2.128   |
| (=) Lucro líquido                     |       | 3.766   |

*Balanço Patrimonial*

| Ativo                |               | Passivo                   |               |
|----------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| <b>Circulante</b>    |               | <b>Circulante</b>         |               |
| Caixa                | 13.070        | Juros s/capital próprio   | 2.128         |
| Estoques prod. acab. | 1.001         | Divid. a pagar            | 508           |
| Clientes             | 4.200         | IR/CS pagar               | 489           |
| (-) P.D.D.           | (1.430)       | IPI a pagar               | 1.120         |
| <b>Permanente</b>    |               | ICMS a pagar              | 2.016         |
| Investimentos        | 1.750         | <b>Patrimônio Líquido</b> |               |
| Máquinas             | 12.000        | Capital                   | 20.800        |
| (-) Depr. acum.      | (2.400)       | Lucros acum.              | 1.130         |
| <b>TOTAL</b>         | <b>28.191</b> | <b>TOTAL</b>              | <b>28.191</b> |

De posse dessas informações, pode-se construir a Demonstração do Valor Adicionado seguinte:

***Demonstração do Valor Adicionado do Exercício***

|  |                      |
|--|----------------------|
| <b><i>1. RECEITAS</i></b>  | <b><i>13.570</i></b> |
| 1.1 Vendas de mercadorias, produtos e serviços   | 14.300               |
| 1.2 Provisão p/ devedores duvidosos - reversão/(constituição)                              | (730)                |
| 1.3 Não operacionais   | -                    |
| <b><i>2. INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS (inclui valores de impostos - ICMS e IPI)</i></b> | <b><i>1.683</i></b>  |
| 2.1 Matérias-primas consumidas   | 1.402                |
| 2.2 Custo das mercadorias e serviços vendidos  | -                    |
| 2.3 Materiais, energia, serviços de terceiros e outros                                     | 281                  |
| 2.4 Perda/recuperação de valores ativos  | -                    |
| <b><i>3. VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</i></b>  | <b><i>11.887</i></b> |
| <b><i>4. RETENÇÕES</i></b>   | <b><i>1.020</i></b>  |
| 4.1 Depreciação, amortização e exaustão  | 1.020                |
| <b><i>5. VALOR ADICIONADO LÍQUIDO (3-4)</i></b>  | <b><i>10.867</i></b> |
| <b><i>6. VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</i></b>                                | <b><i>400</i></b>    |
| 6.1 Resultado de equivalência patrimonial  | 250                  |
| 6.2 Receitas financeiras   | 150                  |
| <b><i>7. VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (5+6)</i></b>                                 | <b><i>11.267</i></b> |
| <b><i>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</i></b>   | <b><i>11.267</i></b> |
| - Pessoal e encargos   | 2.848                |
| - Impostos, taxas e contribuições  | 4.253                |
| - Juros e aluguéis   | 400                  |
| - Juros sobre capital próprio e dividendos   | 2.636                |
| - Lucros retidos / prejuízo do período   | 1.130                |

Os itens que se relacionam aos estoques (depreciação, MOD etc.) já foram explicados anteriormente; as diferenças em relação ao segundo exemplo foram ocasionadas pela hipótese da venda de 85%, e não 70% dos estoques. Como novos componentes da demonstração do valor adicionado, tem-se:



## **1.2 Provisão para devedores duvidosos - reversão/(constituição)**

A PDD constitui-se da parcela estimada do valor de vendas efetuadas a prazo que presume-se não será realizada. O montante a ser deduzido das receitas deve ser o complemento da provisão efetuada no período, em nosso exemplo R\$ 730. Se no período houver reversão, o valor deverá ser somado.

## **6.1 e 6.2 Receita de equivalência patrimonial e receitas financeiras**

Apesar de não serem riquezas geradas pela empresa em questão (por isso estão classificadas como Valor Adicionado Recebido em Transferência), esses valores foram ou serão recebidos e de alguma maneira distribuídos. A receita de equivalência patrimonial entrou no item 6.1 com valor de R\$ 250 e as receitas financeiras no 6.2 pelo montante de R\$ 150.

## **DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO**

**Impostos, taxas e contribuições.** Apesar de já apresentada essa composição, como esse item causa muitas dúvidas, repetir-se-á, com detalhes, a composição do valor que aparece na DVA. Assim como nos exemplos anteriores, foram incluídos o Imposto de Renda devido do exercício, as contribuições ao INSS, o ICMS e o IPI lançados pela diferença entre os impostos incidentes sobre as vendas e os insumos consumidos no exercício. Tem-se, então: R\$ 489 (imposto de renda), R\$ 552 (INSS), R\$ 2.064 (ICMS líquido: diferença entre R\$ 2.340 sobre as vendas e R\$ 276

incidentes sobre os insumos) e R\$ 1.148 (IPI líquido: diferença entre R\$ 1.300 das vendas e R\$ 152 dos insumos), totalizando R\$ 4.253.

**Juros e aluguéis.** Considerados Distribuição do Valor Adicionado, pois são montantes pagos aos emprestadores de capitais – nesse caso – sob a forma de aluguéis de edifícios, no valor de R\$ 400;

**Juros sobre capital próprio e dividendos.** A soma desses dois valores constitui a remuneração paga aos proprietários - a parcela do Valor Adicionado destinada aos sócios ou acionistas. O valor dos juros sobre capital próprio foi calculado pela aplicação da TJLP sobre o valor do patrimônio líquido, respeitando-se o limite de 50% do lucro líquido do exercício (ou acumulado, conforme o caso). Como os juros sobre capital próprio, nesse exemplo, com o valor de R\$ 2.128, podem ser descontados dos dividendos, para calcular o montante de dividendos a pagar, tem-se: o valor previsto para distribuição de dividendos é de 70% do lucro líquido de R\$ 3.766, que é igual a R\$ 2.636. Porém, como houve a opção pelo pagamento dos juros sobre capital próprio no valor de R\$ 2.128, o que restará a ser pago na forma de dividendos é a diferença entre R\$ 2.636 e R\$ 2.128, que são R\$ 508.

**Lucros retidos** A parcela do lucro que não foi distribuída é de R\$ 1.130 e deverá ser somada aos R\$ 2.636 relativos aos juros sobre o capital próprio e dividendos para se ter a participação da remuneração total do capital próprio no valor adicionado.

*Capítulo 6*  
*Análise dos resultados*  
*Primeira parte*

## CAPÍTULO 6

### ANÁLISE DOS RESULTADOS – PRIMEIRA PARTE

#### 6.1 Introdução

Antes de se iniciar a apresentação dos resultados obtidos, é importante fazer-se um resumo das condições de realização dessa pesquisa. O trabalho foi efetuado com o conjunto de informações disponíveis no cadastro da FIPECAFI, que é utilizado para elaboração da edição de MELHORES E MAIORES, da revista *Exame*. Inicialmente, em outubro de 1997, fez-se o primeiro teste de aceitação junto às empresas, solicitando que fosse elaborada a Demonstração do Valor Adicionado – DVA – relativa ao exercício de 1996. Os resultados obtidos podem ser considerados excelentes, pois as respostas atingiram o nível de

aproximadamente 30% das empresas pesquisadas; em números absolutos, mais de duas centenas e meia de demonstrações foram recebidas.

Tamanha foi a aceitação dessa demonstração que imediatamente decidiu-se considerá-la no cálculo de excelência empresarial de MELHORES E MAIORES – MM. Algumas de suas informações já foram incluídas na edição de MM/98, elaborada com base nas demonstrações contábeis de 1997. Como visto anteriormente, conseguiu-se reunir 664 demonstrações para o ano de 1997 e 486 para o ano de 1996. O valor adicionado total das empresas constantes da amostra de 1997 é igual a 104,6 bilhões de dólares; isso equivale a aproximadamente 13,0% do PIB brasileiro (v. Tabela I.36). Para o ano de 1996, o valor adicionado total foi de 67,2 bilhões de dólares, equivalente a aproximadamente 8,7% do PIB (v. Tabela I.2). A pesquisa, como também visto anteriormente, conseguiu reunir 414 empresas que apresentaram as demonstrações nos anos de 1996 e 1997.

Assim, com base nessas características, decidiu-se apresentar as informações obtidas através da pesquisa em dois blocos distintos. O primeiro bloco tratará todos os dados obtidos junto às empresas através das DVA de 1997 e 1996; no segundo bloco, Capítulo 7 – *Análise dos Resultados – Segunda Parte*, estar-se-ão analisando os dados apenas das 414 empresas que apresentaram as demonstrações para os dois anos. Essa análise incluirá também índices que demonstram a atividade e evolução econômica obtidas através do valor adicionado. Todas as tabelas que serviram de base para as informações que se seguem constam de volume anexo a esse trabalho, exceção feita às relações das empresas, por ordem decrescente de valor adicionado para os anos de 1996 e 1997, e quadros resumos já apresentados no Capítulo 3.



Finalmente, deve-se destacar que se pretende apresentar análise apenas de parte das informações obtidas através da pesquisa, isso porque entende-se que seu volume é tão grande que seria praticamente impossível e extremamente pretensioso, em um único trabalho, avaliá-las todas. Os dados e informações obtidos poderão estar sendo utilizados por outros pesquisadores que pretendam realizar estudos técnicos e acadêmicos nessa área.

## **6.2 Informações Gerais de Quantidades de Empresas, Respective Valores Adicionados e Número de Empregados**

Em 1997, a amostra utilizada contou com 664 empresas que foram divididas em “Majores” e as “Demais”. As “Majores” empresas privadas (231 empresas) e as “Majores” estatais (37 empresas) representaram aproximadamente 40% das demonstrações recebidas na pesquisa. O valor adicionado gerado e distribuído por essas empresas correspondeu a 88,8% do total da amostra (v. Capítulo 3, Tabela 3.5.3).

O valor adicionado gerado por todas as empresas incluídas na pesquisa ficou assim distribuído: 30,0% para pessoal e encargos (deve-se salientar que os encargos sociais recolhidos ao INSS são incluídos em impostos, taxas e contribuições); 42,1% para impostos, taxas e contribuições e remuneração do capital; 27,9%, esta, distribuída da seguinte forma: 16,8% como juros e aluguéis; 5,0% para juros sobre o

capital próprio e dividendos; e, 6,1% como lucros retidos (v. Tabela I.37).

Para 1996, a pesquisa pôde contar com 486 empresas. Destas, aproximadamente 40% compõem o grupo das que foram consideradas como sendo as “Maiores” empresas. Foram 167 empresas privadas e 28 estatais. O valor adicionado produzido e distribuído por essas empresas totalizou 57,8 bilhões de dólares, o que corresponde a 86,1% do total. (v. Capítulo 3, Tabela 3.5.2).

A distribuição do valor adicionado de 1996 ficou assim: 33,3% para pessoal e encargos; 40,5% para impostos, taxas e contribuições; 16,9% para juros e aluguéis; 4,1% para juros sobre o capital próprio e dividendos; e, 5,1% como lucros retidos (v. Tabela I.3). A seguir, apresenta-se tabela comparativa com resumo de algumas das principais informações obtidas na pesquisa.

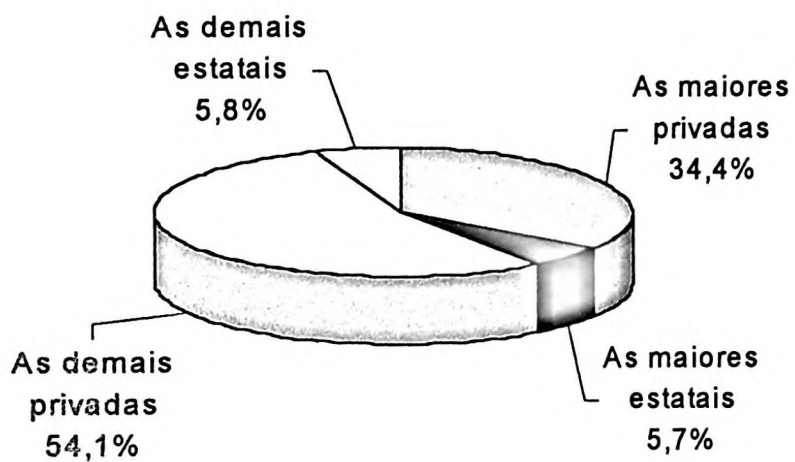
| <b>INFORMAÇÕES</b>                          | <b>1996</b> | <b>1997</b> |
|---|-------------|-------------|
| Valor Adicionado em bilhões de dólares      | 67,2        | 104,6       |
| Distribuição percentual do Valor Adicionado |             |             |
| <b>Pessoal e Encargos</b>                   | <b>33,3</b> | <b>30,0</b> |
| <b>Impostos, Taxas e Contribuições</b>      | <b>40,5</b> | <b>42,1</b> |
| <b>Remuneração do Capital</b>               | <b>26,1</b> | <b>27,9</b> |
| Juros e Aluguéis                            | 16,9        | 16,8        |
| Juros s/ Capital Próprio e Dividendos       | 4,1         | 5,0         |
| Lucros Retidos                              | 5,1         | 6,1         |
| Número de empresas da amostra               | 486         | 664         |

Como se percebe, o aumento da amostra em 178 empresas, inclusive a Petrobrás, no ano de 1997, não alterou significativamente o quadro geral apresentado em 1996. Porém, quando se faz a abertura entre “Maiores” e “Demais”, privadas e estatais e lucrativas e com prejuízos, as diferenças podem ou não ser relevantes de um ano para outro. Algumas das informações que podem ser extraídas: a participação das grandes empresas, privadas e estatais, na formação do valor adicionado da amostra reduziu de 88,8%, em 1997, para 86,1% em 1996 e isso é praticamente inexpressivo. Já o mesmo não pode ser dito quando se consideram apenas as “Maiores” empresas que tenham obtido lucro; as empresas privadas caem de 1996, com participação de 47,7%, para 40,5% em 1997. Por outro lado, refletindo o esforço de preparação para privatização, as estatais têm sua participação aumentada de 31,9%, em 1996, para 40,5% em 1997 (v. Capítulo 3, Tabelas 3.5.2 e 3.5.3).

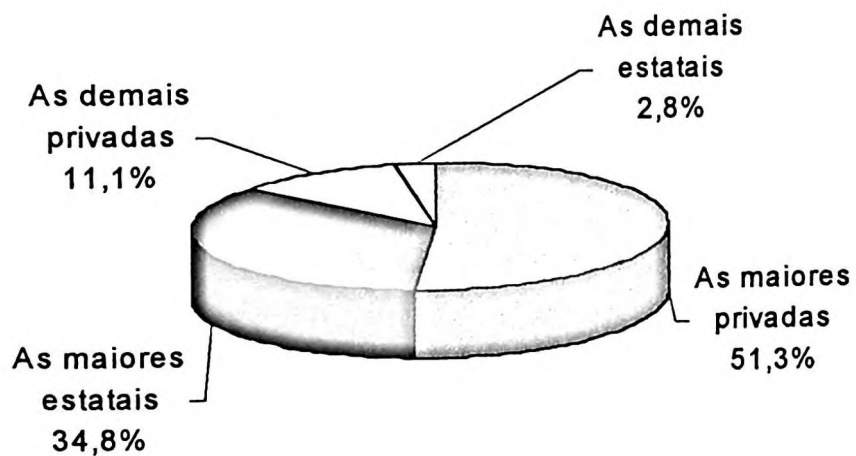
A seguir, para se ter uma idéia geral, apresentam-se quatro conjuntos de gráficos, que são os seguintes:

- Gráficos 1 e 2 – Por porte – Empresas que apresentaram a DVA em 1996 – em quantidade e valor.
- Gráficos 3 e 4 – Por porte – Empresas que apresentaram a DVA em 1997 – em quantidade e valor.
- Gráficos 5 e 6 – Por setores – Empresas que apresentaram a DVA em 1996 – em quantidade e valor.
- Gráficos 7 e 8 – Por setores – Empresas que apresentaram a DVA em 1997 – em quantidade e valor.

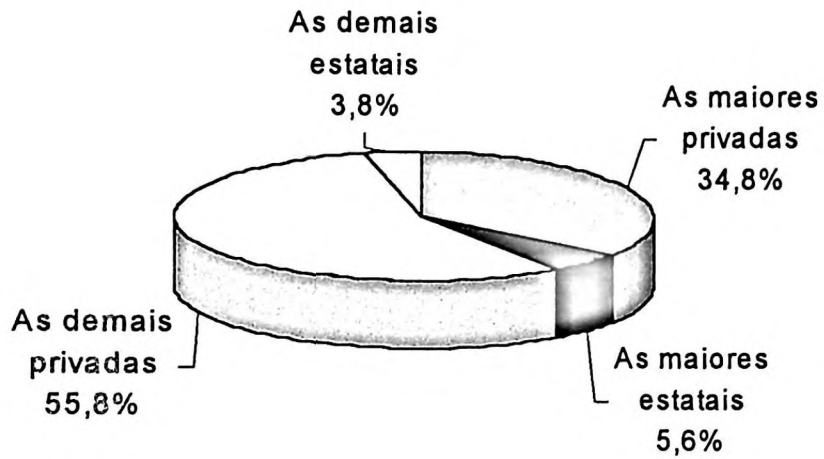
**GRÁFICO 1**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM**  
**A DVA EM 1996 - QUANTIDADE**  
(486 Empresas)



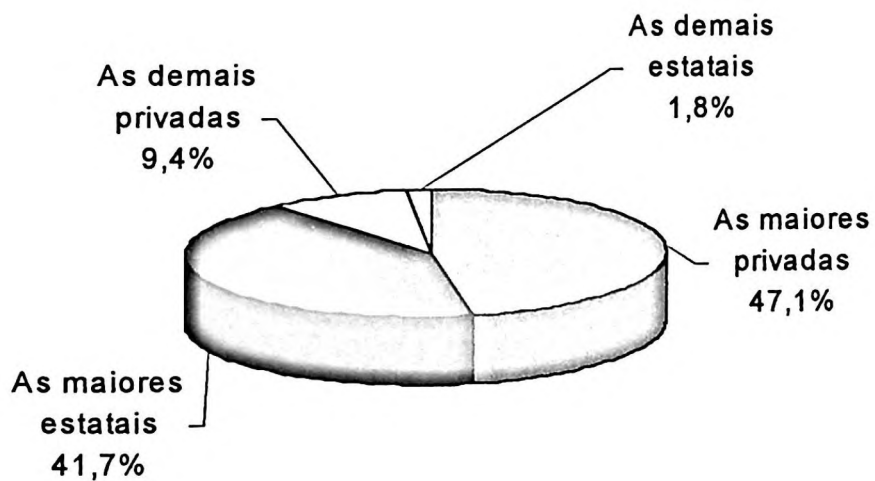
**GRÁFICO 2**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM**  
**A DVA EM 1996**  
(67,2 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 3**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM**  
**A DVA EM 1997 - QUANTIDADE**  
(664 Empresas)

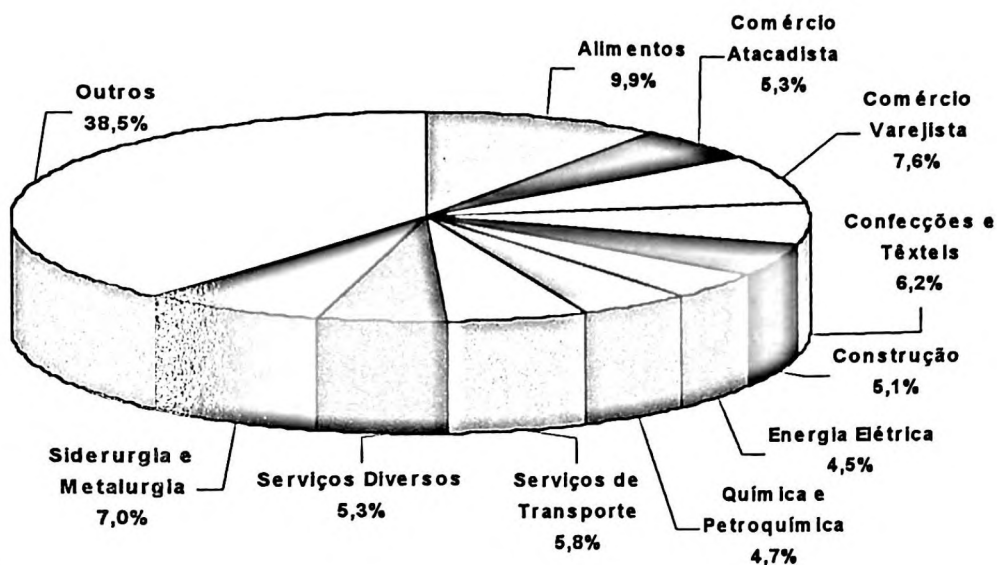


**GRÁFICO 4**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM**  
**A DVA EM 1997**  
(104,6 bilhões de dólares)

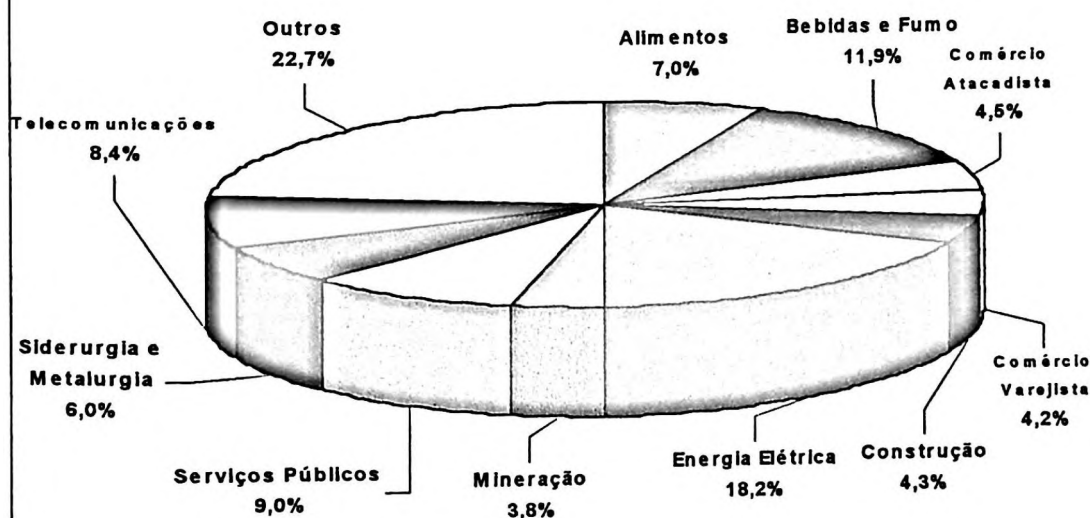




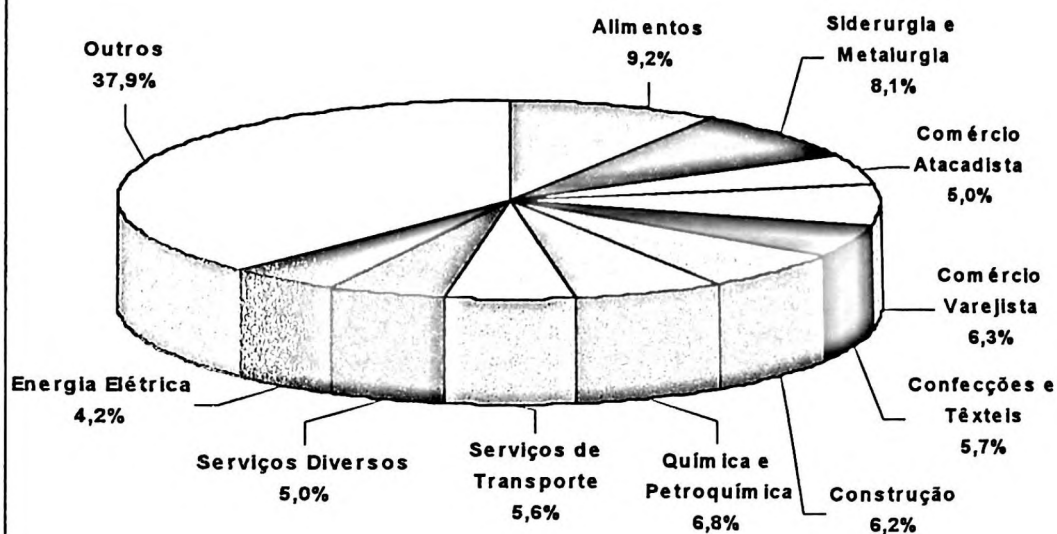
**GRÁFICO 5**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM A DVA -**  
**POR SETOR - RESUMO 1996 - QUANTIDADE**  
 (486 Empresas)



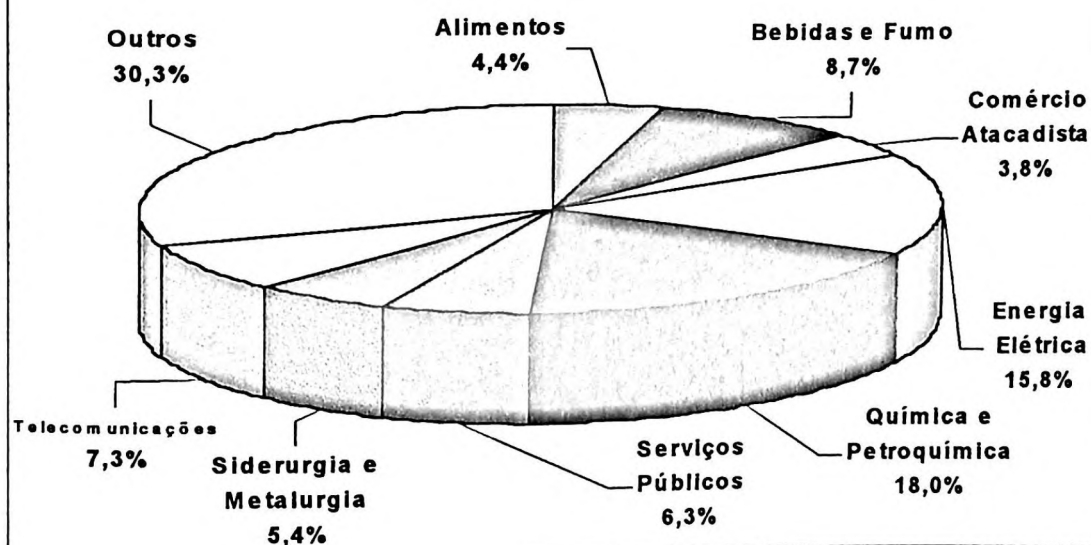
**GRÁFICO 6**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM A DVA -**  
**POR SETOR - RESUMO 1996**  
 (67,2 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 7**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM A DVA -**  
**POR SETOR - RESUMO 1997 - QUANTIDADE**  
 (664 Empresas)



**GRÁFICO 8**  
**EMPRESAS QUE APRESENTARAM A DVA -**  
**POR SETOR - RESUMO 1997**  
 (104,6 bilhões de dólares)



Através de simples observações, pode-se visualizar uma série de outras informações, entre as quais destacam-se algumas delas. Em 1996, 54,1% das empresas da pesquisa eram privadas, não incluídas as “Maiores”, e apresentavam contribuição na formação do Valor Adicionado de apenas 11,1%. Em 1997, essa relação permaneceu praticamente inalterada, pois 55,9% das empresas, as denominadas nessa pesquisa de “Demais privadas”, contribuíram com 9,4% do valor adicionado. A rigor, pode-se dizer que essa relação até piorou, pois o valor adicionado decresceu de 11,1% para 9,4%, perdendo 1,7 pontos percentuais, mesmo a quantidade de empresas tendo aumentado de 54,1% para 55,9% (v. Capítulo 3, Tabelas 3.5.2 e 3.5.3).

Em 1996, pode-se verificar também que 28 empresas, 5,8% do total, foram consideradas no grupo denominado “Demais empresas estatais”, isto é, aquelas que não estão incluídas entre as “Maiores”; tais empresas contribuíram com apenas 2,8% do valor adicionado total. Em 1997, nesse grupo são apresentadas demonstrações de 25 empresas, 3,8% do total, com apenas 1,8% do valor adicionado (v. Capítulo 3, Tabelas 3.5.2 e 3.5.3).

Os gráficos dos setores também são bastante reveladores. Em 1996, os setores que mais contribuíram para a formação do valor adicionado, considerados na amostra, foram: Energia Elétrica, 18,2%; Bebidas e Fumo, 11,9%; Serviços Públicos, 9,0%; Telecomunicações, 8,4%; Alimentos, 7,0%; e Siderurgia e Metalurgia 6,0%. Aqui, deve ser destacado o setor de Bebidas e Fumo, que, com apenas 13 empresas, que representam 2,7% do total, é o segundo melhor setor na geração do valor adicionado (11,95%) (v. Tabela I.3).

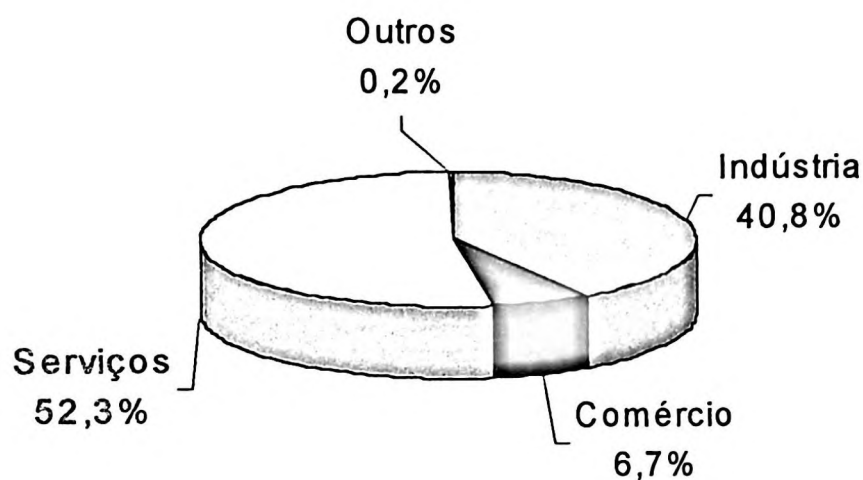
Em 1997, com a entrada da Petrobrás na amostra, os setores que mais contribuíram na formação do valor adicionado foram: Química e Petroquímica, 18,0%; Energia Elétrica, 15,8%; Bebidas e Fumo, 8,7%; Telecomunicações, 7,3%; Serviços Públicos, 6,3%; e Siderurgia e Metalurgia, 5,4%. Em relação à quantidade de empresas, merecem destaque os setores de Energia Elétrica e Bebidas e Fumo que, mesmo tendo somente 6,9% das empresas pesquisadas, juntos, esses setores são responsáveis por 24,5% do valor adicionado total (v. Tabela I.37).

### **6.3 – Informações Relativas a Pessoal e Encargos**

Na seqüência, são apresentados dois conjuntos de gráficos que demonstram a distribuição do valor adicionado para pessoal e encargos. Tais gráficos dividem-se em ramo de atividade e setores, para os anos de 1996 e 1997 (v. Tabela I.71).

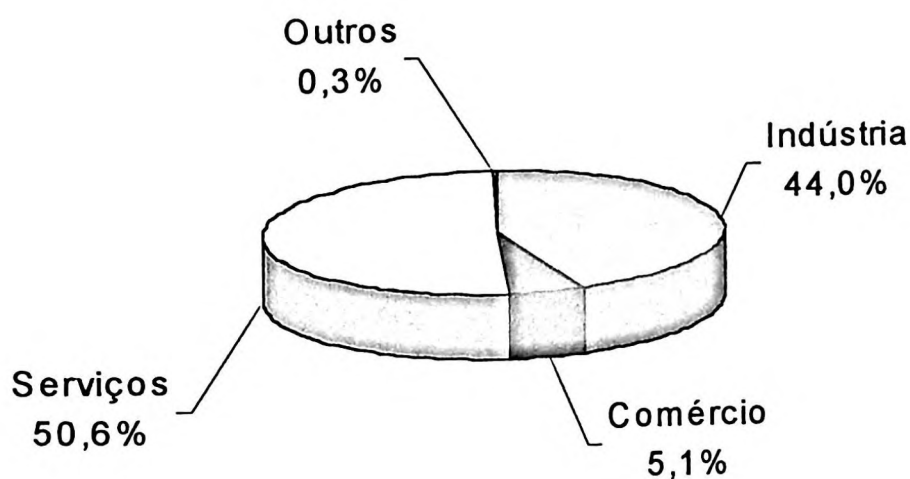
**GRÁFICO 9**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - PESSOAL E ENCARGOS -**  
**POR RAMO DE ATIVIDADE - 1996**

(22,4 bilhões de dólares)



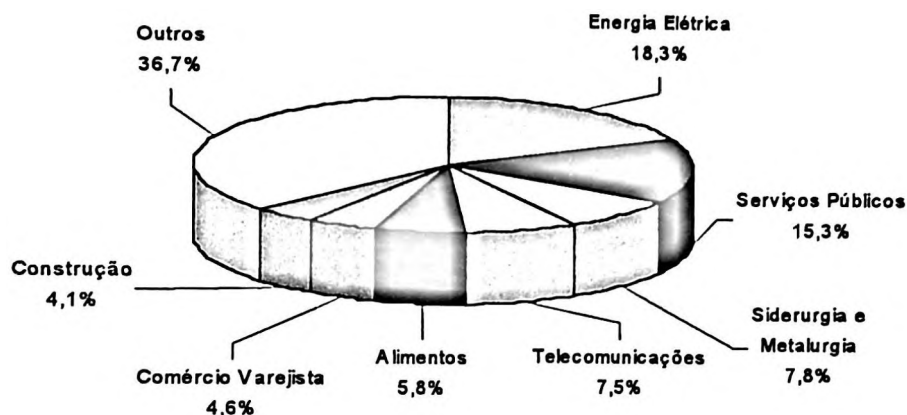
**GRÁFICO 10**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - PESSOAL E ENCARGOS -**  
**POR RAMO DE ATIVIDADE - 1997**

(31,4 bilhões de dólares)

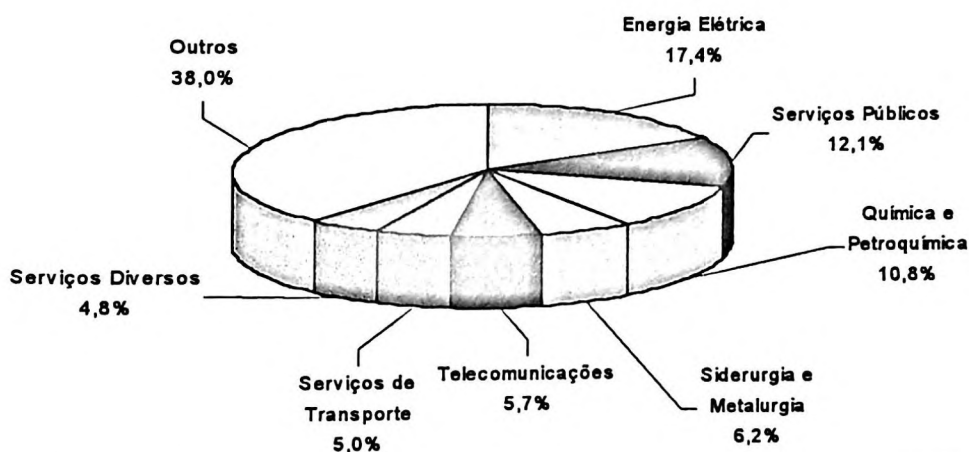




**GRÁFICO 11**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - PESSOAL E ENCARGOS -**  
**POR SETOR - 1996**  
 (22,4 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 12**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - PESSOAL E ENCARGOS -**  
**POR SETOR - 1997**  
 (31,4 bilhões de dólares)



Nessa amostra, as empresas dos setores de serviços e industrial são as que têm maior participação de despesas com pessoal e encargos. Em 1996, quando trataram-se as informações de 486 empresas, a participação dos setores de serviços nas despesas de pessoal e encargos

totalizou 52,4%, enquanto o setor industrial ficou com 40,8%. No ano de 1997, com 664 empresas, as empresas dos setores de serviços ficaram com 50,6% e as industriais com 44,0%. Com certeza, a Petrobrás, que só apresentou a DVA para o ano de 1997, é responsável por parte significativa dessa mudança (v. Tabela I.85).

Os gráficos apresentados anteriormente dão uma visão bastante clara dos principais setores, na distribuição do valor adicionado, responsáveis pelos maiores pagamentos destinados a pessoal e encargos. Em 1996, o setor que teve a maior participação nesses pagamentos foi o de Energia Elétrica, com 18,3%; o de Serviços Públicos atingiu a marca de 15,3%, que foi seguido pelos de Siderurgia e Metalurgia, com 7,8%, e de Telecomunicações, com 7,5% (v. Gráfico 11).

Em 1997, a entrada da Petrobrás, que sozinha gasta mais de 2,2 bilhões de dólares a título de pessoal e encargos, provoca uma ligeira alteração na distribuição entre os setores, mas não é suficiente para desbancar, na amostra utilizada na pesquisa, o setor de Energia Elétrica como principal responsável pela remuneração do trabalho. Esse setor, em 1997, continua com a expressiva participação de 17,4%. O setor de Serviços Públicos teve sua participação reduzida de 15,3%, em 1996, para 12,1%, em 1997, mas continuou com a segunda posição nessa distribuição (v. Tabela I.101). Com a entrada da Petrobrás, o setor de Química e Petroquímica, com 10,8%, passou a deter a terceira melhor participação.

Em 1996, as empresas estrangeiras incluídas na pesquisa gastaram com pessoal e encargos o valor de aproximadamente 3 bilhões de dólares, o que correspondeu a 13,6% do total. Na amostra de 1997,

esse valor saltou para 4,8 bilhões de dólares, o que corresponde a 15,5% do total. Em 1996, os setores onde houve predominância do capital estrangeiro, em relação à participação nacional, na parcela do valor adicionado destinada a pessoal e encargos, foram: Farmacêutico com 84,8%; Higiene e Limpeza, 70,2%; Química e Petroquímica, 57,5%, e Bebidas e Fumo, com 53,3% (v. Tabela I.122).

Com o aumento do número de empresas participantes da pesquisa, em 1997, algumas alterações se verificaram. Por exemplo, as empresas estrangeiras do setor de Química e Petroquímica, que, em 1996, detinham a participação de 57,5% dos pagamentos efetuados a título de pessoal e encargos, tiveram a brusca redução de participação para 17,1%, principalmente pela entrada da Petrobrás. Os setores de Higiene e Limpeza e Farmacêutico mantiveram-se com as maiores participações estrangeiras. No setor de Alimentos, em 1996, as despesas com pessoal e encargos estavam distribuídas da seguinte forma: 57,7% para empresas “Nacionais” e 42,3% para estrangeiras; em 1997, a situação praticamente se inverteu e teve-se 40,8% para as “Nacionais” e 59,2% para as empresas estrangeiras (v. Tabela I.122). Deve-se destacar que, em 1997, do setor de Alimentos constam 61 empresas e apenas 13 delas, isto é 21,3%, são estrangeiras (v. Tabela I.120).

Ainda nesse item de pessoal e encargos, pode-se observar que a amostra apresenta grande preponderância das “Maiores” empresas em relação às “Demais”. Em 1996, dos mais de 22,3 bilhões de dólares gastos, 18,2 bilhões, aproximadamente 82%, ficaram a cargo das grandes empresas (aqui denominadas “Maiores”). Em 1997, essa relação subiu para aproximadamente 84%, o que significa 26,2 bilhões de dólares num

total gasto com pessoal e encargos no valor 31,4 bilhões (v. Tabela I.115).

Há outras observações que podem ser extraídas das tabelas apresentadas em anexo. Em 1997, o setor de Energia Elétrica pagou 5,5 bilhões de dólares a título de pessoal e encargos. Desse total, 5,3 bilhões de dólares, 97,8% do total, couberam às “Maiiores” empresas (v. Tabela I.115). Esses números poderiam estar indicando que esse setor não tem o que denominou-se “Demais” empresas, isto é, empresas que no exercício de 1997 tivessem faturamento inferior a 146,5 milhões de dólares. Ocorre que essa indicação é falsa, pois das 28 empresas que apresentaram a DVA, praticamente 32% delas não se enquadram entre as “Maiiores” (v. Tabela I.106).

No setor de Comércio Atacadista, em 1997, essa relação também é bastante interessante. A amostra conta com as DVA de 33 empresas que estão divididas de forma absolutamente equilibrada; são 17 incluídas entre as “Maiiores” e 16 entre as “Demais”. Ocorre que as “Maiiores” foram responsáveis por 95% do valor adicionado do setor e 90% dos valores distribuídos como remuneração de pessoal (v. Tabelas I.113 e I.115). Há ainda os setores de Eletroeletrônica, Química e Petroquímica, Plásticos e Borracha, Telecomunicações e Comunicações que apresentam algumas situações semelhantes.

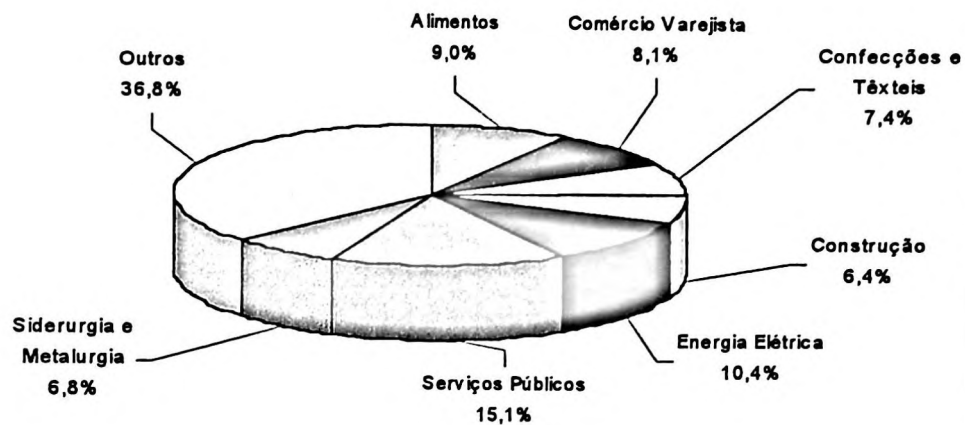
Das 664 empresas da amostra, 143, ou seja, apenas 21,5% delas, são “Abertas” (v. Tabela I.98). Ainda no aspecto relativo à parcela do valor adicionado distribuída a título de remuneração de pessoal, em 1997, as empresas “Abertas” foram as responsáveis por 41,4% do total de 31,4 bilhões de dólares (v. Tabela I.101). Alguns setores têm

predominância das empresas “Abertas”, e, entre eles, podem-se citar Mineração, Química e Petroquímica, Bebidas e Fumo, Siderurgia e Metalurgia e Energia Elétrica. Por outro lado, em alguns setores, a participação de empresas “Abertas” (em valores) é ínfima e entre eles destacam-se: Serviços Públicos e Serviços Diversos, Farmacêutica, Computação, Comunicações, Higiene e Limpeza e Comércio Varejista (v. Tabela I.101).

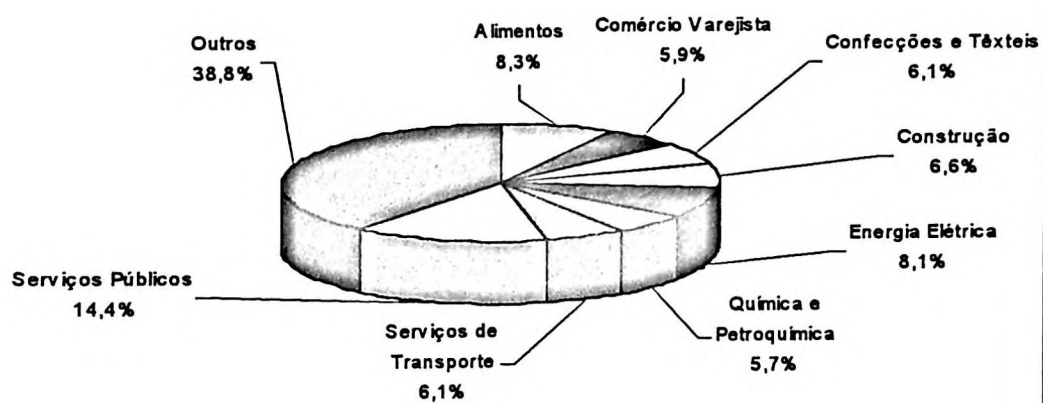
A seguir, apresentam-se dois gráficos com número de empregados, por setor, para os anos de 1996 e 1997 (v. Tabela I.100). Aqui deve ser ressaltado que nem todas as empresas incluídas na amostra disponibilizaram tais informações. Em 1996, 85 delas deixaram de apresentar a informação relativa ao número de empregados; em 1997, apenas 17 empresas não forneceram tal informação. Assim, os dados dos gráficos 9 e 10 incluem 401 e 647 empresas, em 1996 e 1997, respectivamente.



**GRÁFICO 13**  
**NÚMERO DE EMPREGADOS -**  
**RESUMO POR SETOR - 1996**  
 ( 937.183 Empregados )



**GRÁFICO 14**  
**NÚMERO DE EMPREGADOS -**  
**RESUMO POR SETOR - 1997**  
 ( 1.289.969 Empregados )



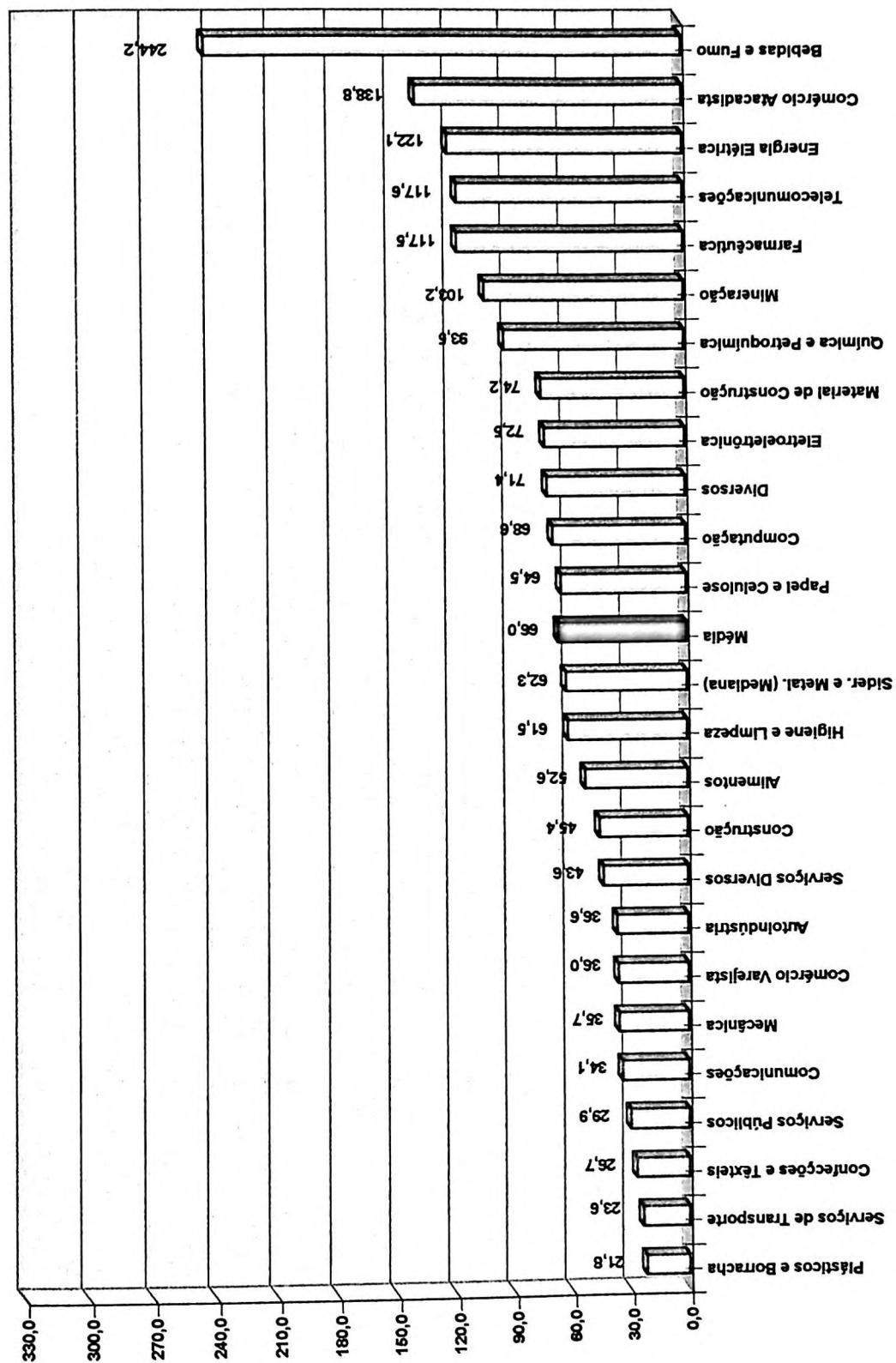
Com a ressalva de que nem todas disponibilizaram a informação, pode-se dizer que as empresas da amostra utilizada empregaram, em média, em 1996 e 1997, 937.183 e 1.289.969 pessoas, respectivamente. Em 1997, os setores que mais empregaram foram os seguintes: Serviços Públicos com 186.020 empregados; Alimentos, 107.200 empregados; Energia Elétrica, 104.706 empregados. As participações relativas em 1997 foram praticamente as mesmas de 1996, e, além dos setores com mais de cem mil empregados citados anteriormente, poder-se-iam incluir os seguintes: Comércio Varejista, Confecções e Têxteis, Siderurgia e Metalurgia, Construção e Telecomunicações (v. Tabela I.131).

Em 1996, as empresas estrangeiras, que geraram 13,2 bilhões de dólares de valor adicionado, detinham em seus quadros 125.029 empregados, ou seja 13,3%, do total de 937.183; essas empresas distribuíram 3,0 bilhões de dólares como remuneração de pessoal e encargos, equivalentes a 13,6% do total. Em 1997, o percentual de empregados mantidos pelas empresas estrangeiras da amostra indicava 16,4% do total de 1.289.969; nesse ano o valor adicionado gerado por essas empresas foi de 17,1%, enquanto a participação de pessoal e encargos foi de 15,5% (v. Tabelas I.121, I.122 e I.131). Tanto em 1996 como em 1997 as empresas “Abertas” detinham cerca de 1/3 das pessoas empregadas (v. Tabela I.92).

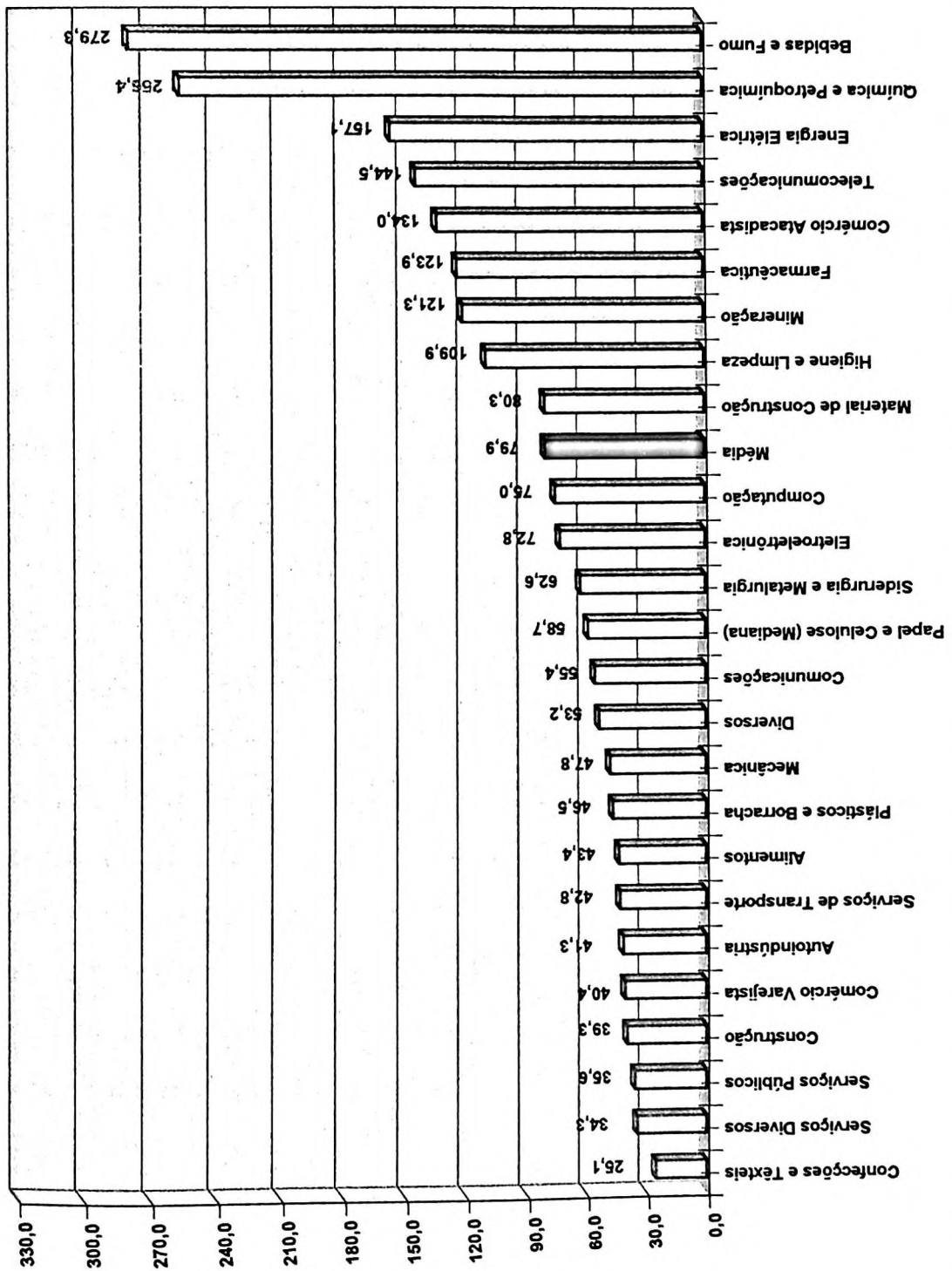
Uma medida de eficiência bastante importante é a do valor adicionado por empregado. Alguns setores alcançaram valores acima de 100 mil dólares por empregado. Em 1996, foram seis os setores que atingiram essa cifra; são eles: Bebidas e Fumo, Comércio Atacadista, Energia Elétrica, Farmacêutica, Mineração e Telecomunicações (v.

Tabela I.163). No ano de 1997, a esses setores somaram-se os setores de Higiene e Limpeza e Química e Petroquímica, entre aqueles com valor adicionado por empregado acima de 100 mil dólares. A seguir, são apresentados gráficos, para os anos de 1996 e 1997, com todos os dados da pesquisa (v. Tabelas I.163). É importante destacar, o valor adicionado médio por empregado, para cada um dos setores, foi calculado considerando-se apenas os valores das empresas que disponibilizaram a informação relativa ao número de empregados.

**GRÁFICO 15**  
**VA POR EMPREGADO - RESUMO POR SETOR - 1996**  
 em US\$ mil



**GRÁFICO 16**  
**VA POR EMPREGADO - RESUMO POR SETOR - 1997**  
 em US\$ mil





## 6.4 Informações Relativas a Impostos, Taxas e Contribuições

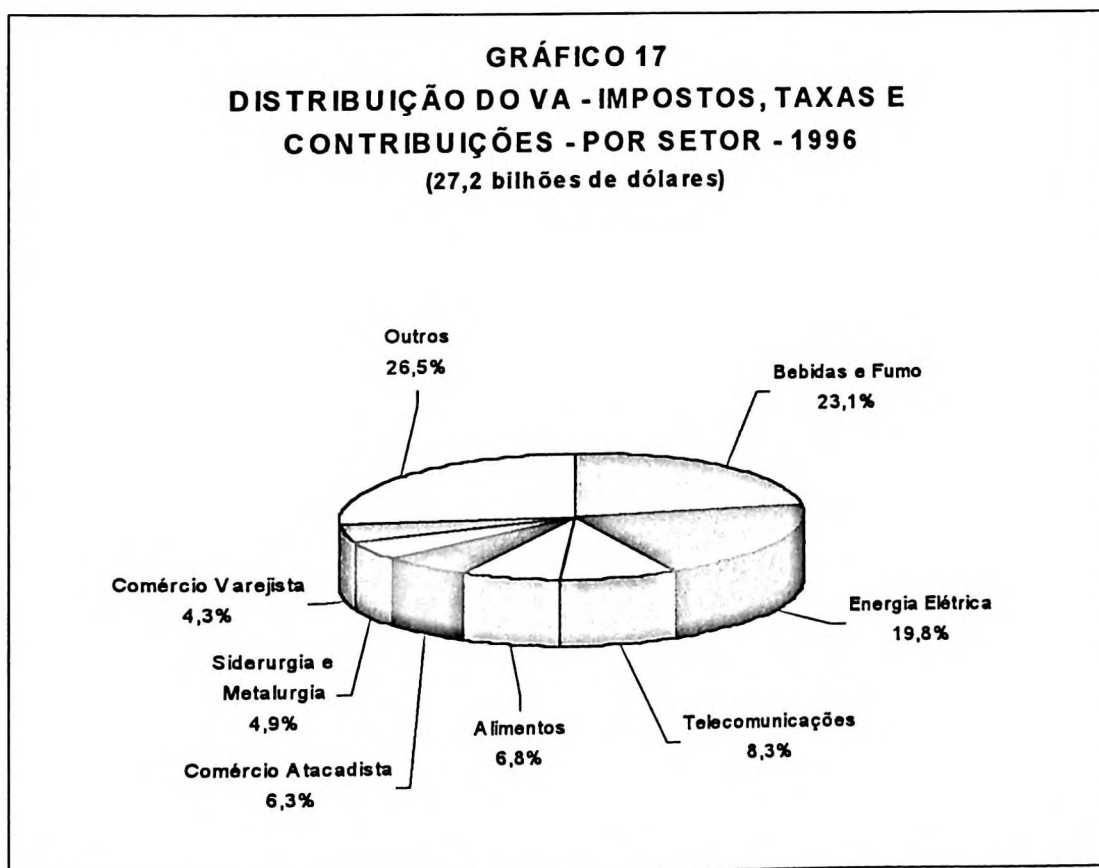
Em 1997, do valor adicionado de 104,6 bilhões de dólares gerado pelas empresas que se dispuseram a participar da pesquisa, 44,0 bilhões, que correspondem a 42,1%, foram distribuídos a título de impostos, taxas e contribuições (v. Tabela I.37). Para o ano de 1996, o valor adicionado foi de 67,2 bilhões de dólares e os impostos foram de 27,2 bilhões, equivalentes a 40,5% (v. Tabela I.3). Desses totais, o ramo industrial foi o que deu a maior contribuição, pois, em 1996, recolheu de impostos o valor de 14,6 bilhões de dólares, enquanto o de serviços pagou 9,7 bilhões; esses valores correspondem a 53,6% e 35,6%, respectivamente, do valor adicionado distribuído como impostos, taxas e contribuições. Para o ano de 1997, essa relação foi de 64,2% para a indústria e 28,2% para serviços (v. Tabela I.72).

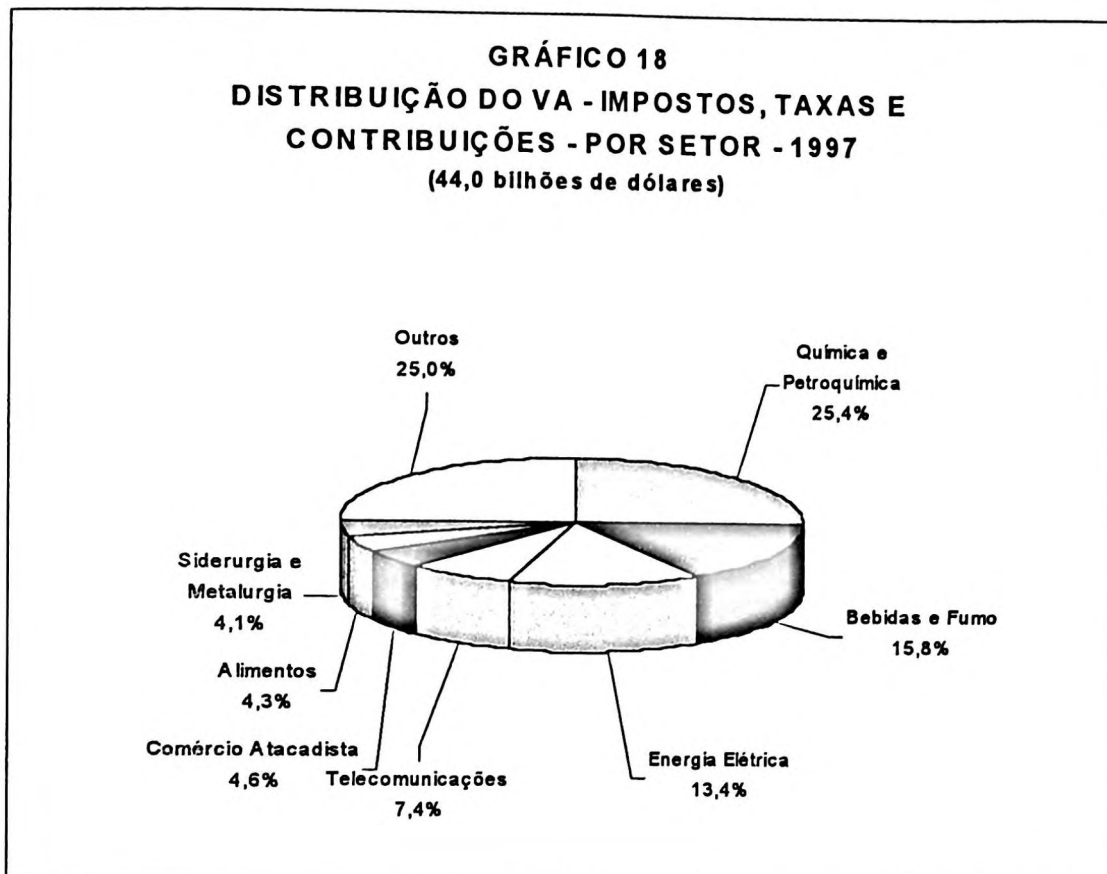
As “Majores” empresas, tanto em 1996 quanto em 1997, foram as principais responsáveis pelos valores recolhidos como impostos, taxas e contribuições, pois somente elas responderam com aproximadamente 90% (89,2% em 1996 e 91,7% em 1997) desses impostos (v. Tabela I.79). Quando a classificação é pela origem do capital, tem-se que, dos valores recolhidos, as empresas “Nacionais” foram responsáveis por 71,6% em 1996 e 78,7% em 1997 (v. Tabela I.86). Por outro lado, quando se trata pelo tipo de sociedade, as empresas “Abertas” aumentaram a participação de 57,8% em 1996 para 64,8% em 1997 (v. Tabela I.94).

Individualmente, algumas empresas têm participações extremamente expressivas nesses valores. Apenas para citar parte destas

que, em 1997, fizeram recolhimentos de impostos acima da casa de 1 bilhão de dólares: Petrobrás, 9,9 bilhões; Souza Cruz, 3,9 bilhões; Brahma, 1,5 bilhão; e Eletropaulo, 1,3 bilhão (v. capítulo 3, Tabela 3.5.3 – subitem).

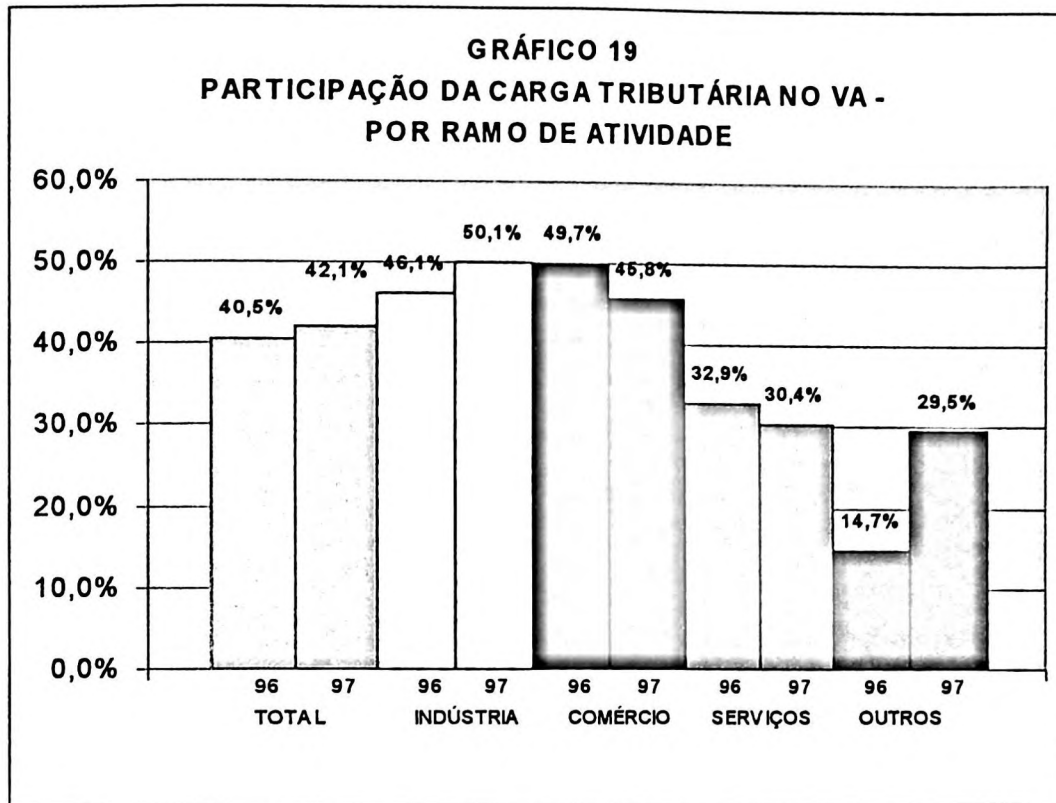
Também alguns setores merecem destaque nesse item referente aos impostos, taxas e contribuições. Em 1997, do ponto de vista relativo, os que mais pagaram foram: Química e Petroquímica, 25,4%; Bebidas e Fumo, 15,8%; Energia Elétrica, 13,4%; Telecomunicações, 7,4%; Comércio Atacadista, 4,6%; e Alimentos, 4,3%. Para o ano de 1996, os setores mais importantes foram: Bebidas e Fumo, 23,1%; Energia Elétrica, 19,8%; Telecomunicações, 8,3%; Alimentos, 6,8% e Comércio Atacadista, 6,3%; (v. Tabela I.102). Os gráficos apresentados a seguir ilustram essas informações.





#### 6.4.1 Participação da Carga Tributária no Valor Adicionado

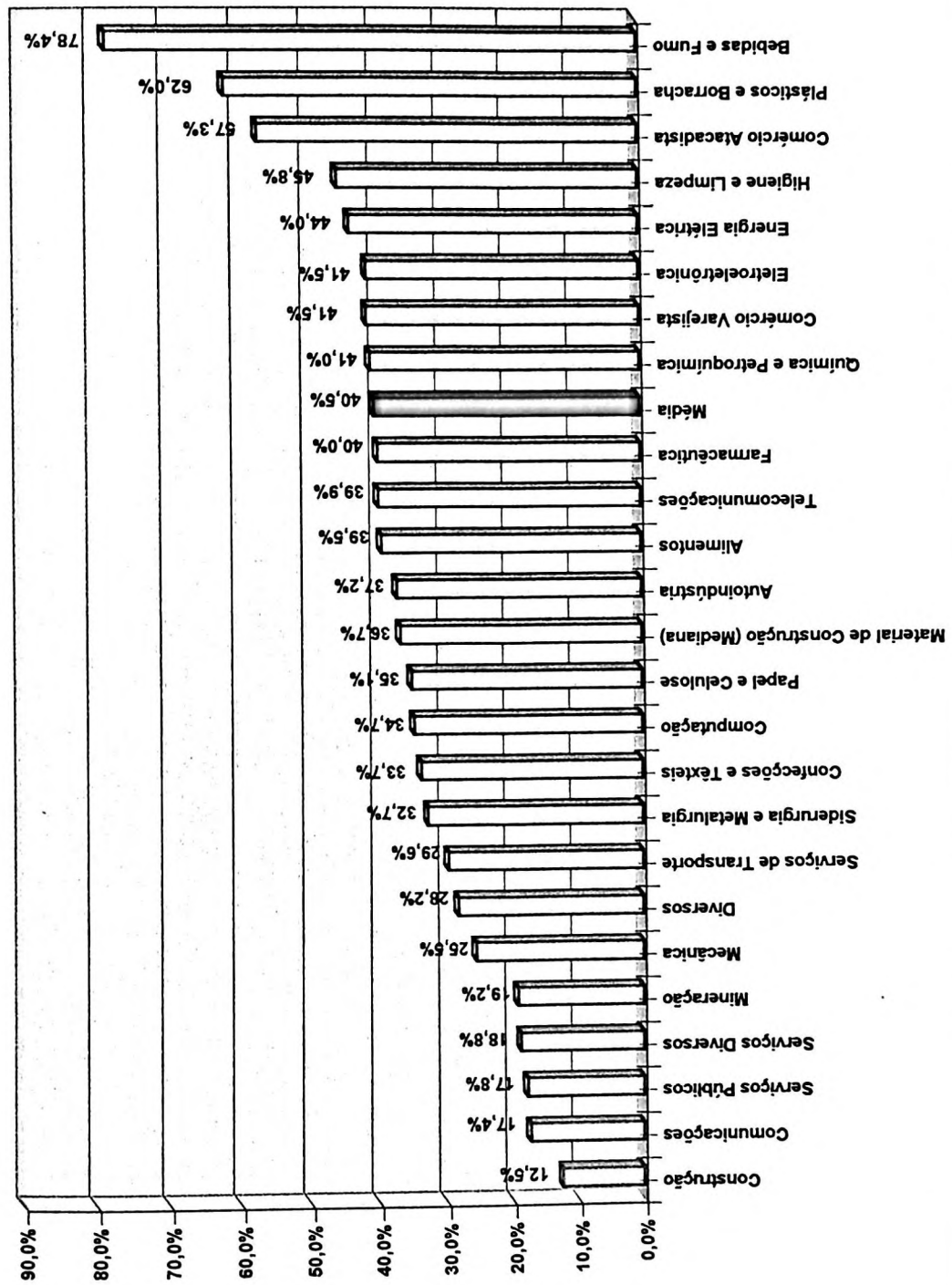
Quando se toma a amostra utilizada na pesquisa de 1996, com 486 empresas, a carga tributária sobre o Valor Adicionado atinge a marca de 40,5% (v. Tabela I.3); para o ano de 1997, com uma amostra de 664 empresas, essa carga atinge 42,1% (v. Tabela I.37). Nesse ano, a indústria tem 50,1% de sua riqueza distribuída ao governo na forma de impostos, taxas e contribuições; o comércio pagou de impostos 45,8%; e os serviços contribuíram com 30,4% da riqueza criada na forma de impostos (v. Tabela I.137). No ano de 1996, essas participações foram de 46,1%, 49,7% e 32,9%, respectivamente (v. Tabela I.136). O gráfico a seguir dá uma idéia bastante clara da participação dos impostos na distribuição da riqueza gerada pelas empresas.



A informação de quais são os setores mais atingidos pelos impostos, taxas e contribuições pode ser visualizada no conjunto de gráficos apresentados a seguir. São os seguintes:

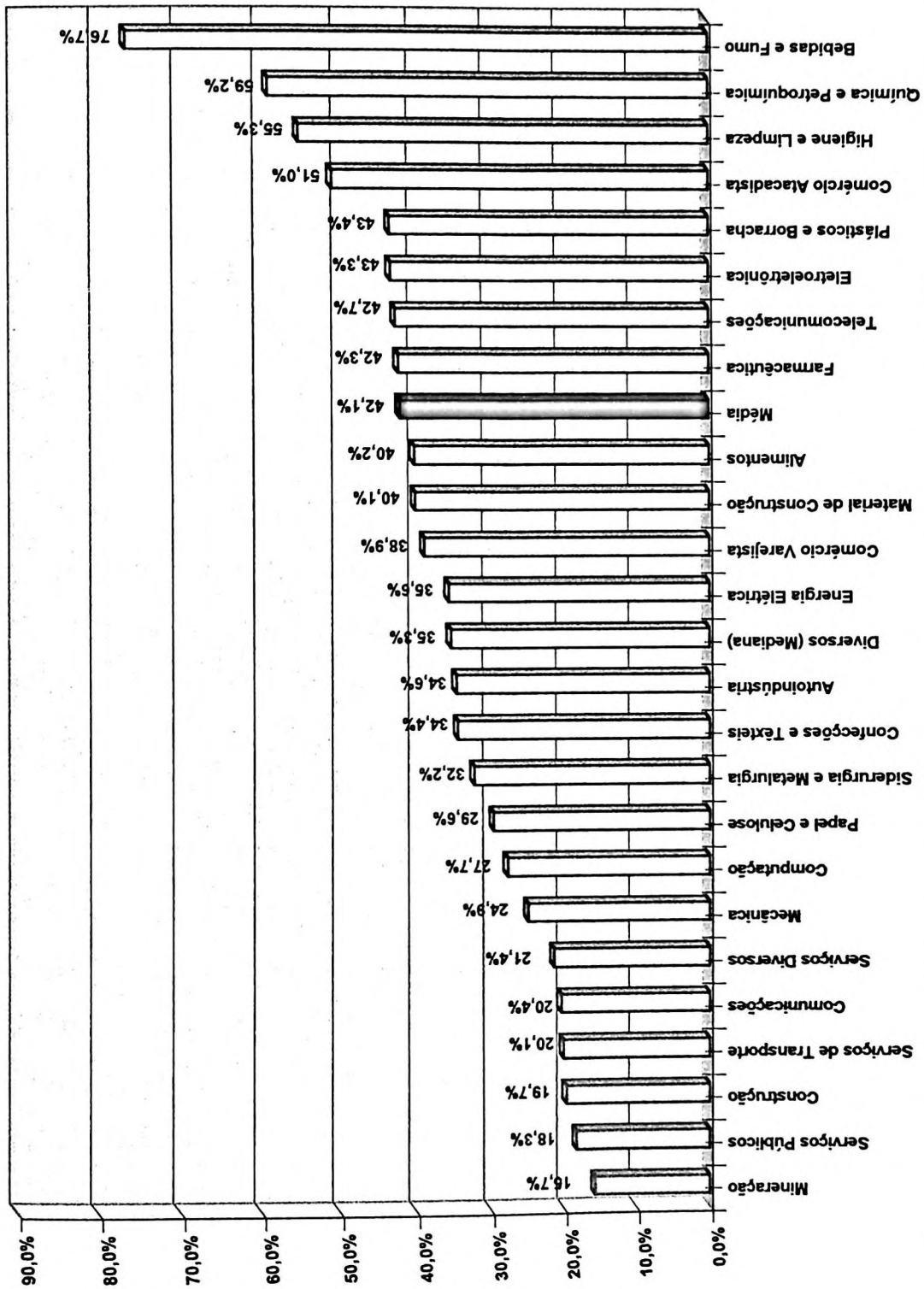
- **Gráfico 20** – Participação da carga tributária no valor adicionado – Resumo por setor – 1996.
- **Gráfico 21** – Participação da carga tributária no valor adicionado – Resumo por setor – 1997.

**GRÁFICO 20**  
**PARTICIPAÇÃO DA CARGA TRIBUTÁRIA NO VA - 1996**  
 em %





**GRÁFICO 21**  
**PARTICIPAÇÃO DA CARGA TRIBUTÁRIA NO VA - 1997**  
 em %



Outra informação bastante importante que se consegue extrair da pesquisa está voltada para a participação do imposto de renda e contribuição social sobre o lucro. A carga média desses impostos sobre o total do valor adicionado é de 2,5% e 1,7%, em 1996 e 1997, respectivamente (v. Tabela I.140). Isso significa que as empresas brasileiras têm os impostos incidindo muito mais sobre a produção ou faturamento do que sobre os resultados. Noutras palavras, os impostos indiretos são os principais responsáveis pela maior parte da carga tributária das empresas incluídas na pesquisa, aliás como demonstram as publicações do próprio governo através do IBGE.

Os setores mais atingidos, em relação ao valor adicionado, pelo imposto de renda e contribuição social sobre o lucro, no ano de 1996, foram: Farmacêutica, 10,0%; Higiene e Limpeza, 5,9%; Telecomunicações, 5,0%; e Eletroeletrônica, 3,5%. Os que menor carga de imposto de renda e contribuição social tiveram foram: Siderurgia e Metalurgia, 0,3%; Autoindústria e Bebidas e Fumo, ambos com 1,2%, e Comércio Varejista, 1,5% (v. Tabela I.140).

Dois outros setores merecem destaque em relação ao imposto de renda sobre o valor adicionado, são eles Construção e Papel e Celulose. Nesses dois setores, o imposto de renda a recuperar foi maior do que o imposto de renda a pagar. No setor de Papel e Celulose, com uma amostra de 15 empresas, 10 tiveram imposto a pagar e as demais cinco, imposto a recuperar. Ainda assim, o imposto a recuperar foi superior em aproximadamente 17,8 milhões de dólares, o que representou um valor positivo de 1,0% do valor adicionado do setor (v. Tabelas I.141 e I.142).

No setor da Construção, 22 foram as empresas com imposto a pagar e apenas 3 com imposto a recuperar. O saldo a recuperar, mesmo com apenas 3 empresas, foi superior em aproximadamente 15,5 milhões de dólares, o que representou um valor positivo de 0,5% do valor adicionado do setor (v. Tabelas I.141 e I.142).

Em 1997, o imposto de renda e contribuição social sobre o lucro tiveram uma participação ainda menor no valor adicionado. Essa participação, que fora 2,5% em 1996, caiu para 1,7% em 1997 (v. Tabela I.140). Os setores com esses impostos que representaram as maiores participações no total dos impostos pagos pelas empresas foram: Farmacêutico, 12,2%; Telecomunicações, 5,9%; Construção, que no ano anterior tivera carga positiva, 4,6%; e Higiene e Limpeza, 4,3%. Os setores com valores positivos de imposto de renda e contribuição social foram: Papel e Celulose, que também já tivera carga positiva no ano anterior, 2,4%; Energia Elétrica, 1,5%; e Serviços Públicos, 0,5% (v. Tabela I.140).

Tomando-se apenas as empresas que tiveram imposto de renda a pagar, poder-se-á observar o seguinte: em 1996, das 486 empresas pesquisadas, 450, aproximadamente 93% delas, tiveram imposto de renda a pagar; em 1997, das 664 empresas incluídas na pesquisa, 594, aproximadamente 89%, tiveram imposto a pagar. Em 1996, da carga tributária total, o imposto de renda e a contribuição social só foram superiores a 1/5 no setor Farmacêutico, onde chegou a 25,5% do total, e no setor de Construção, 21,0%. Já em 1997, foram 5 os setores em que esses impostos atingiram marcas superiores a 20% do total dos impostos pagos; foram eles: Farmacêutico, 28,8%; Mineração, 26,8%; Construção,

26,0%, Comunicações, 22,1%; e Energia Elétrica, 20,9% (v. Tabela I.142).

## 6.5 Informações Relativas a Juros e Aluguéis

Os valores pagos pelas empresas incluídas na pesquisa a título de juros e aluguéis atingiram as cifras de 11,3 bilhões de dólares para 1996 e 17,6 bilhões para 1997 (v. Tabela I.87). Do ponto de vista relativo, esses valores mantiveram, praticamente, a mesma participação nos dois anos; foram 16,9% para 1996 e 16,8% para 1997 (v. Tabelas I.3 e I.37). Em relação à origem do capital, os gastos das empresas “Nacionais” com juros e aluguéis tiveram uma pequena redução de participação, pois caíram de 87,7% em 1996 para 86,7% em 1997 (v. Tabela I.87).

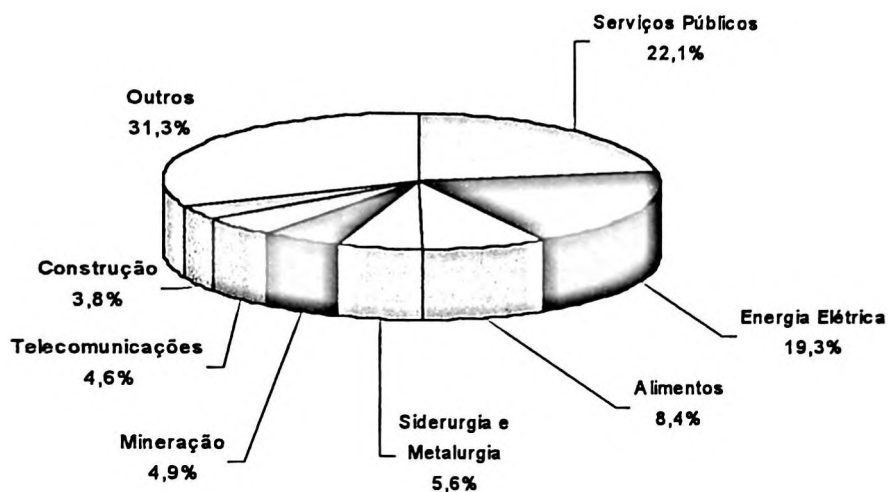
No ano de 1996, o ramo industrial respondeu com 40,5% desses valores, enquanto o ramo dos serviços teve 52,4%. Já no ano de 1997, houve uma inversão nessa posição, pois a indústria teve sua participação aumentada para 49,7%; enquanto o ramo dos serviços teve sua participação reduzida para 43,1% (v. Tabela I.87). Alguns setores pagaram, em 1997, a título de juros e aluguéis quantias superiores a 1,0 bilhão de dólares, foram eles: Energia Elétrica, 3,0 bilhões; Química e Petroquímica, 2,5 bilhões; Serviços Públicos, 1,9 bilhão; Siderurgia e Metalurgia, 1,3 bilhão; e Alimentos, 1,2 bilhão (v. Tabela I.95).

Do ponto de vista da participação dos juros e aluguéis na distribuição do valor adicionado, em 1997, os setores que tiveram as maiores cargas foram os seguintes: Papel e Celulose, 38,9%; Serviços Públicos, 28,8%; Comunicações, 27,1%; Alimentos e Serviços de Transportes, ambos com 25,2%. Os setores com menor carga nesse item foram: Farmacêutico, 2,8%; Bebidas e Fumo, 5,5%; Higiene e Limpeza, 5,6%; e Computação, 8,4% (v. Tabela I.146).

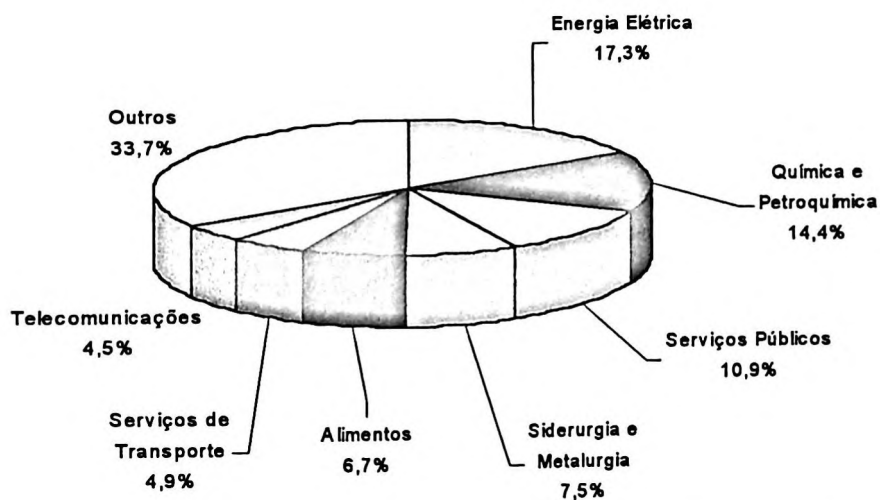
Em 1996, os setores mais sacrificados, em relação ao valor adicionado, por pagamentos de juros e aluguéis, foram: Serviços Públicos, 41,2%; Plásticos e Borracha, 35,9%; e Química e Petroquímica, 25,7%. Já os menos afetados foram: Bebidas e Fumo, 4,7%; Farmacêutico, 4,9%; Higiene e Limpeza, 7,9%; Telecomunicações, 9,2%; e Mecânica, 9,5% (v. Tabela I.145). As principais alterações de participação nesse item ficaram por conta dos setores de Comunicações (de 15,5% para 27,1%); Papel e Celulose (de 20,9% para 38,9%); e Serviços de Transporte (de 11,0% para 25,2%), que aumentaram de 1996 para 1997 (v. Tabelas I.145 e 146). Os gráficos apresentados na seqüência complementam as informações relativas aos valores totais pagos a título de juros e aluguéis.



**GRÁFICO 22**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - JUROS E ALUGUÉIS -**  
**POR SETOR - 1996**  
 (11,3 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 23**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - JUROS E ALUGUÉIS -**  
**POR SETOR - 1997**  
 (17,6 bilhões de dólares)

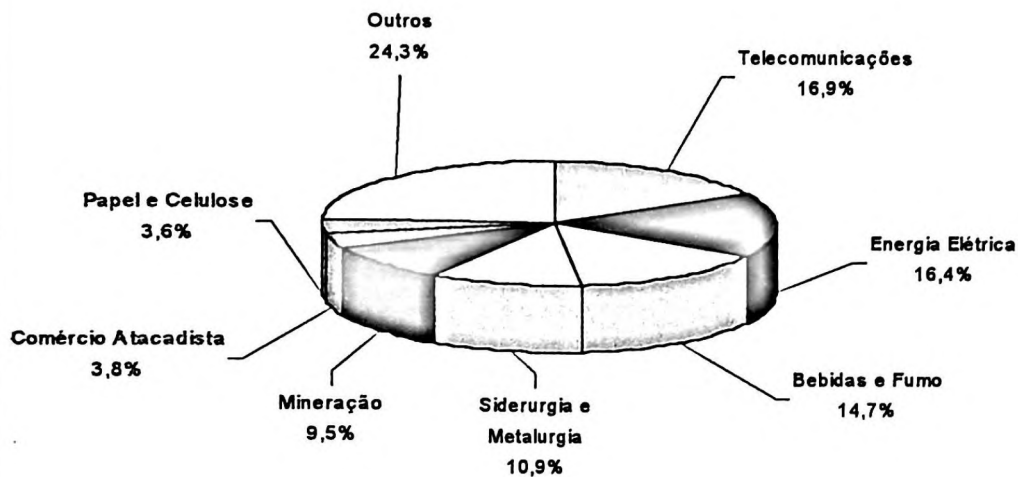


## 6.6 Informações Relativas a Juros sobre o Capital Próprio, Dividendos e Lucros Retidos

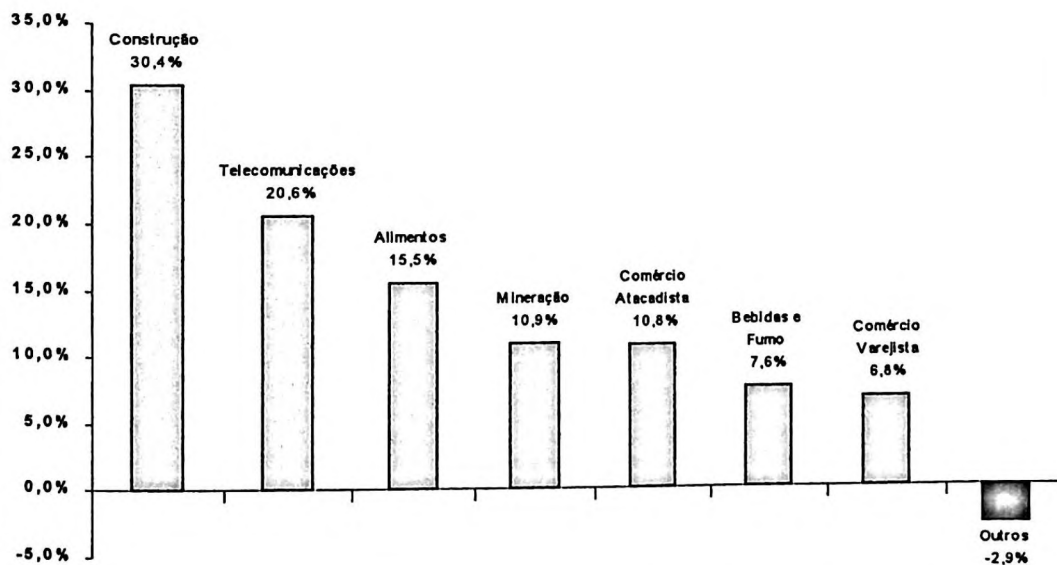
Por simplificação, tomar-se-ão os valores de juros sobre o capital próprio, os dividendos e os lucros retidos de uma única vez, mesmo que nas tabelas e gráficos tais valores tenham sido segregados. Entende-se que essas são diferentes formas de remunerar o capital do acionista e, portanto, sua agregação deve enriquecer as análises que se seguirão. Em 1996, a parcela que coube aos acionistas, relativa ao valor adicionado gerado no exercício, foi de 6,2 bilhões de dólares – 2,8 bilhões de juros sobre o capital próprio e dividendos e 3,4 bilhões de lucros retidos – (v. Tabela I.3). Para o ano de 1997, os valores foram de 11,6 bilhões de dólares – 5,2 bilhões de juros sobre o capital próprio e dividendos e 6,4 bilhões de lucros retidos – (v. Tabela I.37). A distribuição dos valores dos juros sobre o capital próprio, dos dividendos e dos lucros retidos entre os setores pode ser mais bem visualizada nos seguintes gráficos:

- **Gráfico 24** – Distribuição do VA – Juros s/ Capital Próprio e Dividendos – por Setor – 1996.
- **Gráfico 25** – Distribuição do VA – Lucro Retido/Prejuízo do Exercício – por Setor – 1996.
- **Gráfico 26** – Distribuição do VA – Juros s/ Capital Próprio e Dividendos – por Setor – 1997.
- **Gráfico 27** – Distribuição do VA – Lucro Retido/Prejuízo do Exercício – por Setor – 1997.

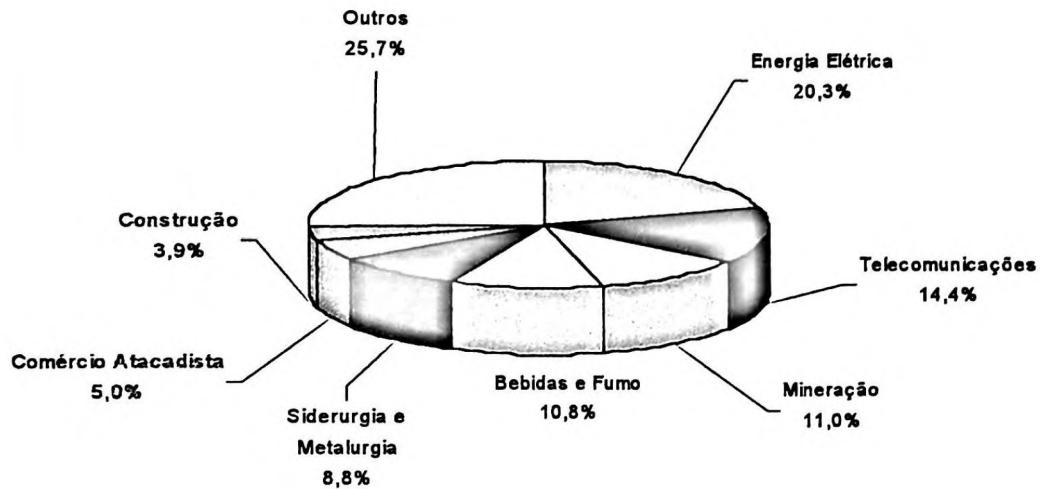
**GRÁFICO 24**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - JUROS S/CAPITAL**  
**PRÓPRIO E DIVIDENDOS - POR SETOR - 1996**  
 (2,8 bilhões de dólares)



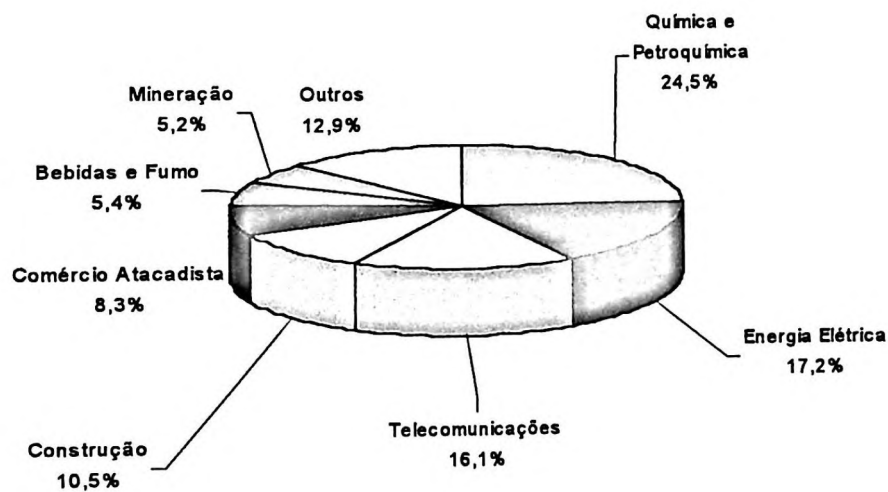
**GRÁFICO 25**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - LUCRO RETIDO /**  
**PREJUÍZO DO EXERCÍCIO - POR SETOR - 1996**  
 (3,5 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 26**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - JUROS S/CAPITAL**  
**PRÓPRIO E DIVIDENDOS - POR SETOR - 1997**  
 (5,2 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 27**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - LUCRO RETIDO /**  
**PREJUÍZO DO EXERCÍCIO - POR SETOR - 1997**  
 (6,4 bilhões de dólares)



### 6.6.1 Participação dos Sócios e Acionistas no Valor Adicionado

Em 1996, os setores que ofereceram a maior participação, em relação ao valor adicionado pelas respectivas empresas, aos acionistas, incluindo-se aí os juros sobre o capital, os dividendos e os resultados não distribuídos, foram os que se seguem: Construção, 40,0%; Mineração; 25,2%; Farmacêutico, 22,7%; Material de Construção, 21,2%; e Telecomunicações, 20,9% (v. Tabelas I.147 e I.149). Os piores desempenhos foram alcançados pelos seguintes setores: Plásticos e Borracha, -57,1%; Serviços Públicos, -15,6%; Autoindústria, -13,7%; e Comunicações, -8,4%.

Para o ano de 1997, os melhores desempenhos ficaram para os seguintes setores: Mineração, 33,1%; Farmacêutico, 26,9%; Construção, 25,9%; Telecomunicações, 23,4%; e Material de Construção, 21,4%. Os piores desempenhos ficaram para: Plásticos e Borracha, -8,0%; Serviços Públicos, 4,2%; e Papel e Celulose, 4,1% (v. Tabelas I.148 e I.150).



## **6.7 Outras Análises de Atividade e Evolução Econômica que Podem ser Obtidas Através do Valor Adicionado**

### **6.7.1 Introdução**

A análise de demonstrações contábeis tem se utilizado das informações tradicionais que normalmente são disponibilizadas ao público em geral. Uma das metodologias utilizadas pela Contabilidade é aquela feita através de quocientes; pode ser considerada uma das mais importantes. Não há nenhuma dúvida de que as comparações de elementos que possam ter alguma relação entre si é muito mais informativa que a simples avaliação de elementos, por exemplo, de um mesmo grupo.

Nessa parte do trabalho, introduziram-se algumas das avaliações que poderão ser realizadas com a utilização da Demonstração do Valor Adicionado – DVA –, comparando-a a algumas das informações já disponíveis nas demonstrações contábeis tradicionais. Iniciar-se-á com a relação entre o valor adicionado e o faturamento das empresas, segregadas por setor.

## 6.7.2 Valor Adicionado/Faturamento

Alguns setores têm alta capacidade de geração de valor adicionado, comparada ao seu valor de faturamento. No ano de 1996, os setores com maior participação de valor adicionado sobre o faturamento foram: Serviços Públicos, 72,4%; Bebidas e Fumo, 71,7%; e Telecomunicações, 66,9%. Os três setores com menor relação, comparando-se o valor adicionado ao faturamento, foram: Comércio Atacadista, 17,0%; Comércio Varejista, 25,8%; e Plásticos e Borracha, 26,7% (v. Tabela I.151).

No ano de 1997, os setores com mais alta relação do valor adicionado sobre o faturamento foram: Telecomunicações, 67,5%; Bebidas e Fumo, 67,3%; e Serviços Públicos, 64,3%. Quando se comparam essas participações em 1996 e 1997, tem-se algumas observações importantes que podem ser extraídas. O setor de Química e Petroquímica, que em 1996 tinha essa participação na casa dos 27,0%, passou em 1997 para 55,0%; evidentemente, essa alteração foi conseqüência da entrada, em 1997, dos valores da Petrobrás na pesquisa. Também merece destaque o setor de Energia Elétrica, que em 1996 participou com 22 empresas, produzindo um valor adicionado acima de 12,2 bilhões de dólares; no ano de 1997, foram 28 empresas com valor adicionado próximo de 16,5 bilhões de dólares. A relação valor adicionado/faturamento, que em 1996 era de 50,1%, cresceu em 1997 para 57,2% (v. Tabela I.151).

Deve-se destacar que, em média, essa relação valor adicionado/faturamento teve, no ano de 1997, crescimento de

aproximadamente 3%. Entre os setores que tiveram redução nessa relação, devem ser destacados os seguintes: Alimentos, 16%; Construção, 14%; Serviços Públicos, 11%; e Eletroeletrônica, 9% (v. Tabela I.151).

### 6.7.3 Valor Adicionado/Ativo Total

A relação valor adicionado/ativo total ou produto/capital também é uma boa unidade de medida e representa o volume de capitais aplicados na obtenção das riquezas geradas pelas empresas; as diferenças setoriais de necessidades de aplicação de capitais ficam evidenciadas nesse quociente. Em 1996, o único setor que conseguiu gerar valor adicionado superior ao total dos ativos aplicados na sua geração foi o de Bebidas e Fumo, com 106,5%; isso significa que esse setor conseguiu gerar de valor adicionado uma quantia 6% superior ao seu ativo total. Os setores de maior eficiência, nessa relação valor adicionado/ativo total, em 1996, que seguiram o de Bebidas e Fumo, foram: Serviços Diversos, 82,4%; Farmacêutica, 78,6%; Serviços de Transporte, 69,4%, e Comércio Varejista, 65,1%. Os menos eficientes foram: Energia Elétrica, 10,5%; Serviços Públicos, 11,3%; Mineração, 13,8%; e Papel e Celulose, 14,9% (v. Tabela I.160).

De forma geral, em 1997, a relação valor adicionado/ativo total cresceu 22%. Nenhum setor conseguiu gerar de riqueza o valor equivalente ao ativo aplicado. O setor de Bebidas e Fumo continuou liderando, com uma relação de 82,9%, mas teve uma redução equivalente a 22%, comparando-se com o ano anterior. O setor Farmacêutico,

segunda melhor *performance* em 1997, continuou, praticamente, com a mesma relação de 78,8%. O setor de Higiene e Limpeza, que em 1996 tinha uma relação de 41,1%, cresceu para 67,0%; e isso significa uma melhora relativa de 63%. O setor de Energia Elétrica conseguiu melhorar sua relação em 30%, pois saiu de 10,5%, em 1996, para 13,6% em 1997. O setor de Papel e Celulose teve sua participação reduzida em 15%, pois caiu de 14,9%, em 1996, para 12,6% em 1997 (v. Tabela I.160).

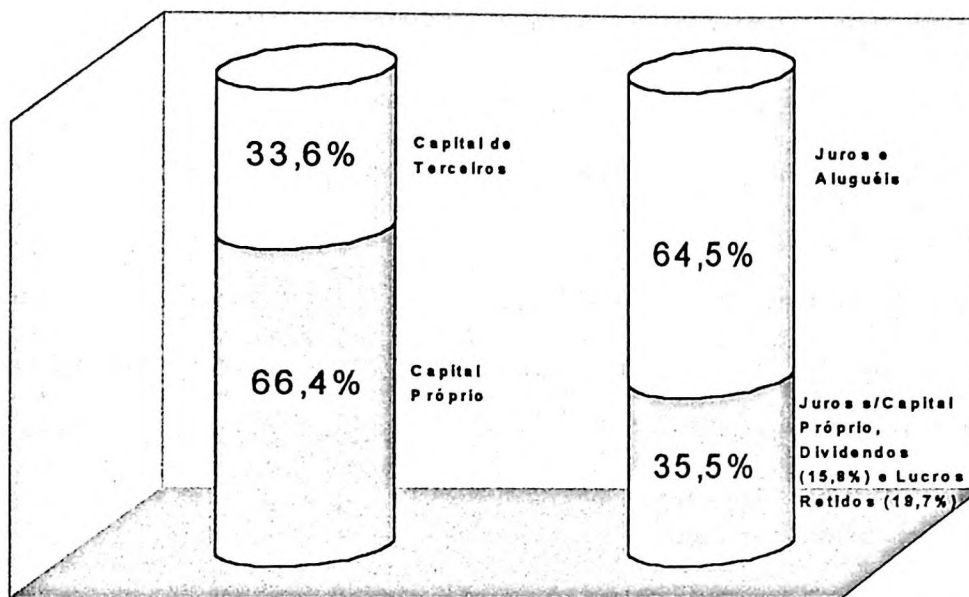
Essas relações, apesar de significativas, podem apresentar alguns vieses que devem ser destacados. Por exemplo: as comparações valor adicionado/ativo total levam em conta o valor do ativo que está reconhecido ou registrado na Contabilidade. Assim, as empresas prestadoras de serviços, normalmente com valores proporcionalmente baixos de ativos, tendem a apresentar altos valores nessa relação. Mas, não se pode esquecer que o valor do capital humano, importantíssimo componente na geração do valor adicionado desse tipo de empresa, não é, ainda, reconhecido nos seus respectivos ativos. Outro exemplo relevante: as empresas do setor de Bebidas e Fumo fazem parte do conjunto das que mais produzem valor adicionado; porém, como é sabido, a maior parte dessa riqueza é canalizada, através dos impostos, para o governo. Tanto neste caso como nos demais, o valor adicionado pode estar ligado muito mais a uma questão estratégica, fiscal por exemplo, do que a própria operação dos ativos.

#### 6.7.4 Remuneração do Capital/Financiamento do Ativo Total

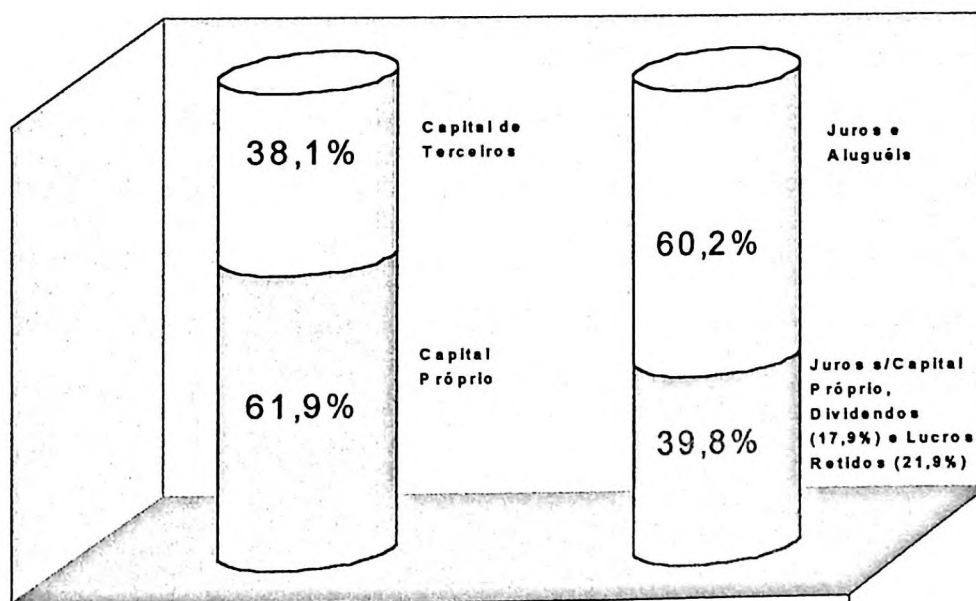
Como visto no item anterior, a comparação Valor Adicionado/Ativo Total, representando a relação produto/capital, pode apresentar, em determinados casos, distorções provocadas, por exemplo, pela forma de registro dos ativos utilizada pela Contabilidade. Apenas para citar mais um exemplo: os imobilizados obtidos através de operações de *leasing financeiro*, no Brasil, como regra, não são registrados nos ativos das empresas arrendatárias.

Assim, utilizando-se de algumas simplificações, poder-se-ia obter as seguintes relações: parcela do valor adicionado destinada a Juros e Aluguéis e a participação de capitais de terceiros no total de capitais utilizados para financiar o ativo; parcela do valor adicionado destinada a remunerar o capital próprio e a participação do capital próprio no total de capitais utilizados. As simplificações retromencionadas são as seguintes: como os balanços tradicionais não registram os valores do capital humano, excluir-se-á do valor adicionado a parcela distribuída a título de pessoal e encargos; da mesma forma, como alguns dos serviços públicos, proteção constitucional, garantias etc. proporcionados pelo governo às empresas também não são reconhecidos nos balanços destas, a parcela distribuída como impostos, taxas e contribuições será excluída dos novos cálculos. Os gráficos apresentados a seguir dão uma boa visão do que isso representa.

**GRÁFICO 28**  
**REMUNERAÇÃO DO CAPITAL /**  
**FINANCIAMENTO DO ATIVO TOTAL - 1996**  
 ( 486 Empresas )



**GRÁFICO 29**  
**REMUNERAÇÃO DO CAPITAL /**  
**FINANCIAMENTO DO ATIVO TOTAL - 1997**  
 ( 664 Empresas )





Como se pode observar, em 1996, 33,6% dos ativos, da amostra de 486 empresas utilizadas na pesquisa, estavam financiados por capitais de terceiros e 66,4% por capitais próprios. Admitindo-se, ressalve-se novamente, por simplificação, que o valor adicionado se constituísse apenas dos valores destinados a remunerar os capitais aplicados, a parcela de Juros e Aluguéis corresponderia a 64,5%. Isso significa dizer que os capitais de terceiros estariam financiando, em números aproximados, 1/3 do ativos e recebendo como remuneração 2/3 do valor adicionado gerado. Em 1997, na amostra de 664 empresas, há uma ligeira melhora em relação ao capital próprio, pois a parcela financiada por esse capital cai para 61,9% e a remuneração sobe para 39,8%.

#### **6.7.5 Aquisições de Imobilizado/Valor Adicionado e Depreciações**

Na amostra utilizada, conseguiu-se obter informações relativas à aquisição de imobilizado de 385 empresas para o ano de 1996 e 548 para 1997. Comparando-se as aquisições de novos imobilizados aos valores adicionados gerados por essas mesmas empresas, obtêm-se os valores médios de 24,1% e 25,1%, para os anos de 1996 e 1997, respectivamente. Foram 12,8 bilhões de dólares investidos em novos imobilizados no ano de 1996 e 23,6 bilhões de dólares em 1997 (v. Tabela I.152).

Em 1996, os setores que lideraram esses investimentos foram: Telecomunicações, 62,3%; Comunicações, 43,3%; Energia Elétrica, 41,0%; Material de Construção, 38,0%; Papel e Celulose,

32,7%; e Siderurgia e Metalurgia, 32,2%. Os setores que tiveram os mais baixos índices de aplicação em novos imobilizados, comparados aos respectivos valores adicionados, foram: Bebidas e Fumo, 2,3%; Construção, 4,1%; Comércio Atacadista, 5,2%; e Farmacêutica, 5,2% (v. Tabela I.152).

Outra relação interessante está vinculada à depreciação efetuada pelas empresas. O que se consegue observar é que, como era de se esperar, aqueles setores que detêm os maiores valores de ativos e as maiores aplicações em imobilizados também são os que mais depreciação reconhecem. Porém, a relação depreciação/valor adicionado foi menor nos dois anos. No ano de 1996, enquanto as aquisições de novos imobilizados atingiram 24,1% do valor adicionado, a depreciação chegou na marca dos 17,3%; para o ano de 1997, essa relação foi ainda melhor, pois as aquisições atingiram 25,1% do valor adicionado e as depreciações apenas 13,7% (v. Tabelas I.152 e I.161).

Para alguns setores, aqueles com maior participação nas aquisições e também nas depreciações, quando se avalia individualmente, essa relação permanece. O setor de Telecomunicações, que fez aquisições da ordem de 62,3% e 61,6%, em 1996 e 1997, respectivamente, reconheceu depreciações de 32,3%, em 1996, e 29,3% em 1997. O setor de Energia Elétrica adquiriu o equivalente a 41,0%, em 1996, e 39,8%; em 1997, dos respectivos valores adicionados. As depreciações reconhecidas foram de 31,0% e 20,0%, respectivamente (v. Tabelas I.152 e I.161).

Para alguns setores, no ano de 1996, as depreciações foram superiores ao volume de investimentos realizados na aquisição de

imobilizados. São eles: Bebidas e Fumo, Computação, Confeções e Têxteis e Química e Petroquímica. Em 1997, os setores que reconheceram mais depreciação do que investiram em novos immobilizados foram: Autoindústria, Higiene e Limpeza, Material de Construção e Mecânica (v. Tabelas I.152 e I.161).

#### **6.7.6 Demonstração do Valor Adicionado dos Bancos**

Como destacado anteriormente, por apresentar algumas diferenças de critérios, esta pesquisa não incluiu as empresas do setor bancário. Porém, dada a importância desse setor dentro da economia brasileira, apresentar-se-á, na seqüência, reprodução de demonstração do valor adicionado, relativa aos anos de 1996 e 1997, produzida pela Federação Brasileira das Associações de Bancos – FEBRABAN, e divulgada através de publicação intitulada *Balanço Social dos Bancos*.

### Demonstração do Valor Adicionado dos Bancos

| Especificação                                | 1997          | %            | 1996          | %            |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>1.- Apuração do valor adicionado</b>      |               |              |               |              |
| Resultado bruto da intermediação financeira  | 22.048        |              | 12,809        |              |
| Outras receitas/despesas                     | 2,810         |              | 748           |              |
| Bens e serviços adquiridos de terceiros      | 3,958         |              | 6,143         |              |
| <b>Valor adicionado</b>                      | <b>28,816</b> |              | <b>19,700</b> |              |
| Resultado participação coligadas/controladas | 5,601         |              | 3,185         |              |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                | <b>34.417</b> | <b>100,0</b> | <b>22.885</b> | <b>100,0</b> |
| <b>2. – Distrib. do valor adicionado</b>     |               |              |               |              |
| <b>Recursos humanos</b>                      | <b>20.291</b> | <b>59,0</b>  | <b>19.367</b> | <b>84,6</b>  |
| Salários e honorários                        | 12.176        |              | 11.683        |              |
| Encargos sociais                             | 6.086         |              |               |              |
| Benefícios                                   | 2.029         |              |               |              |
| <b>Governo</b>                               | <b>5.768</b>  | <b>16,8</b>  | <b>3.783</b>  | <b>16,5</b>  |
| Despesas tributárias                         | 1.217         |              | 954           |              |
| Imposto de Renda e Contribuição Social       | 1.166         |              | 143           |              |
| INSS sobre salários                          | 3.385         |              | 2.686         |              |
| <b>Dividendos aos acionistas</b>             | <b>982</b>    | <b>2,8</b>   | <b>699</b>    | <b>3,1</b>   |
| <b>Retenções</b>                             | <b>7.376</b>  | <b>21,4</b>  | <b>(964)</b>  | <b>(4,2)</b> |
| Depreciação e amortização                    | 1.812         |              | 1.894         |              |
| Lucro retido                                 | 5.564         |              | (2.858)       |              |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                | <b>34.417</b> | <b>100,0</b> | <b>22.885</b> | <b>100,0</b> |

Fonte: Balanço Social dos Bancos – Febraban

*Capítulo 7*  
*Análise dos resultados*  
*Segunda parte*

## CAPÍTULO 7

### ANÁLISE DOS RESULTADOS – SEGUNDA PARTE

#### 7.1 Introdução

Como visto anteriormente, nesta parte do trabalho, pretende-se analisar as informações das 414 empresas que apresentaram a Demonstração do Valor Adicionado para os dois anos, isto é, 1996 e 1997. O valor adicionado total dessas empresas alcançou as marcas de 62,0 bilhões de dólares em 1996 e 63,5 bilhões de dólares em 1997. Esses valores correspondem a 8,0%, e 7,9% do PIB, respectivamente (v. Tabela II.2).

Claro que quanto maior a amostra utilizada em uma pesquisa, tanto melhor para as observações, análises e conclusões que se espera tirar dela. Os dados que agora estarão sendo analisados, nesse



aspecto, apresentam-se em grau de inferioridade, comparados àqueles que foram analisados no capítulo anterior. Afinal de contas, no Capítulo 6, utilizaram-se, para o ano de 1997, 664 empresas com valor adicionado de 104,6 bilhões de dólares (13,0% do PIB) e para o ano de 1996 foram 486 empresas com valor adicionado de 67,2 bilhões de dólares (8,7% do PIB) (v. Tabelas I.2 e I.36).

Porém, entende-se que, por outro lado, algumas análises e observações poderão ser muito mais ricas e significativas, pois estarão sendo efetuadas através de comparações entre dados das mesmas empresas. Há ainda que se levar em conta que a redução do número de empresas não descaracterizou a amostra utilizada, pois o conjunto de 414 empresas, com valor adicionado ao redor de 8,0% do PIB, ainda pode ser considerado bastante representativo.

Também aqui é de se destacar que as tabelas que serviram de base para as análises efetuadas se encontram em volume anexo a esta pesquisa. E, mais uma vez, faz-se a ressalva que se pretende realizar análise de apenas parte das informações, visto que a pretensão de considerá-las todas poderia tornar praticamente impossível sua consecução em um único trabalho.

## 7.2 Informações Gerais de Quantidades de Empresas, Respective Valores Adicionados e Número de Empregados

Inicialmente, apresentam-se as Tabelas 7.2.1 e 7.2.2, com dados extraídos do conjunto das 414 demonstrações oferecidas pelas empresas que participaram da pesquisa, além de alguns gráficos que possibilitarão uma visão bastante clara das informações obtidas.

Tabela 7.2.1

| DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - DVA |            |              |                       |              |                     |                                 |                  |                                      |                |                   |
|--|------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------|
| EMPRESAS COM DEMONSTRAÇÕES EM 97 E 96  |            |              |                       |              |                     |                                 |                  |                                      |                |                   |
| RESUMO 1996                            |            |              |                       |              |                     |                                 |                  |                                      |                |                   |
| Grupos                                 | Empresas   |              | Valor Adicionado      |              | Participação (em %) |                                 |                  |                                      |                | No. de Empregados |
|  | Quantidade | %            | (em US\$ mil de 1997) | %            | Pessoal Encargos    | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/Capital Próprio e Dividendos | Lucros Retidos |                   |
| As maiores Privadas c/Lucro            | 113        | 27,3         | 28.459.181            | 45,9         | 25,1                | 44,3                            | 12,1             | 5,3                                  | 13,3           | 358.863,0         |
| As maiores Privadas c/Prejuízo         | 27         | 6,5          | 1.947.340             | 3,1          | 55,8                | 41,9                            | 38,4             | 0,5                                  | -38,5          | 53.410,0          |
| As maiores Privadas                    | 140        | 33,8         | 30.406.521            | 49,0         | 27,0                | 44,1                            | 13,8             | 5,0                                  | 10,1           | 412.273,0         |
| As maiores Estatais c/Lucro            | 23         | 5,6          | 21.424.588            | 34,6         | 33,8                | 37,7                            | 13,9             | 4,2                                  | 10,4           | 215.632,0         |
| As maiores Estatais c/Prejuízo         | 5          | 1,2          | 1.941.642             | 3,1          | 78,0                | 47,1                            | 82,2             | 0,0                                  | -107,3         | 55.174,0          |
| As maiores Estatais                    | 28         | 6,8          | 23.366.230            | 37,7         | 37,4                | 38,5                            | 19,6             | 3,8                                  | 0,6            | 270.806,0         |
| As demais Privadas c/Lucro             | 158        | 38,2         | 4.937.323             | 8,0          | 37,8                | 31,8                            | 11,7             | 3,0                                  | 15,6           | 96.971,5          |
| As demais Privadas c/Prejuízo          | 66         | 15,9         | 1.701.229             | 2,7          | 57,9                | 34,4                            | 28,7             | 0,0                                  | -21,1          | 44.477,0          |
| As demais Privadas                     | 224        | 54,1         | 6.638.552             | 10,7         | 42,9                | 32,5                            | 16,1             | 2,3                                  | 6,2            | 141.448,5         |
| As demais Estatais c/Lucro             | 15         | 3,6          | 920.774               | 1,5          | 33,6                | 32,4                            | 9,3              | 4,0                                  | 20,7           | 9.005,0           |
| As demais Estatais c/Prejuízo          | 7          | 1,7          | 644.775               | 1,0          | 56,0                | 25,0                            | 96,4             | 0,8                                  | -78,2          | 7.630,0           |
| As demais Estatais                     | 22         | 5,3          | 1.565.549             | 2,5          | 42,8                | 29,3                            | 45,2             | 2,7                                  | -20,0          | 16.635,0          |
| <b>Total Geral</b>                     | <b>414</b> | <b>100,0</b> | <b>61.976.852</b>     | <b>100,0</b> | <b>33,1</b>         | <b>40,4</b>                     | <b>17,0</b>      | <b>4,2</b>                           | <b>5,4</b>     | <b>841.162,5</b>  |

Tabela 7.2.2

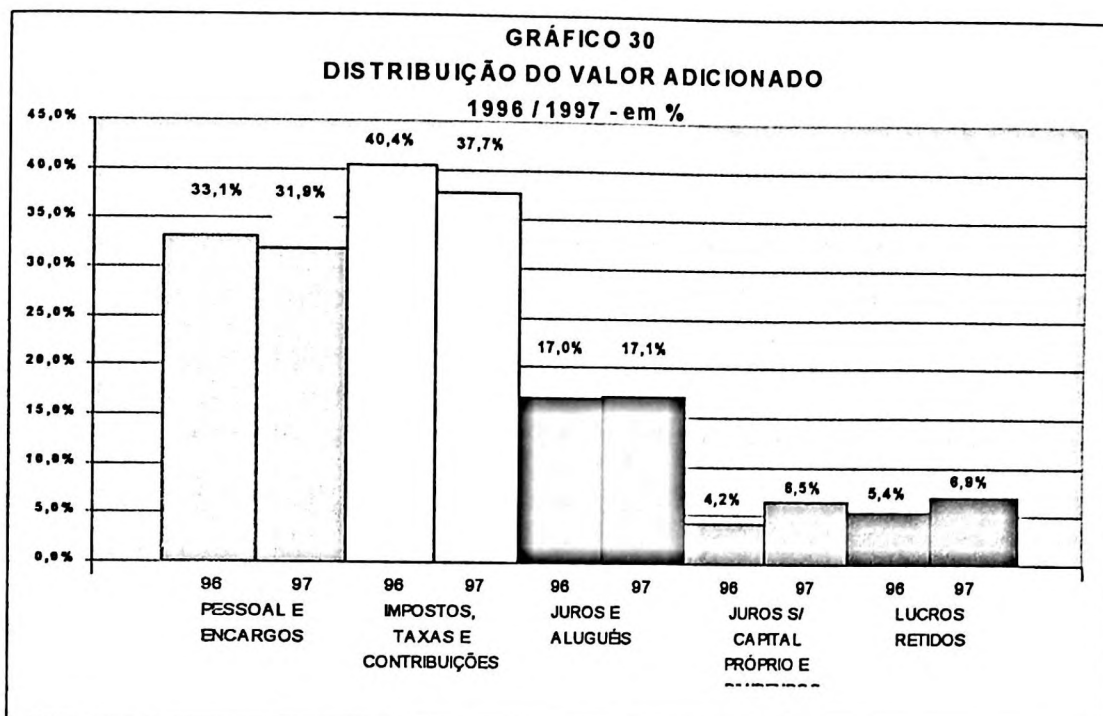
| DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - DVA |            |              |                       |              |                     |                                 |                  |                                      |                |                   |
|--|------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|---------------------------------|------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------|
| EMPRESAS COM DEMONSTRAÇÕES EM 97 E 96  |            |              |                       |              |                     |                                 |                  |                                      |                |                   |
| RESUMO 1997                            |            |              |                       |              |                     |                                 |                  |                                      |                |                   |
| Grupos                                 | Empresas   |              | Valor Adicionado      |              | Participação (em %) |                                 |                  |                                      |                | No. de Empregados |
|  | Quantidade | %            | (em US\$ mil de 1997) | %            | Pessoal Encargos    | Impostos, Taxas e Contribuições | Juros e Aluguéis | Juros s/Capital Próprio e Dividendos | Lucros Retidos |                   |
| As maiores Privadas c/Lucro            | 112        | 27,1         | 26.560.261            | 41,8         | 24,8                | 43,0                            | 13,1             | 7,6                                  | 11,6           | 308.675,5         |
| As maiores Privadas c/Prejuízo         | 34         | 8,2          | 4.731.981             | 7,5          | 45,3                | 37,7                            | 36,3             | 1,0                                  | -20,3          | 109.507,0         |
| As maiores Privadas                    | 146        | 35,3         | 31.292.242            | 49,3         | 27,9                | 42,2                            | 16,6             | 6,6                                  | 6,8            | 418.182,5         |
| As maiores Estatais c/Lucro            | 25         | 6,0          | 24.171.622            | 38,1         | 32,5                | 34,8                            | 13,8             | 7,4                                  | 11,5           | 232.684,0         |
| As maiores Estatais c/Prejuízo         | 3          | 0,7          | 568.690               | 0,9          | 98,0                | -3,6                            | 133,3            | 0,0                                  | -127,6         | 18.825,0          |
| As maiores Estatais                    | 28         | 6,7          | 24.740.312            | 39,0         | 34,0                | 33,9                            | 16,5             | 7,2                                  | 8,3            | 251.509,0         |
| As demais Privadas c/Lucro             | 157        | 37,9         | 4.765.978             | 7,5          | 36,9                | 31,9                            | 12,9             | 5,1                                  | 13,1           | 125.848,5         |
| As demais Privadas c/Prejuízo          | 67         | 16,2         | 1.479.706             | 2,3          | 55,6                | 36,7                            | 34,1             | 0,2                                  | -26,6          | 49.373,0          |
| As demais Privadas                     | 224        | 54,1         | 6.245.684             | 9,8          | 41,3                | 33,1                            | 17,9             | 3,9                                  | 3,7            | 175.221,5         |
| As demais Estatais c/Lucro             | 13         | 3,1          | 1.037.985             | 1,6          | 30,0                | 23,1                            | 30,3             | 5,0                                  | 11,6           | 12.204,5          |
| As demais Estatais c/Prejuízo          | 3          | 0,7          | 199.978               | 0,3          | 103,4               | 12,6                            | 67,2             | 0,0                                  | -83,3          | 3.978,0           |
| As demais Estatais                     | 16         | 3,8          | 1.237.963             | 1,9          | 41,8                | 21,4                            | 36,3             | 4,2                                  | -3,7           | 16.180,5          |
| <b>Total Geral</b>                     | <b>414</b> | <b>100,0</b> | <b>63.516.201</b>     | <b>100,0</b> | <b>31,9</b>         | <b>37,7</b>                     | <b>17,1</b>      | <b>6,5</b>                           | <b>6,9</b>     | <b>861.093,5</b>  |

Deve-se alertar que a comparação entre classificação das empresas, por porte, resultado e controle do capital mostra algumas coincidências no quadro geral. Por exemplo: tanto em 1996 quanto em 1997, o número de “maiores estatais” é de 28 empresas, porém, deve-se

ressalvar que não são, necessariamente, as mesmas. O mesmo ocorre para as “demais privadas”, em que são apresentadas 224 empresas nos anos de 1996 e 1997. Houve diversas mudanças entre esses diversos grupos. O que se pode destacar, nesse conjunto de empresas, é que das 50 empresas estatais existentes no ano de 1996, seis foram privatizadas. São elas: Companhia Paulista de Força e Luz – CPFL –, Centrais Elétricas Matogrossenses – Cemat –, Companhia Nacional de Energia Elétrica – CNEE, Empresa de Eletricidade Vale do Paranapanema – EEVP –, Empresa de Eletricidade Bragantina – EEB – e Companhia de Energia Elétrica do Estado do Tocantins – Celtins.

Outras alterações ocorridas, em 1997, e que devem ser destacadas: duas indústrias abriram seus capitais e uma fechou; entre as empresas de serviços, também duas abriram seus capitais; em relação ao controle acionário foram dez as empresas que passaram para o controle estrangeiro e quatro que passaram para o controle nacional.

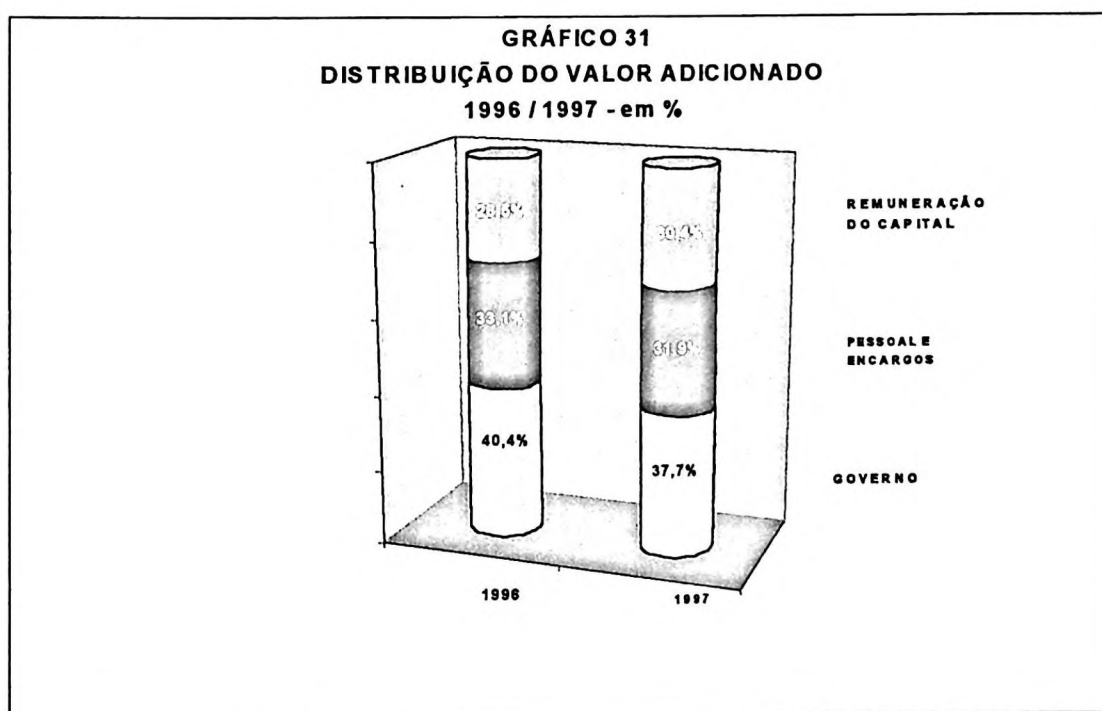
As tabelas apresentadas no início deste capítulo ainda possibilitam a extração de diversas outras informações e algumas delas estão apresentadas no gráfico que se apresenta na seqüência.



O valor adicionado criado por esse conjunto de empresas apresentou crescimento de 2,5%, quando se comparam os valores de 1996 e 1997. O que o gráfico anterior mostra é exatamente a forma de distribuição dessa riqueza adicional criada. Os recursos distribuídos para remuneração de pessoal foram reduzidos de 33,1%, em 1996 para 31,9%, em 1997; o volume de recursos em dólares diminuiu de 20,5 bilhões para 20,2 bilhões (v. Tabelas 7.2.1 e 7.2.2).

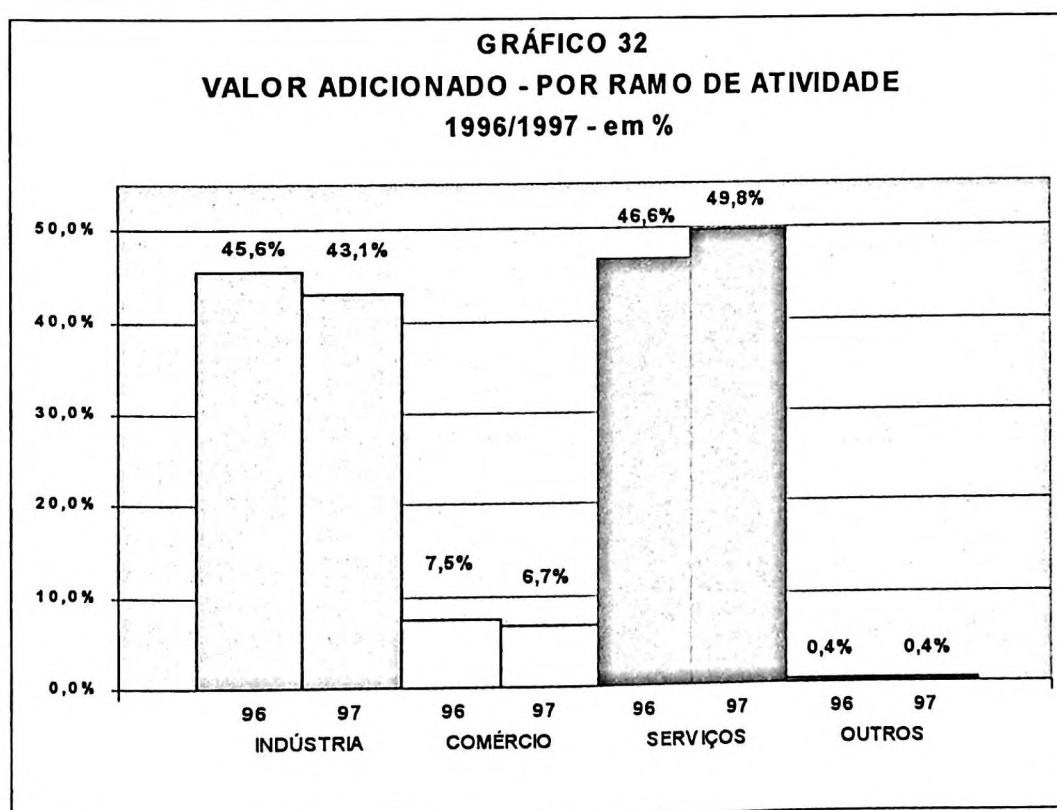
Os valores destinados ao governo a título de impostos, taxas e contribuições tiveram uma redução ainda mais significativa, pois essa participação, que era de 40,4% em 1996, caiu, em 1997, para 37,7%. Em volume de recursos destinados ao governo, essa redução foi de 1,1 bilhão de dólares, caindo de 25,0 bilhões de dólares em 1996 para 23,9 bilhões em 1997. Os juros e aluguéis mantiveram-se praticamente no mesmo nível, pois saíram de uma participação de 17,0%, em 1996 e atingiram 17,1%, em 1997 (v. Tabelas 7.2.1 e 7.2.2).

Do ponto de vista relativo, as participações que tiveram as maiores alterações foram as de juros sobre o capital próprio e dividendos e os lucros retidos. Os juros sobre o capital próprio e os dividendos que tiveram participação no valor adicionado de 4,2%, em 1996 atingiram 6,5%, em 1997. Em 1996, em valores absolutos, foram pagos a esse título 2,6 bilhões de dólares, enquanto em 1997 essa cifra atingiu 4,1 bilhões. Já os lucros retidos, que em 1996 representaram 5,4% do valor adicionado, em 1997 chegaram a 6,9%; em valores absolutos, o acréscimo foi de 3,3 bilhões de dólares para 4,4 bilhões (v. Tabelas 7.2.1 e 7.2.2). A seguir, para se ter uma melhor visualização da parcela do valor adicionado distribuída para remunerar os capitais, apresenta-se gráfico em que são agregados os juros e aluguéis, juros sobre o capital próprio e dividendos e os lucros retidos.



### 7.3 Informações Gerais de Quantidades de Empresas, Respective Valores Adicionados e Número de Empregados por Ramo de Atividade

As observações apresentadas a seguir representam um detalhamento daquilo que foi verificado no item 7.2 deste trabalho. Naquela oportunidade, apresentaram-se informações gerais, enquanto o que se pretende agora é um detalhamento um pouco maior. Isso será feito através da abertura dos dados em quatro ramos de atividade, que são os seguintes: Indústria com 236 empresas, Comércio com 49 empresas, Serviços com 122 empresas e Outros. Este último é bastante inexpressivo e conta com apenas 7 empresas que não puderam ser enquadradas em nenhum dos outros três anteriores (v. Tabelas II.3 a II.6). Na seqüência é apresentado gráfico por ramo de atividade.





A atividade industrial teve uma redução de 3,2% no valor adicionado total. Os setores com as principais reduções foram: Confeções, -17,1%; Comércio Atacadista, - 14,3%; Alimentos, -13,3%; Bebidas e Fumo, -12,0%; e Papel e Celulose, -10,1%. Alguns setores da indústria registraram aumentos em seus valores adicionados e os principais foram: Energia Elétrica, 21,8%; Siderurgia e Metalurgia, 19,2%; Telecomunicações, 12,1%, Química e Petroquímica, 11,4%; e Mineração 9,3% (v. Tabelas II.3 a II.32).

Na distribuição dessa riqueza, gerada pelas 236 empresas industriais incluídas na pesquisa, os valores destinados à remuneração da mão-de-obra foram reduzidos em 4,2%; também foram reduzidos os recursos canalizados para o governo através de impostos, taxas e contribuições e essa redução alcançou a marca de 7,5%. As remunerações de capitais de terceiros, através de pagamentos de juros e aluguéis, tiveram aumento de 17,3%. No que se refere à remuneração dos capitais dos acionistas, considerando-se nesse item tanto os juros sobre o capital próprio e os dividendos quanto os lucros que ficaram retidos, também houve redução e essa redução atingiu 8,7%. Ainda assim, vale destacar que os valores pagos a título de juros sobre o capital próprio e dividendos tiveram acréscimo, de 1996 para 1997, de 35,5% (v. Tabela II.3).

Na atividade comercial, mesmo com a redução de 7,7% do valor adicionado, a parcela destinada ao pagamento de pessoal teve acréscimo de 4,8%; também registraram aumentos os juros e aluguéis com 19,2%, juros sobre capital próprio e dividendos com 48,0%, e lucros retidos com 8,7%, quando compara-se o ano de 1997 com o de 1996. Nessa atividade, em que foram incluídas 49 empresas, a redução significativa de 25,1% ficou por conta dos valores destinados ao governo

na forma de impostos, taxas e contribuições. Vale observar que, nessa atividade, o setor de comércio atacadista, que na pesquisa conta com 21 empresas, teve redução de 14,3% do valor adicionado, enquanto o setor de comércio varejista, com 28 empresas pesquisadas, teve seu valor adicionado aumentado em 3,4% (v. Tabelas II.4, II.10 e II.11).

A atividade de serviços, com 122 empresas, apresentou 9,7% de aumento de valor adicionado. Os principais setores responsáveis por esse acréscimo foram: Energia Elétrica, 21,8%; Telecomunicações, 12,1%; e Serviços de Transportes, 6,3%. O setor de Serviços Públicos registrou expressiva redução de 6,9%, em seu valor adicionado (v. Tabelas II.5, II.18, II.27, II.29 e II.31).

O acréscimo significativo do valor adicionado, registrado na atividade de serviços, não foi refletido no valor das remunerações de pessoal, que se mantiveram nos mesmos níveis do ano anterior. Houve acréscimo de 4,9% nos valores destinados ao governo e, concomitantemente, redução de 7,6% nos pagamentos de juros e aluguéis. Porém, as grandes variações ficaram, realmente, por conta dos valores destinados às remunerações dos acionistas, que, juntas, aumentaram aproximadamente 134%; os juros sobre o capital próprio e dividendos foram aumentados em 91,5%, enquanto os lucros retidos foram acrescidos de 180,0% (v. Tabela II.5).

Do volume de anexos, consta uma relação nominal das 414 empresas que apresentaram as demonstrações nos anos de 1996 e 1997. Essa lista é apresentada por setores e dela constam os valores adicionados em milhares de dólares dos dois anos, as respectivas variações percentuais e os valores das medianas por setores e totais. Dentro dos

setores, a ordem de apresentação das empresas escolhida foi a do valor adicionado decrescente, priorizada para o ano de 1997.

#### 7.4 Informações Relativas a Pessoal e Encargos

No conjunto das 414 empresas que apresentaram as demonstrações do valor adicionado para os anos de 1996 e 1997, cinco setores realizaram gastos com pessoal e encargos em quantias superiores a 1 bilhão de dólares. O setor de maior participação foi o de Energia Elétrica que, em 1996, distribuiu, como remuneração do trabalho, 4,1 bilhões de dólares, o que significa 19,8% do total distribuído por todas as empresas. Essa participação, em 1997, cresceu para 23,0% do total e alcançou a cifra de 4,7 bilhões de dólares. O setor de Serviços Públicos também teve participação relevante no volume de remuneração com pessoal; foram 3,5 bilhões de dólares em 1996, equivalentes a 16,8% do total e, mesmo com queda de 10,4%, em 1997, foram despendidos 3,1 bilhões de dólares, correspondentes a 15,2% do total (v. tabela II.64).

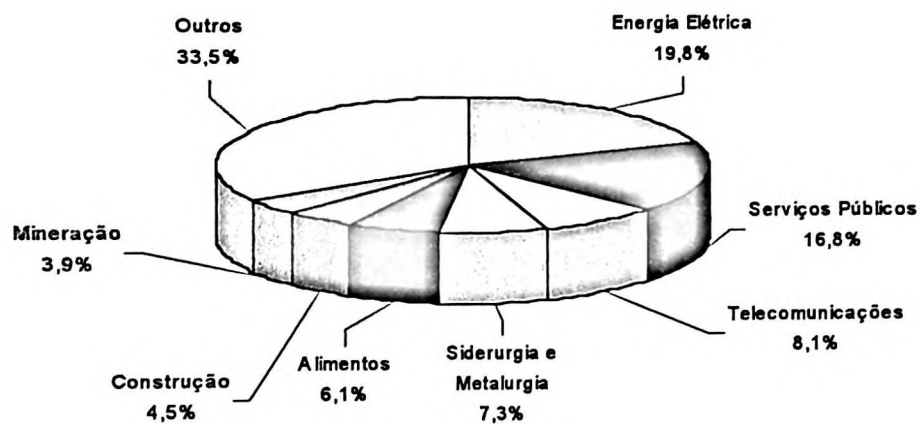
Os outros setores que tiveram gastos superiores a 1,0 bilhão de dólares são:

(em US\$ milhões de 1997)

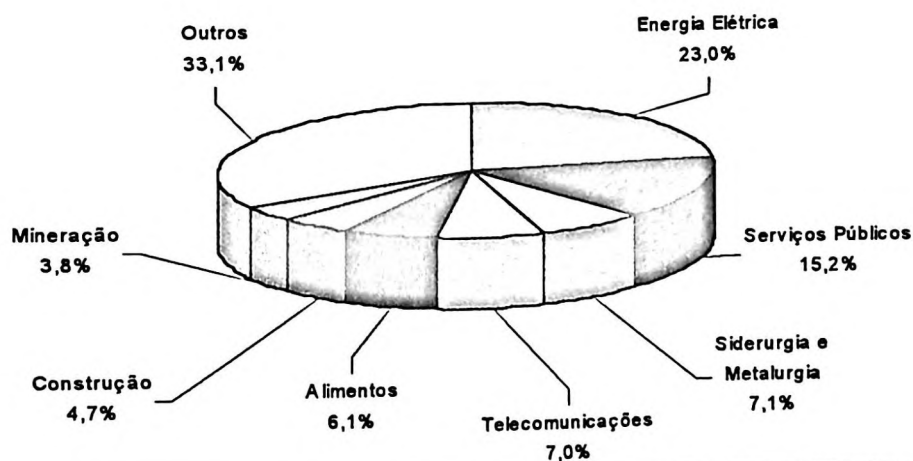
| Setor                   | 1996    | % no Total | 1997    | % no Total |
|-------------------------|---------|------------|---------|------------|
| Telecomunicações        | 1.662,7 | 8,1        | 1.418,7 | 7,0        |
| Siderurgia e Metalurgia | 1.497,6 | 7,3        | 1.428,5 | 7,1        |
| Alimentos               | 1.250,9 | 6,1        | 1.231,1 | 6,1        |

Na seqüência são apresentados os gráficos, por setores, relativos à distribuição dos 20,5 e 20,2 bilhões de dólares pagos nos anos de 1996 e 1997, respectivamente.

**GRÁFICO 33**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - PESSOAL E ENCARGOS -**  
**POR SETOR - 1996**  
 (20,5 bilhões de dólares)



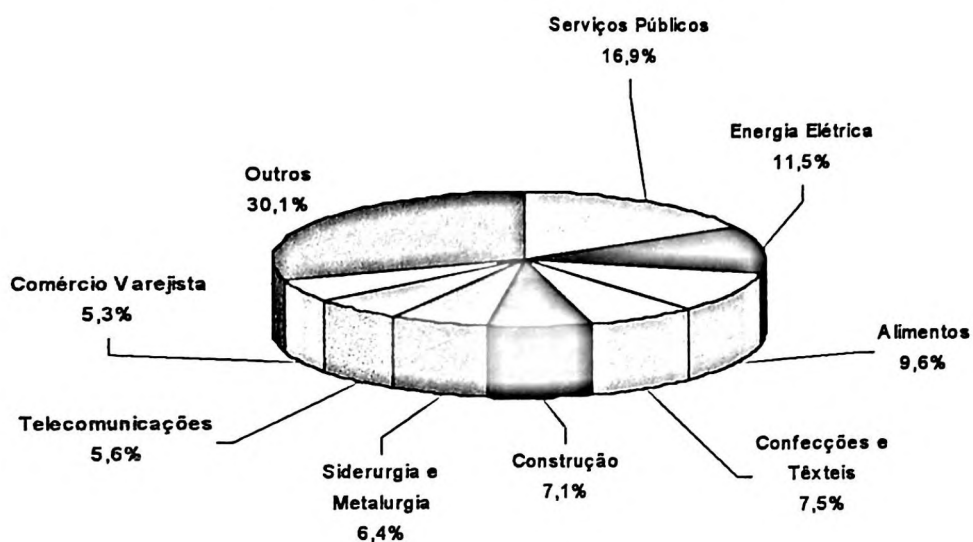
**GRÁFICO 34**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - PESSOAL E ENCARGOS -**  
**POR SETOR - 1997**  
 (20,2 bilhões de dólares)



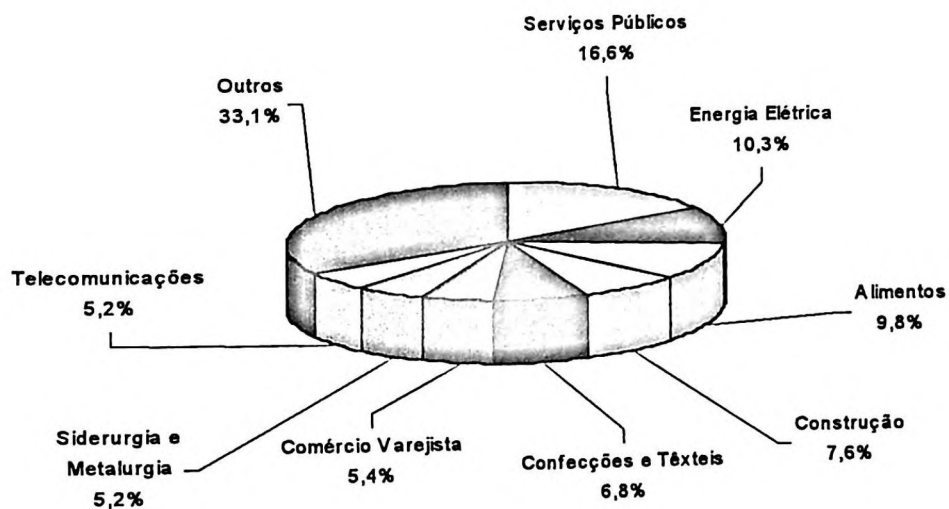
Em relação à quantidade de empregados há que se fazer as seguintes ressalvas: em 1996, do conjunto de 414, 74 empresas deixaram de apresentar essa informação; em 1997, foram 9 as empresas que não apresentaram o número de empregados; 3 empresas não apresentaram a informação nos dois anos. Portanto, mesmo tendo-se as mesmas empresas formando as amostras de 1996 e 1997, não se pode comparar os números de empregados desses anos. Análise das 334 empresas que disponibilizaram o número de empregados para os dois anos está apresentada no item 7.10 desse trabalho.

Os gráficos da página seguinte apresentam informações relativas à distribuição de empregados entre essas empresas.

**GRÁFICO 35**  
**NÚMERO DE EMPREGADOS -**  
**RESUMO POR SETOR - 1996**  
 ( 841.163 Empregados - em 340 Empresas )



**GRÁFICO 36**  
**NÚMERO DE EMPREGADOS -**  
**RESUMO POR SETOR - 1997**  
 ( 861.094 Empregados - em 405 Empresas )



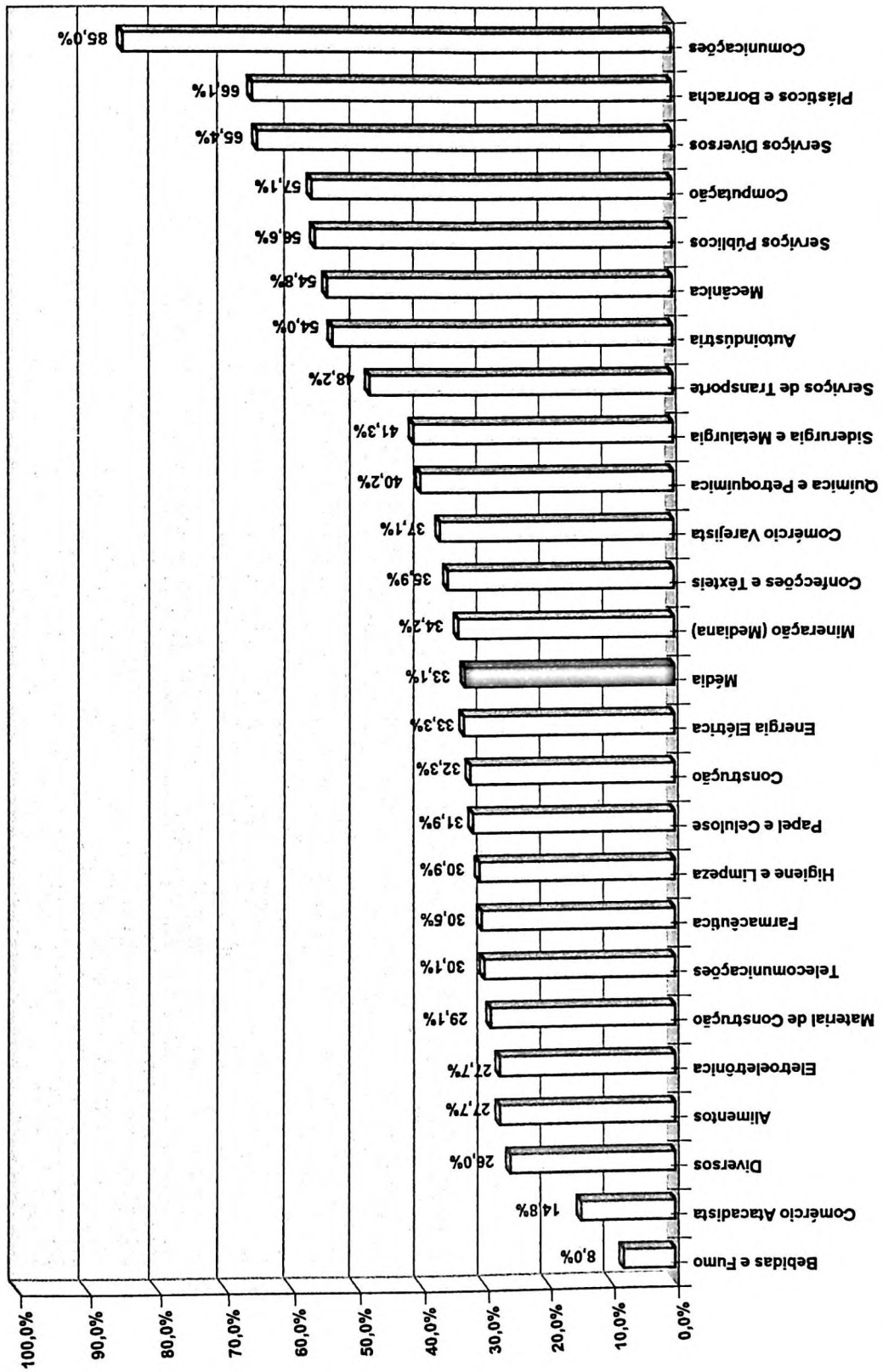


Em 1996, as despesas com pessoal e encargos consumiram 33,1% do valor adicionado; em 1997, essas despesas tiveram essa participação apresentando ligeira redução, chegando na casa do 31,9%. Os setores com participações de despesas de pessoal e encargos acima de 50,0%, em 1996, em relação ao valor adicionado foram: Comunicações, 85,0%; Plásticos e Borracha, 66,1%; Serviços Diversos, 65,4%; Computação, 57,1%; Serviços Públicos, 56,6%; Mecânica, 54,8%; e Autoindústria, 54,0%. Contudo, alguns setores apresentam essa relação em valores inferiores a 20,0%, são eles: Bebidas e Fumo, 8,0%; e Comércio Atacadista, 14,8%.

Em 1997, os setores com maior participação das despesas de pessoal e encargos no valor adicionado são exatamente os mesmos de 1996. Há que se destacar que, em 1997, o setor de Plásticos e Borracha, representado por 6 empresas, distribuiu 100,7% do valor adicionado a título de despesas com pessoal. Claro que isso representa grande distorção e foi causada pelos enormes prejuízos realizados pelas empresas desse setor.

Em 1997, os setores com baixas participações das despesas de pessoal e encargos no valor adicionado são praticamente os mesmos, porém, deve-se ressaltar a variação acontecida no setor de Telecomunicações. Nesse setor, em 1996, as despesas com pessoal e encargos representavam 30,1% do valor adicionado; em 1997, essa relação caiu para 22,9%, representando uma redução de aproximadamente 24,0%. Nas páginas seguintes são apresentados gráficos que complementam essas informações (v. Tabelas II.99 e II.100).

**GRÁFICO 37**  
**PARTICIPAÇÃO DE PESSOAL E ENCARGOS NO VA - 1996**  
 em %



**GRÁFICO 38**  
**PARTICIPAÇÃO DE PESSOAL E ENCARGOS NO VA - 1997**  
 em %

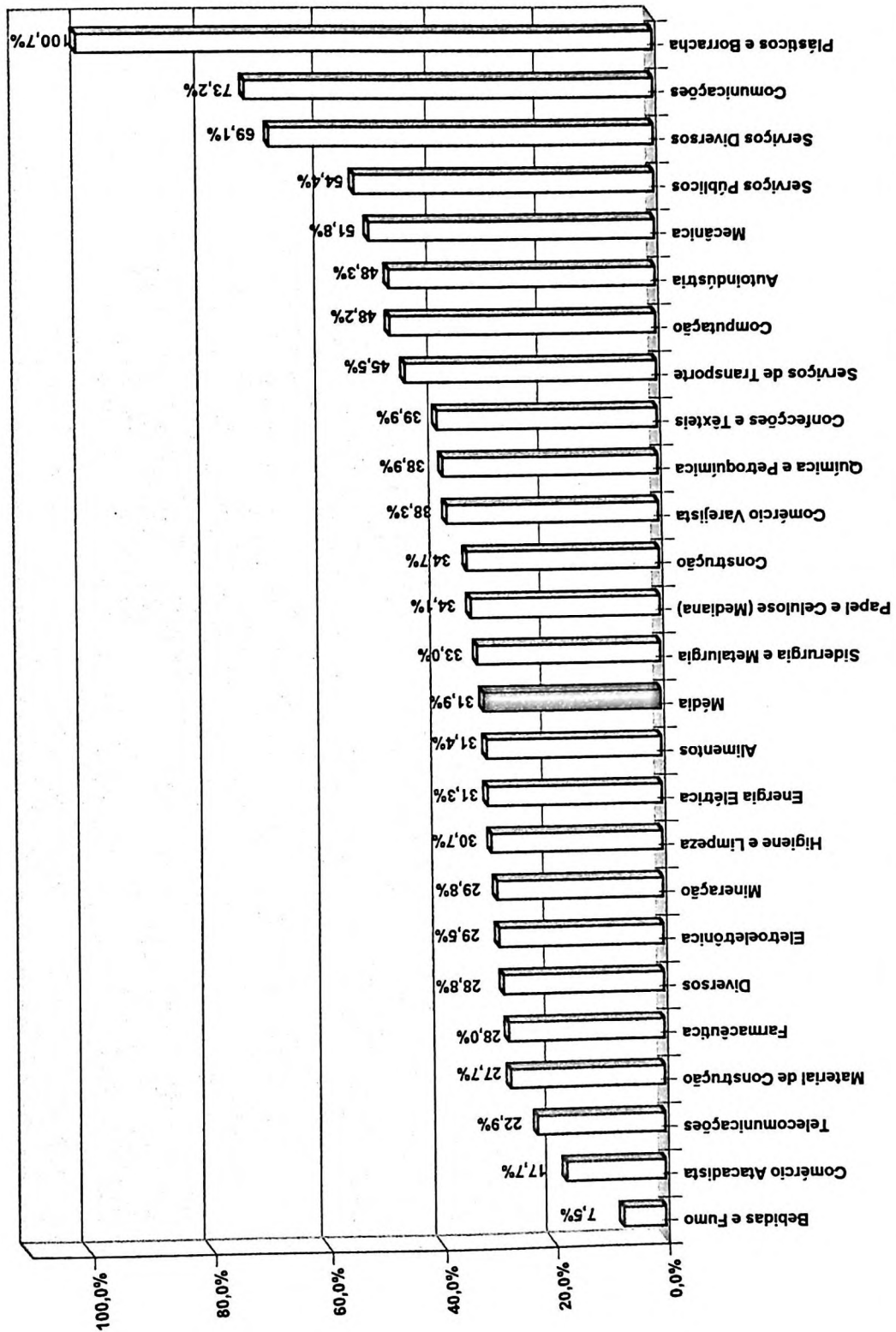
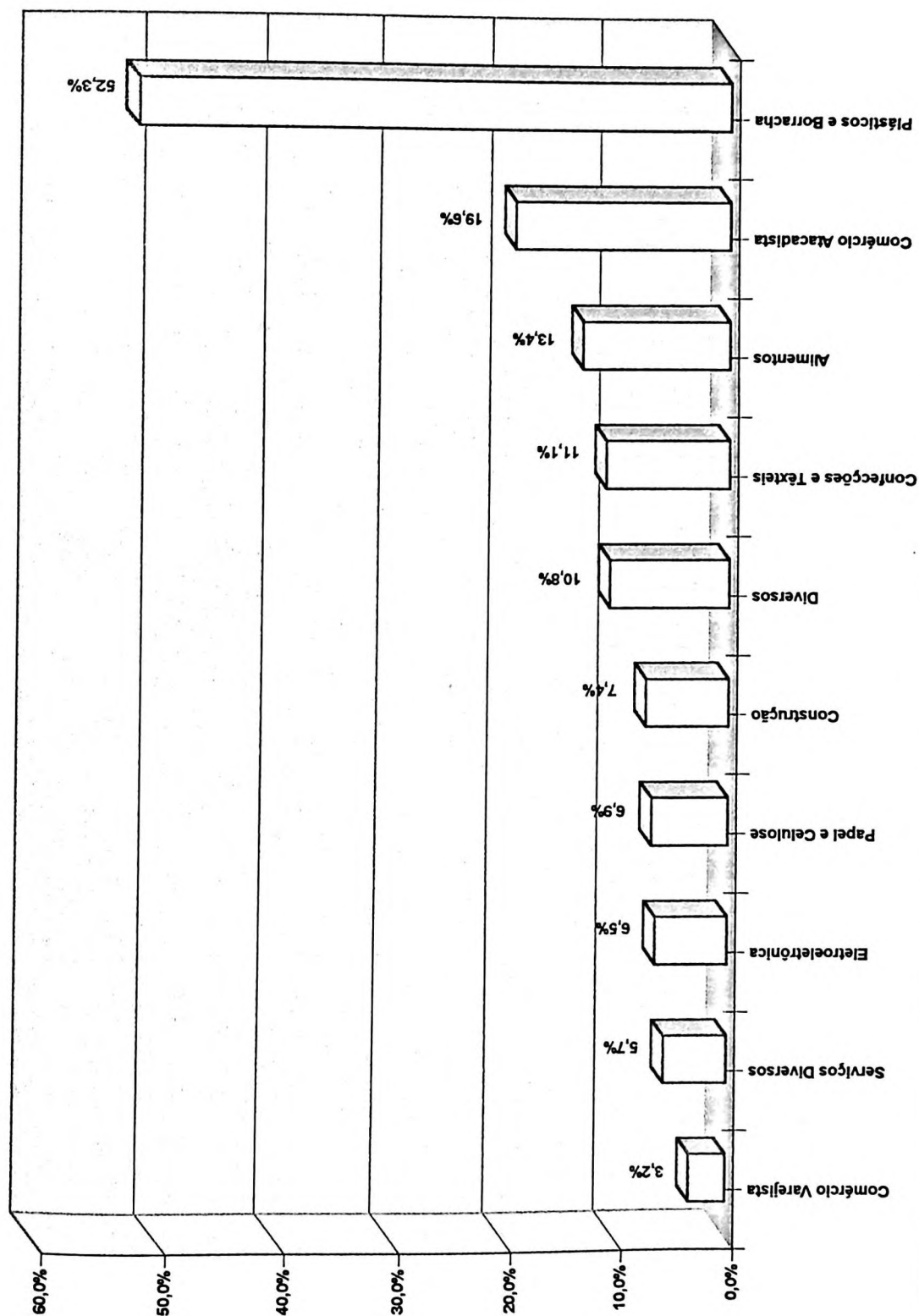
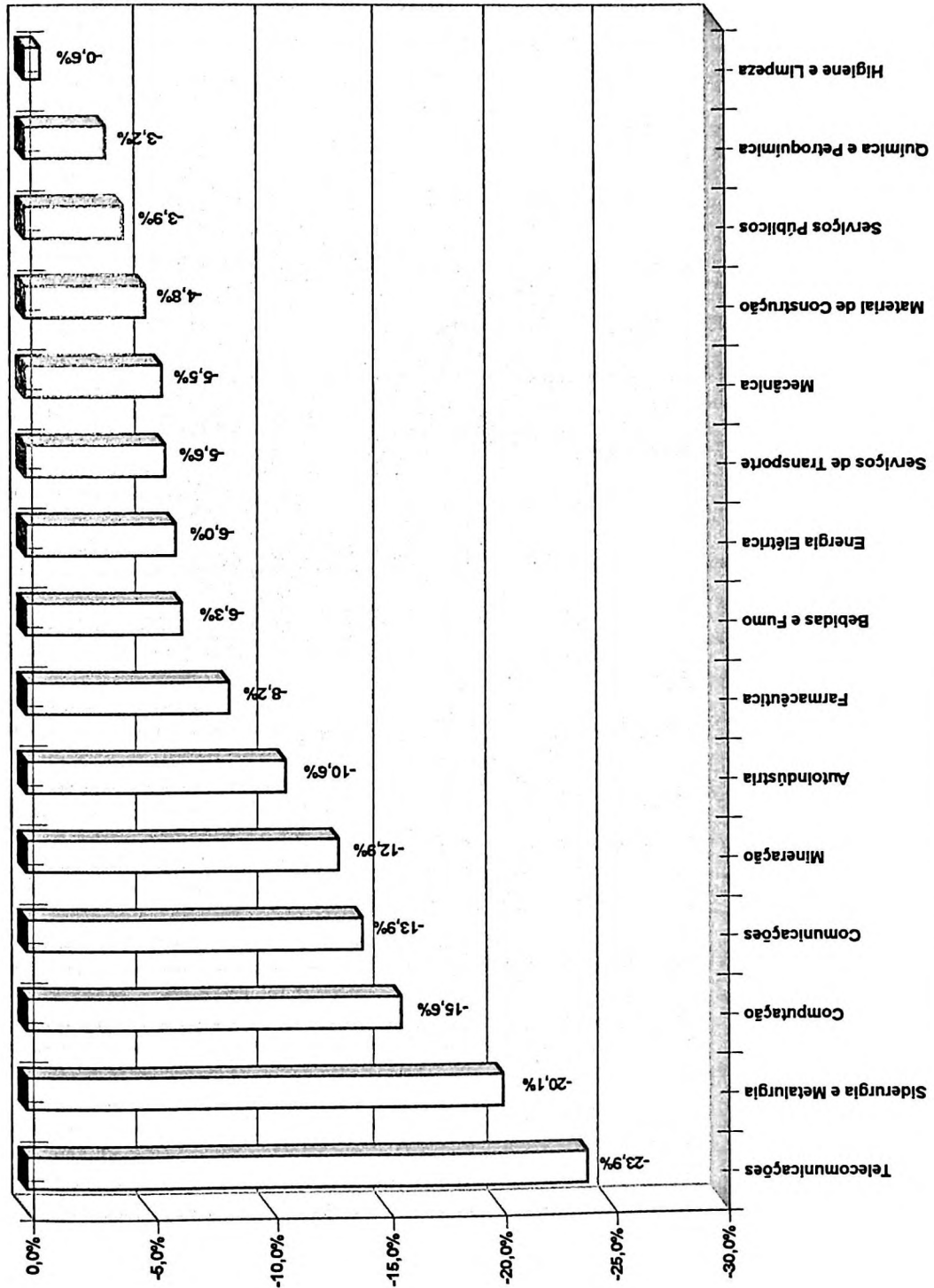


GRÁFICO 39  
SETORES QUE TIVERAM A PARTICIPAÇÃO DE PESSOAL E ENCARGOS NO VA  
AUMENTADA - 1997/1996 - em %



**GRÁFICO 40**  
**SETORES QUE TIVERAM A PARTICIPAÇÃO DE PESSOAL E ENCARGOS NO VA DIMINUÍDA**  
**1997/1996 - em %**

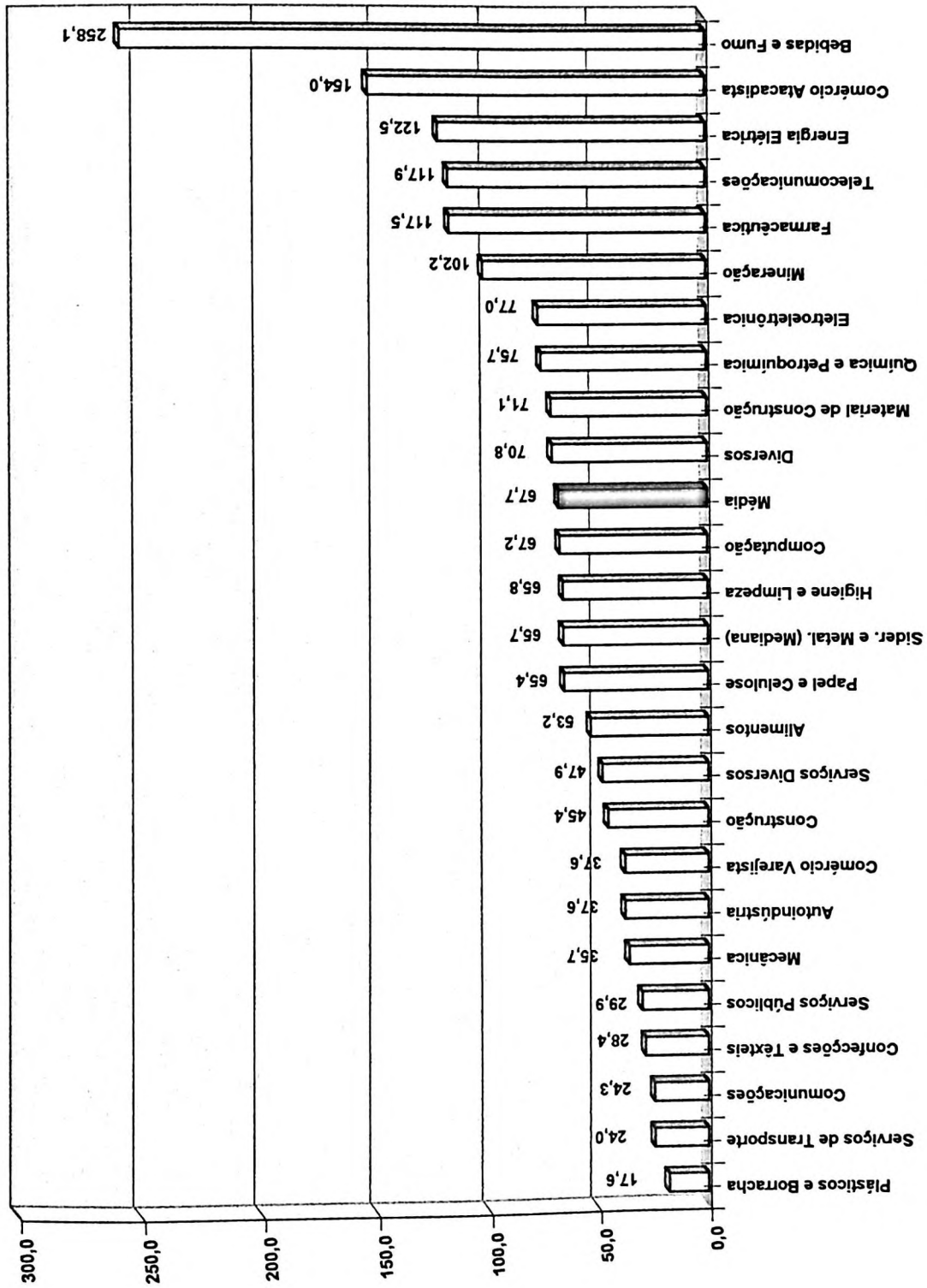


As imensas diferenças e características das empresas, no que se refere à capacidade de geração de riqueza, também podem ser vistas quando se analisa, classificando-se por setor, o valor adicionado por empregado. Por exemplo, o setor de Bebidas e Fumo, com 11 empresas incluídas na pesquisa, é o que tem o maior valor. Em 1996, esse setor conseguiu a marca de 258,1 mil dólares de valor adicionado por empregado; em 1997, essa cifra chegou a 260,6 mil dólares. Para se ter idéia das diferenças existentes, em 1996, o setor de Plásticos e Borracha, com 6 empresas entre as incluídas na pesquisa, conseguiu gerar apenas 17,6 mil dólares por empregado. Essa diferença, em 1997, foi ainda maior, pois o setor de Plásticos e Borracha, com uma redução de 24,4%, alcançou apenas 13,3 mil dólares de valor adicionado por empregado (v. Tabelas II.126 e II.53). É importante destacar, o valor adicionado médio por empregado, para cada um dos setores, foi calculado considerando-se apenas os valores das empresas que disponibilizaram a informação relativa ao número de empregados.

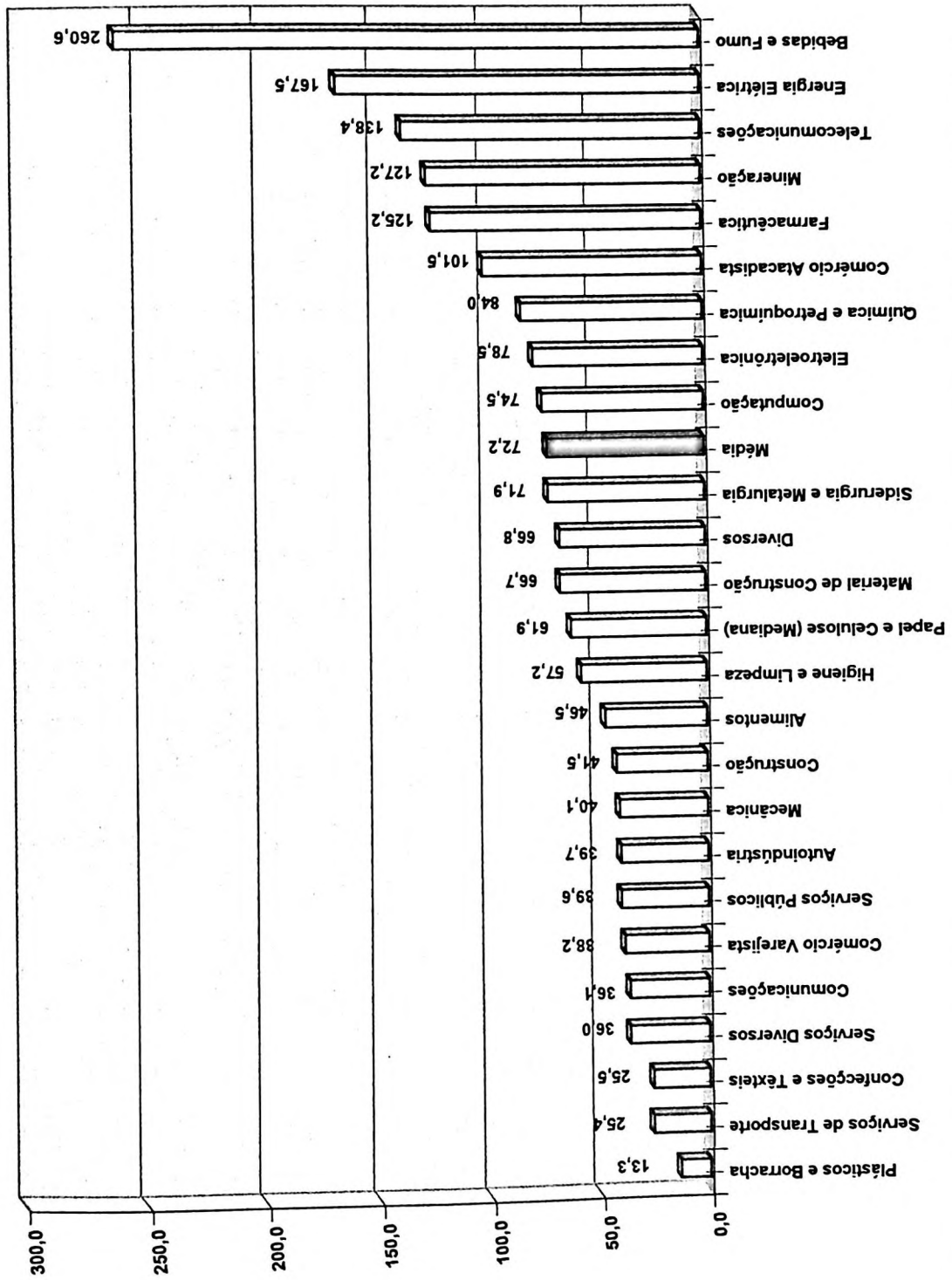
O setor de Energia Elétrica, com 21 empresas, dentre aqueles que têm cifras superiores a 100 mil dólares de valor adicionado por empregado, foi o que registrou o aumento mais expressivo, comparando-se 1997 e 1996. Em 1996, essa cifra que chegava a 122,5 mil dólares; em 1997, atingiu a casa dos 167,5 mil dólares por empregado, com um aumento de 36,8%. Já o setor de Comércio Atacadista, também com 21 empresas, reduziu de 154,0 mil dólares em 1996, para 101,5 mil dólares em 1997, o que representa uma acentuada queda de 34,1%. Nas páginas seguintes são apresentados gráficos que demonstram o valor adicionado por empregado para todos os setores (v. Tabelas II.53 e II.128).



**GRÁFICO 41**  
**VA POR EMPREGADO - RESUMO POR SETOR - 1996**  
 em US\$ mil



**GRÁFICO 42**  
**VA POR EMPREGADO - RESUMO POR SETOR - 1997**  
 em US\$ mil



## 7.5 Informações Relativas a Impostos, Taxas e Contribuições

O conjunto de 414 empresas, com demonstrações relativas aos anos de 1996 e 1997, produziram, respectivamente, 62,0 bilhões e 63,5 bilhões de dólares de valor adicionado. Isso representou um acréscimo real de aproximadamente 2,5%. No ano de 1996, os impostos incidentes sobre o valor adicionado foram de 25,0 bilhões de dólares, enquanto em 1997 caíram para 23,9 bilhões de dólares (v. Tabela II.2).

Da amostra utilizada nessa pesquisa, as indústrias que foram responsáveis pelo recolhimento de 13,0 bilhões de dólares de impostos no ano de 1996 tiveram esse valor reduzido para 12,0 bilhões em 1997. A participação relativa que representava, em 1996, 52,0% do total de impostos recolhidos por todas as empresas, caiu para 50,3%, em 1997. A queda de arrecadação em 1997, quando comparada a 1996, também aconteceu no ramo comercial; esse ramo de atividade teve o valor dos impostos recolhidos ao governo reduzido de 2,4 para 1,8 bilhão de dólares. A participação relativa caiu de 9,7% para 7,6% do total arrecadado (v. Tabelas II.2 a II.4).

Os serviços representam o ramo de atividade que teve os valores arrecadados a título de impostos aumentados de 1996 para 1997. Foram 9,5 bilhões de dólares em 1996 e 10,0 bilhões em 1997. A participação relativa cresceu 3,7 pontos percentuais, saindo de 38,1%, em 1996 e chegando aos 41,8%, em 1997 (v. Tabelas II.2 e II.5).

Quando se toma a amostra classificada pelo tipo de sociedade, tem-se as seguintes observações: as empresas abertas do ramo

industrial reduziram, em 1997, comparado a 1996, os impostos em aproximadamente 9,6%; as empresas fechadas tiveram essa redução alcançando a casa dos 4,2%. As empresas abertas do ramo comercial foram as que tiveram a maior redução relativa nos impostos arrecadados; os valores absolutos caíram de 1,6 para 1,1 bilhão de dólares, representando uma queda de aproximadamente 33,2%. As empresas comerciais fechadas reduziram os valores recolhidos a título de impostos o equivalente a 7,8%. As empresas abertas prestadoras de serviços aumentaram os impostos arrecadados de 5,5 para 6,1 bilhões de dólares. Isso representou acréscimo relativo de 11,0% (v. Tabela II.35).

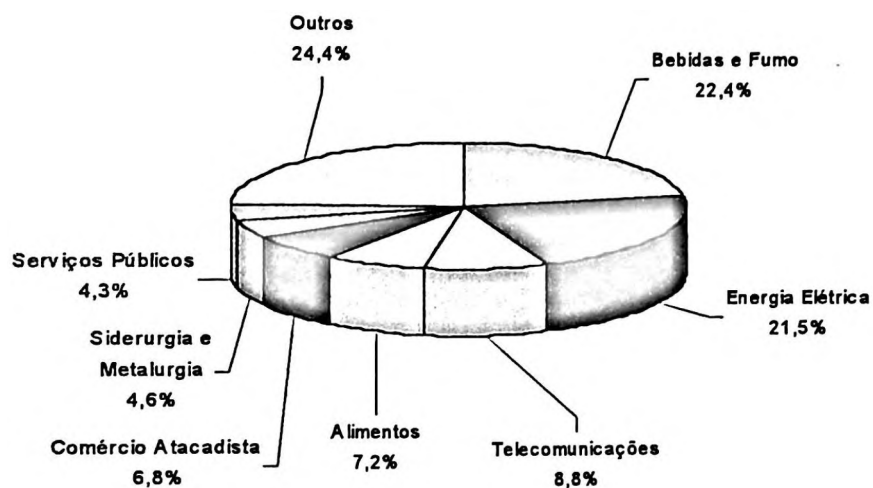
Quando se tomam as empresas classificadas pelo seu porte, tem-se que as “maiores” são as principais responsáveis pelos impostos recolhidos. Do total de impostos de 25,0 bilhões relativos ao ano de 1996, aproximadamente 89,5%, ou 22,4 bilhões de dólares, foram de responsabilidade desse segmento. Em 1997, essa relação permaneceu praticamente inalterada e as maiores empresas recolheram 21,6 dos 23,9 bilhões de dólares arrecadados (v. Tabela II.42).

Na classificação pela origem do capital, tem-se que as empresas nacionais pagaram 17,7 bilhões de dólares em 1996, enquanto as estrangeiras se responsabilizaram por 7,3 bilhões de dólares; isso significa que as empresas nacionais foram responsáveis por 70,8% dos impostos recolhidos pelas empresas incluídas na amostra. Em 1997, essa relação foi de 71,1%, praticamente mantendo a mesma de 1996, e as empresas nacionais foram responsáveis por 17,0 dos 23,9 bilhões de dólares de impostos devidos pelas empresas (v. Tabela II.49).

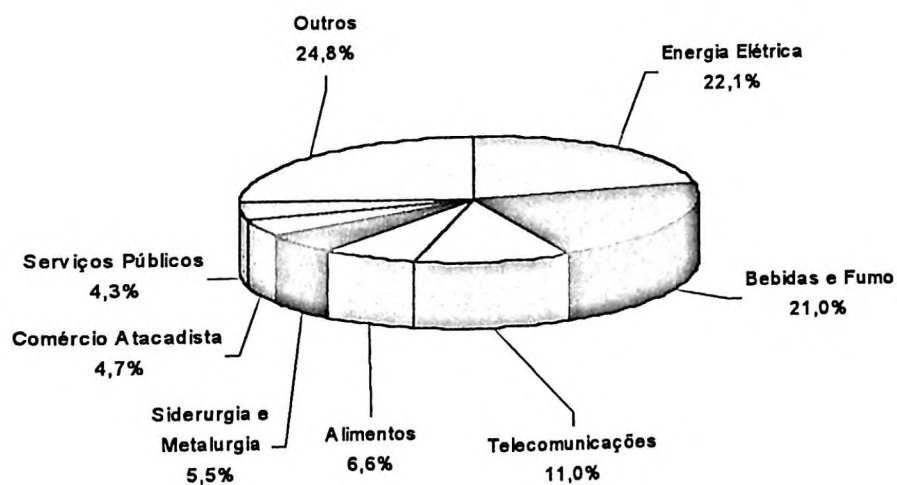
Nesse segmento, vale destacar a baixíssima participação das empresas estrangeiras no ramo dos serviços; enquanto as empresas nacionais foram responsáveis pelo recolhimento de 10,0 bilhões de dólares, as empresas estrangeiras ficaram com apenas 17,3 milhões de dólares em 1997. Já o mesmo não se pode dizer em relação às indústrias, pois, em 1996, as empresas estrangeiras foram responsáveis por 7,0 dos 13,0 bilhões de dólares de impostos devidos, ou seja, 54,0%; em 1997, essa proporção teve ligeiro acréscimo e chegou a aproximadamente 55,5%; as empresas estrangeiras foram responsáveis por 6,7 dos 12,0 bilhões de dólares de impostos declarados (v. Tabela II.49).

A distribuição dos impostos, taxas e contribuições pode ser visualizada nos gráficos que estão apresentados a seguir.

**GRÁFICO 43**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - IMPOSTOS, TAXAS E**  
**CONTRIBUIÇÕES - POR SETOR - 1996**  
 (25,0 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 44**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - IMPOSTOS, TAXAS E**  
**CONTRIBUIÇÕES - POR SETOR - 1997**  
 (23,9 bilhões de dólares)





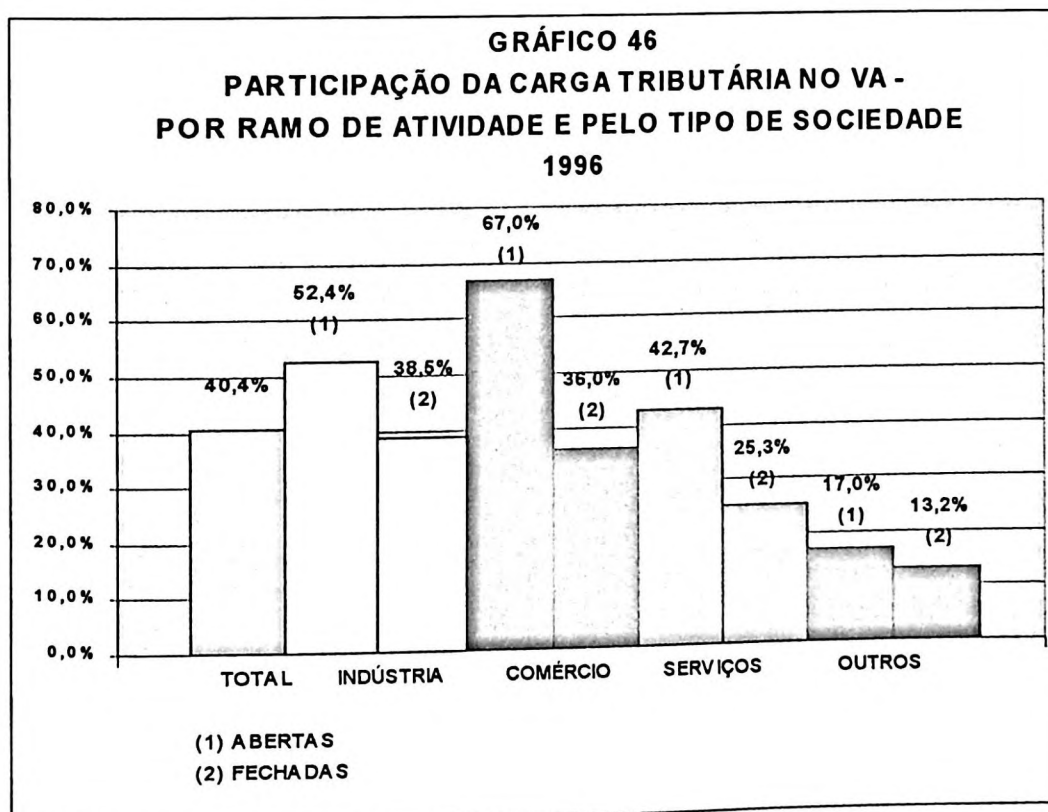
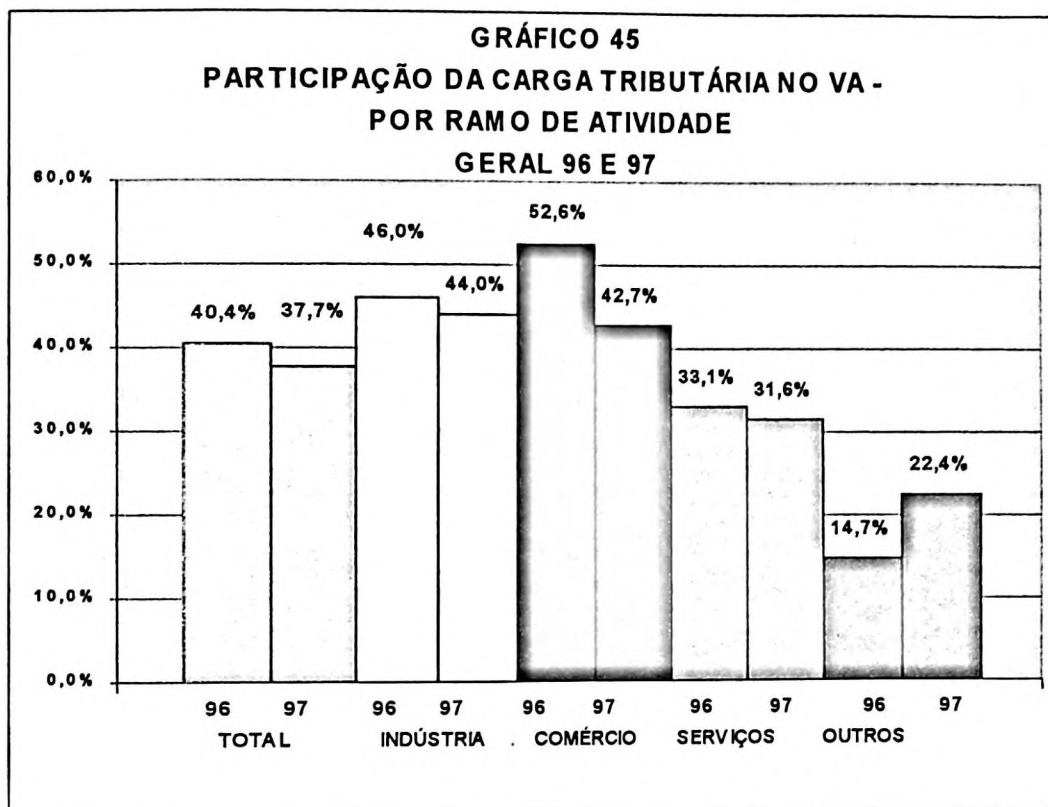
Os gráficos apresentados nas páginas anteriores mostram os setores que são os principais responsáveis pelos recolhimentos de impostos. O setor de Bebidas e Fumo, com 11 empresas incluídas na amostra, recolheu, no ano de 1996, 5,6 bilhões de dólares de impostos; em 1997, as mesmas empresas desse setor foram responsáveis por 5,0 bilhões de dólares de impostos. O setor de Energia Elétrica, com 21 empresas, foi responsável por 5,4 e 5,3 bilhões de dólares, nos anos de 1996 e 1997, respectivamente. O setor de Telecomunicações, com 12 empresas incluídas na amostra, registrou aumento de aproximadamente 20% no valor dos impostos, saindo de 2,2 bilhões de dólares em 1996 para 2,6 bilhões em 1997 (v. Tabelas II.53 e II.65).

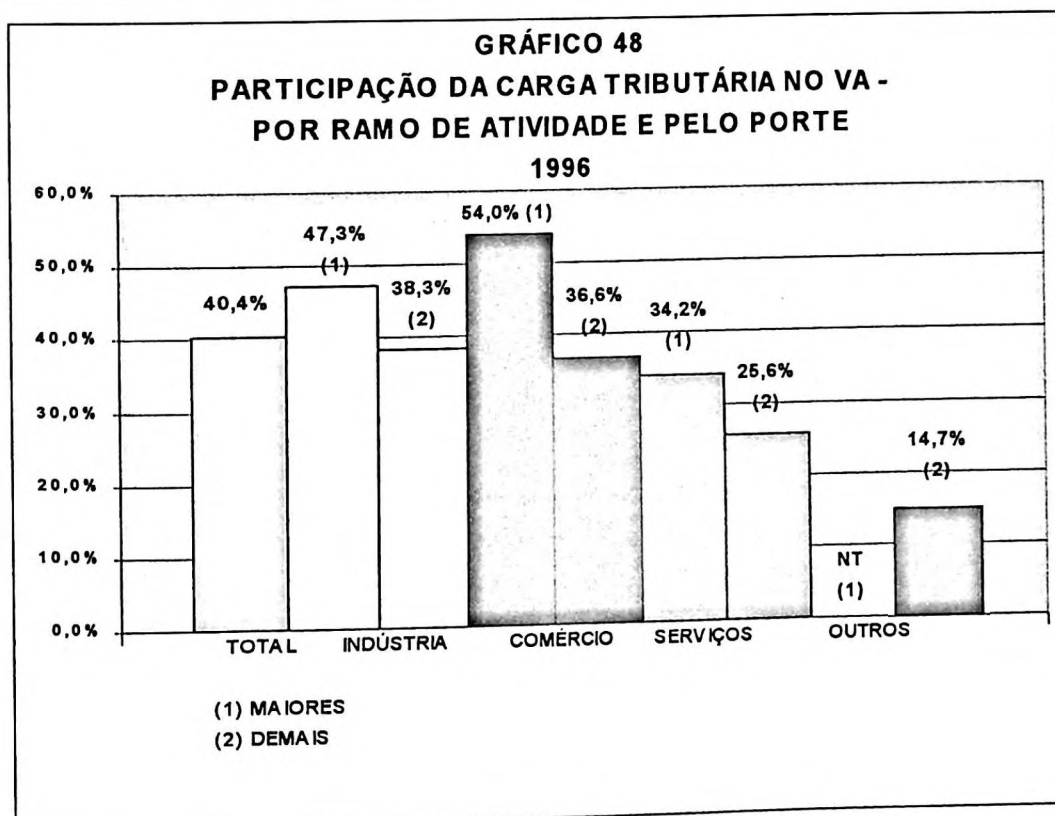
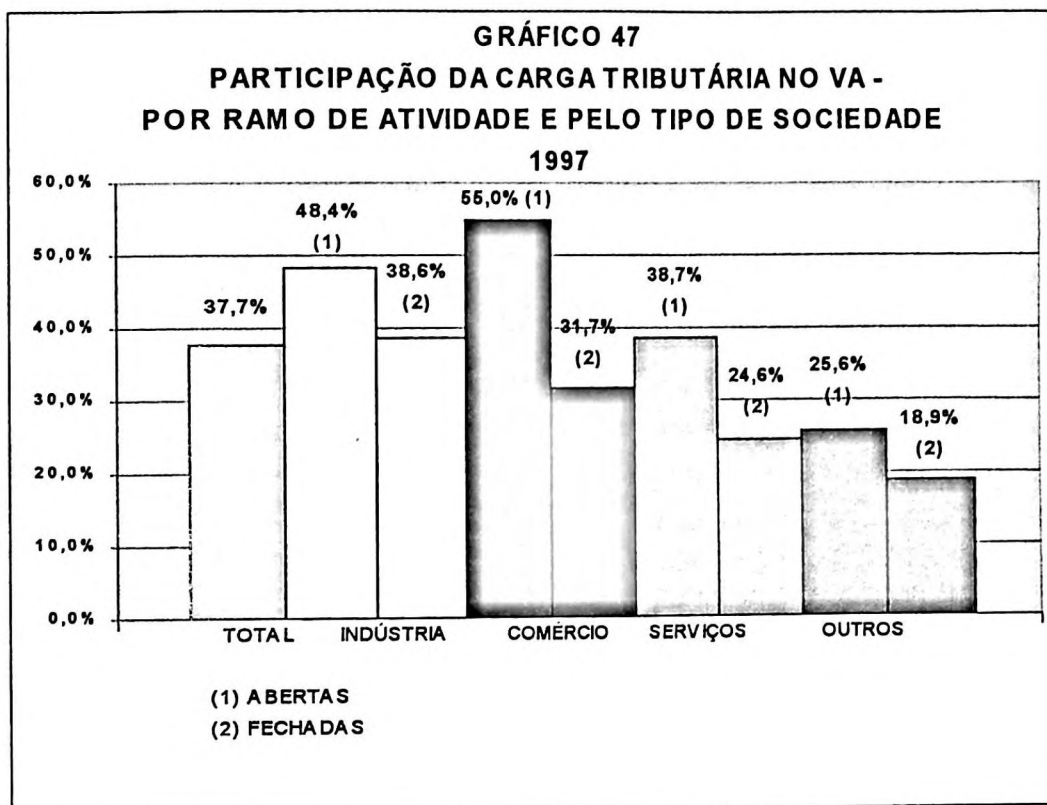
### **7.5.1 Participação da Carga Tributária no Valor Adicionado**

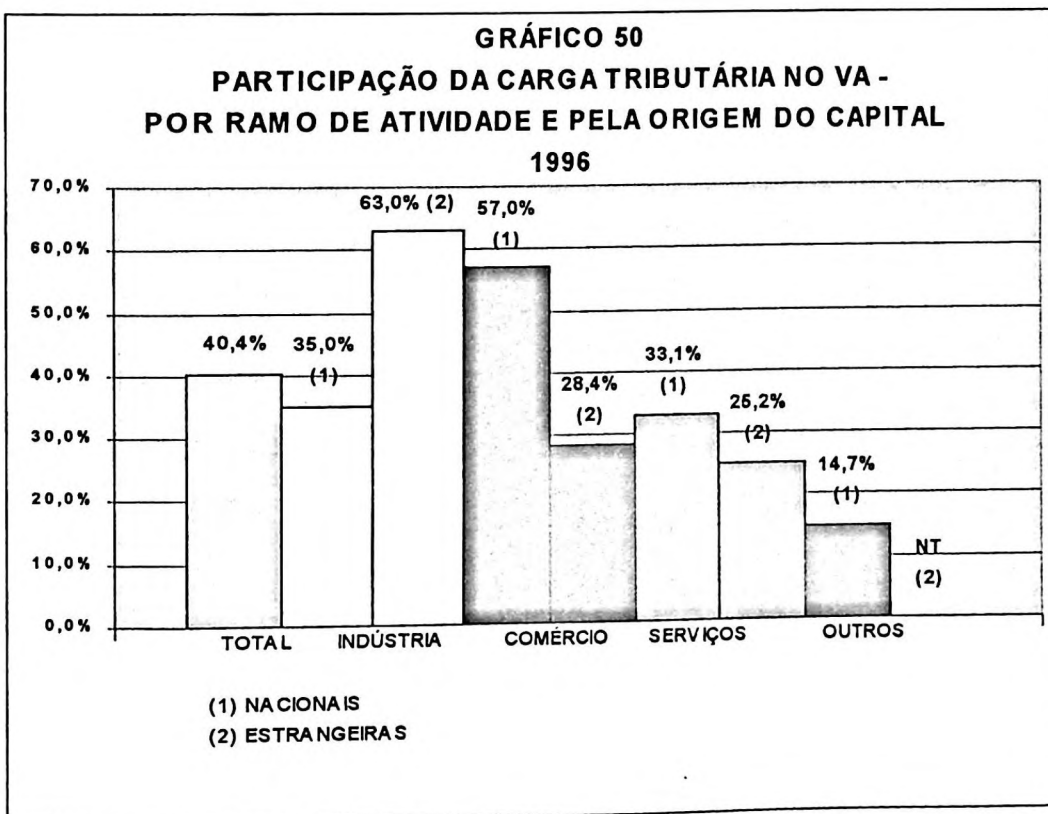
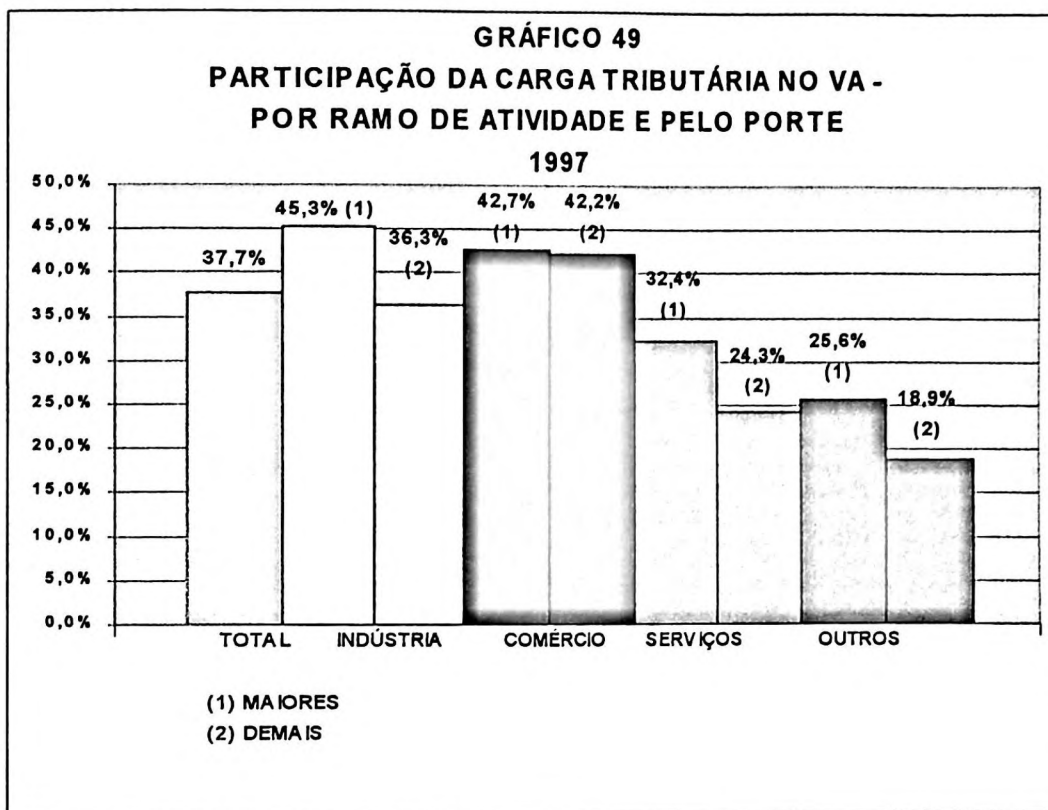
No ano de 1997, mesmo com o valor adicionado tendo crescido 2,5%, comparando-se a 1996, os impostos foram reduzidos em aproximadamente 1,1 bilhão de dólares; a participação dos impostos no total do valor adicionado, que era de 40,4%, caiu para 37,7%, representando uma queda de 2,7 pontos percentuais. A principal variação ocorreu no comércio que, em 1996, tinha 52,6% de carga tributária sobre o valor adicionado; esse encargo tributário passou a ser de 42,7%, em 1997 (v. Tabelas II.107 e II.108).

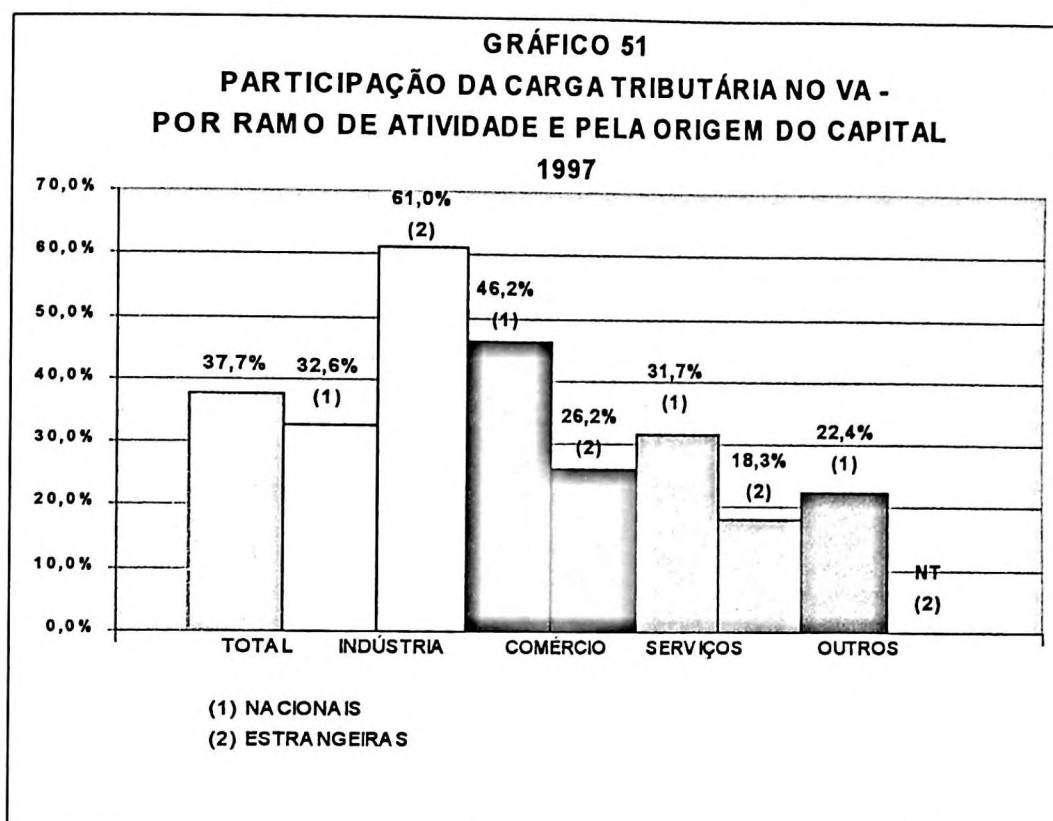
O conjunto de gráficos apresentados a seguir possibilita a visualização da carga tributária geral por ramo de atividade, além de sua

segmentação pelo tipo de sociedade, porte das empresas e origem do capital.









Ainda em relação à carga tributária, alguns destaques devem ser feitos. Como visto anteriormente, em 1996, a amostra de 414 empresas teve uma carga tributária equivalente a 40,4% do valor adicionado gerado. Com mediana igual a 35%, as 11 empresas com maior carga tributária foram aquelas que compõem o setor de Bebidas e Fumo, atingindo 78,8%. Alguns setores ficaram com carga tributária inferior a 20%. Foram eles: Construção, 12,5%; Mineração, 17,4%; Serviços Diversos, 17,5%; e Serviços Públicos, 17,8% (v. Tabela II.109).

No ano de 1997, a carga tributária total do mesmo conjunto de empresas foi de 37,7%. Com mediana de 35,4%, ligeiramente superior a do ano anterior, o setor de Bebidas e Fumo, com 80,1%, continuou sendo o de maior carga tributária. O setor de Plásticos e Borracha, que participa com seis empresas na pesquisa, também teve, nos dois anos, carga bastante acima da média, com 69,9%, em 1996 e 77,8%, em 1997. Os setores com carga tributária inferior a 20% do valor adicionado

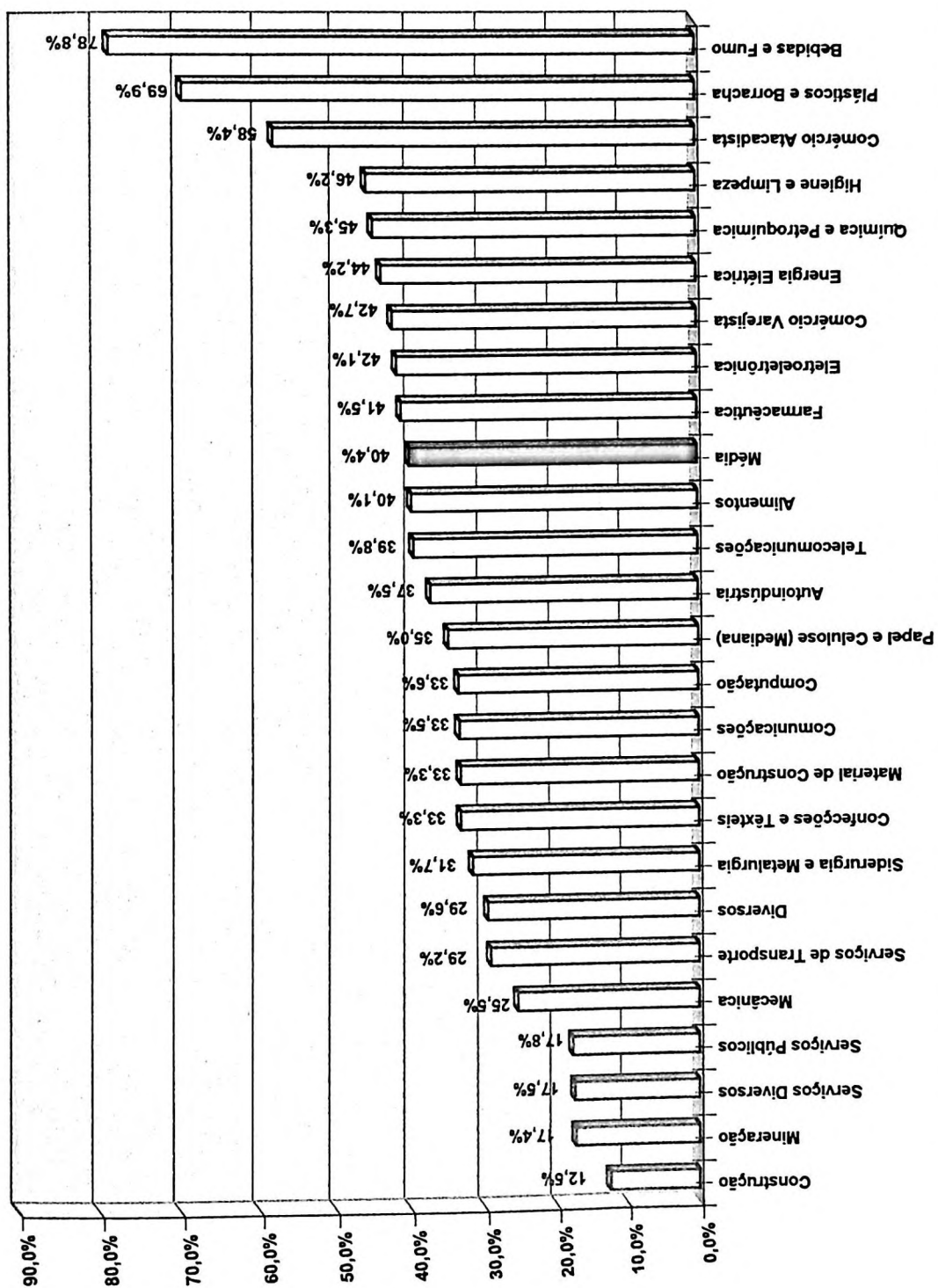
gerado, em 1997, foram os mesmos de 1996, apenas com mudanças entre si: Mineração, 14,7%; Serviços Públicos 18,0%; Serviços Diversos, 18,2%; e Construção, 19,5% (v. Tabela II.110).

Do ponto de vista relativo, os setores que tiveram as maiores reduções da carga tributária em 1997 foram: Papel e Celulose, 23,7%; Comércio Atacadista, 22,9%, e Energia Elétrica, 19,7%. Os setores em que a carga tributária teve o maior acréscimo relativo foram: Construção, 56,0%, e Material de Construção, 19,2% (v. Tabelas II.109 e II.110).

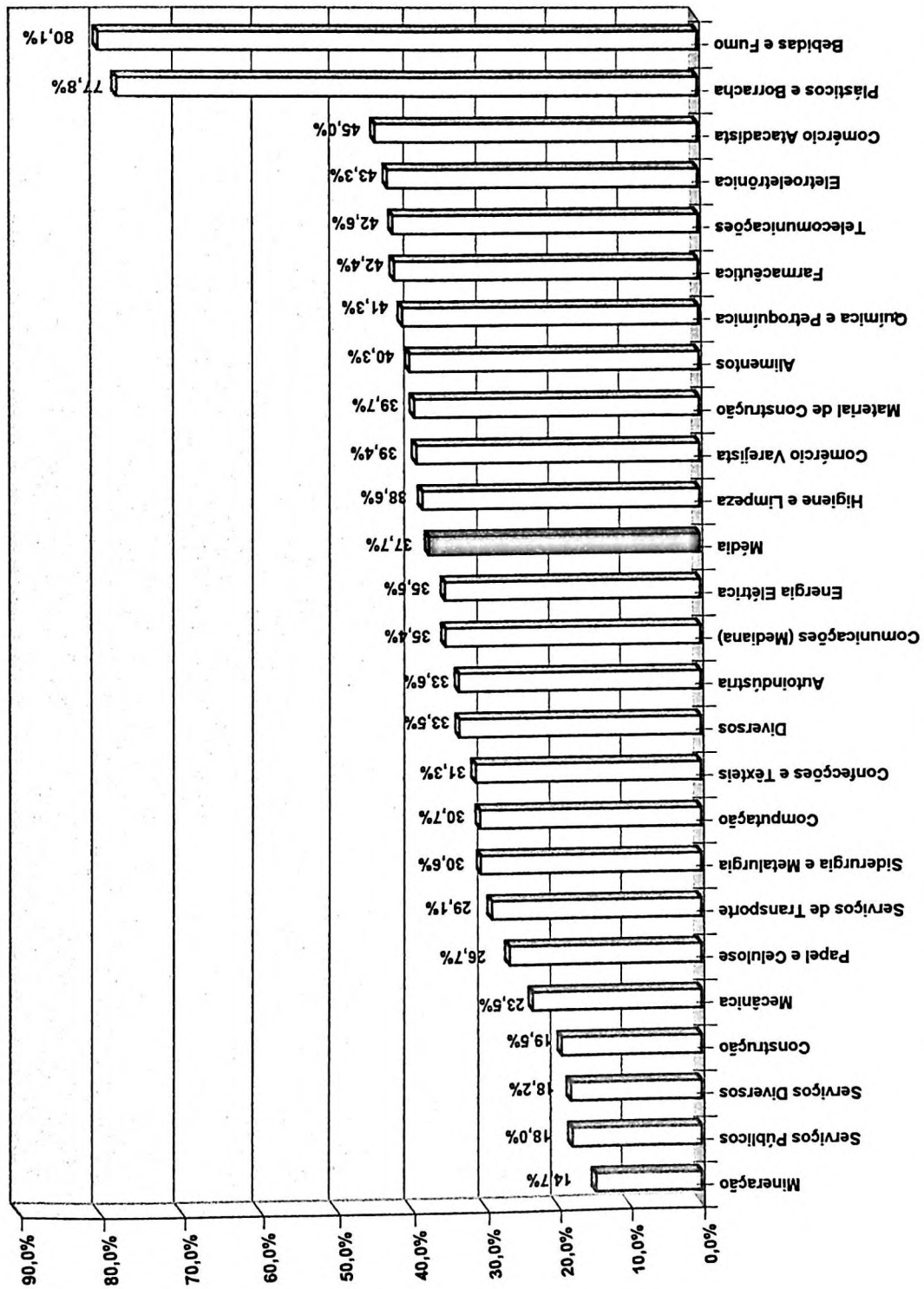
O conjunto de gráficos apresentados a seguir auxiliam bastante na visualização completa dessas informações.



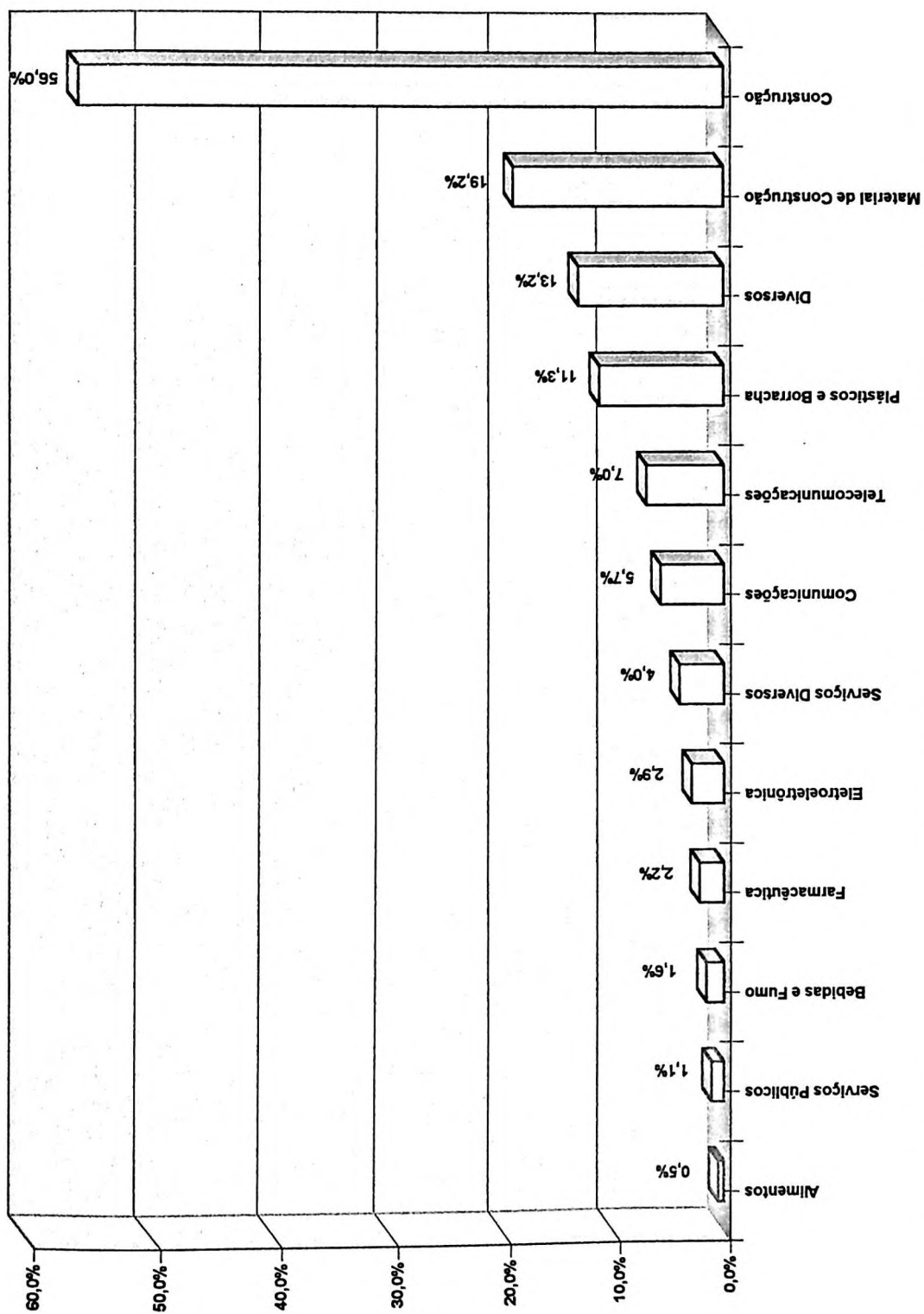
**GRÁFICO 52**  
**PARTICIPAÇÃO DA CARGA TRIBUTÁRIA NO VA - 1996**  
 em %



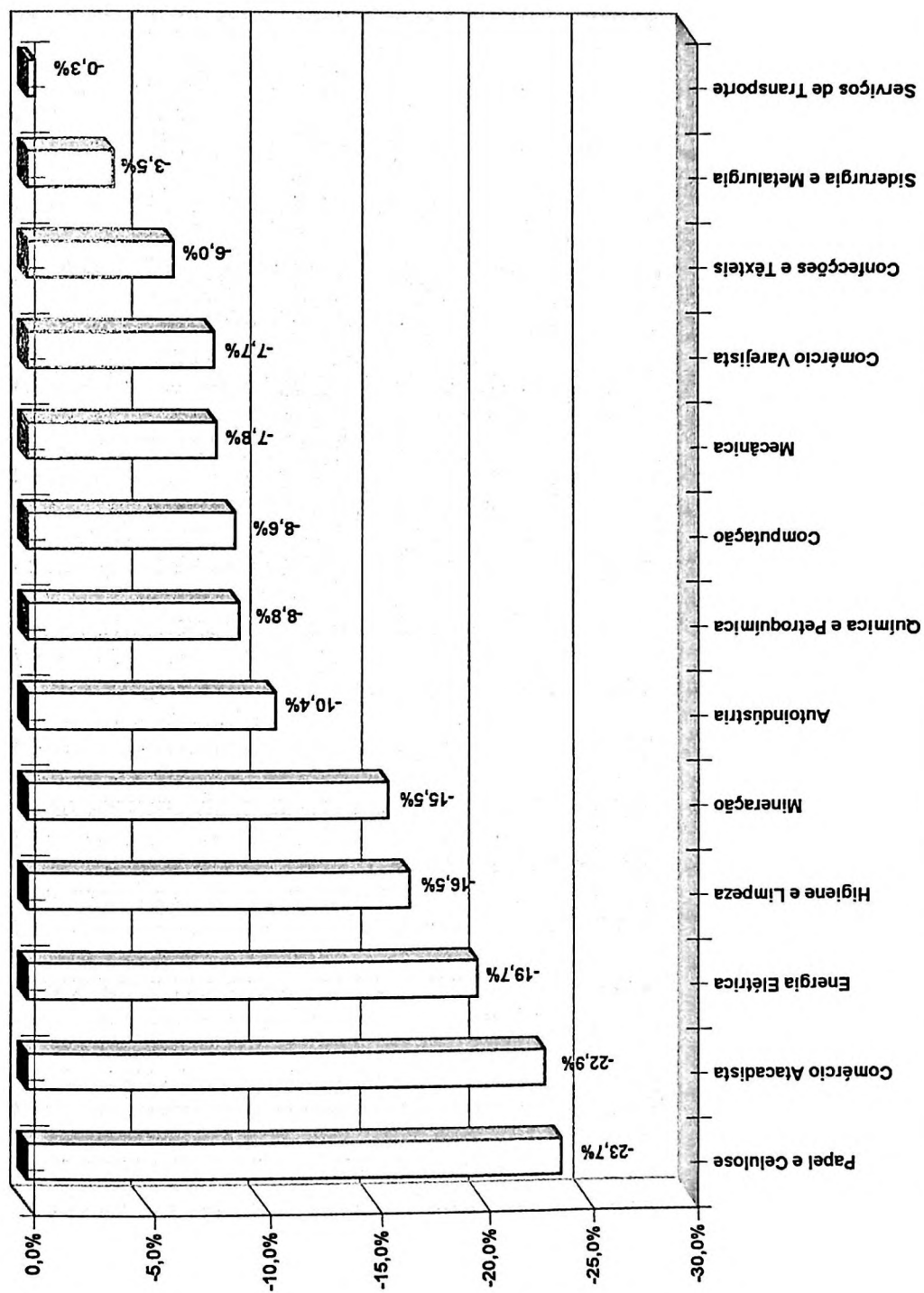
**GRÁFICO 53**  
**PARTICIPAÇÃO DA CARGA TRIBUTÁRIA NO VA - 1997**  
 em %



**GRÁFICO 54**  
**SETORES QUE TIVERAM A CARGA TRIBUTÁRIA AUMENTADA - 1997/1996 -**  
**em %**



**GRÁFICO 55**  
**SETORES QUE TIVERAM A CARGA TRIBUTÁRIA DIMINUÍDA - 1997/1996 -**  
 em %



### 7.5.1.1 Participação do Imposto de Renda e da Contribuição Social na Carga Tributária

A carga tributária relativa ao imposto de renda e contribuição social, nesse conjunto de empresas, pode ser considerada bastante modesta. Das 414 empresas pesquisadas, 386 e 372 tiveram imposto a pagar nos anos de 1996 e 1997, respectivamente. Deve-se destacar que a participação do imposto de renda dessas empresas, em relação ao valor adicionado, cresceu de 3,4% para 4,8%; também a participação do imposto de renda em relação ao total dos impostos cresceu de 8,1% para 12,2% (v. Tabela II.112).

Para as 42 empresas com valor de imposto de renda a recuperar em 1997, elas eram 28 em 1996, a proporção desse imposto sobre o valor adicionado cresceu de 8,7% para 13,0%. Em valores absolutos, foram 1,3 bilhão de dólares em 1997 contra 354 milhões em 1996. Em 1996, os setores com maior participação nos valores a recuperar foram Siderurgia e Metalurgia, Construção, Energia Elétrica e Papel e Celulose; em 1997, o setor de Energia Elétrica foi o principal responsável pelos valores a recuperar de imposto de renda, seguido por Serviços Públicos e Química e Petroquímica (v. Tabela II.113).

Quando se analisa o quadro geral dos setores, em relação à participação do imposto de renda e contribuição social na distribuição do valor adicionado, observa-se que, em 1996, apenas o setor Farmacêutico, com 10 empresas incluídas na amostra, atingiu a marca de 11,0%. Os setores que mais se aproximaram do Farmacêutico foram o de Higiene e

Limpeza, considerando-se apenas quatro empresas, com 5,9% e o de Telecomunicações, incluindo 12 empresas, com 4,9% (v. Tabela II.111).

Em 1997, a carga de imposto de renda e contribuição social das 414 empresas incluídas na amostra foi de 1,9%; em 1996, essa relação era de 2,6%. Quando se compara a participação do imposto de renda em relação ao total do impostos tem-se, de 1996 para 1997, uma redução de 6,4% para 5,0%. Os setores em que, em 1996, essa participação foi maior foram: Farmacêutico, 26,4%; Serviços Diversos, 19,1%; Serviços Públicos, 17,2%, e Mineração, 17,1%. Em 1997, os setores em que o imposto de renda e a contribuição tiveram maior participação foram: Higiene e Limpeza, 29,7%; Farmacêutico, 27,8%; Mineração, 26,7%, e Construção, 26,3%. Em 1996, tiveram carga positiva de imposto de renda os setores de Construção (4,4%) e o de Papel e Celulose (3,5%). Em 1997, os setores que tiveram carga positiva de imposto de renda foram: Química e Petroquímica, 8,6%; Papel e Celulose, 8,2%; Serviços Públicos, 5,0%, e Energia Elétrica, 2,4% (v. Tabela II.111).

## 7.6 Informações Relativas a Juros e Aluguéis

Nos anos de 1996 e 1997, a parcela do valor adicionado destinada a pagamento de juros e aluguéis permaneceu praticamente a mesma, em torno de 17,0%; considerando-se que os valores absolutos foram de 10,5 bilhões de dólares em 1996 e 10,8 bilhões em 1997, com crescimento de 2,8% (v. Tabela II.2).

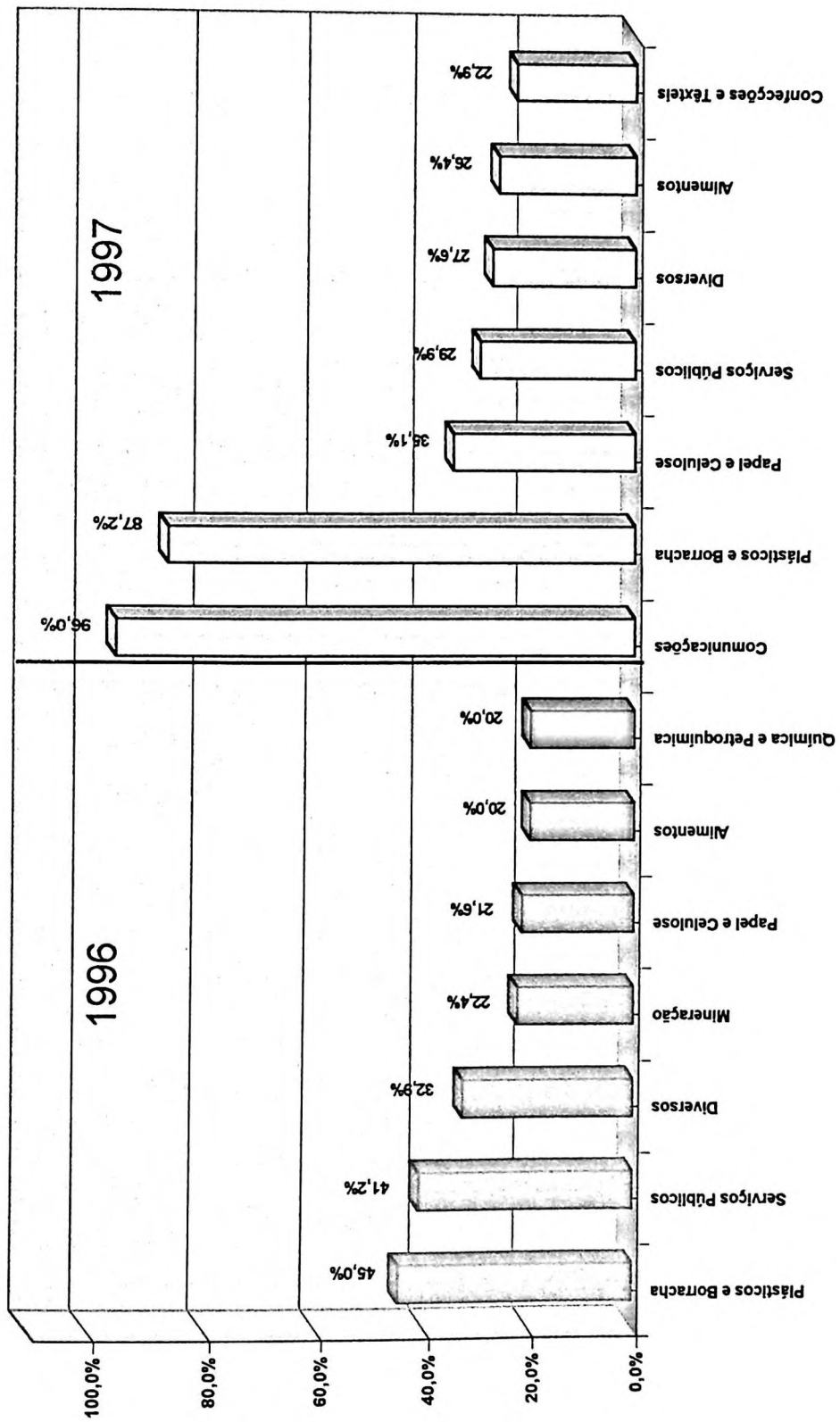


As empresas dos setores de serviços foram as que maior participação tiveram nesses valores. Em 1996, 5,9 bilhões de dólares, 55,9% dos valores totais pagos a título de juros e aluguéis, foram de sua responsabilidade. Em seguida, as indústrias foram as responsáveis por outros consideráveis 37,8%, equivalentes a 4,0 bilhões de dólares, desses valores. Em 1997, com o pagamento de 5,4 bilhões de dólares, a participação relativa das empresas de serviços caiu para 50,2% do total gasto. O setor industrial, com pagamento da ordem de 4,7 bilhões de dólares, teve sua participação aumentada para 43,1% (v. Tabelas II.2 a II.5).

Em 1996, quando a classificação das 414 empresas é por tipo de sociedade, as de capital aberto têm nos gastos com juros e aluguéis menor participação do que as fechadas. Estas pagaram a esse título 21,1% de toda a riqueza gerada, enquanto aquelas pagaram 12,9%. Pelo porte, as que mais pagaram, proporcionalmente ao valor adicionado, foram as “Demais”, com 21,6%, enquanto as “Maiores” ficaram com 16,3%. Entre as nacionais e estrangeiras, estas pagaram, a título de juros e aluguéis, 10,6%, enquanto as nacionais pagaram 18,6%. Para o ano de 1997, tem-se, de forma resumida, o seguinte: “Abertas”, 15,3%; “Fechadas”, 19,0%; “Maiores”, 16,6%; “Demais”, 21,0%; e “Nacionais”, 17,9%; “Estrangeiras”, 13,3% (v. Tabelas II.101 e II.102).

No gráfico apresentado a seguir, tem-se uma visão comparativa dos setores com as maiores participações relativas dos juros e aluguéis em relação ao valor adicionado.

**GRÁFICO 56**  
**PARTICIPAÇÃO DOS JUROS E ALUGUÉIS NO VA - 1996 E 1997**  
**(SETORES QUE TIVERAM MAIOR PARTICIPAÇÃO) - em %**

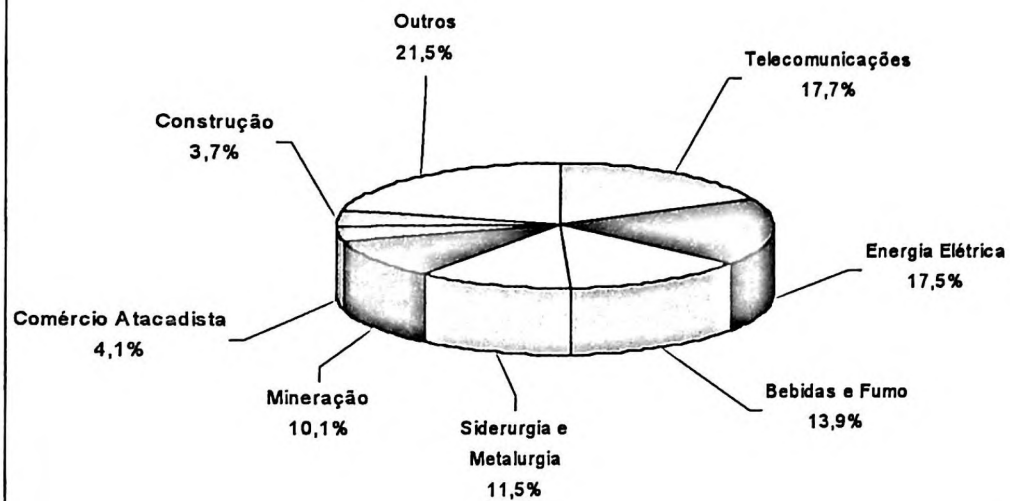


## **7.7 Informações Relativas a Juros sobre o Capital Próprio, Dividendos e Lucros Retidos**

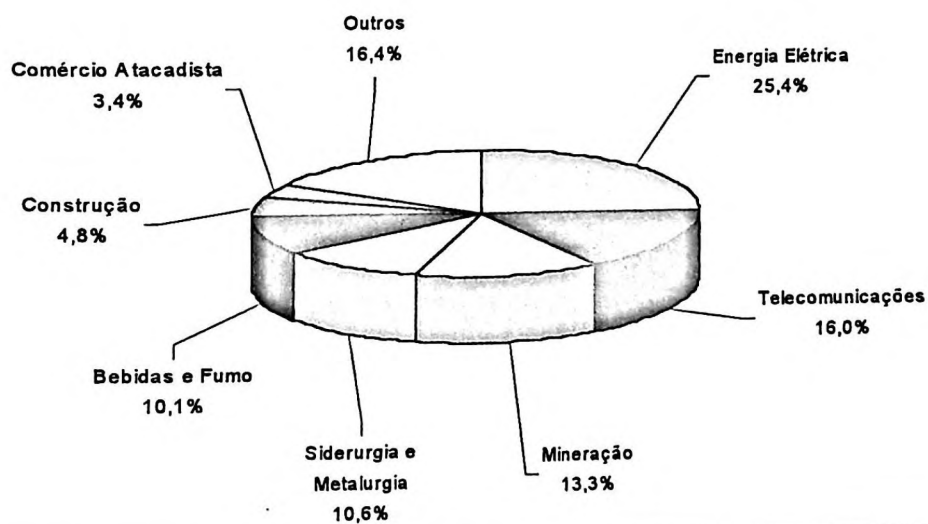
Em 1996, as 414 empresas da amostra pagaram a título de juros sobre o capital próprio e dividendos a quantia de 2,6 bilhões de dólares. Os resultados não distribuídos alcançaram a soma de 3,3 bilhões de dólares; juntos, esses valores representaram aproximadamente 9,6% do valor adicionado. Em 1997, essa relação subiu para 13,4%, o que significou pagamentos de juros sobre o capital próprio e dividendos da ordem de 4,1 bilhões de dólares e 4,4 bilhões de lucros retidos (v. Tabelas II.54, II.67 e II.68).

Os setores que mais pagaram juros sobre o capital próprio e dividendos e retiveram lucros podem ser vistos nos gráficos a seguir.

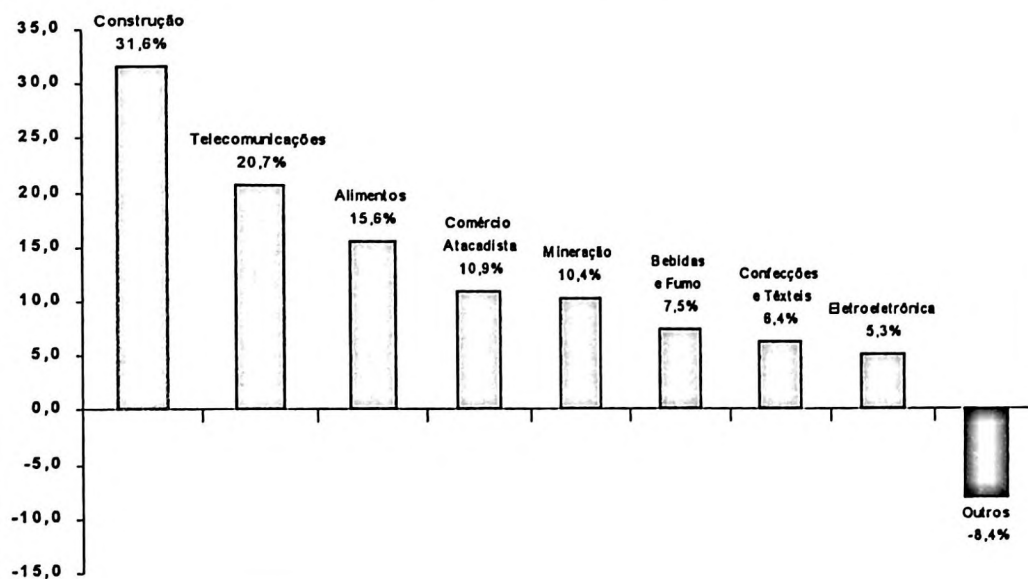
**GRÁFICO 57**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - JUROS S/CAPITAL**  
**PRÓPRIO E DIVIDENDOS - POR SETOR - 1996**  
 (2,6 bilhões de dólares)



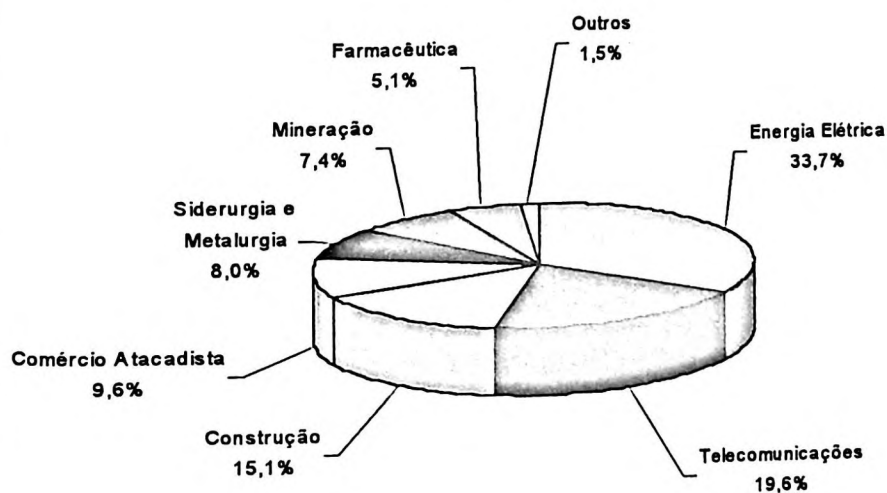
**GRÁFICO 58**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - JUROS S/CAPITAL**  
**PRÓPRIO E DIVIDENDOS - POR SETOR - 1997**  
 (4,1 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 59**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - LUCRO RETIDO /**  
**PREJUÍZO DO EXERCÍCIO - POR SETOR - 1996**  
 (3,3 bilhões de dólares)



**GRÁFICO 60**  
**DISTRIBUIÇÃO DO VA - LUCRO RETIDO /**  
**PREJUÍZO DO EXERCÍCIO - POR SETOR - 1997**  
 (4,4 bilhões de dólares)



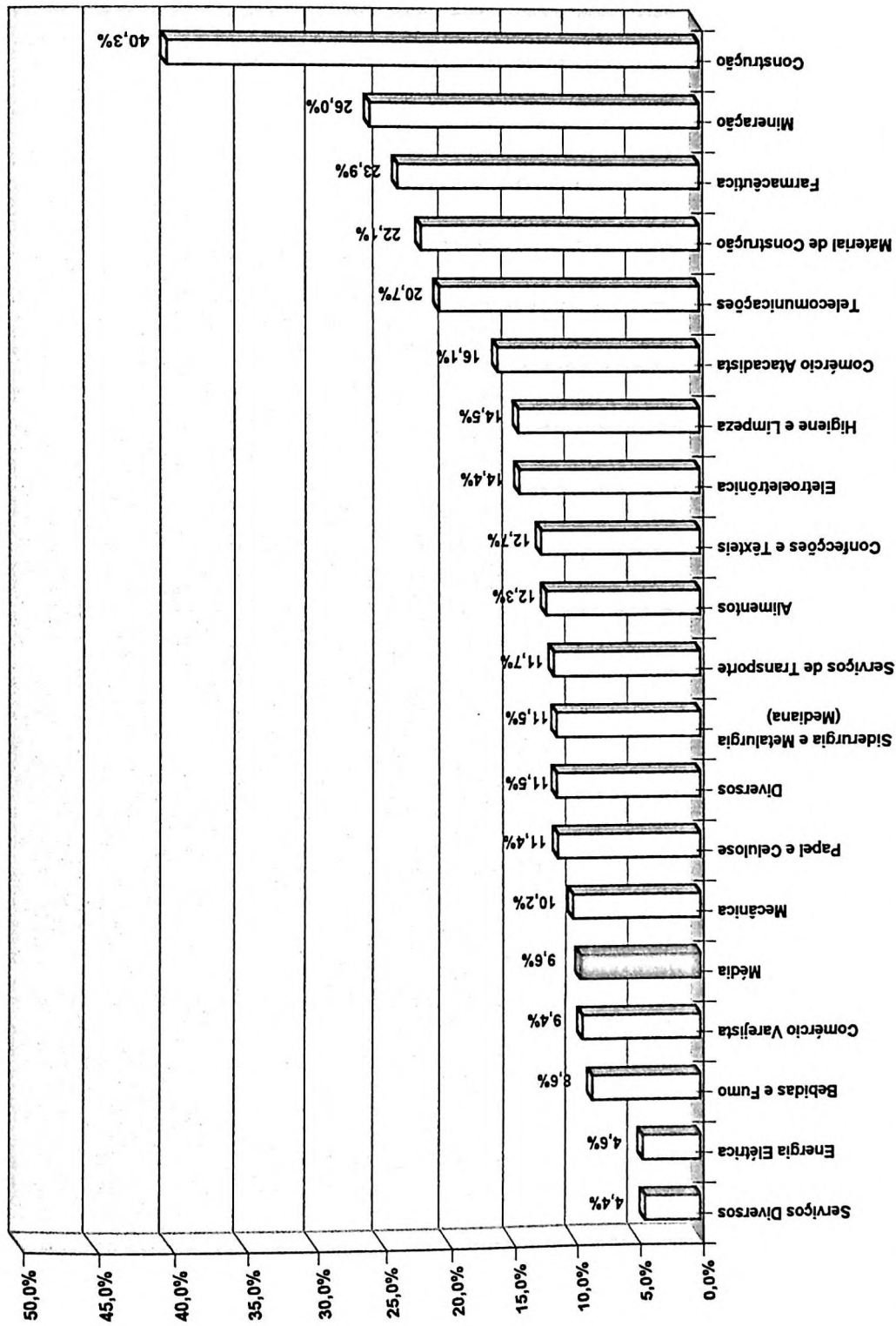
### 7.7.1 Participação da Remuneração do Capital Próprio no Valor Adicionado

A soma dos valores pagos aos acionistas a título de juros sobre o capital próprio e dividendos mais os lucros não distribuídos representa o que normalmente é chamado de remuneração do capital próprio. Em 1996, a média de remuneração dos acionistas, relativa à participação no valor adicionado, foi de 9,6%. Os setores que tiveram as maiores participações foram: Construção, 40,3%; Mineração, 26,0%; Farmacêutico, 23,9%; Material de Construção, 22,1% e Telecomunicações, 20,7%. Alguns setores apresentaram resultados negativos e os piores desempenhos ficaram para: Plásticos e Borracha, -81,0%; Comunicações, -36,1%; Serviços Públicos, -15,6%; Autoindústria, -6,8%; Computação, -5,6% e Química e Petroquímica, -5,6% (v. Tabela II.149).

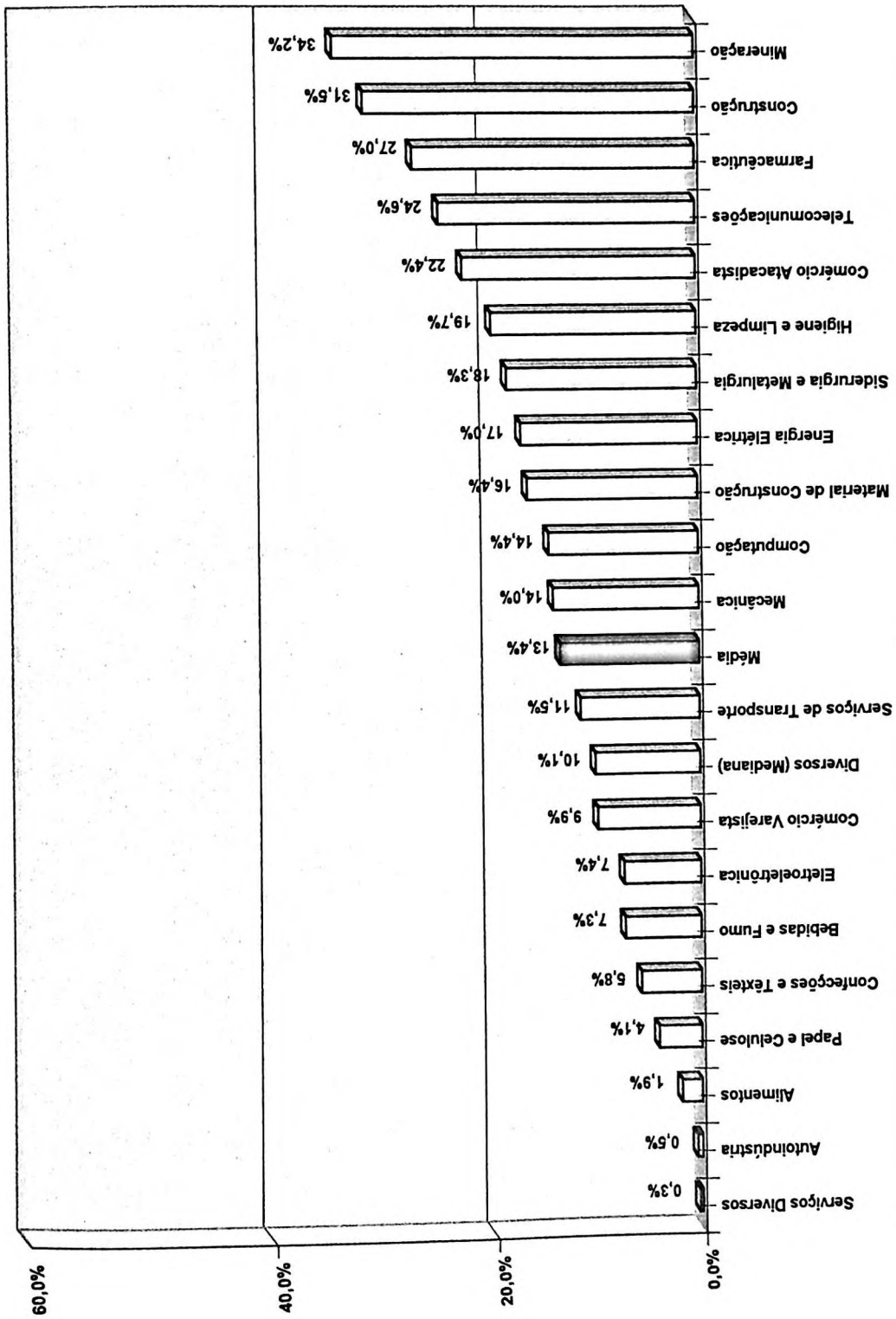
Em 1997, com significativo acréscimo, em comparação ao ano anterior, os valores destinados à remuneração dos acionistas atingiram a média de 13,4%. Os setores que melhor remuneraram foram: Mineração, 34,2%; Construção, 31,5%; Farmacêutico, 27,0%; Telecomunicações, 24,6% e Comércio Atacadista, 22,4%. Nesse ano os piores desempenhos ficaram para: Plásticos e Borrachas, -165,8%; Comunicações, -104,6%; Química e Petroquímica, -3,0% e Serviços Públicos, -2,3% (v. Tabela II.150). O conjunto de gráficos apresentado a seguir auxilia na verificação da *performance* dos setores, inclusive indicando as modificações relativas. Por questões estéticas, os gráficos não incluíram os setores com participações negativas.



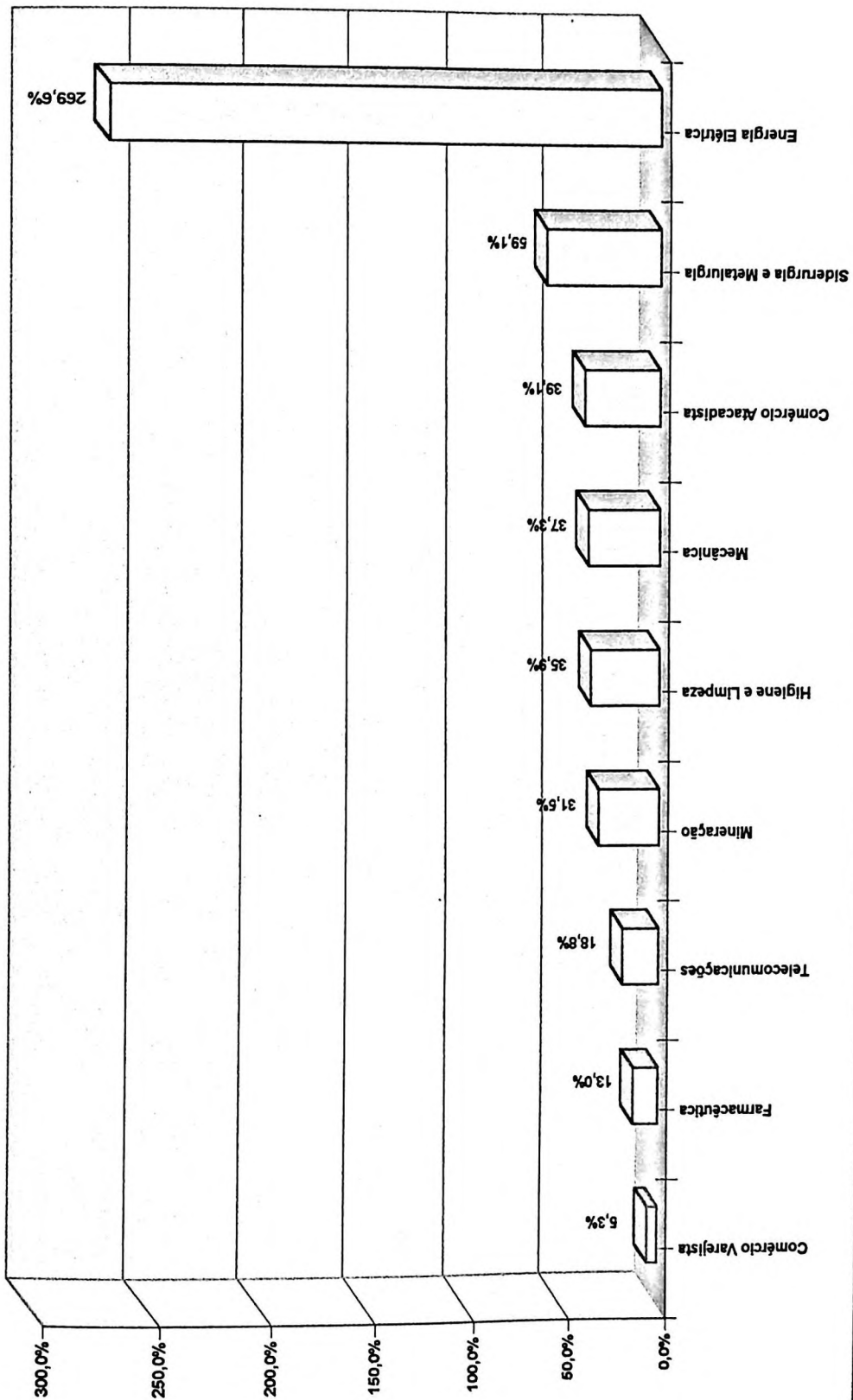
GRÁFICO 61  
PARTICIPAÇÃO DA REMUNERAÇÃO DO CAPITAL PRÓPRIO NO VA - 1996  
em %



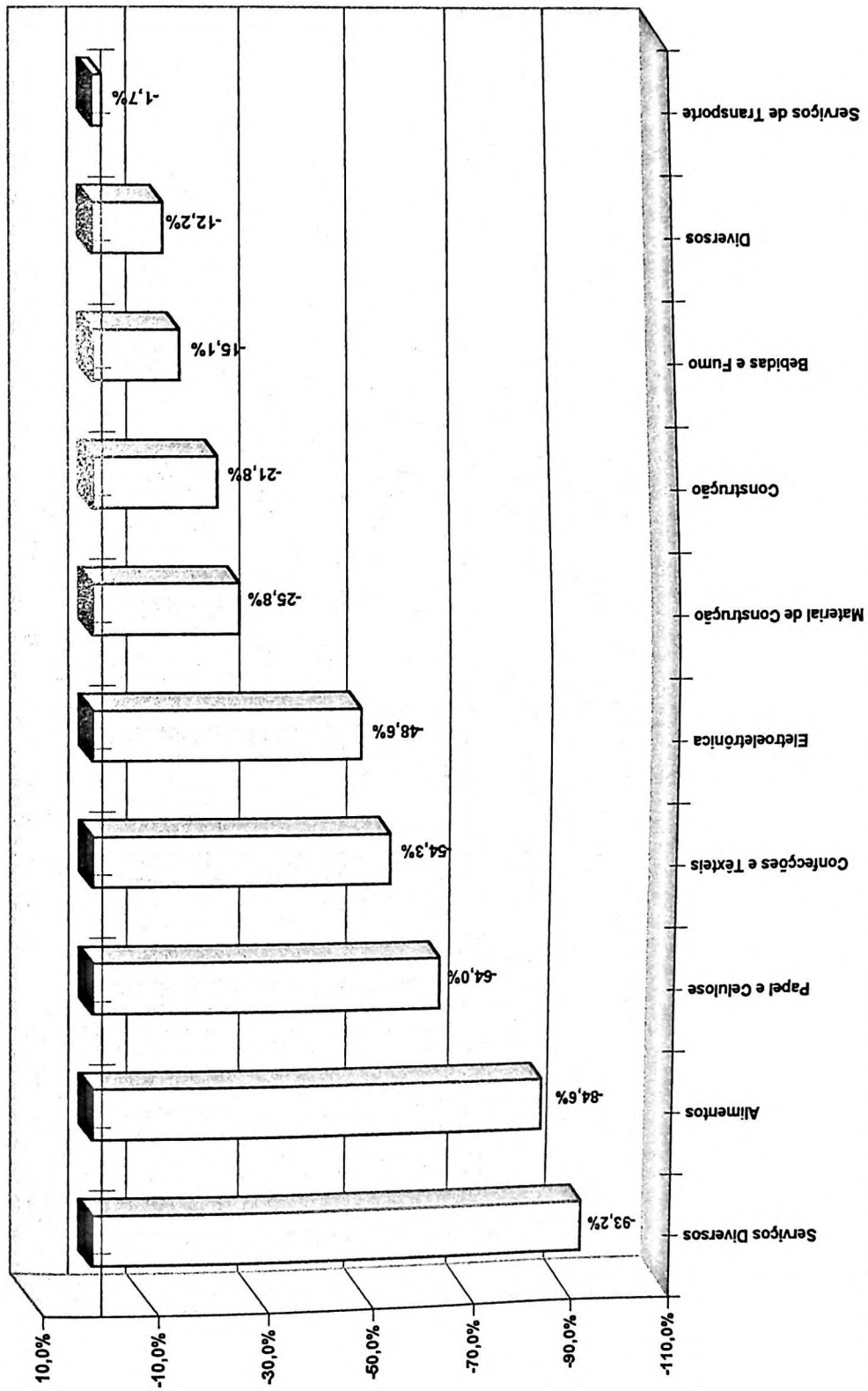
**GRÁFICO 62**  
**PARTICIPAÇÃO DA REMUNERAÇÃO DO CAPITAL PRÓPRIO NO VA - 1997**  
 em %



**GRÁFICO 63**  
**SETORES QUE TIVERAM A PARTICIPAÇÃO DA REMUNERAÇÃO DO CAPITAL PRÓPRIO**  
**AUMENTADA - 1997/1996 - em %**



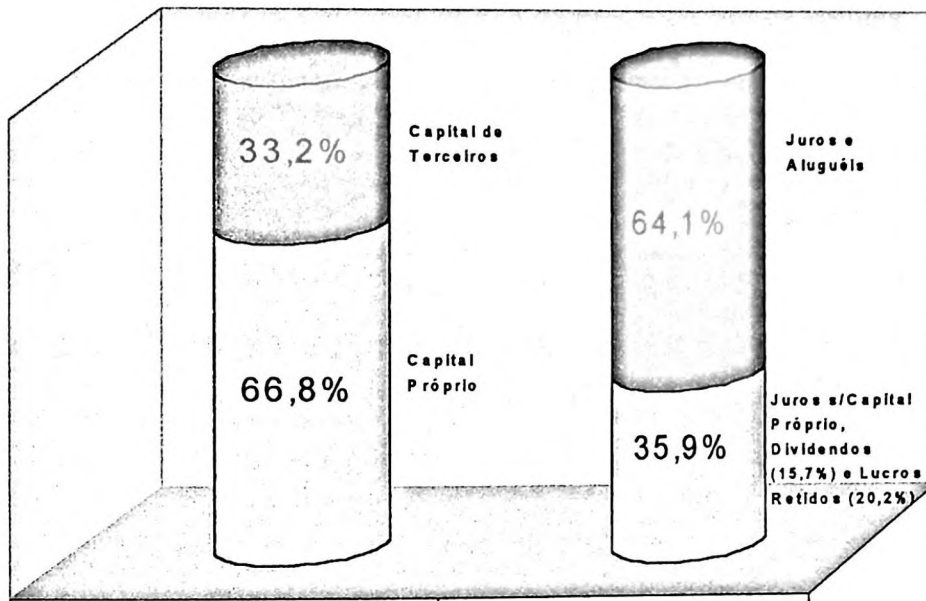
**GRÁFICO 64**  
**SETORES QUE TIVERAM A PARTICIPAÇÃO DA REMUNERAÇÃO DO CAPITAL PRÓPRIO DIMINUÍDA**  
**- 1997/1996 - em %**



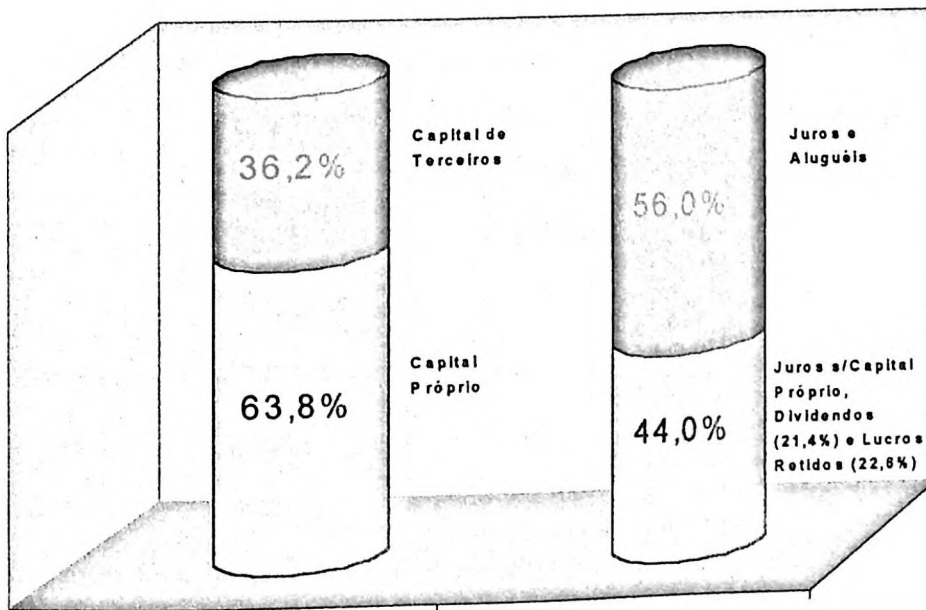
## 7.8 Remuneração do Capital/Financiamento do Ativo Total

Os critérios e observações do item 6.7.4 são válidos aqui e, portanto, não os repetiremos. Nos gráficos apresentados a seguir são utilizadas as informações das 414 empresas que apresentaram demonstrações em 1996 e 1997. Os valores desta amostra e daquela utilizada no item retromencionado, para os anos de 1996 e 1997, são praticamente os mesmos, ressalvando-se que em 1997 há algumas pequenas diferenças que poderiam ser consideradas imateriais. Os gráficos 65 e 66, apresentados na seqüência, demonstram claramente as diferenças de remuneração entre capitais próprios e de terceiros.

**GRÁFICO 65**  
**REMUNERAÇÃO DO CAPITAL /**  
**FINANCIAMENTO DO ATIVO TOTAL - 1996**  
**( 414 Empresas)**



**GRÁFICO 66**  
**REMUNERAÇÃO DO CAPITAL /**  
**FINANCIAMENTO DO ATIVO TOTAL - 1997**  
**( 414 Empresas)**





## 7.9 Valor Adicionado sobre Faturamento

Como visto anteriormente, a relação faturamento/valor adicionado mostra a capacidade que as empresas, ou os setores, têm de criar riqueza em sua operação sobre cada dólar de venda. Em 1996, os setores que demonstraram ter maior capacidade de criar riqueza, vista por essa relação, foram: Bebidas e Fumo, 72,8%; Serviços Públicos, 72,4%; e Telecomunicações, 66,8%; os que demonstraram menor capacidade foram: Comércio Atacadista, 17,2%; Plásticos e Borracha, 22,9%; e Comércio Varejista, 26,8% (v. Tabela II.114).

No ano de 1997, os setores que obtiveram as melhores relações foram os mesmos que já as tinham obtido em 1996, quais sejam: Bebidas e Fumo, 71,6%; Serviços Públicos, 67,2%, e Telecomunicações, 66,8%. Da mesma forma, os que tiveram pior desempenho também são os mesmos do ano anterior, que são os seguintes: Comércio Atacadista, 14,2%; Plásticos e Borracha, 14,2%, e Comércio Varejista, 26,3% (v. Tabela II.114).

Chamam a atenção nessa relação algumas de suas modificações de um ano para o outro. Deve-se lembrar que a média entre todos os setores foi 44,8%, em 1996 e 44,7 em 1997, portanto, praticamente sem alterações de um ano para outro. O setor de Serviços Diversos foi o que teve a melhor mudança relativa de um ano para outro, saindo de 43,9%, em 1996 e atingindo 56,7%, em 1997, com variação de 29%. Outros dois setores merecem destaque por suas variações também positivas; são eles Energia Elétrica, com acréscimo de 16%, e Siderurgia e Metalurgia, com 12%. Os piores desempenhos ficaram para Plásticos e

Borracha, com redução de 38%, Comércio Atacadista, caindo 17%, e o setor de Alimentos, que também despencou 15% (v. Tabela II.114). A seguir, apresentam-se gráficos que demonstram, nessa relação, os setores que ficaram acima ou abaixo da mediana, além dos setores com crescimento e diminuições.

**GRÁFICO 67**  
**PARTICIPAÇÃO DO VA SOBRE O FATURAMENTO - 1996**  
 em %

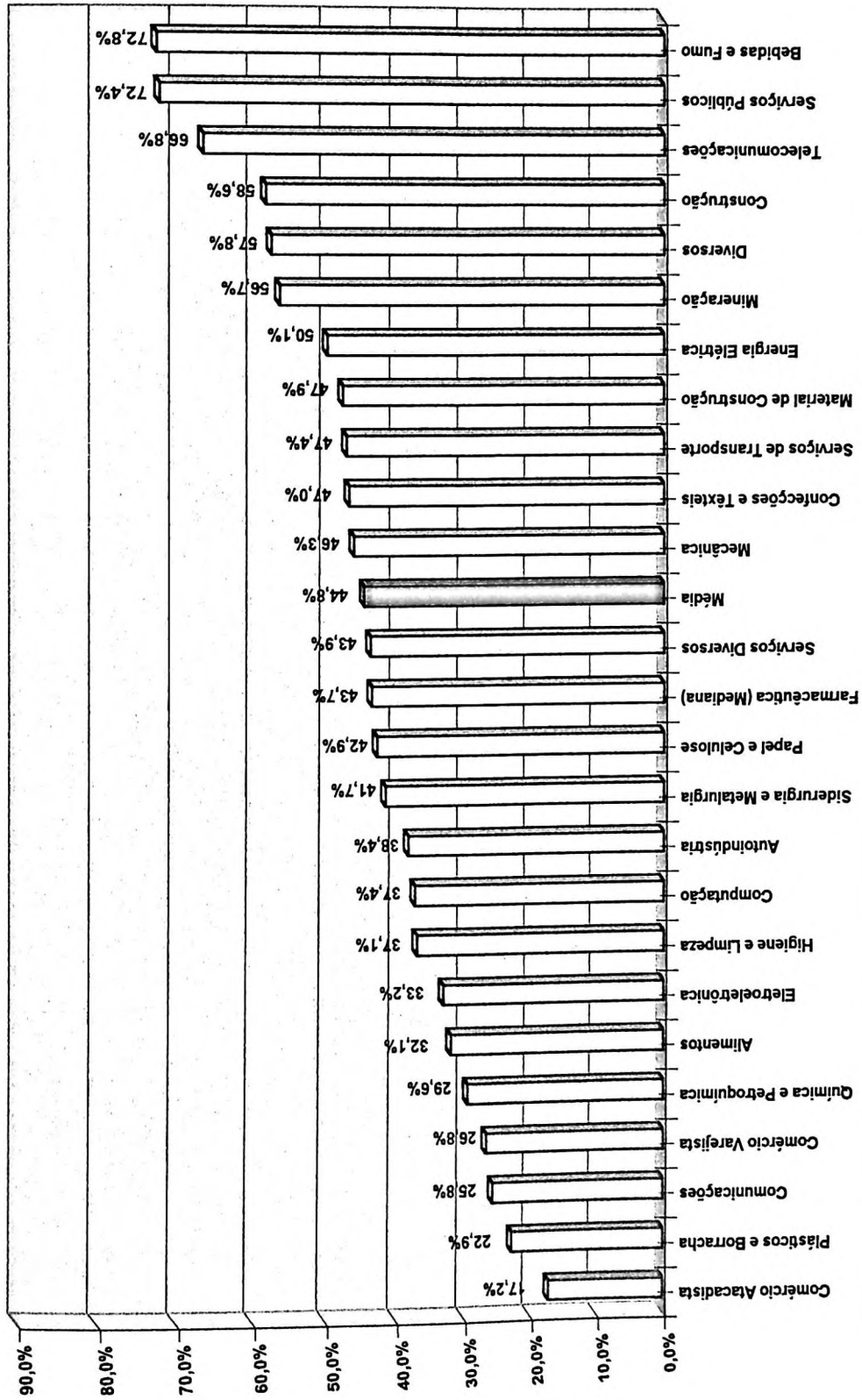
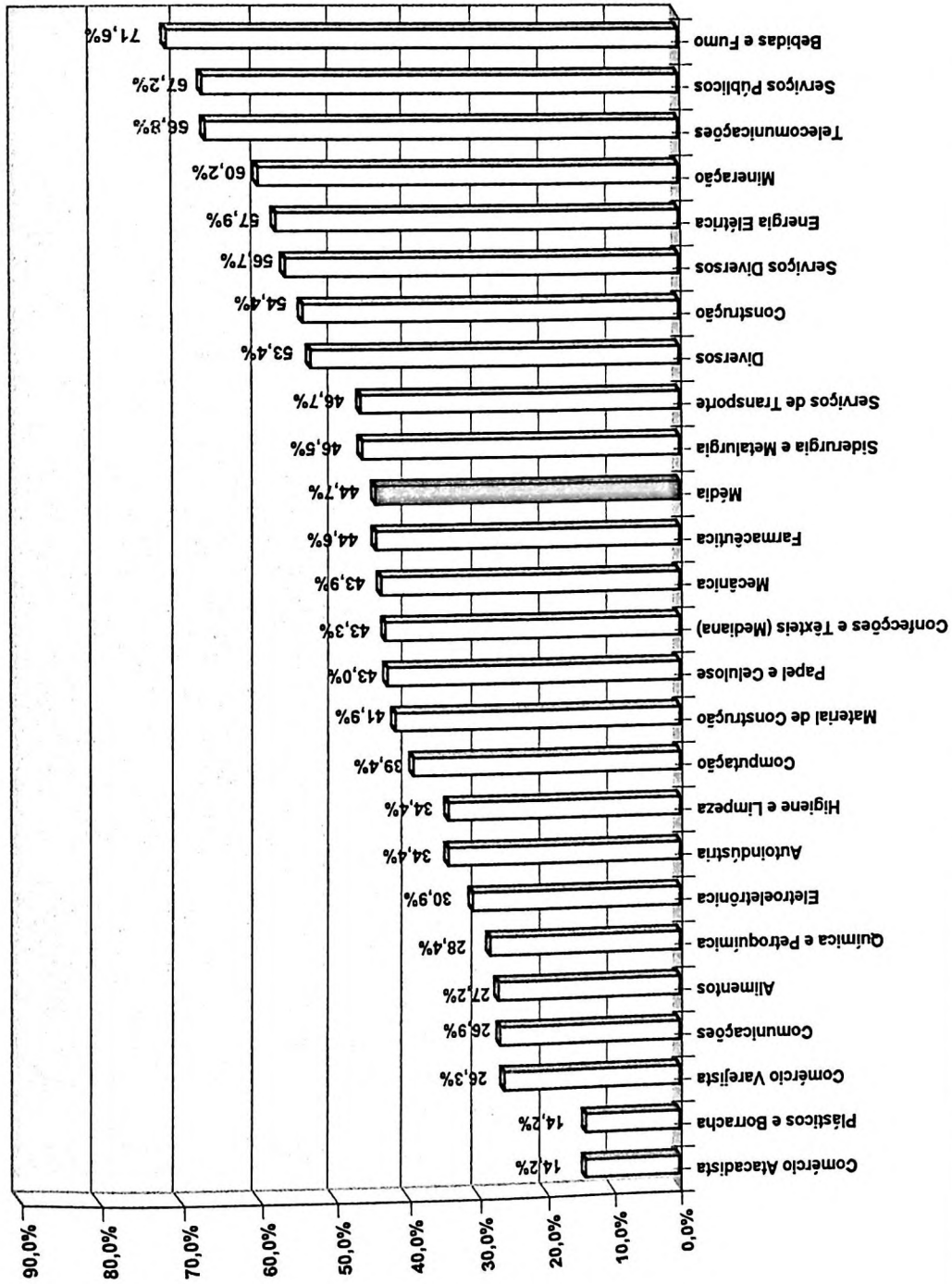
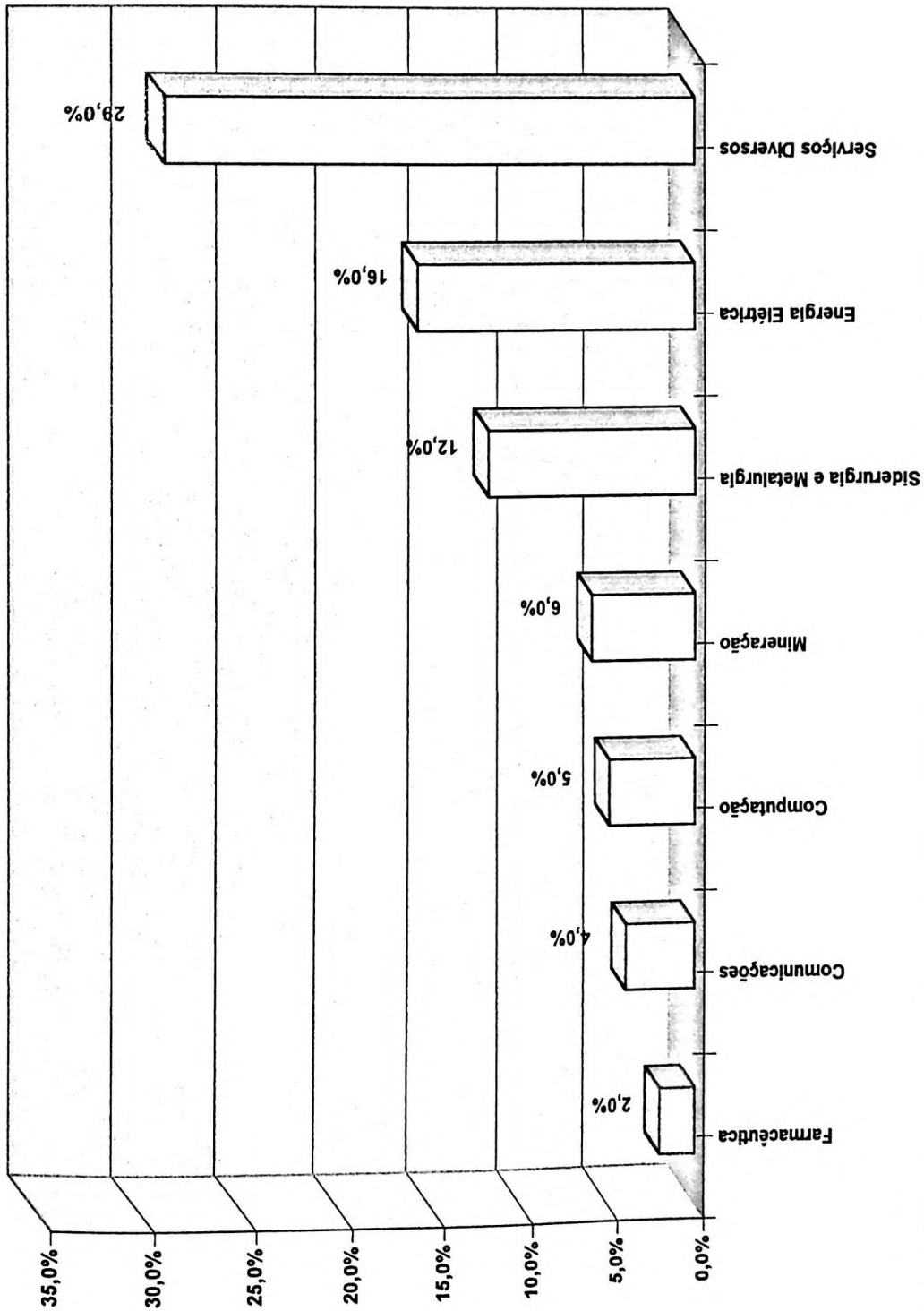


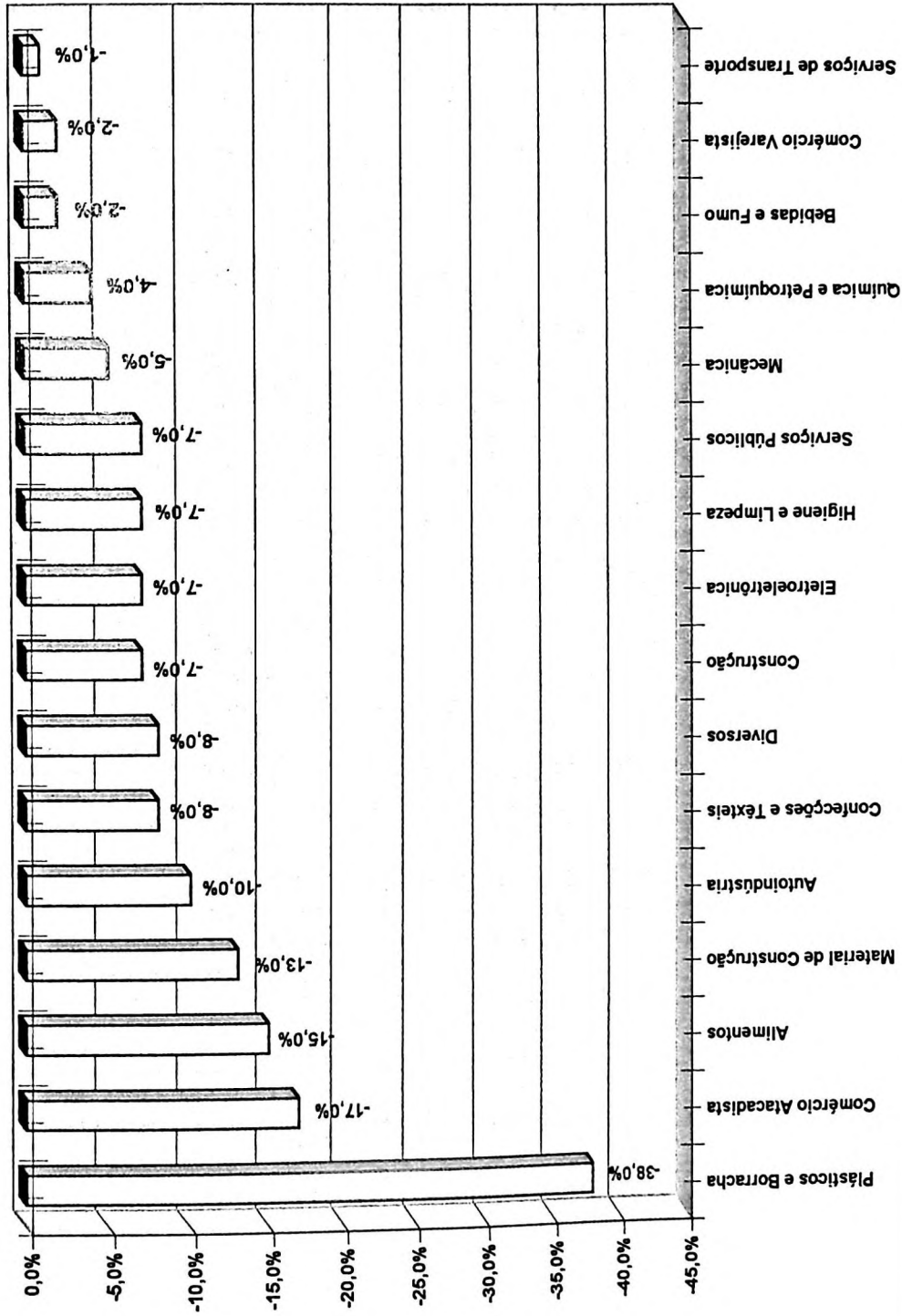
GRÁFICO 68  
PARTICIPAÇÃO DO VA SOBRE O FATURAMENTO - 1997  
em %



**GRÁFICO 69**  
**SETORES QUE TIVERAM CRESCIMENTO NA PARTICIPAÇÃO DO VA SOBRE O**  
**FATURAMENTO - 1997/1996 - em %**



**GRÁFICO 70**  
**SETORES QUE TIVERAM REDUÇÃO NA PARTICIPAÇÃO DO VA SOBRE O FATURAMENTO -**  
**1997/1996 - em %**





## 7.10 Aquisições de Imobilizado/Valor Adicionado e Depreciações

Em 1996, as aquisições de imobilizados feitas pelas empresas totalizaram 12,2 bilhões de dólares, o que equivale a 24,3% do valor adicionado gerado por essas mesmas empresas. Aqui, deve-se fazer a seguinte ressalva: das 414 empresas incluídas na pesquisa, as informações sobre aquisição de imobilizado são relativas a 338. Essa diferença de 414 para 338 empresas refere-se às 76 empresas que deixaram de apresentar a Demonstração de Origem e Aplicação de Recursos – DOAR –, de onde foram extraídas as informações relativas às aquisições de imobilizado. As empresas que apresentaram a DOAR, sem, no entanto, terem feito aquisições de imobilizado, foram normalmente consideradas. Também por total indisponibilidade de informações, os valores relativos as operações de *leasing* financeiro não foram considerados (v. Tabela II.115).

Em 1997, as aquisições de imobilizado, realizadas por 362 empresas, totalizaram a quantia de 15,5 bilhões de dólares. Isso representou 26,3% do valor adicionado gerado por essas empresas. Quando se tomam esses investimentos pelo tipo de sociedade, abertas e fechadas, ou pelo porte, maiores e demais, as participações são muito próximas. A grande diferença fica por conta da origem do capital. As empresas nacionais, num total de 314, foram responsáveis por aquisições de imobilizado no valor de 13,9 bilhões de dólares, equivalente a 29,1% do valor adicionado; as empresas estrangeiras, que eram 48, adquiriram 1,6 bilhão de dólares, equivalente a 14,1% do valor adicionado. É ainda de se destacar que, em 1996, essa relação era ainda pior; as aquisições efetuadas por empresas nacionais atingiram 29,0% do valor adicionado,

enquanto as estrangeiras chegaram a apenas 5,7% (v. Tabelas II.115, II.118 e II.121).

Os valores de depreciação atingiram 8,7 e 8,8 bilhões de dólares em 1996 e 1997, respectivamente. Essas quantias representaram 17,3%, em 1996 e 15,0%, em 1997, dos respectivos valores adicionados (v. Tabela II.124). A seguir, são apresentados gráficos que demonstram os setores que têm as maiores participações nas aquisições de imobilizados e nas depreciações.

**GRÁFICO 71**  
**AQUISIÇÕES DE IMOBILIZADO COMPARADAS AO VA - POR SETOR - 1996 -**  
 em %

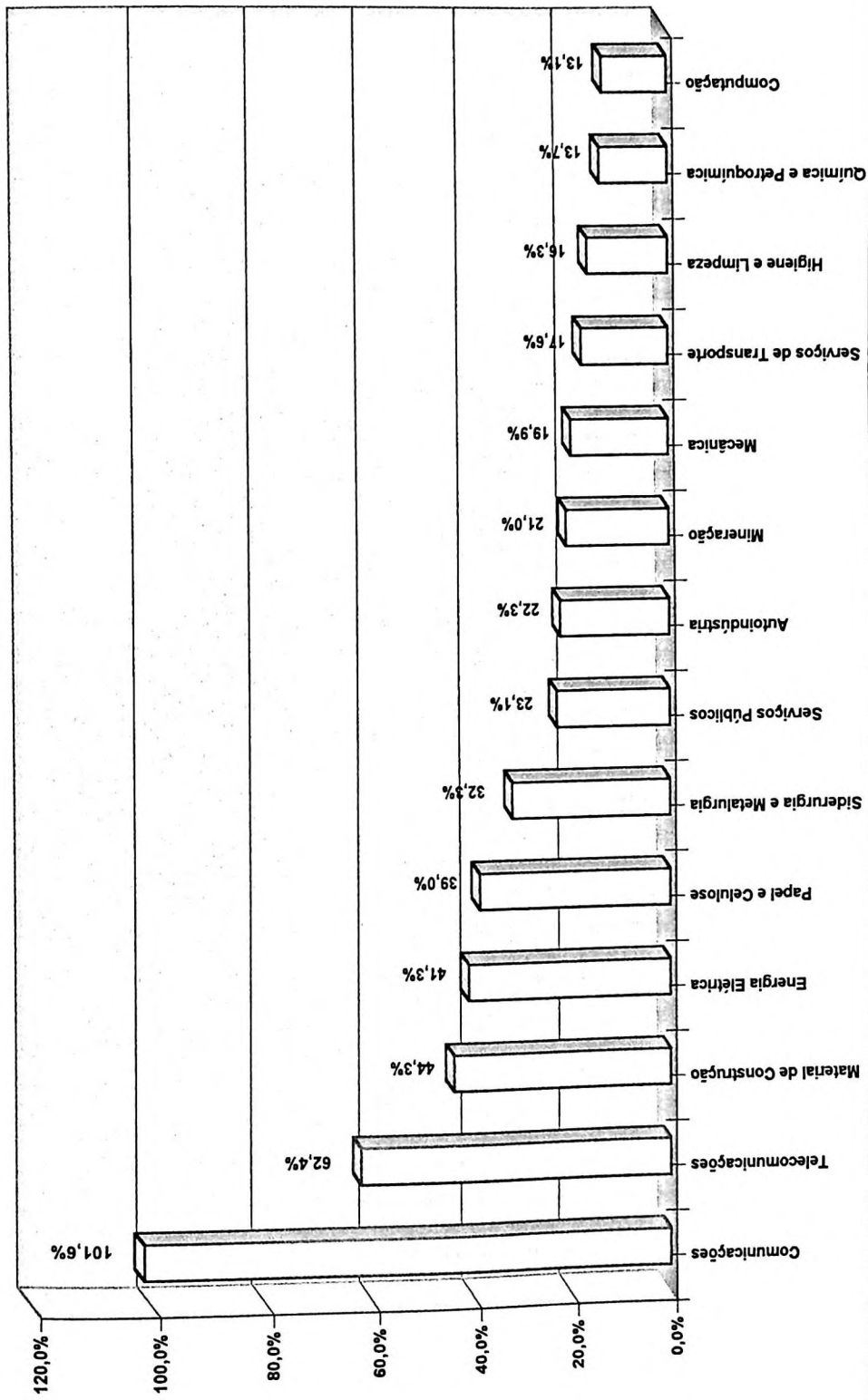
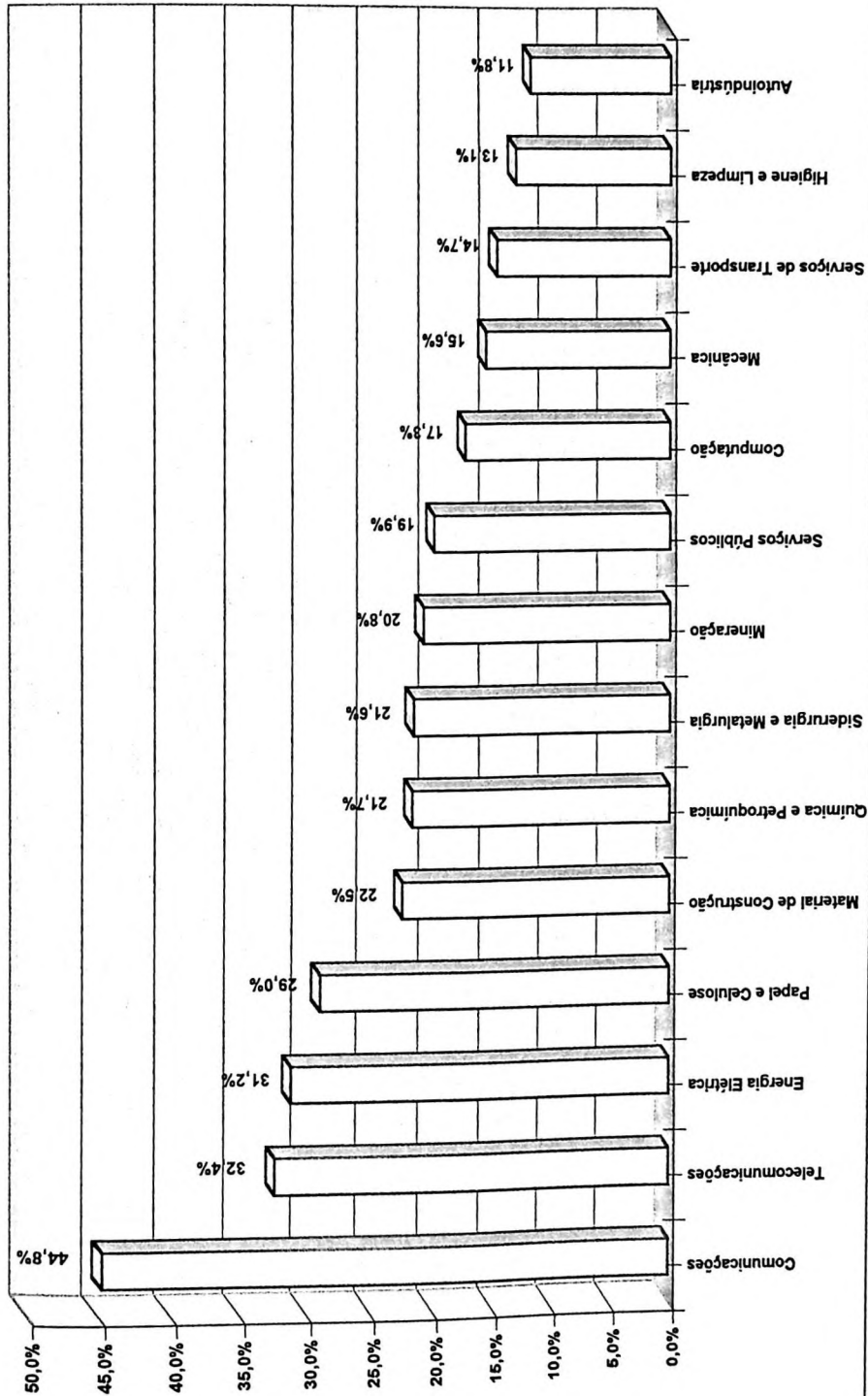
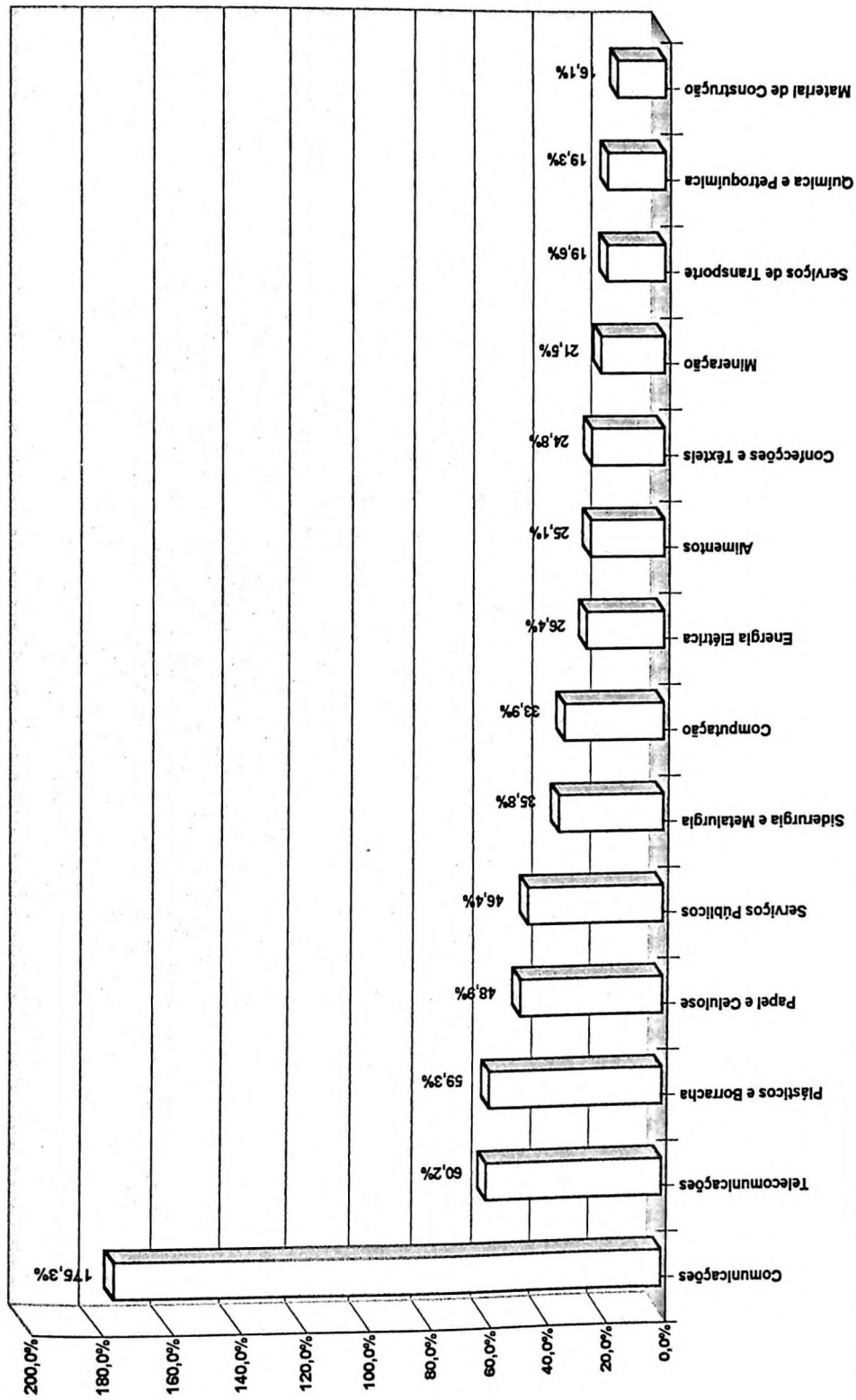


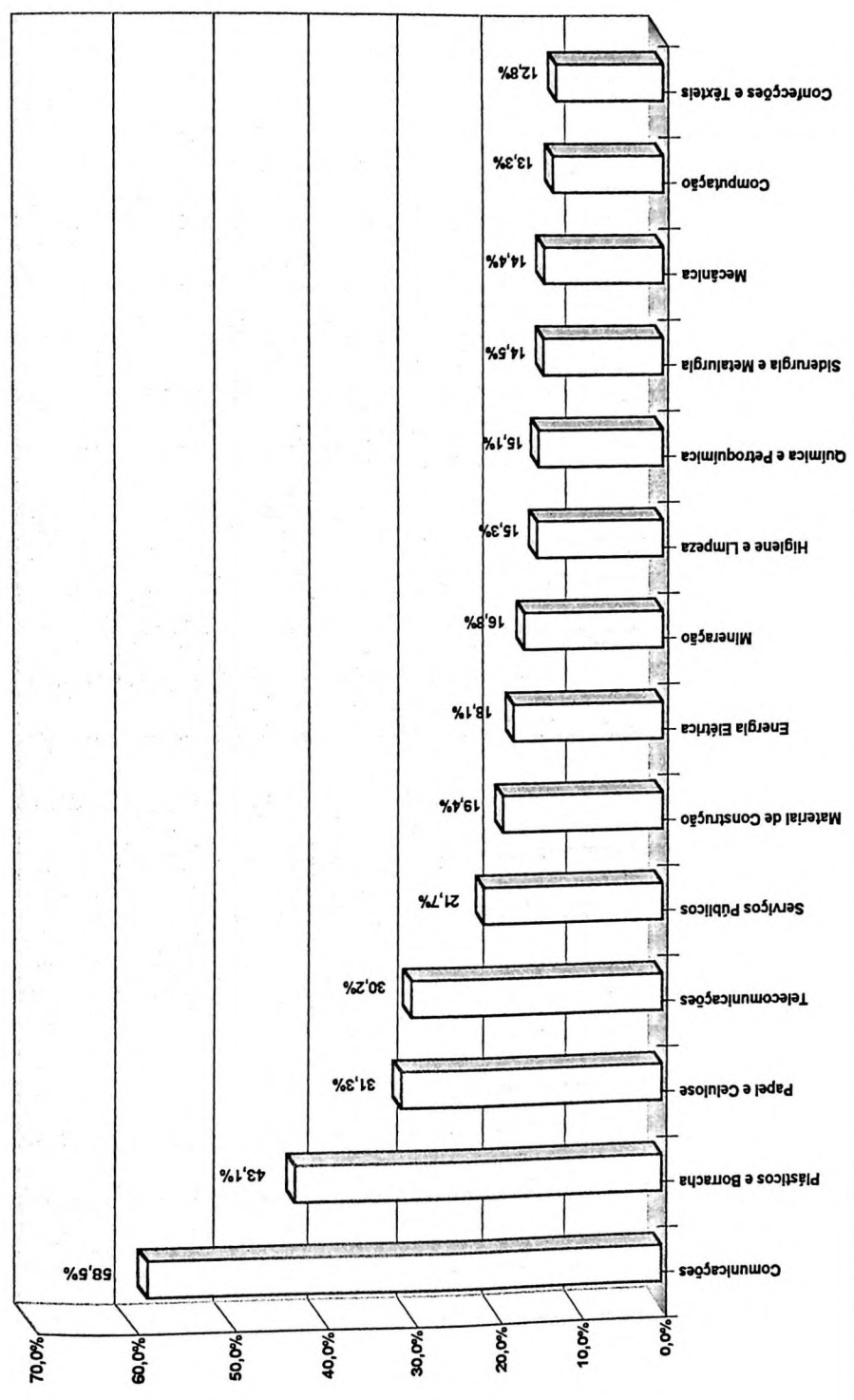
GRÁFICO 72  
 DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO COMPARADA AO VA - POR SETOR - 1996 -  
 em %



**GRÁFICO 73**  
**AQUISIÇÕES DE IMOBILIZADO COMPARADAS AO VA - POR SETOR - 1997 -**  
 em %



**GRÁFICO 74**  
**DEPRECIÇÃO/AMORTIZAÇÃO COMPARADA AO VA - POR SETOR - 1997 -**  
 em %





### **7.11 Análise das Informações de Pessoal Relativas as 334 Empresas que Disponibilizaram o Número de Empregados para os dois Anos**

As Tabelas II.137 a.II.148 referem-se exclusivamente às empresas que disponibilizaram a quantidade de empregados para os anos de 1996 e 1997. São 334 empresas distribuídas da seguinte forma: 199 indústrias, 92 prestadoras de serviços, 39 empresas comerciais e mais 4 que não puderam ser classificadas em nenhuma das atividades anteriores. A análise das informações, obviamente, vai se restringir aos 3 ramos de atividade mais importantes.

As empresas prestadoras de serviços empregavam, em média, em 1996 aproximadamente 398 mil pessoas; em 1997 esse número caiu para aproximadamente 362 mil pessoas, o que significa redução de 36 mil postos de trabalho, representando queda de 8,9%. Entre as indústrias a redução do número de pessoas empregadas foi de 6,5%, caindo de 369 mil, em 1996, para 345 mil, em 1997. As empresas comerciais, no seu conjunto, foram as únicas que conseguiram não só manter seus quadros, mas ainda aumentar em 2,2% o número de pessoas empregadas. De forma geral, as 334 empresas que disponibilizaram as informações relativas ao número de pessoas empregadas, a redução foi 7,0%; foram 58.131 pessoas a menos ocupando postos de trabalho.

Em relação ao valor adicionado, em dólares, tanto as empresas industriais como as prestadoras de serviços apresentaram crescimento. As prestadoras de serviços conseguiram crescer 20,8% no valor adicionado por empregado, saindo de 65,2 mil dólares, em 1996,

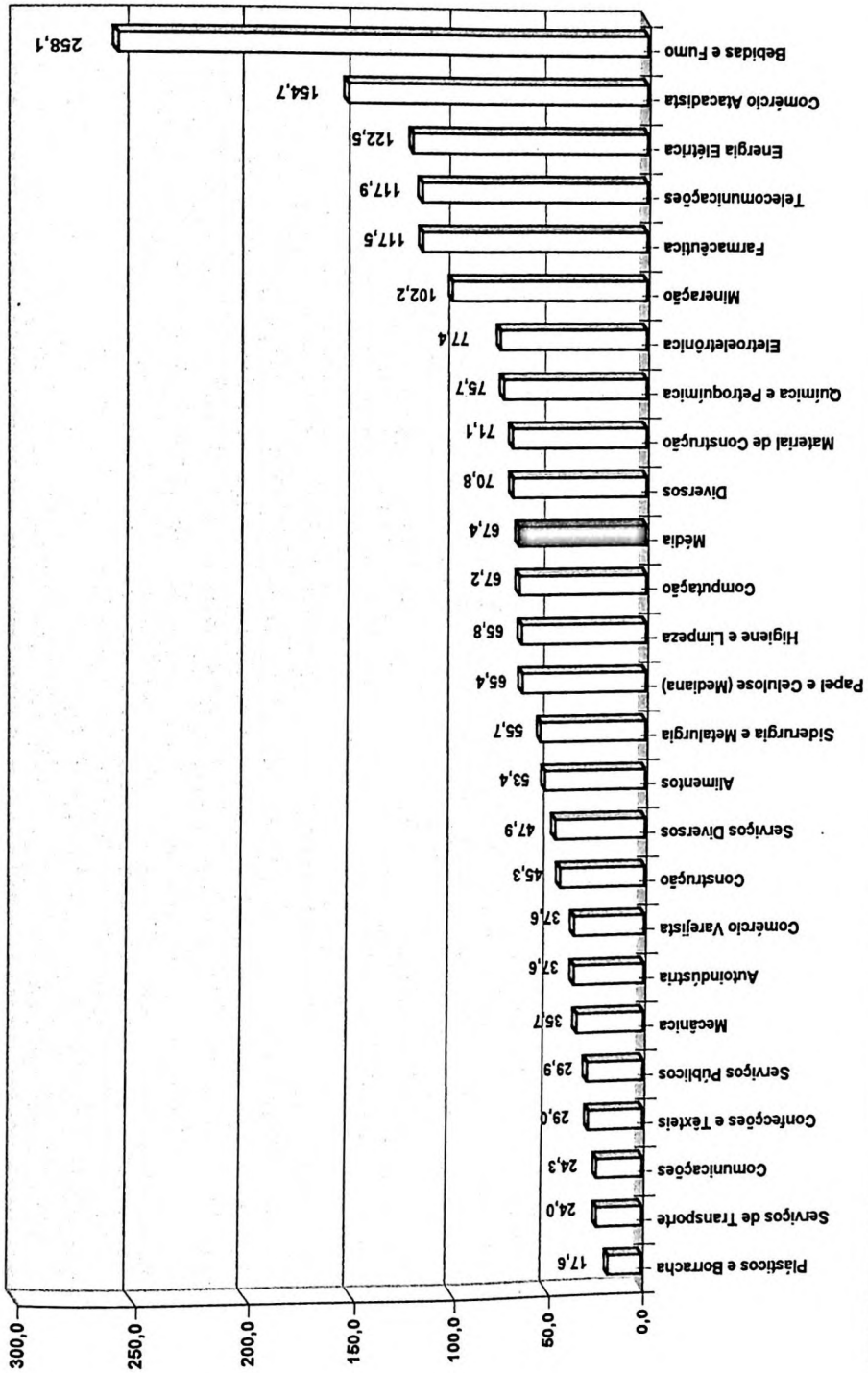
para 78,8 mil dólares, em 1997. Entre as indústrias o crescimento foi bem mais modesto, saindo de 69,1 mil dólares, em 1996, para 71,2, em 1997, o que representou aumento de 3,1%. As empresas comerciais tiveram o valor adicionado por empregado reduzido em 10,7%, caindo de 69,5 mil dólares, em 1996, para 62,1, em 1997.

Quando se tomam os setores, dos 25 incluídos na pesquisa, apenas as empresas de 4 deles aumentaram o número de pessoas empregadas, são eles: Computação, 25,2%; Farmacêutico, 3,9%; Comércio Varejista, 2,4%; e Comércio Atacadista, 1,8%. Todos os demais setores tiveram reduções em seus quadros de empregados. Da redução de postos de trabalho, de 1996 para 1997, do ponto de vista absoluto, os setores que mais demitiram foram: Serviços Públicos, 19.153 pessoas; Energia Elétrica, 12.323 pessoas; Bebidas e Fumo, 4.125 pessoas; e Confeções e Têxteis, 3.460 pessoas. Do ponto de vista relativo, os setores que tiveram diminuídas em mais do que 10% a quantidade de pessoas empregadas foram: Bebidas e Fumo, -16,7%; Serviços Públicos, -13,8%; Energia Elétrica, -12,8%; Mineração, -12,3%; e Diversos, -10,4%.

Do ponto de vista relativo, o valor adicionado por empregado foi acrescido em 10,1%, de 1996 para 1997. Em números absolutos, naquele ano, o valor adicionado por empregado era de 67 mil e 400 dólares, enquanto em 1997, esse valor atingiu a marca dos 74 mil e 200 dólares. Dezesesseis dos vinte e cinco setores registraram acréscimo do valor adicionado por empregado, em 1997, comparando-se a 1996; as maiores variações positivas ficaram por conta dos seguintes setores: Energia Elétrica, 39,9%; Siderurgia e Metalurgia, 36,4%; Mineração, 25,0%; e Telecomunicações, 17,4%. Os setores que apresentaram as

maiores quedas foram: Plásticos e Borracha, -23,9%; Comércio Atacadista, -18,0%; Higiene e Limpeza, -13,0%; Confecções e Têxteis e Serviços Diversos, ambos com -11,3%. Os gráficos das próximas páginas auxiliam nessa visualização.

**GRÁFICO 75**  
**VA POR EMPREGADO - RESUMO POR SETOR - 1996**  
 em US\$ mil - (334 Empresas)



**GRÁFICO 76**  
**VA POR EMPREGADO - RESUMO POR SETOR - 1997**  
**em US\$ mil - (334 Empresas)**

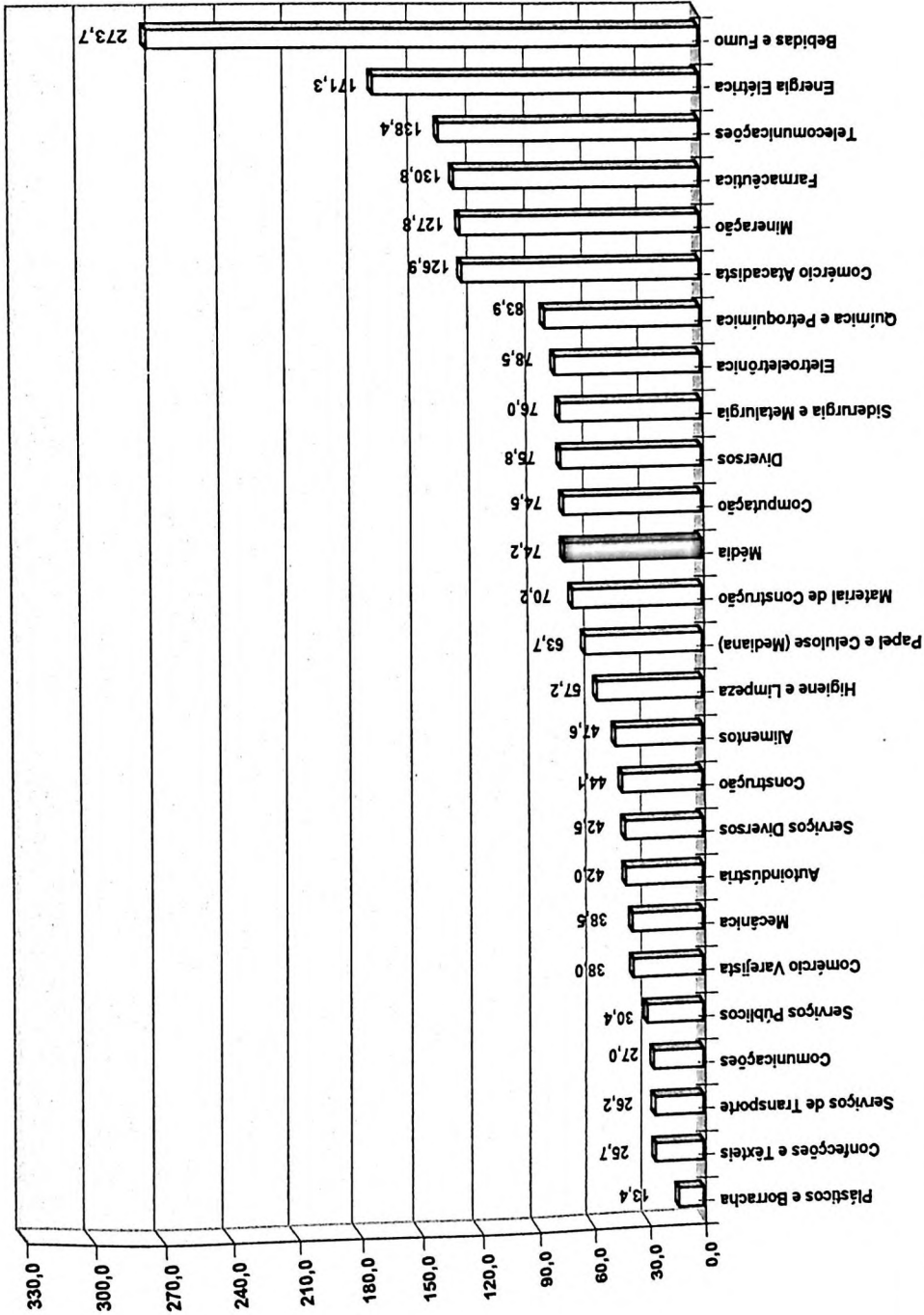
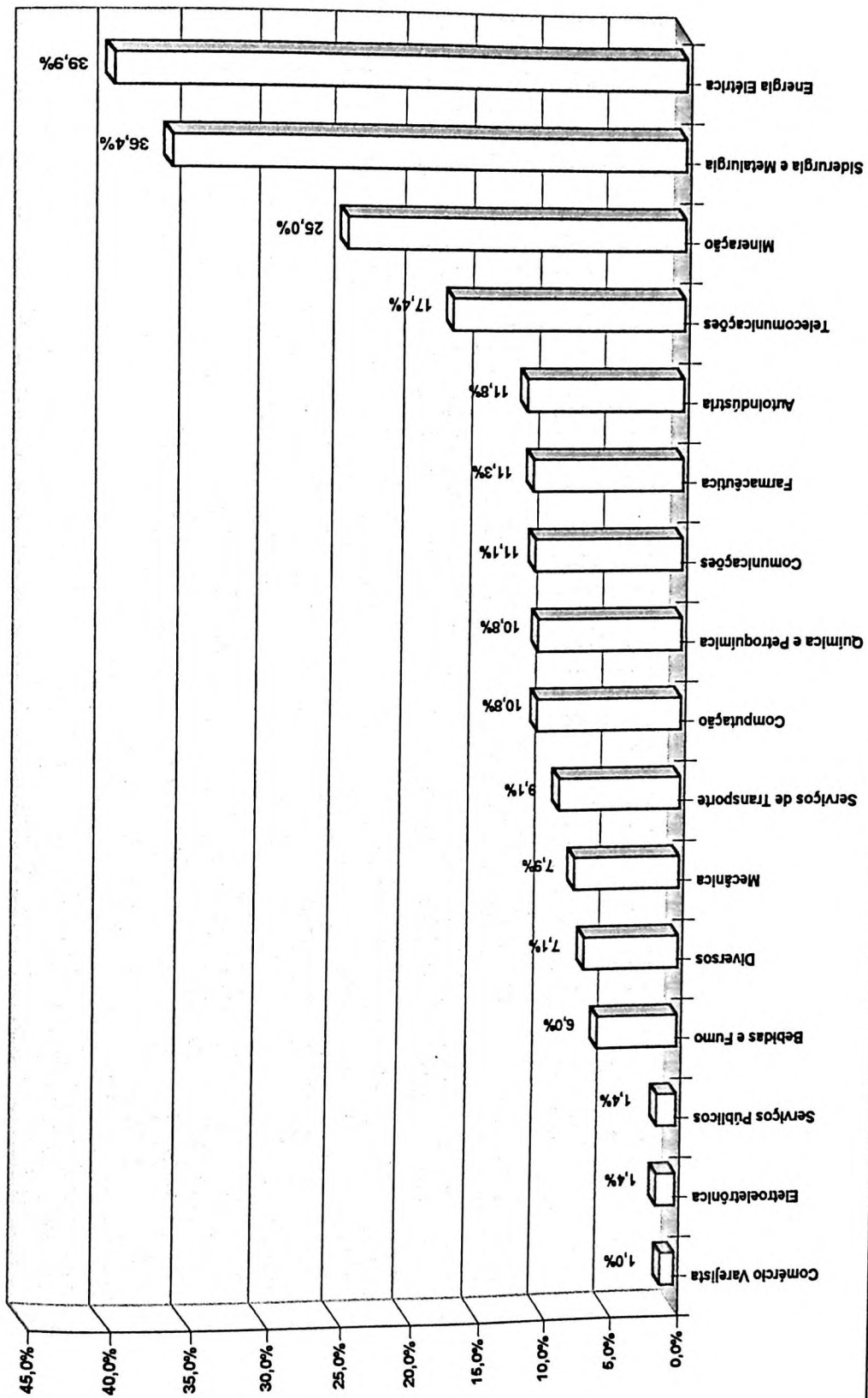
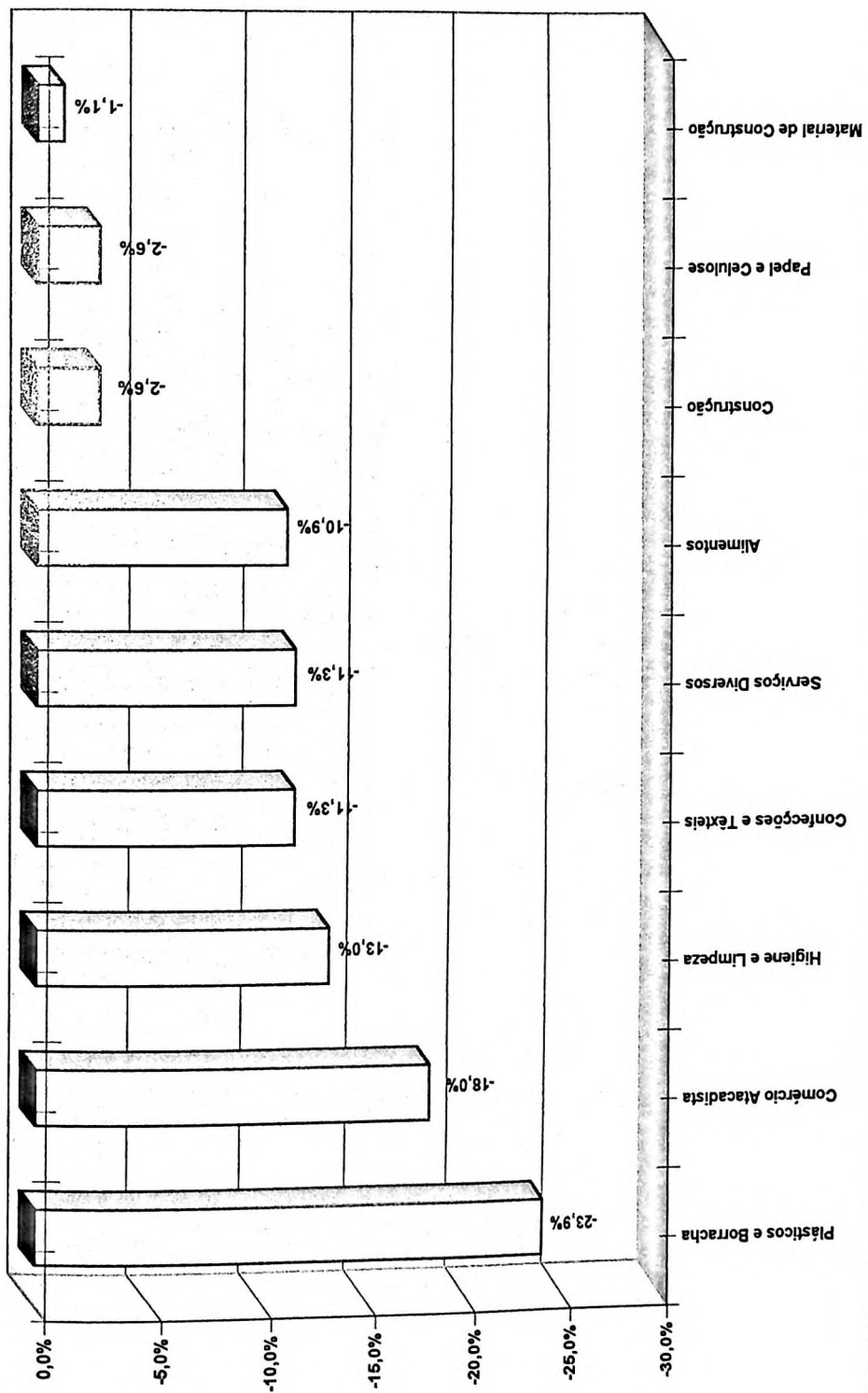


GRÁFICO 77  
 SETORES QUE TIVERAM O VA POR EMPREGADO AUMENTADO - 1997/1996 - em %





**GRÁFICO 78**  
**SETORES QUE TIVERAM O VA POR EMPREGADO DIMINUÍDO - 1997/1996 - em %**



*Considerações finais  
e conclusões*

## CONSIDERAÇÕES FINAIS E CONCLUSÕES

Entende-se que as principais contribuições e conclusões deste trabalho puderam ser evidenciadas e compreendidas à medida de sua apresentação. A seguir far-se-á a recuperação dos principais assuntos tratados e a indicação de algumas das conclusões mais importantes.

A partir do início dos anos 60, a sociedade, de forma geral, impulsionada pelas mudanças de comportamento ocorridas, principalmente a partir de movimentos iniciados na Europa e Estados Unidos, passou a exigir das empresas uma maior responsabilidade coletiva. Assim, as informações tradicionais ofertadas pela Contabilidade passaram a não ser suficientes para a prestação de contas das atividades das empresas junto à sociedade, isso por que alguns grupos de usuários, como por exemplo o composto pelos empregados e sindicatos, eram sempre citados, mas raramente beneficiados com informações que lhes pudessem ser úteis.

Essa necessidade de informações, até então indisponíveis, acabou por impulsionar no sentido de que a Contabilidade pudesse ser a grande responsável pelo instrumental encarregado da aproximação e entendimento nas relações empresa-sociedade. A partir daí, passou a tomar vulto a idéia de elaboração de demonstração que pudesse refletir essa relação empresa-sociedade e isso acabou por se materializar na forma do que foi chamado de Balanço Social. Assim, a Demonstração do Valor Adicionado – DVA –, um dos principais componentes do Balanço Social, dentro dessa nova perspectiva da Contabilidade, passou a constituir base fundamental na medição da riqueza gerada e sua forma de distribuição pelas empresas.

A DVA, elaborada a partir dos registros da Contabilidade, portanto, com os padrões estabelecidos pelos Princípios Fundamentais de Contabilidade, tem enfoque bastante diferente das demonstrações tradicionais. Mesmo sendo baseada nas informações da Demonstração de Resultados do Exercício – DRE –, não deve ser confundida com esta, pois a DVA tem conteúdo e abrangência mais socializados. Eventuais diferenças conceituais, entre a Contabilidade e a Economia, no que se refere a valor adicionado podem ser conciliadas e ainda manter-se o maior rigor do registro contábil. Assim, poder-se-ia dizer que a DVA, concebida a partir dos conceitos estabelecidos pela Contabilidade Nacional e do rigor dos registros da Contabilidade Financeira, deverá se tornar num excelente auxiliar de medições de agregados econômicos. Demonstrou-se, inclusive, que nos casos de construção pelas empresas de seus próprios ativos o tratamento contábil mais adequado está baseado no conceito econômico de formação do valor adicionado que é o da produção.

Sabe-se que os serviços básicos de estatísticas no Brasil, principalmente pela redução de recursos destinados à sua manutenção, tiveram, e continuam tendo, muitos problemas nos últimos anos. Assim, por exemplo, as pesquisas censitárias que servem de base para cálculos e estimativas do PIB ou não têm sido realizadas ou são realizadas de forma precária; basta dizer, o último Censo Econômico realizado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE –, data de 1985. A pesquisa demonstrou que boa parte das informações básicas para cálculo do PIB pode ser obtida junto às empresas, com a utilização da DVA.

A demonstração da riqueza gerada e distribuída pelas empresas, com informações até então indisponíveis, poderia ser, também conforme demonstrado, de extrema valia para avaliações individuais, setoriais, regionais, etc. Nessa pesquisa não foram apresentadas informações por região, pois algumas das empresas nela incluídas têm atividade em diversas áreas do território brasileiro e a solicitação foi de uma única demonstração. Ocorre que, conforme destacado no trabalho, as DVA poderão ser elaboradas por segmento e isso enriqueceria ainda mais os resultados alcançados.

Também pode-se concluir do trabalho que, a adaptação e o tempo requeridos pelos profissionais de Contabilidade para elaboração dessa nova demonstração são praticamente imediatos. A isso, a julgar pelos resultados obtidos na pesquisa, ainda pode-se somar a grande receptividade por parte das empresas no interesse pela sua consecução. Diversas empresas têm elaborado e publicado essa demonstração já há alguns anos; durante o

ano de 1998, algumas dezenas de empresas publicaram a DVA demonstrando sua grande aceitação.

O trabalho de pesquisa realizado pôde contar com a participação de 486 empresas no ano de 1996 e 664 em 1997. O valor adicionado gerado e distribuído por essas empresas chegou a 67,2 bilhões de dólares em 1996, o que correspondeu a 8,7% do PIB; no ano de 1997, os resultados foram ainda mais expressivos, pois as empresas participantes da pesquisa conseguiram gerar 104,6 bilhões de dólares, equivalentes a 13,0% do PIB, de valor adicionado.

Muitas foram as informações obtidas através dessa pesquisa, e a seguir far-se-á destaque de apenas algumas delas. Por exemplo, o valor distribuído para pessoal e encargos, na amostra de 486 empresas obtida para o ano de 1996, atingiu a marca de 33,3%; em 1997, com amostra de 664 empresas, o valor distribuído para pessoal e encargos foi reduzido para 30,0%. Quando se toma a amostra constituída das 414 empresas que apresentaram as demonstrações em 1996 e 1997, tem-se que para pessoal e encargos foram distribuídos 33,1% e 31,9%, respectivamente.

A parcela do valor adicionado distribuída como impostos, taxas e contribuições apresentou o seguinte comportamento: no ano de 1996, considerando-se as 486 empresas, coube ao governo, em média, 40,5% do valor adicionado gerado pelas empresas; o setor com maior tributação foi o de Bebidas e Fumo com 78,4%, enquanto o de menor foi o de Construção com 12,5%. Em 1997, com a amostra de 664 empresas, os impostos atingiram 42,1%; permaneceu como o mais tributado o setor de Bebidas e



Fumo com 76,7%, enquanto o de menor tributação foi o de Mineração com 15,7%. Quando se utiliza a amostra de 414 empresas, tem-se, em 1996, 40,4%, e em 1997, 37,7%. A pesquisa também demonstrou que os impostos incidem muito mais sobre a produção do que sobre os lucros e, para as empresas com atividade formal, são bastante superiores aos divulgados normalmente pelos órgãos do governo. Óbvio que se as empresas pagam impostos que, em média, estão em torno de 40% do valor adicionado, e o governo divulga que a carga tributária é cerca de 33% do PIB, muitos não estão contribuindo com suas quotas.

No que se refere a remuneração do capital, próprio e de terceiros, a pesquisa demonstrou que a participação, considerando-se 486 empresas, cresceu de 26,1%, em 1996, para 27,9% em 1997, quando são tomadas 664 empresas. Aqui deve-se destacar que a principal diferença foi registrada na remuneração do capital próprio que cresceu de 9,2%, em 1996, para 11,1%, em 1997. Quando se tomam as 414 empresas que apresentaram as demonstrações para os dois anos tem-se: 26,6%, em 1996 e 30,5% em 1997. A remuneração do capital de terceiros, representada pelos juros e aluguéis, praticamente não teve alteração de um ano para o outro (16,9%, em 1996 e 16,8%, em 1997).

Outra informação importante, obtida através da pesquisa realizada, refere-se ao valor adicionado gerado por empregado. Comparando-se as 334 empresas, incluindo-se aí apenas aquelas que disponibilizaram as quantidades de empregados utilizadas na geração da riqueza, tem-se que o valor adicionado por empregado cresceu de 67 mil e 400 dólares, em 1996, para 74 mil e 200 dólares, em 1997. Deve-se, ainda,

acrescentar que, essa variação positiva de 10,1% no valor adicionado por empregado foi acompanhada por redução de 58.131 postos de trabalho, representando queda de 7,0% no total de pessoas empregadas.

Essas e muitas outras informações, obtidas através da DVA, foram apresentadas nos Capítulos 6 e 7 e poderão ser de grande utilidade em análises macroeconômicas.

Finalmente pode-se concluir afirmando-se que, boa parte das empresas está disposta, mesmo sem qualquer dispositivo legal que as obrigue, e demonstrou grande interesse em produzir informações relativas ao valor da riqueza por elas gerada e distribuída; a isso, ainda, pode-se acrescentar que ficou absolutamente evidenciado que a DVA, elaborada a partir da Contabilidade, pode se constituir em excelente instrumento de geração de informações macroeconômicas.

# *Bibliografia*

## BIBLIOGRAFIA

BARRE, Raymond. *Manual de economia política*. 3. ed. Rio de Janeiro: Fundo de Cultura, 1968.

BETING, Joelmir. Clube do trilhão. *O Estado de S. Paulo*, São Paulo, 29.mai.1998, Caderno Economia & Negócios.

BOULDING, Kenneth E. *Princípios de política econômica*. São Paulo: Mestre Jou, 1967.

CONSIDERA, Cláudio Monteiro & SILVA, Antonio Braz de Oliveira e. *Estrutura das Contas Nacionais Brasileiras*. Rio de Janeiro: IBGE, 1991.

DE LUCA, Márcia Martins Mendes. *A contribuição da demonstração do valor adicionado no processo de mensuração do PIB e em algumas análises macroeconômicas*. Tese Doutorado - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo. São Paulo: FEA/USP, 1996.

\_\_\_\_\_ *Demonstração do valor adicionado: do cálculo da riqueza criada pela empresa ao valor do PIB*. São Paulo: Atlas, 1998.

\_\_\_\_\_ *Demonstração do valor adicionado. Congresso Brasileiro de Contabilidade*, Salvador, 1992, CFC.

DERNBURG, Thomas F., McDOUGALL, Duncan M., *Macroeconomia*. São Paulo, Mestre Jou, 1971.

FIGUEIREDO, Ferdinando de Oliveira. *Introdução à contabilidade nacional*. 15. ed. Rio de Janeiro: Forense Universitária, 1995.

FIPECAFI e Arthur Andersen. *Normas e práticas contábeis no Brasil*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994.

HAGUE, D. C. & STONIER, A. W. *Teoria econômica*. 6. ed. São Paulo: Zahar, 1970.

\_\_\_\_\_ *Elementos de economia*. São Paulo: Pioneira, 1966.

I.A.S. – Institut International de l’Audit Social. *Audit Social et Performance Globale*. Actes du Symposium. Aix en Provence, 1998.

IBGE – Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística. *Sistema de Contas Nacionais Consolidadas*. Rio de Janeiro, 1990.

IGALENS, Jacques. Etude comparative des conceptions française et belge du bilan social. *Anais do congresso*. Toulouse, 1997.

IPEA – Instituto de Pesquisa Aplicada. *Uma análise da carga tributária do Brasil*. Texto para discussão n. 583, ago.1998.

IPEA – Instituto de Pesquisa Aplicada. *Produto Interno Bruto por Unidade da Federação*. Texto para discussão n. 424, mai.1996.

IUDÍCIBUS, Sérgio de. *Teoria da contabilidade*. 5. ed. São Paulo: Atlas, 1997.

\_\_\_\_\_ Utilização de Informações Contábeis para Finalidades Econômicas. *Boletim do Contador – Ibracon*. São Paulo, n. 145, jun.1990.

LAKATOS, Eva Maria e MARCONI, Marina de Andrade. *Metodologia científica*, São Paulo: Atlas, 1982.

LAPPONI, Juan Carlos. *Estatística usando Excel 5 e 7*. São Paulo: Lapponi Editora, 1997.

LARRAZ, Jose Luis Gallizo. *El valor añadido en la informacion contable de la empresa: analisis y aplicaciones*, Madrid: Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas, 1990.

LIRHE – Laboratoire Interdisciplinaire de recherche sur les Ressources Humaines et Emploi. *Vingtieme Anniversaire du Bilan Social – “Quelles lecons et quelles perspectives?”*. Toulouse: Actes du Colloque, 1997.

MARTINS, Eliseu. Uma nova demonstração contábil pleiteada no projeto de reforma da Lei das S.A.: a do valor adicionado. Temática Contábil. *Boletim IOB* 29/97.

\_\_\_\_\_ Demonstração do valor adicionado – Alguns exemplos reais. Temática Contábil. *Boletim IOB* 31/97.

\_\_\_\_\_ Balanço social – idéia que merece permanecer. *Gazeta Mercantil*, São Paulo, 18.set.1997, Caderno A.

\_\_\_\_\_ Demonstração do valor adicionado: veja o Balanço do Mappin, do itaú, do Grupo Telebrás etc. Temática Contábil. *Boletim IOB* 18/95.

\_\_\_\_\_ Uma nova demonstração contábil: a do “Valor Adicionado”. Temática Contábil. *Boletim IOB* 14/93.

MARTINS, Gilberto de Andrade. *Manual para elaboração de monografias e dissertações*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994.

MEEK, Gery K., GRAY, Sidney J. The Value Added Statement: Na Innovation for U. S. Companies?. *Accounting Horizons*. June/1988, p. 73-81.

MONTORO FILHO, André Franco. *Contabilidade social: uma introdução à macroeconomia*. 2. ed. São Paulo: Atlas, 1994.

NASSIF, Luís. O balanço social das empresas. *Folha de São Paulo*, São Paulo, 16.mai.1997, Caderno dinheiro p. 3.

QUERÉNDEZ, Francisco. *El valor añadido, nociones y fundamentos contables*. Bilbao: Deusto, 1985.

RAHMAN, M. Zubaidur. *Preparing the local value added statement: an opportunity to reduce conflicts between multinationals and host countries*. Mimeo.

ROSSETTI, José Paschoal. *Contabilidade social*. 7. ed. São Paulo: Atlas, 1995.



- \_\_\_\_\_ *Introdução à economia*. 6. ed. São Paulo: Atlas, 1995.
- SAMUELSON, Paul. *Introdução à análise econômica*. 6. ed. Rio de Janeiro: Agir, 1969.
- SANTOS, Ariovaldo dos, FREIRE, Fátima S., MALO, François Bernard. O Balanço Social no Brasil: Gênese, Finalidade e Implementação como Complemento às Demonstrações Contábeis. *22º Encontro da ANPAD*, 1998.
- SANTOS, Ariovaldo dos, PARMEZZANO, Cláudia Meca. Demonstração de valor adicionado – Como fazer? Temática Contábil *Boletim – IOB* 48/97.
- SANTOS, Ariovaldo dos, LUSTOSA, Paulo Roberto B. Proposta de um Modelo de DVA – Demonstração de Valor Adicionado – Adequado ao Novo Desenho Institucional e Mercantil do Setor Elétrico Brasileiro. São Paulo: FIPE, 1998.
- SANTOS, Ariovaldo dos, CARVALHO, L. Nelson. Balanço social, um indicador de excelência. *Revista Exame*, ed. 644, set.1997.
- \_\_\_\_\_ DVA, uma forma de avaliar a criação de riqueza. *Revista Exame*, ed. 645, set.1997.
- SELLTIZ, Claire et alii. *Métodos de pesquisa nas relações sociais*. São Paulo: Herder/EPU, 1974.
- SIMONSEN, Mário Henrique. *Macroeconomia*. Rio de Janeiro: Apec, 1975.
- SOUZA, Herbert. Balanço Social: voluntário ou obrigatório? *Folha de São Paulo*, 7.abr.1997, Caderno 1.
- \_\_\_\_\_ Balanço Social nas empresas públicas. *Folha de São Paulo*, 6.mai.1997, Caderno 1.
- STEVENSON, Willian J. *Estatística aplicada à administração*. São Paulo: Harbra, 1981.

- SUPLICY, Marta. O que é balanço social? *Folha de São Paulo*, 10.jun.1997, Caderno 1.
- STEVENSON, William J. *Estatística aplicada à administração*. São Paulo: Harbra, 1986.
- TOLEDO, Geraldo Luciano, OVALLE, Ivo Izidoro. *Estatística básica*. 2 ed. São Paulo: Atlas, 1989.
- VASCONCELLOS, Marco Antonio Sandoval de, GREMAUD, Amaury Patrick e TONETO JÚNIOR, Rudinei. *Economia brasileira contemporânea*. São Paulo: Atlas, 1996.
- YOSHIOCA, Ricardo. Valor adicionado – Alguns conceitos econômicos que ajudam a entender a demonstração contábil. *Temática Contábil – Boletim IOB 8/98*.