

Investigação sobre a Abertura de Capital Social de Empresas Brasileiras

Edison Ticle de Andrade Melo e Souza Filho

Orientador: Prof. Oscar Luiz Malvessi

Projeto de Iniciação Científica CNPQ – NPP/FGV – SP – 1997/98

INDICE

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| INTRODUÇÃO | 2 |
| METODOLOGIA E FONTES | 3 |
| SELEÇÃO DAS EMPRESAS..... | 5 |
| ANÁLISE | 9 |
| HIPÓTESES BÁSICAS..... | 9 |
| ANÁLISE DAS EMPRESAS | 10 |
| RESULTADOS | 11 |
| CONCLUSÕES | 14 |
| BIBLIOGRAFIA..... | 16 |
| ANEXOS..... | 17 |

INTRODUÇÃO

Em virtude de algumas mudanças estruturais na administração financeira das empresas brasileiras nos últimos anos, essencialmente após a abertura econômica de 1990/91, um estudo detalhado das principais decisões tomadas a partir desta data nos auxiliaria no entendimento da postura adotada pelo segmento empresarial brasileiro, frente ao novo panorama macroeconômico. O acirramento da concorrência em nível internacional provoca mudanças na gestão financeira das empresas, com o objetivo de reduzir custos e aumentar eficiência.

Desse modo, colocaremos-nos a analisar decisões referentes a abertura do Capital Social, realizada por algumas Empresas no período supra citado. Considera-se a decisão por abertura do Capital como instrumento financeiro indicador de alteração na postura estratégica adotada (mudança na estrutura de Capital), ocorrida, provavelmente, em função de nova conjuntura de mercado que força as empresas a reavaliarem a qualidade de suas decisões e optarem por alternativas financeiramente mais viáveis. A decisão de abertura de capital social representa a adoção de uma nova opção de financiamento, que teoricamente deveria trazer maior eficiência a gestão financeira das empresas através da alteração da sua estrutura de capital e de financiamento.

Assim, este trabalho terá por objetivo analisar as decisões de abertura de capital social, procurando avaliar as causas e conseqüências desta opção estratégica de financiamento.

METODOLOGIA E FONTES

O método adotado será a análise econômico-financeira através de índices de algumas empresas que abriram o capital social a partir de 1990. Os índices utilizados pertencem, basicamente, a 4 grandes grupos: índices de liquidez, índices de endividamento, índices de atividade, índices de rentabilidade e alguns outros índices financeiros pertinentes ao estudo proposto. Para o cálculo destes índices, utilizar-se-á os Balanços Patrimoniais das empresas escolhidas, bem como suas outras Demonstrações Financeiras (Demonstração de Resultados, Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos). Além disso, utilizar-se-á as análises vertical e horizontal das demonstrações financeiras como ferramenta de auxílio nos estudos.

Os valores constantes das Demonstrações Financeiras eram publicados pela Correção Integral (moeda com poder aquisitivo constante) devido ao contexto inflacionário, mas, com a implantação do plano Real e o controle definitivo da inflação a níveis realmente baixos, foi modificada a Lei das Sociedades Anônimas, que até então obrigava as empresas a publicarem suas Demonstrações Financeiras pela Correção Integral, facultando-as, a partir de 1996, desta prática, determinando apenas a obrigatoriedade de publicá-las pela Legislação Societária, ou seja, a valores não corrigidos monetariamente. Para que se realize uma análise sólida e real, deveremos, portanto, corrigir todos os valores das Demonstrações Financeiras para uma mesma data base, fato que permitirá comparações e análises coerentes, pois estaremos manuseando dados corrigidos e concernentes à mesma base de valor. O indexador usado para corrigir os valores obtidos inicialmente através das Demonstrações Financeiras corresponde à UFIR (Unidade Fiscal de Referência), indicador mais utilizado por todas as empresas. Para corrigir os valores publicados na data 31/12/X1, deve-se utilizar o valor da UFIR de 01/01/X2, ou seja, do dia imediatamente posterior.

| <i>Data</i> | <i>Valor da UFIR</i> |
|-------------|----------------------|
| 01/01/1993 | 7412,55 |
| 01/01/1994 | 187,77 |
| 01/01/1995 | 0,6767 |
| 01/01/1996 | 0,8287 |
| 01/01/1997 | 0,9108 |

No que tange ao período escolhido para análise, obviamente é necessário padronizá-lo para todas as empresas constantes da amostra selecionada, para garantir a validade das comparações efetuadas, bem como das conclusões auferidas. O horizonte de análise de empresas escolhido foi de 5 anos¹, a contar do último exercício contábil (1996). Esse critério foi estabelecido com base na premissa de que o trabalho, por natureza, deverá ter amplo relacionamento com a realidade atual, de 1997. Assim, obrigatoriamente o período delimitado deverá ser composto pelo exercício de 1996. Outro fator que impôs certa limitação ao horizonte de análise escolhido corresponde a exigência da C.V.M. (Comissão de Valores Mobiliários) às empresas de enviarem, no mínimo, apenas as Demonstrações Financeiras de 2 exercícios anteriores à abertura do Capital Social. Sendo assim, empresas que abriram o Capital em 1996 ou 1995 teriam disponíveis apenas os dados referentes a 2 anos anteriores, ou seja, 1994 e 1995, ou 1993 e 1994, respectivamente, fato que impossibilitaria a realização da análise econômico-financeira dessas empresas.

Os critérios de seleção das empresas deverão, desse modo, obedecer às limitações de horizonte temporal descritas acima.

¹ O período de 5 anos corresponde ao número de exercícios recomendável para realizar-se análise econômico-financeira de empresas com certo fundamento e que possibilita auferir conclusões representativas.

Seleção das Empresas

A delimitação dos períodos impôs uma limitação imediata na seleção da amostra: dado o próprio objetivo do trabalho, exclui-se da amostragem empresas que abriram o capital social nos anos de 1991, 1992 e 1996. Este fato é evidente, uma vez que objetiva-se pesquisar razões para a abertura de capital social e, para tanto, necessita-se de ao menos um ano antes e um ano depois da abertura de capital no horizonte de análise.

Assim, procurou-se realizar um levantamento, junto à C.V.M., das empresas que realizaram abertura de capital nos anos de 1993, 1994 e 1995. Há de se fazer uma distinção entre duas informações obtidas através deste levantamento: foram listadas empresas que realizaram abertura de capital via Bolsa de Valores e via Mercado de Balcão.

Mercado de Balcão é o nome genérico dado às transações mobiliárias realizadas fora das Bolsas de Valores, ou seja, diretamente entre empresas, instituições financeiras, bancos comerciais e corretoras de valores. São ditas informais, uma vez que não obedecem aos rigores e normas das Bolsas de Valores. Além disso, correspondem maciçamente a transações de títulos, como debêntures de empresas e títulos públicos, diferentemente das Bolsas de Valores, que operam exclusivamente com ações de empresas.

Assim, neste levantamento, só irá nos interessar os dados referentes a abertura de capital em Bolsa de Valores, pois pressupõe emissão de ações e, portanto, abertura efetiva do capital social, através de ações que serão negociadas em Bolsa.

Os resultados deste levantamento são apresentados a seguir:

| Setor | Empresa | Ano |
|-------------------------------|----------------------|------|
| | | |
| 1.) Brinquedos | Tec Toy | 1993 |
| | | |
| 2.) Distribuidora De Petróleo | Br Distribuidora | 1993 |
| | | |
| 3.) Editora/Imprensa | Gazeta Mercantil | 1994 |
| | | |
| 4.) Eletrodomésticos | Brastemp | 1994 |
| | | |
| 5.) Têxtil | Alpargatas Têxtil | 1994 |
| | Wentex Têxtil | 1994 |
| | Hering Têxtil | 1995 |
| | | |
| 6.) Papel e Celulose | Melhoramentos Papéis | 1994 |
| | | |
| 7.) Química | Rhodia-Ster | 1994 |
| | Petroq. União | 1995 |
| | | |
| 8.) Alimentos | Sola Ind. Aliment. | 1995 |
| | | |
| 9.) Varejo/Atacado | Cia. Bras. Distr. | 1995 |
| | Makro | 1995 |
| | | |
| 10.)Estatais | Eletropaulo | 1993 |
| | Ultrafértil | 1993 |
| | Copel | 1994 |
| | Cosipa | 1994 |

Diante deste grande número de empresas depara-se com um problema em termos de amostragem representativa. Utilizamos como critério para seleção das empresas sua relevância no contexto operacional brasileiro, de um modo geral, ou seja, tomando por base a revista EXAME Maiores e Melhores de 1996, publicada em julho de 1997, decidimos limitar nossa amostra a empresas com faturamento acima de 1 bilhão de dólares em 1996, relacionadas, portanto, dentre as 50 maiores empresas privadas do país. O faturamento constitui um bom parâmetro pois representa a geração de recursos obtidos através da aplicação dos ativos vinculados ao negócio da Empresa. O conjunto de atitudes e estratégias administrativas, os mercados que a Empresa atinge e os ativos disponíveis para geração das suas transações, representam, portanto, o volume de vendas (faturamento) gerado em cada período. E este é o item que melhor resume o desempenho da empresa no mercado.

Tendo o faturamento como critério e estabelecendo a cifra de 1 bilhão de dólares como limiar mínimo, nossa amostra tornou-se composta por apenas 4 empresas de grande porte e peso nos seus respectivos mercados e na economia brasileira de um modo geral. São elas:

- 1.) *BR Distribuidora S.A.*
- 2.) *Companhia Brasileira de Distribuição*
- 3.) *Makro Atacadista S.A.*
- 4.) *COSIPA*

Vale ressaltar que essas 4 empresas somam, em termos de faturamento, segundo dados da Revista Exame Maiores e Melhores 1996, aproximadamente 15,430 bilhões de dólares ou 2,20% do PIB do Brasil em 1996 (aprox. US\$ 700 bilhões). Em outras palavras, pelo menos 4 dentre as 50 maiores empresas do Brasil, privadas e estatais, realizaram a abertura do Capital Social nos anos de 1993, 1994 e 1995, fato que acena para um contexto econômico e financeiro, no mínimo, bastante peculiar e que merece, portanto, cuidadosa análise.

Através da análise econômico-financeira destas empresas, iniciaremos nosso trabalho, apresentando suas Demonstrações Financeiras referentes aos anos de 1992, 1993, 1994, 1995, e 1996, padronizadas para um mesmo modelo de apresentação, que permita comparação e cálculo exato dos índices a serem utilizados neste trabalho.

Observação: Dentre as empresas estatais listadas, em todos os casos a abertura de capital foi eminentemente realizada com vistas a privatização, já efetivamente concretizada ou com data próxima confirmada; sendo assim, torna-se relevante a escolha de apenas uma delas para representar este grupo particular da amostra. Ainda tendo o faturamento no ano de 1996 segundo EXAME como critério, optou-se pela COSIPA como componente da amostra, por ser a empresa que melhor se adequa aos padrões e critérios pré-estabelecidos.

ANÁLISE

Hipóteses Básicas

A abertura do capital social de uma empresa implica necessariamente numa reestruturação da composição societária da mesma, ou seja, na alteração das participações relativas do capital de terceiros e do capital próprio em relação à *estrutura de capital*.

O objetivo maior de todas essas mudanças deverá ser o aumento do valor agregado ao acionista, ou seja, o a elevação do lucro líquido da empresa.

A nova alternativa de financiamento, a abertura de capital social, deverá, portanto, conduzir a uma estruturação de capital menos onerosa, ou seja, cujos custos fixos (despesas financeiras) possam ser minimizados ou até mesmo extintos. Para tanto, o capital ingressante, oriundo da abertura de capital social, deverá ser utilizado para abater os passivos ou obrigações financeiras que apresentem maior despesa, ou seja, que mais contribuam para destruir o valor do acionista. Os passivos mais onerosos para as empresas brasileiras correspondem, sem dúvida, aos de curto prazo, ou seja, às dívidas com vencimento inferior a um ano (já que as taxas de juros cobradas para esse tipo de empréstimo são demasiadamente elevadas).

As empresas normalmente recorrem (ou deveriam recorrer) aos passivos de curto prazo para financiar problemas de fluxo de caixa, ou corrigir descasamentos de prazos de recebimento e pagamento, de modo que esses recursos devem atender a situações emergenciais e temporárias, uma vez que teoricamente essas empresas souberam dimensionar corretamente as necessidades de capital de giro e, portanto, recursos adicionais só seriam necessários em situações atípicas.

Entretanto, na prática, percebemos que na maioria das empresas brasileiras o capital de giro é permanentemente financiado através de passivos de curto prazo, bastante onerosos e destruidores de valor agregado. Sendo assim, quando a empresa opta pela abertura de capital social como forma de financiamento, o que se espera é que esses passivos sejam reduzidos a priori, de maneira a otimizar o gerenciamento do capital de giro para as operações da empresa e reduzir o seu endividamento mais

oneroso. Deste modo, a empresa redimensiona sua estrutura de capital, cuja composição torna-se menos onerosa e mais eficiente, do ponto de vista financeiro.

Assim, ao reduzir os custos fixos financeiros, a empresa tende a conquistar folgas de caixa no médio e longo prazos, que lhe possibilitarão realizar investimentos em ativos para operações, em instalações e imobilizados; enfim, a empresa reduz sua alavancagem financeira no curto prazo visando a um objetivo de longo prazo, qual seja o equilíbrio da estrutura de capital, de modo a proporcionar investimentos ou mesmo distribuição maior de dividendos aos acionistas.

Análise das empresas

A análise das empresas realizou-se através dos números e índices extraídos ou calculados a partir de suas demonstrações financeiras. Além do mais, foi calculado o capital circulante líquido de cada empresa, bem como a participação do capital circulante próprio, que definirão respectivamente:

- a) a necessidade de capital de giro da empresa (CCL negativo implica em necessidade de buscar financiamento para o capital de giro);
- b) o montante desse total que é financiado através de capital próprio.

Intuitivamente, por tudo aquilo que foi até o momento apresentado, pode-se facilmente concluir que a abertura de capital social deverá aumentar a participação do CCP no financiamento do CCL, indicando que a parcela do capital de giro que não é financiada por capital próprio e, portanto, é financiada por capital de terceiros (endividamento, principalmente de curto prazo), deverá diminuir. Desse modo, os passivos financeiros de curto prazo também deverão diminuir. No caso de uma expansão da empresa ou elevado aumento de faturamento, a necessidade adicional de capital de giro deverá ser financiada através de recursos próprios, que estarão ingressando a custo financeiro praticamente nulo, e neste caso os passivos financeiros poderão se manter no curto prazo, mas deverão declinar nos exercícios posteriores, dado o objetivo da decisão de abertura de capital social.

RESULTADOS

Constatou-se que no exercício correspondente à abertura de capital social², o gerenciamento do capital de giro foi otimizado, ou seja, a participação do CCP no financiamento do CCL aumentou, e a participação relativa do Passivo Circulante (curto prazo, mais oneroso) no Passivo Total diminuiu (ou mesmo permaneceu constante). Entretanto, nos períodos subsequentes à abertura de capital, a situação financeira e a própria estrutura de capital voltam ao estado anterior à abertura de capital social. Isso demonstra que³:

- a) o capital ingressante foi utilizado para suprir necessidades imediatas, de curtíssimo prazo;
- b) não se obedeceu a uma política de estruturação de capital orientada para o longo prazo, ou seja, visando um equilíbrio futuro, com diminuições graduais de alavancagem financeira no curto prazo e, assim, buscando uma estrutura de capital menos onerosa, que possibilitaria investimentos mais adiante;
- c) os recursos ingressantes da abertura de capital corrigiram problemas de liquidez no curto prazo, oriundos possivelmente da má administração da política de financiamento do capital de giro; portanto, o problema não foi combatido em sua gênese, apenas remediado;

Há ainda o caso de uma das empresas (Cia. Brasileira de Distribuição) na qual os recursos da abertura de capital foram utilizados para realizar expansão da empresa (proporção do Ativo Permanente sobre Ativo Total aumenta de 46,6% (em 1995 – ano da abertura de capital) para 59,7% (1996)). Atitude bastante contestável, uma vez que os passivos de curto prazo aumentaram 2,5 vezes no mesmo período, em termos relativos ao Passivo Total e o Exigível a longo prazo diminuiu 0,8% no mesmo período (também em relação ao Passivo Total).

As demais empresas apresentam, em linhas gerais, cenários semelhantes, ou seja, deterioração da administração do capital de giro, ladeada por aumentos de

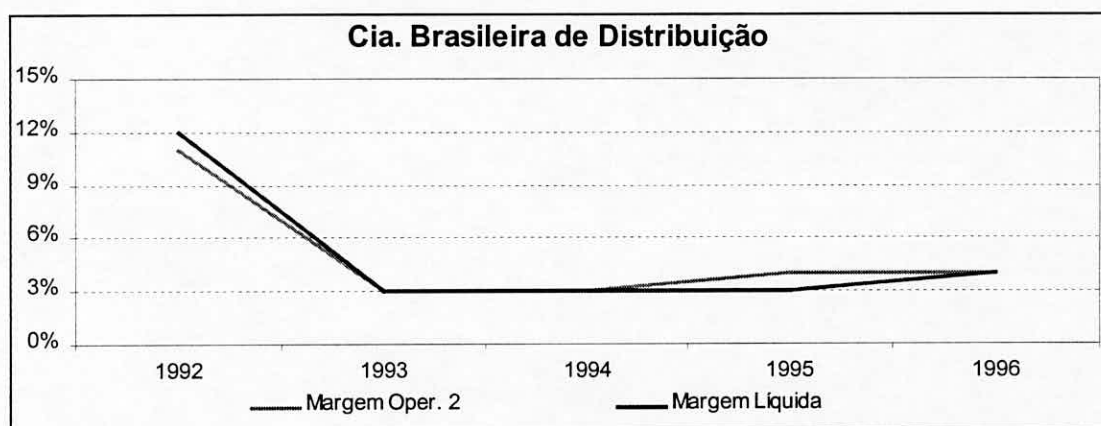
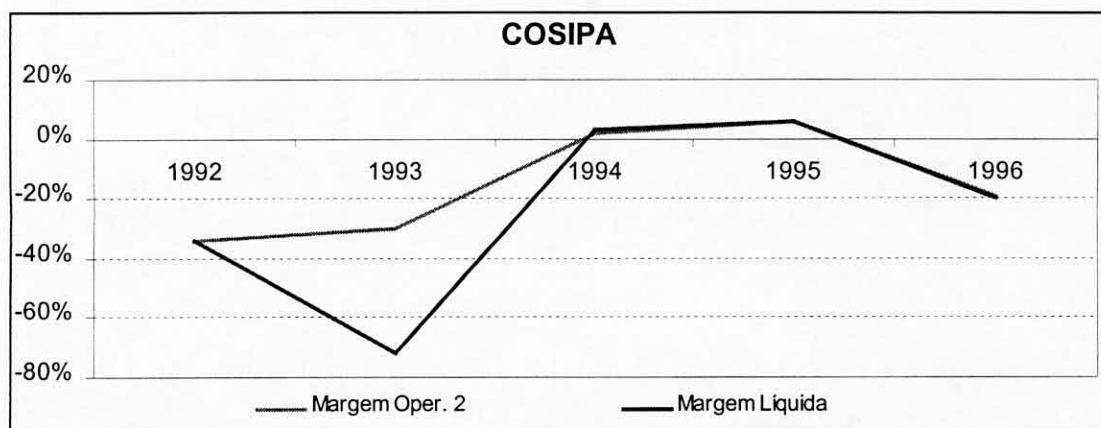
² BR Distribuidora (1993), COSIPA (1994), Makro (1995), Cia. Brasileira de Distribuição (1995).

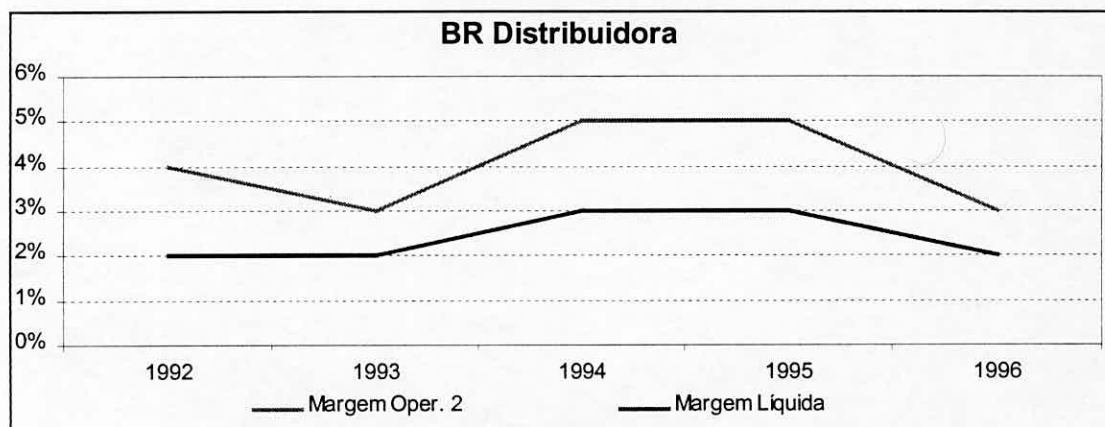
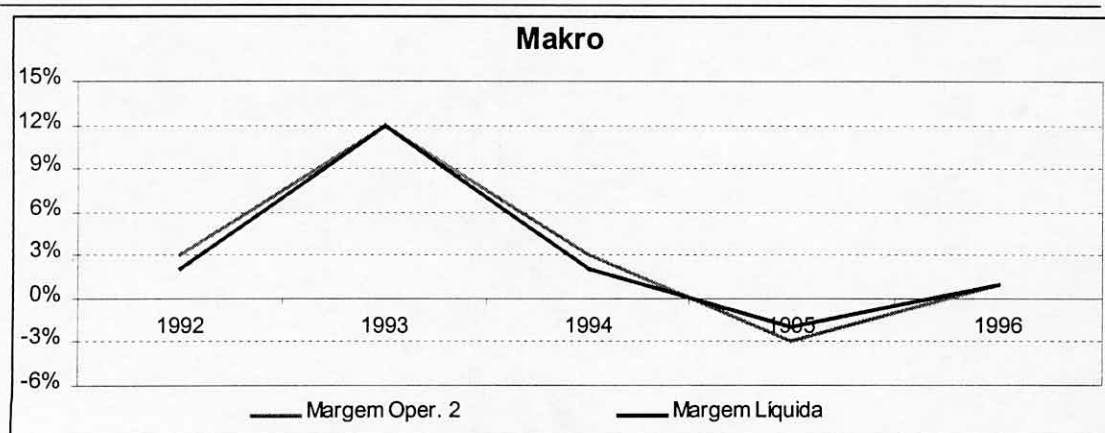
Fonte: CVM

³ Ver Gráficos e Planilhas de Análise Anexos

passivos de curto prazo (proporcionais aos seus passivos totais), manutenção ou diminuição de ativo permanente em termos proporcionais.

Em termos de rentabilidade, o gráfico a seguir demonstra que a margem líquida e a margem operacional 2 (que agrega os resultados financeiros da empresa) seguiram tendência de estabilidade na maioria das empresas analisadas ou mesmo piora, indicando mais uma vez que os recursos oriundos da abertura de capital social foram administrados de forma equivocada, do ponto de vista do valor agregado ao acionista.





Assim, a abertura de capital manteve uma estrutura de capital bastante onerosa, não conseguindo gerar valor adicional ao acionista, principalmente através da nova estratégia de financiamento adotada.

CONCLUSÕES

Em virtude da má administração dos recursos financeiros oriundos da abertura de capital social a estrutura de capital das empresas permaneceu onerosa (ver gráficos anexos de Estrutura de Capital e Lucro Operacional 1 X Despesas Financeiras e Planilhas de Análise). Assim, pode-se concluir que a abertura de capital foi uma estratégia utilizada para levantar recursos a baixo custo, porém com objetivo de corrigir problemas cotidianos, sem uma preocupação de longo prazo. Dado que as taxas de juros vigentes no Brasil são muito elevadas, a tomada de recursos no mercado de capitais via abertura de capital é vista como uma fonte barata de recursos. Entretanto, a utilização destes deveria obedecer a uma política de longo prazo, de reformulação financeira, com objetivos de diminuição de custos bastante claros.

Num ambiente de competição acirrada, como inicialmente colocamos, os diferenciais de concorrência se dão principalmente na administração dos custos, que possibilita ou não flexibilização de preços, mantendo-se um nível de qualidade satisfatório e de acordo com os parâmetros de mercado. Torna-se cada vez mais complicado a redução de custos ou a obtenção de ganhos através da melhoria dos processos produtivos; a tecnologia é algo perfeitamente difundível atualmente e são poucos os setores em que a área de operações pode gerar ganhos marginais consideráveis. A área financeira, entretanto, ainda possui esta capacidade, de agregar valor a partir de novas concepções de financiamento, que permitem diminuições significativas nos custos fixos das empresas.

Desse modo, é evidentemente imprescindível que as empresas possuam políticas financeiras definidas, com horizontes de tempo mais amplos, de modo que as atitudes do curto prazo se direcionem para objetivos e metas de médio e longo prazo.

No entanto, o que se constatou através deste trabalho é que a administração financeira de grandes empresas brasileiras se fundamentou, nos últimos anos, nas falácias e carências do dia-a-dia, sem demonstrar qualquer tipo de preocupação com políticas e estratégias de longo prazo, ao menos no que tange este estudo: estrutura de capital.

Assim, não se consegue vislumbrar qualquer esforço de longo prazo de redução de custos financeiros ou mesmo de reformulação de composição de financiamento, de maneira a tornar a estrutura de capital dessas empresas menos onerosa e mais eficiente.

A administração do capital de giro também mostrou-se falha, já que era deficitária e, mesmo com o ingresso de recursos, continuou desse modo. Os problemas de financiamento não foram, portanto, solucionados, ainda que novas alternativas tivessem sido utilizadas.

Finalmente, vale destacar que a abertura de capital social constitui uma estratégia de financiamento bastante eficaz, na medida em que possibilita captar recursos a baixos custos. Entretanto, para que torne-se realmente válida, necessita-se que a aplicação dos recursos seja realizada de maneira orientada, embasada em políticas e estratégias de longo prazo, para que possa efetivamente alterar a estrutura de capital das empresas, tornando-a cada vez menos onerosa. Desse modo, através da redução gradual e orientada de custos, a sobrevivência financeira dessas empresas num mercado cada vez mais exigente e competitivo estará assegurada, assim como a remuneração do acionista aumentará. A resultante de todas essas variáveis será, sem dúvida, a valorização da empresa perante o mercado, perante seus clientes, perante a própria sociedade.

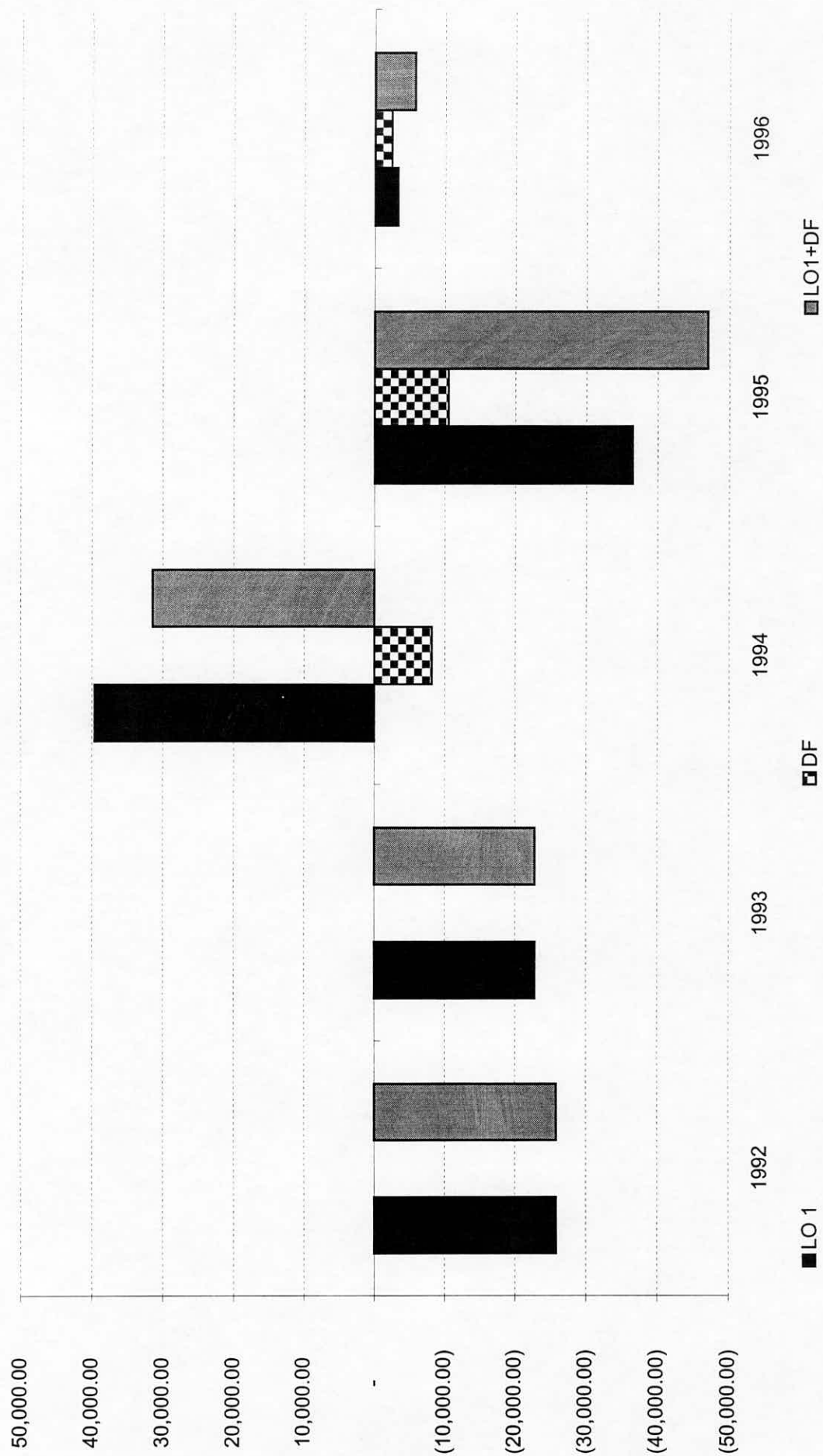
BIBLIOGRAFIA

- 1.) *Anuários da Comissão de Valores Mobiliários (C.V.M.)* – 1993, 1994, 1995, 1996;
- 2.) *Revista EXAME – Maiores e Melhores de 1996* – Julho de 1997 – Ed. Abril;
- 3.) GAPENSKY & BRIGHAM - *Financial Management* -.
- 4.) MATARAZZO,Dante - *Análise Financeira de Balanços* -.
- 5.) VAN HORNE, James - *Financial Management and Policy* .
- 6.) *Demonstrações Financeiras de 1992, 1993, 1994, 1995 e 1996 das empresas:*
 - *Cia. Siderúrgica Paulista S.A. (COSIPA)*
 - *BR Distribuidora S.A.*
 - *Cia. Brasileira de Distribuição S.A.*
 - *MaKro Atacadista S.A.*

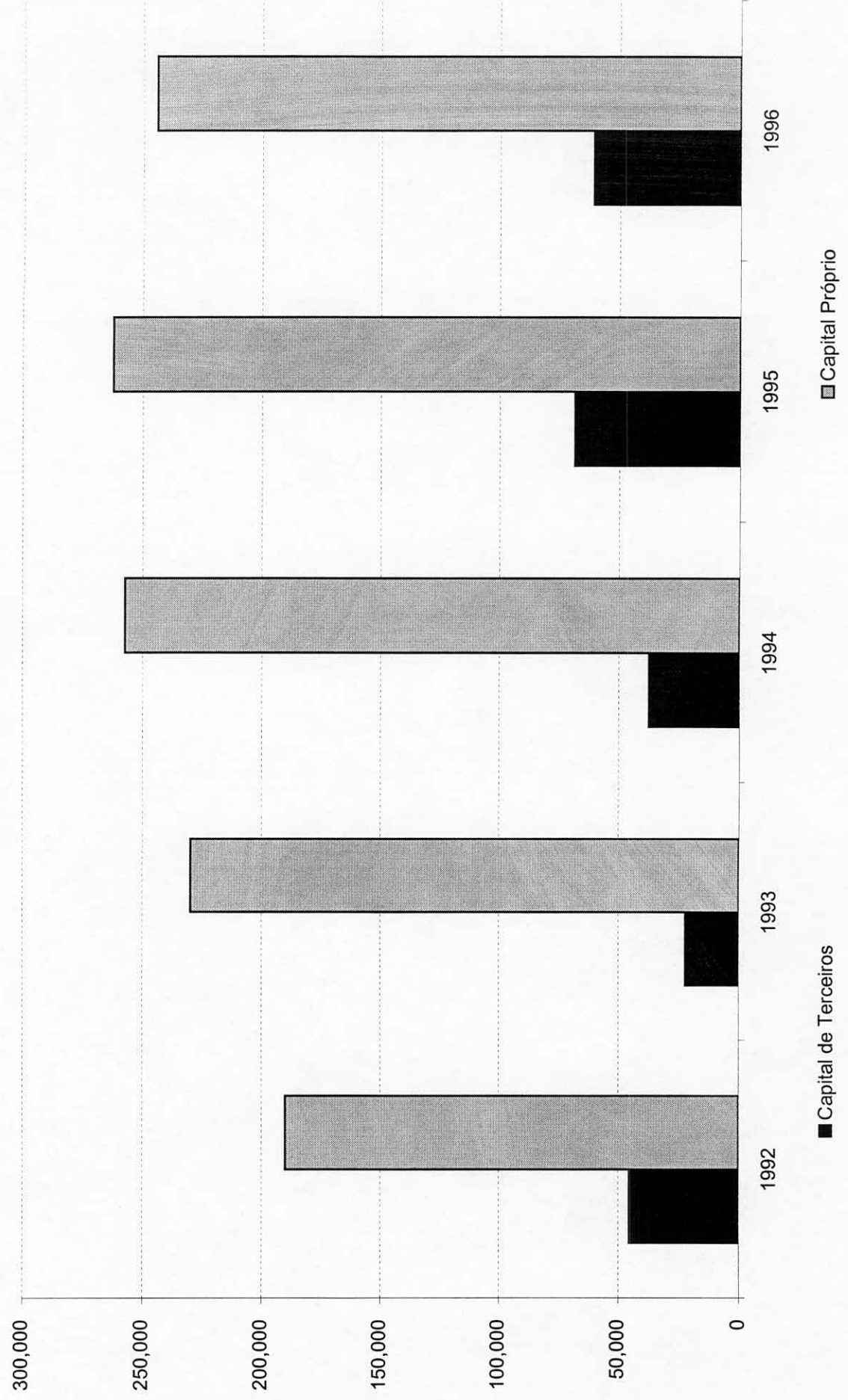
ANEXOS

GRÁFICOS E PLANILHAS DE ANÁLISE

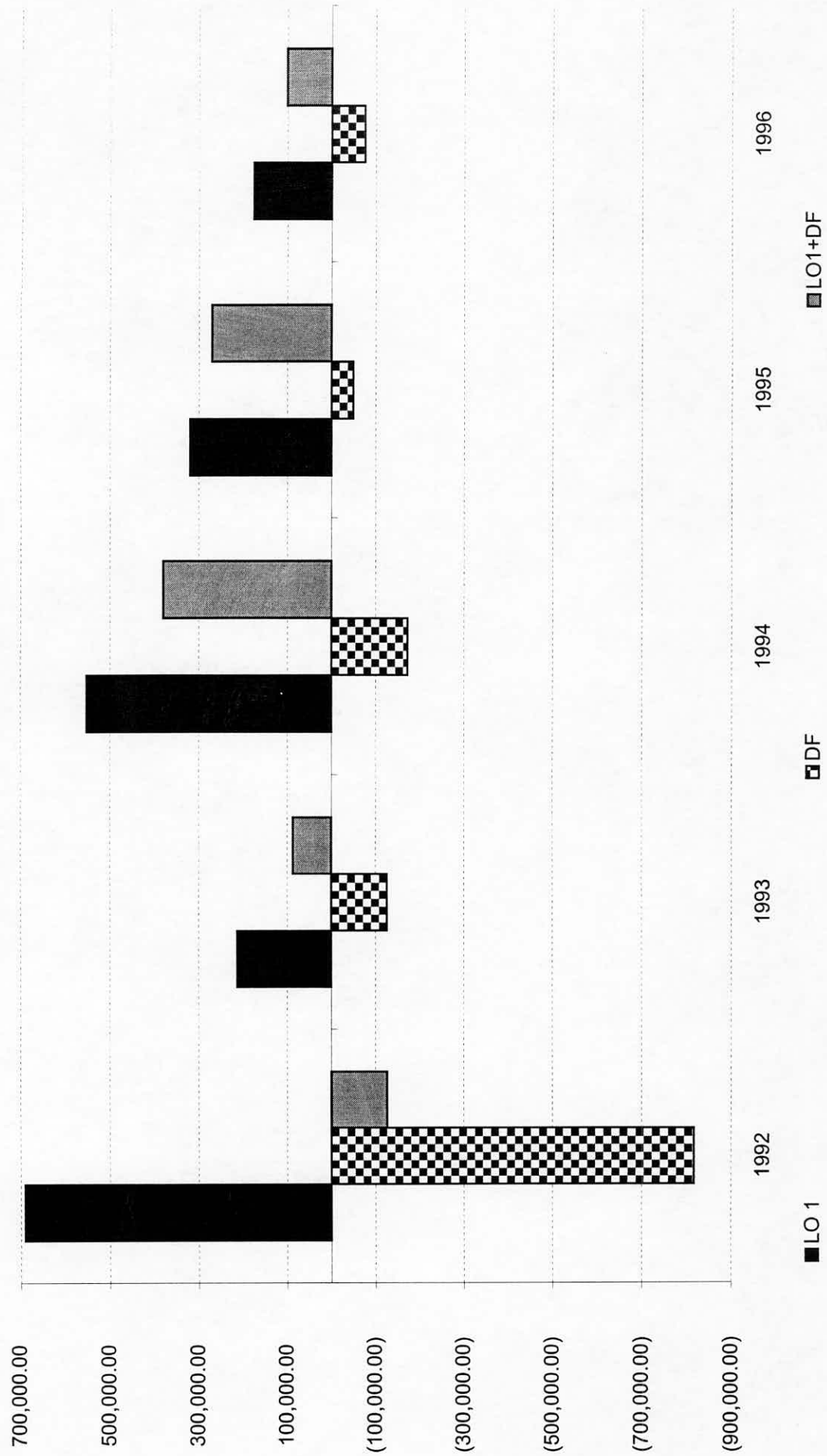
Makro Atacadista S.A.
Lucro Operacional 1 X Despesas financeiras



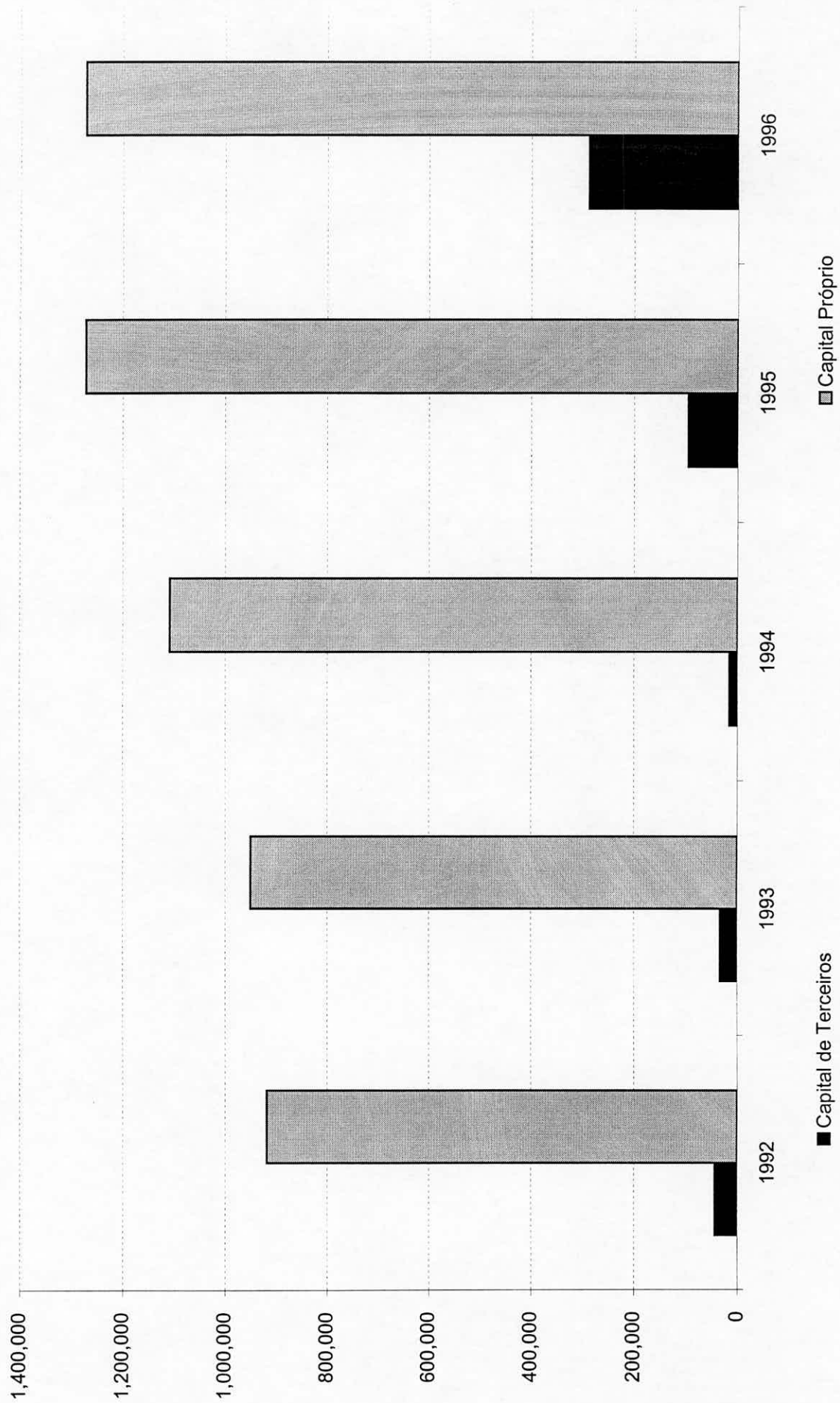
**Makro Atacadista S.A.
Estrutura de Capital**



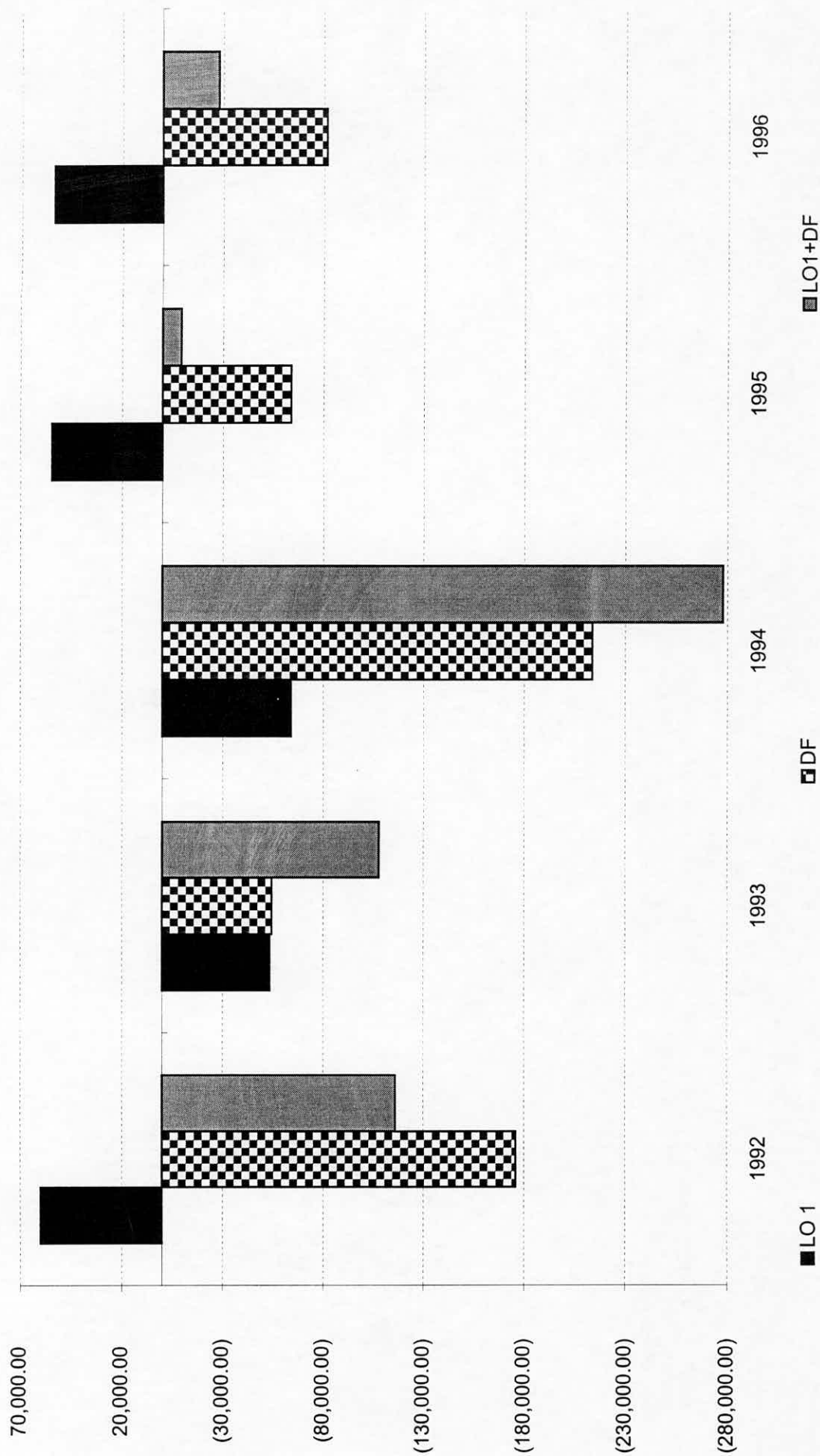
BR Distribuidora S.A.
Lucro Operacional 1 X Despesas financeiras



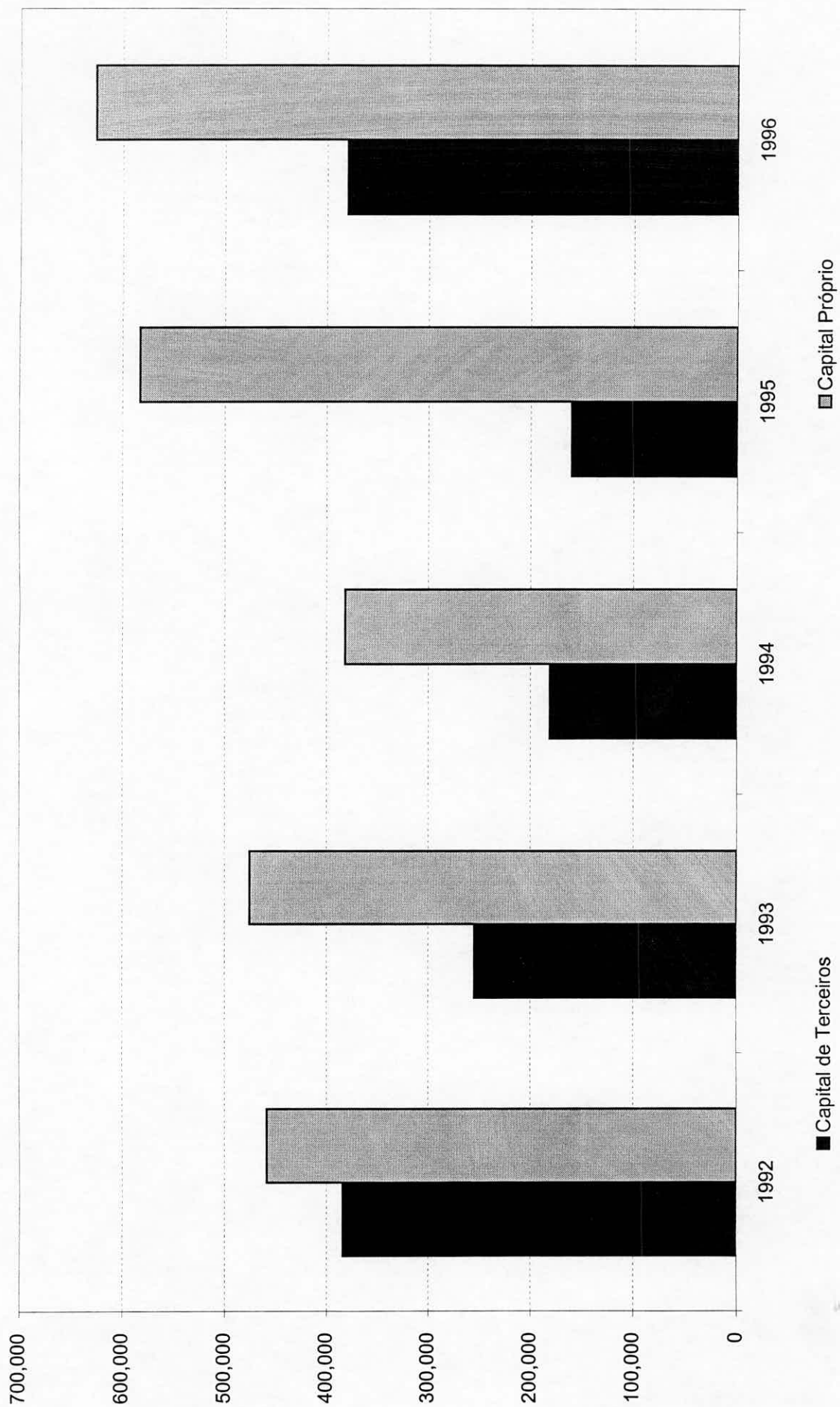
BR Distribuidora S.A. Estrutura de Capital



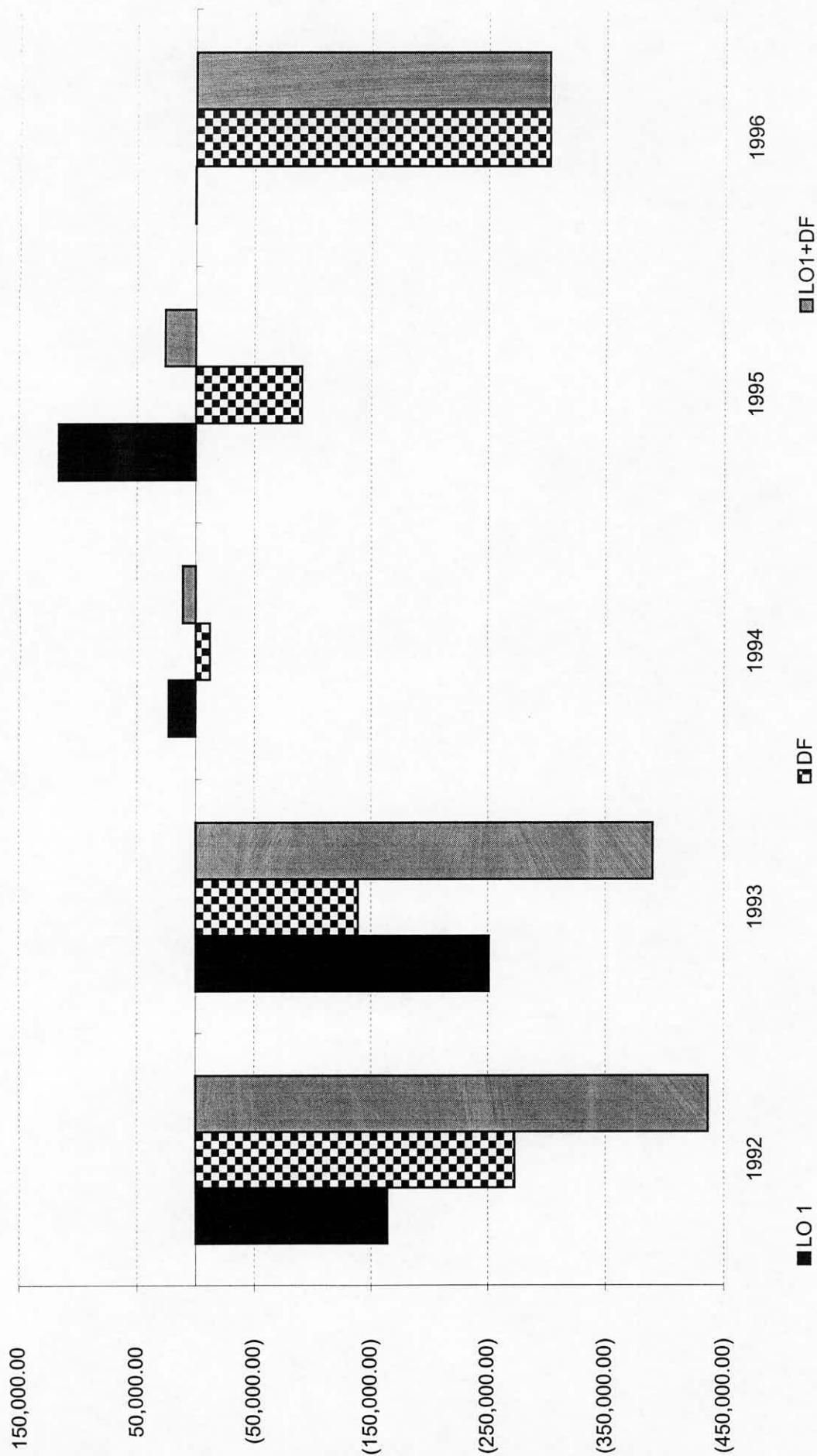
Cia. Brasileira de Distribuição S.A.
Lucro Operacional 1 X Despesas financeiras



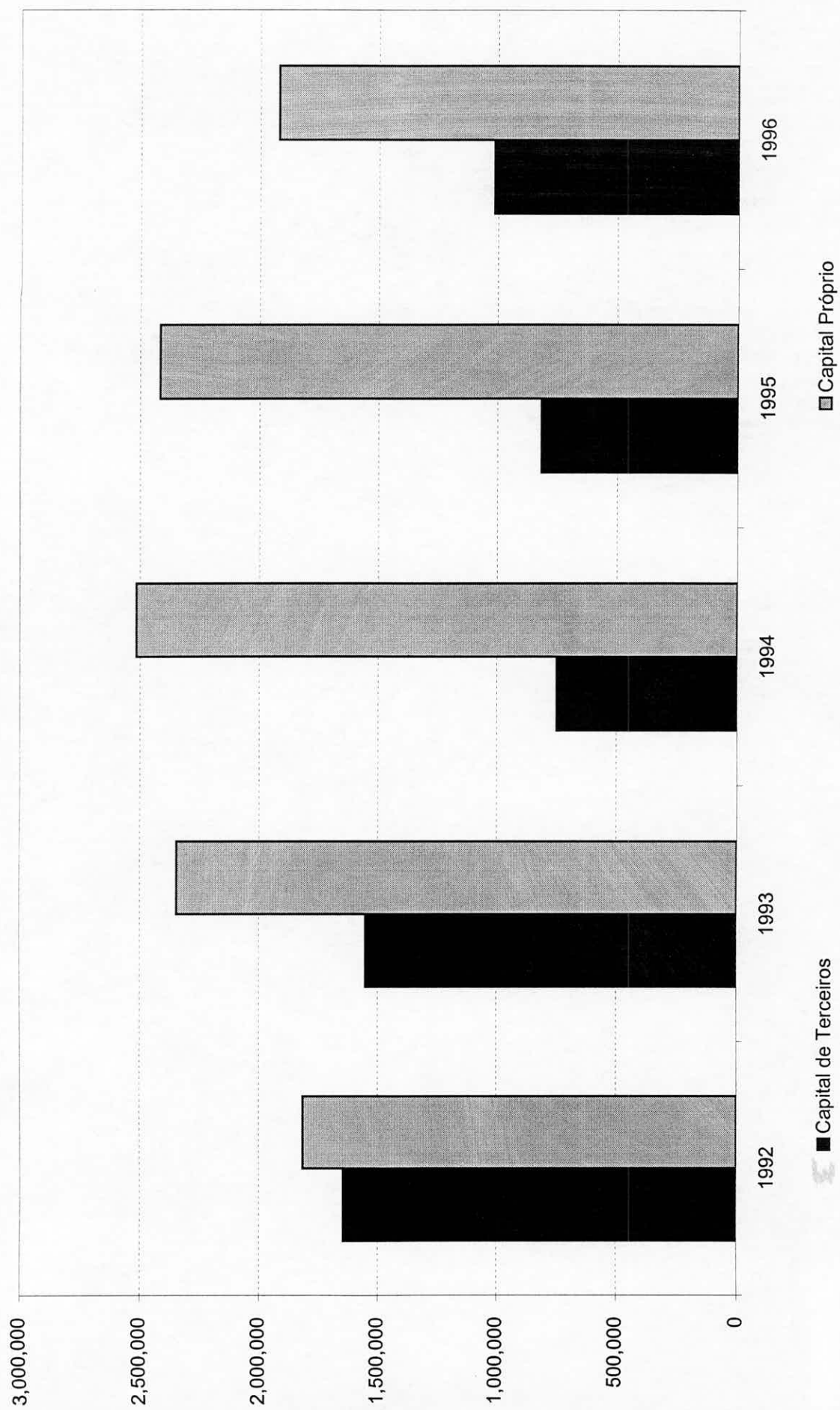
Cia. Brasileira de Distribuição S.A.
Estrutura de Capital



COSIPA
Lucro Operacional 1 X Despesas financeiras



COSIPA
Estrutura de Capital



Planilha de Análise

| | Cia. Brasileira de Distribuição | | | | |
|---------------------|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| PT | 1,103,758 | 1,048,264 | 1,006,545 | 1,228,475 | 1,538,558 |
| PC-Financ | 55,743 | 51,869 | 137,501 | 108,635 | 326,825 |
| PC-Financ./PT | 5.1% | 4.9% | 13.7% | 8.8% | 21.2% |
| ELP | 328,114 | 202,843 | 43,632 | 51,624 | 52,975 |
| ELP/PT | 29.7% | 19.4% | 4.3% | 4.2% | 3.4% |
| (PC Financ.+ELP)/PT | 34.8% | 24.3% | 18.0% | 13.0% | 24.7% |
| RLP | 27,913 | 28,076 | 37,480 | 52,137 | 74,125 |
| RLP/PT | 2.5% | 2.7% | 3.7% | 4.2% | 4.8% |
| PL | 458,369 | 475,179 | 381,640 | 582,772 | 626,218 |
| PL/PT | 41.5% | 45.3% | 37.9% | 47.4% | 40.7% |
| AP | 766,983 | 657,399 | 412,793 | 514,892 | 659,163 |
| AP/PT | 69.5% | 59.6% | 37.4% | 46.6% | 59.7% |
| CCP | (336,528) | (210,296) | (68,633) | 15,743 | (107,071) |
| CCL | (8,414) | (7,453) | (25,001) | 67,367 | (54,095) |

| | Petrobras Distribuidora | | | | |
|---------------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| PT | 1,520,231 | 1,512,838 | 1,674,804 | 1,849,710 | 2,017,426 |
| PC-Financ | 0 | 0 | 0 | 95,433 | 287,914 |
| PC-Financ./PT | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.2% | 14.3% |
| ELP | 43,334 | 32,823 | 15,638 | 0 | 0 |
| ELP/PT | 2.9% | 2.2% | 0.9% | 0.0% | 0.0% |
| (PC Financ.+ELP)/PT | 2.9% | 2.2% | 0.9% | 5.2% | 14.3% |
| RLP | 249,412 | 217,048 | 118,067 | 108,412 | 231,231 |
| RLP/PT | 16.4% | 14.3% | 7.0% | 5.9% | 11.5% |
| PL | 918,086 | 949,933 | 1,108,280 | 1,271,975 | 1,272,176 |
| PL/PT | 60.4% | 62.8% | 66.2% | 68.8% | 63.1% |
| AP | 513,576 | 515,179 | 556,099 | 605,675 | 562,491 |
| AP/PT | 33.8% | 34.1% | 33.2% | 32.7% | 27.9% |
| CCP | 155,097 | 217,706 | 434,114 | 557,888 | 478,454 |
| CCL | 447,844 | 467,576 | 567,819 | 666,300 | 709,685 |

Observações:

- 1.) Valores em R\$ milhares
- 2.) PT=Passivo Total
- 3.) PL=Patrimônio Líquido
- 4.) ELP=Exigível a Longo Prazo
- 5.) RLP=Realizável a Longo Prazo
- 6.) AP=Ativo Permanente
- 7.) CCP=Capital Circulante Próprio
- 8.) CCL=Capital Circulante Líquido
- 9.) $CCP = PL - (AP + RLP)$
- 10.) $CCL = CCP + ELP = (PL + ELP) - (AP + RLP)$

Planilha de Análise

| COSIPA | | | | | |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| PT | 4,902,877 | 4,615,039 | 4,770,243 | 4,560,393 | 4,432,038 |
| PC-Financ | 1,072,551 | 204,173 | 191,920 | 360,926 | 417,545 |
| PC-Financ./PT | 21.9% | 4.4% | 4.0% | 7.9% | 9.4% |
| ELP | 571,417 | 1,346,703 | 557,943 | 455,237 | 598,155 |
| ELP/PT | 11.7% | 29.2% | 11.7% | 10.0% | 13.5% |
| (PC Financ.+ELP)/PT | 33.5% | 33.6% | 15.7% | 17.9% | 22.9% |
| RLP | 10,435 | 4,663 | 19,153 | 59,109 | 4,282 |
| RLP/PT | 0.2% | 0.1% | 0.4% | 1.3% | 0.1% |
| PL | 1,813,485 | 2,346,349 | 2,515,157 | 2,416,433 | 1,920,070 |
| PL/PT | 37.0% | 50.8% | 52.7% | 53.0% | 43.3% |
| AP | 4,249,875 | 4,094,521 | 4,028,948 | 3,756,969 | 3,725,406 |
| AP/PT | 86.7% | 88.7% | 84.5% | 82.4% | 84.1% |
| CCP | (2,446,824) | (1,752,836) | (1,532,943) | (1,399,645) | (1,809,618) |
| CCL | (1,875,407) | (406,133) | (975,001) | (944,408) | (1,211,462) |

| MAKRO | | | | | |
|---------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| PT | 358,244 | 409,875 | 535,698 | 517,221 | 505,966 |
| PC-Financ | 24,546 | 14,007 | 18,710 | 15,322 | 20,435 |
| PC-Financ./PT | 6.9% | 3.4% | 3.5% | 3.0% | 4.0% |
| ELP | 20,852 | 8,171 | 18,731 | 53,244 | 40,314 |
| ELP/PT | 5.8% | 2.0% | 3.5% | 10.3% | 8.0% |
| (PC Financ.+ELP)/PT | 12.7% | 5.4% | 7.0% | 13.3% | 12.0% |
| RLP | 16,987 | 6,416 | 8,607 | 14,425 | 19,496 |
| RLP/PT | 4.7% | 1.6% | 1.6% | 2.8% | 3.9% |
| PL | 189,859 | 229,730 | 257,282 | 262,217 | 244,115 |
| PL/PT | 53.0% | 56.0% | 48.0% | 50.7% | 48.2% |
| AP | 192,121 | 223,915 | 244,162 | 257,629 | 232,364 |
| AP/PT | 53.6% | 54.6% | 45.6% | 49.8% | 45.9% |
| CCP | (19,249) | (600) | 4,513 | (9,837) | (7,745) |
| CCL | 1,603 | 7,571 | 23,244 | 43,407 | 32,569 |

Observações:

- 1.) Valores em R\$ milhares
- 2.) PT=Passivo Total
- 3.) PL=Patrimônio Líquido
- 4.) ELP=Exigível a Longo Prazo
- 5.) RLP=Realizável a Longo Prazo
- 6.) AP=Ativo Permanente
- 7.) CCP=Capital Circulante Próprio
- 8.) CCL=Capital Circulante Líquido
- 9.) $CCP = PL - (AP + RLP)$
- 10.) $CCL = CCP + ELP = (PL + ELP) - (AP + RLP)$

COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO S.A.

| Cia. Brasileira de Distribuição | Cia. Brasileira de Distribuição | | | | | 1/17 |
|--|---------------------------------|--------------------|----------------|------------------|------------------|------|
| Ano: | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| Início dos exercícios: | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | |
| Encerramento dos exercícios: | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | |
| BTN/UFIR ou Dólar fim do período | 7.41255 | 187.77 | 0.6767 | 0.8287 | 0.9108 | |
| Cia. Brasileira de Distribuição | | | | | | |
| BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares | | | | | |
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 1,240,559 | 30,848,979 | 105,050 | 181,620 | 211,622 | |
| Clientes | 263,121 | 8,294,061 | 141,999 | 212,547 | 326,800 | |
| Estoques | 680,469 | 22,275,289 | 95,480 | 127,241 | 164,354 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 105,300 | 6,702,657 | 33,900 | 26,732 | 30,664 | |
| Total do Circulante | 2,289,449 | 68,120,986 | 376,429 | 548,140 | 733,440 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 17,203 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 164,508 | 3,921,845 | 1,130 | 5,692 | 7,540 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 42,401 | 1,349,930 | 24,233 | 37,514 | 42,770 | |
| Total de Realizável a L. P. | 206,909 | 5,271,775 | 25,363 | 43,206 | 67,513 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 2,192,617 | 33,886,358 | 0 | 1,761 | 37,023 | |
| Outros Inv. Permanentes | 10,718 | 270,310 | 1,177 | | | |
| Imobilizado | 3,481,967 | 89,283,176 | 278,160 | 424,930 | 563,343 | |
| Diferido | | | | | | |
| Total de Permanente | 5,685,302 | 123,439,844 | 279,337 | 426,691 | 600,366 | |
| TOTAL DO ATIVO | 8,181,660 | 196,832,605 | 681,129 | 1,018,037 | 1,401,319 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição | | Valores em: milhares | | | | 2/17 |
|---|------------------|----------------------|----------------|------------------|------------------|------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 1,391,178 | 48,023,789 | 234,946 | 282,385 | 322,390 | |
| Financiamentos | 413,200 | 9,739,375 | 93,047 | 90,026 | 297,672 | |
| Impostos e Taxas | 69,100 | 3,041,717 | 15,022 | 21,620 | 28,642 | |
| Dividendos a Pagar | 0 | 0 | 9,784 | 21,490 | 30,136 | |
| Outras Exigibilidades | 478,337 | 8,715,543 | 40,548 | 76,792 | 103,870 | |
| Total de Circulante | 2,351,815 | 69,520,424 | 393,347 | 492,313 | 782,710 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Financiamentos | 1,598,645 | 17,075,709 | 0 | 1,107 | 10,000 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 326,512 | 9,238,300 | 0 | 0 | 0 | |
| Outras Obrigações | 507,008 | 11,773,862 | 29,526 | 41,674 | 38,250 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 2,432,165 | 38,087,871 | 29,526 | 42,781 | 48,250 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 2,661,201 | 67,117,119 | 148,782 | 255,882 | 293,814 | |
| Reservas de Capital | 35,259 | 889,243 | 3,307 | 41,982 | 4,050 | |
| Reserva de Reavaliação | 101,963 | 2,464,842 | 2,901 | 3,332 | 0 | |
| Reserva de Lucro | 569,510 | 18,011,193 | 58,374 | 181,747 | 272,495 | |
| LUCRO ACUMULADO | 29,747 | 741,913 | 44,892 | 0 | 0 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | | 0 | 0 | | | |
| Total do Patrimônio Líquido | 3,397,680 | 89,224,310 | 258,256 | 482,943 | 570,359 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 8,181,660 | 196,832,605 | 681,129 | 1,018,037 | 1,401,319 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 3/17 |
|---|---|---------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 5,849,045 | 162,269,470 | 1,567,525 | 2,910,820 | 3,463,806 | |
| (-) Impostos | 1,143,326 | 31,717,325 | 316,144 | 528,818 | 526,926 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 36,812 | 11,364,121 | 0 | | | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 4,668,907 | 119,188,024 | 1,251,381 | 2,382,002 | 2,936,880 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 3,950,174 | 106,793,225 | 997,693 | 1,783,651 | 2,197,774 | |
| LUCRO BRUTO | 718,733 | 12,394,799 | 253,688 | 598,351 | 739,106 | |
| (-) Despesas Vendas | 924,472 | 24,859,890 | 211,674 | 417,458 | 513,680 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 573,477 | 8,524,759 | 69,079 | 123,468 | 165,500 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 1,265,235 | 13,508,153 | (5,031) | | | |
| (-) Outras Despesas Operac.- Impostos e taxas | 41,281 | 2,548,313 | 11,190 | 12,172 | 10,972 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | | | | | | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | 444,738 | (10,030,010) | (43,286) | 45,253 | 48,954 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | | | 144,671 | 52,888 | 74,208 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | (1,304,365) | (10,221,421) | 113,290 | 92,067 | 148,705 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 1,368,896 | 24,081,055 | 111,481 | 5,531 | | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 509,269 | 3,829,624 | 36,814 | 89,963 | 123,451 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 60,241 | | 285 | | | |
| (-) Despesas Não Operacionais | | 181,826 | | 811 | 2,770 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | | | | | | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 569,510 | 3,647,798 | 37,099 | 89,152 | 120,681 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | | | (4,897) | 12,598 | 0 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 569,510 | 3,647,798 | 41,996 | 76,554 | 120,681 | |
| (-) Participação de Administradores | | | | | | |
| (-) Outras Participações | | | | | | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 569,510 | 3,647,798 | 41,996 | 76,554 | 120,681 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 66.93 | 428.71 | 7.08 | 1.1 | 1.74 | |

| | | | | | | |
|---|---|-------------|---------|-----------|-----------|------|
| Cia. Brasileira de Distribuição RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 4/17 |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 2,289,449 | 68,120,986 | 376,429 | 548,140 | 733,440 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 206,909 | 5,271,775 | 25,363 | 43,206 | 67,513 | |
| PERMANENTE | 5,685,302 | 123,439,844 | 279,337 | 426,691 | 600,366 | |
| TOTAL DO ATIVO | 8,181,660 | 196,832,605 | 681,129 | 1,018,037 | 1,401,319 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 2,351,815 | 69,520,424 | 393,347 | 492,313 | 782,710 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 2,432,165 | 38,087,871 | 29,526 | 42,781 | 48,250 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 3,397,680 | 89,224,310 | 258,256 | 482,943 | 570,359 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 8,181,660 | 196,832,605 | 681,129 | 1,018,037 | 1,401,319 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição | Valores em: milhares | | | | |
|---|----------------------|--------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| | 5/17 | | | | |
| ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| ORIGENS DE RECURSOS | 365,932 | 2,687,937 | 50,526 | 213,482 | 172,213 |
| DE OPERAÇÕES | (735,327) | (20,707,881) | 29,298 | 105,658 | 166,538 |
| Lucro Líquido do Exercício | 569,510 | 3,647,798 | 41,996 | 76,554 | 120,681 |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | (1,304,837) | (24,355,679) | (12,698) | 29,104 | 45,857 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 123,618 | 2,070,579 | 16,075 | 29,397 | 44,448 |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | (1,265,235) | (13,508,153) | 5,031 | | |
| Correção Monetária do Balanço | (807,983) | 595,711 | (111,481) | (5,531) | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 895,151 | 4,336,073 | 65,545 | 243 | (3,035) |
| Resultado da venda de bens do Permanente | | | | | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 312,069 | 6,862,639 | 785 | 2,338 | 4,444 |
| Amortização de Deságio de Investimentos | | | | | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0 | (6,087) | | | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | (562,457) | (24,706,441) | 11,347 | 2,657 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | |
| DE TERCEIROS | 11,686 | 0 | 3,061 | (12,850) | (3,896) |
| Dividendos Recebidos | 11,686 | 0 | 2,835 | | |
| Incentivos Fiscais | | | 226 | (12,850) | (3,896) |
| Venda de Ações em Tesouraria | | | | | |
| DE ACIONISTAS | 0 | 0 | 0 | 107,100 | 0 |
| Aumento de Capital de Acionistas | | | | 107,100 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 39,060 | 0 | 18,167 | 0 | 0 |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 39,060 | 0 | 18,167 | | |
| Redução Ativo Permanente | | | | | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 1,050,513 | 23,395,818 | 0 | 13,574 | 9,571 |
| Aumento no Exigível a LP | 1,050,513 | 23,395,818 | | 13,574 | 9,571 |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 386,194 | 4,025,009 | 66,935 | 140,737 | 277,310 |
| Nas Operações | | | 2,227 | | 3,868 |
| Dividendos e Bonificações | | | 10,000 | 21,490 | 30,136 |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0 | 584,415 | 1,085 | 7,451 | 17,610 |
| Aumento do Ativo Permanente | 386,194 | 3,440,594 | 46,180 | 111,796 | 225,696 |
| Imobilizado | 335,825 | | 46,180 | 95,634 | 189,496 |
| Investimentos | 50,369 | 3,440,594 | | 16,162 | 36,200 |
| Diferido | | | | | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | | | 7,443 | | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | (20,262) | (1,337,072) | (16,409) | 72,745 | (105,097) |
| Cia. Brasileira de Distribuição | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | |
| (+) No final do exercício | 2,289,449 | 68,120,986 | 376,429 | 548,140 | 733,440 |
| (-) No início do exercício | 132,852 | 2,289,449 | 24,771 | 376,429 | 548,140 |
| (=) Aumento / Diminuição | 2,156,597 | 65,831,537 | 351,658 | 171,711 | 185,300 |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | |
| (+) No final do exercício | 2,351,815 | 69,520,424 | 393,347 | 492,313 | 782,710 |
| (-) No início do exercício | 174,956 | 2,351,815 | 25,280 | 393,347 | 492,313 |
| (=) Aumento / Diminuição | 2,176,859 | 67,168,609 | 368,067 | 98,966 | 290,397 |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | -20,262 | -1,337,072 | -16,409 | 72,745 | -105,097 |

| Cia. Brasileira de Distribuição | | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | 6/17 |
|------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 167,359 | 164,291 | 155,239 | 219,163 | 232,347 | |
| Clientes | 35,497 | 44,171 | 209,840 | 256,482 | 358,805 | |
| Estoques | 91,800 | 118,631 | 141,096 | 153,543 | 180,450 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 14,206 | 35,696 | 50,096 | 32,258 | 33,667 | |
| Total do Circulante | 308,861 | 362,790 | 556,272 | 661,446 | 805,270 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 18,888 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 22,193 | 20,886 | 1,670 | 6,869 | 8,278 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 5,720 | 7,189 | 35,811 | 45,268 | 46,959 | |
| Total de Realizável a L. P. | 27,913 | 28,076 | 37,480 | 52,137 | 74,125 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 295,798 | 180,467 | 0 | 2,125 | 40,649 | |
| Outros Inv. Permanentes | 1,446 | 1,440 | 1,739 | 0 | 0 | |
| Imobilizado | 469,739 | 475,492 | 411,054 | 512,767 | 618,514 | |
| Diferido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total de Permanente | 766,983 | 657,399 | 412,793 | 514,892 | 659,163 | |
| TOTAL DO ATIVO | 1,103,758 | 1,048,264 | 1,006,545 | 1,228,475 | 1,538,558 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição | | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | 7/17 |
|---|------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 187,679 | 255,759 | 347,194 | 340,757 | 353,964 | |
| Financiamentos | 55,743 | 51,869 | 137,501 | 108,635 | 326,825 | |
| Impostos e Taxas | 9,322 | 16,199 | 22,199 | 26,089 | 31,447 | |
| Dividendos a Pagar | 0 | 0 | 14,458 | 25,932 | 33,087 | |
| Outras Exigibilidades | 64,531 | 46,416 | 59,920 | 92,666 | 114,043 | |
| | 0 | 0 | | | | |
| Total de Circulante | 317,275 | 370,242 | 581,272 | 594,079 | 859,365 | |
| | 0 | 0 | | | | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 0 | 0 | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Financiamentos | 215,667 | 90,939 | 0 | 1,336 | 10,979 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 44,049 | 49,200 | 0 | 0 | 0 | |
| Outras Obrigações | 68,399 | 62,704 | 43,632 | 50,288 | 41,996 | |
| | 0 | 0 | | | | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 328,114 | 202,843 | 43,632 | 51,624 | 52,975 | |
| | | | | | | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | | | | | | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | | | | | | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 359,013 | 357,443 | 219,864 | 308,775 | 322,589 | |
| Reservas de Capital | 4,757 | 4,736 | 4,887 | 50,660 | 4,447 | |
| Reserva de Reavaliação | 13,755 | 13,127 | 4,287 | 4,021 | 0 | |
| Reserva de Lucro | 76,831 | 95,922 | 86,263 | 219,316 | 299,182 | |
| LUCRO ACUMULADO | 4,013 | 3,951 | 66,340 | 0 | 0 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | | | | | | |
| Total do Patrimônio Líquido | 458,369 | 475,179 | 381,640 | 582,772 | 626,218 | |
| | | | | | | |
| TOTAL DO PASSIVO | 1,103,758 | 1,048,264 | 1,006,545 | 1,228,475 | 1,538,558 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
|---|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 789,073 | 864,193 | 2,316,425 | 3,512,514 | 3,803,037 | |
| (-) Impostos | 154,242 | 168,916 | 467,185 | 638,130 | 578,531 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 4,966 | 60,521 | 0 | 0 | 0 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 629,865 | 634,755 | 1,849,240 | 2,874,384 | 3,224,506 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 532,904 | 568,745 | 1,474,351 | 2,152,348 | 2,413,015 | |
| LUCRO BRUTO | 96,962 | 66,011 | 374,890 | 722,036 | 811,491 | |
| (-) Despesas Vendas | 124,717 | 132,395 | 312,803 | 503,750 | 563,988 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 77,366 | 45,400 | 102,082 | 148,990 | 181,708 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 170,688 | 71,940 | (7,435) | 0 | 0 | |
| (-) Outras Despesas Operac.- Impostos e taxas | 5,569 | 13,571 | 16,536 | 14,688 | 12,047 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | 59,998 | (53,416) | (63,966) | 54,607 | 53,748 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 0 | 0 | 213,789 | 63,820 | 81,476 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | (175,967) | (54,436) | 167,415 | 111,098 | 163,269 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 184,673 | 128,248 | 164,742 | 6,674 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 68,704 | 20,395 | 54,402 | 108,559 | 135,541 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 8,127 | 0 | 421 | 0 | 0 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0 | 968 | 0 | 979 | 3,041 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 76,831 | 19,427 | 54,823 | 107,581 | 132,500 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 0 | 0 | (7,237) | 15,202 | 0 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 76,831 | 19,427 | 62,060 | 92,378 | 132,500 | |
| (-) Participação de Administradores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Participações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 76,831 | 19,427 | 62,060 | 92,378 | 132,500 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 9.03 | 2.28 | 10.46 | 1.33 | 1.91 | |

| | | | | | | |
|---|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------|
| Cia. Brasileira de Distribuição RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 308,861 | 362,790 | 556,272 | 661,446 | 805,270 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 27,913 | 28,076 | 37,480 | 52,137 | 74,125 | |
| PERMANENTE | 766,983 | 657,399 | 412,793 | 514,892 | 659,163 | |
| TOTAL DO ATIVO | 1,103,758 | 1,048,264 | 1,006,545 | 1,228,475 | 1,538,558 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 317,275 | 370,242 | 581,272 | 594,079 | 859,365 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 328,114 | 202,843 | 43,632 | 51,624 | 52,975 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 458,369 | 475,179 | 381,640 | 582,772 | 626,218 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 1,103,758 | 1,048,264 | 1,006,545 | 1,228,475 | 1,538,558 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | |
|---|-------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 49,367 | 14,315 | 74,665 | 257,611 | 189,079 |
| DE OPERAÇÕES | (99,200) | (110,283) | 43,295 | 127,498 | 182,848 |
| Lucro Líquido do Exercício | 76,831 | 19,427 | 62,060 | 92,378 | 132,500 |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | (176,031) | (129,710) | (18,765) | 35,120 | 50,348 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 16,677 | 11,027 | 23,755 | 35,474 | 48,801 |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | (170,688) | (71,940) | 7,435 | 0 | 0 |
| Correção Monetária do Balanço | (109,002) | 3,173 | (164,742) | (6,674) | 0 |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 120,762 | 23,092 | 96,860 | 293 | (3,332) |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 42,100 | 36,548 | 1,160 | 2,821 | 4,879 |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0 | (32) | 0 | 0 | 0 |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | (75,879) | (131,578) | 16,768 | 3,206 | 0 |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DE TERCEIROS | 1,577 | 0 | 4,523 | (15,506) | (4,278) |
| Dividendos Recebidos | 1,577 | 0 | 4,189 | 0 | 0 |
| Incentivos Fiscais | 0 | 0 | 334 | (15,506) | (4,278) |
| Venda de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DE ACIONISTAS | 0 | 0 | 0 | 129,239 | 0 |
| Aumento de Capital de Acionistas | 0 | 0 | 0 | 129,239 | 0 |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 5,269 | 0 | 26,846 | 0 | 0 |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 5,269 | 0 | 26,846 | 0 | 0 |
| Redução Ativo Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 141,721 | 124,598 | 0 | 16,380 | 10,508 |
| Aumento no Exigível a LP | 141,721 | 124,598 | 0 | 16,380 | 10,508 |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 52,100 | 21,436 | 98,914 | 169,829 | 304,469 |
| Nas Operações | 0 | 0 | 3,291 | 0 | 4,247 |
| Dividendos e Bonificações | 0 | 0 | 14,778 | 25,932 | 33,087 |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0 | 3,112 | 1,603 | 8,991 | 19,335 |
| Aumento do Ativo Permanente | 52,100 | 18,323 | 68,243 | 134,905 | 247,800 |
| Imobilizado | 45,305 | 0 | 68,243 | 115,402 | 208,054 |
| Investimentos | 6,795 | 18,323 | 0 | 19,503 | 39,745 |
| Diferido | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 0 | 0 | 10,999 | 0 | 0 |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | (2,733) | (7,121) | (24,249) | 87,782 | (115,390) |
| Cia. Brasileira de Distribuição | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | |
| (+) No final do exercício | 308,861 | 362,790 | 556,272 | 661,446 | 805,270 |
| (-) No início do exercício | 17,923 | 12,193 | 36,606 | 454,240 | 601,823 |
| (=) Aumento / Diminuição | 290,939 | 350,597 | 519,666 | 207,205 | 203,448 |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | |
| (+) No final do exercício | 317,275 | 370,242 | 581,272 | 594,079 | 859,365 |
| (-) No início do exercício | 23,603 | 12,525 | 37,358 | 474,655 | 540,528 |
| (=) Aumento / Diminuição | 293,672 | 357,717 | 543,915 | 119,423 | 318,837 |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | (2,733) | (7,121) | (24,249) | 87,782 | (115,390) |

| Cia. Brasileira de Distribuição | | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 11/17 |
|------------------------------------|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| ATIVO | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | | |
| Disponível | | 15.2 | 15.7 | 15.4 | 17.8 | 15.1 | 100.0 | 98.2 | 92.8 | 131.0 | 138.8 | |
| Clientes | | 3.2 | 4.2 | 20.8 | 20.9 | 23.3 | 100.0 | 124.4 | 591.2 | 722.6 | 1010.8 | |
| Estoques | | 8.3 | 11.3 | 14.0 | 12.5 | 11.7 | 100.0 | 129.2 | 153.7 | 167.3 | 196.6 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | | 1.3 | 3.4 | 5.0 | 2.6 | 2.2 | 100.0 | 251.3 | 352.6 | 227.1 | 237.0 | |
| Total do Circulante | | 28.0 | 34.6 | 55.3 | 53.8 | 52.3 | 100.0 | 117.5 | 180.1 | 214.2 | 260.7 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | | |
| Créditos de Clientes | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | | 2.0 | 2.0 | 0.2 | 0.6 | 0.5 | 100.0 | 94.1 | 7.5 | 30.9 | 37.3 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | | 0.5 | 0.7 | 3.6 | 3.7 | 3.1 | 100.0 | 125.7 | 626.0 | 791.4 | 820.9 | |
| Total de Realizável a L. P. | | 2.5 | 2.7 | 3.7 | 4.2 | 4.8 | 100.0 | 100.6 | 134.3 | 186.8 | 265.6 | |
| PERMANENTE | | | | | | | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | | 26.8 | 17.2 | 0.0 | 0.2 | 2.6 | 100.0 | 61.0 | 0.0 | 0.7 | 13.7 | |
| Outros Inv. Permanentes | | 0.1 | 0.1 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 99.6 | 120.3 | 0.0 | 0.0 | |
| Imobilizado | | 42.6 | 45.4 | 40.8 | 41.7 | 40.2 | 100.0 | 101.2 | 87.5 | 109.2 | 131.7 | |
| Diferido | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total de Permanente | | 69.5 | 62.7 | 41.0 | 41.9 | 42.8 | 100.0 | 85.7 | 53.8 | 67.1 | 85.9 | |
| TOTAL DO ATIVO | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 95.0 | 91.2 | 111.3 | 139.4 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição | | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 12/17 |
|---|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| PASSIVO | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | | 17.0 | 24.4 | 34.5 | 27.7 | 23.0 | 100.0 | 136.3 | 185.0 | 181.6 | 188.6 | |
| Financiamentos | | 5.1 | 4.9 | 13.7 | 8.8 | 21.2 | 100.0 | 93.0 | 246.7 | 194.9 | 586.3 | |
| Impostos e Taxas | | 0.8 | 1.5 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 100.0 | 173.8 | 238.1 | 279.9 | 337.3 | |
| Dividendos a Pagar | | 0.0 | 0.0 | 1.4 | 2.1 | 2.2 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 179.4 | 228.8 | |
| Outras Exigibilidades | | 5.8 | 4.4 | 6.0 | 7.5 | 7.4 | 100.0 | 71.9 | 92.9 | 143.6 | 176.7 | |
| Total de Circulante | | 28.7 | 35.3 | 57.7 | 48.4 | 55.9 | 100.0 | 116.7 | 183.2 | 187.2 | 270.9 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Financiamentos | | 19.5 | 8.7 | 0.0 | 0.1 | 0.7 | 100.0 | 42.2 | 0.0 | 0.6 | 5.1 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | | 4.0 | 4.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 111.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Outras Obrigações | | 6.2 | 6.0 | 4.3 | 4.1 | 2.7 | 100.0 | 91.7 | 63.8 | 73.5 | 61.4 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | | 29.7 | 19.4 | 4.3 | 4.2 | 3.4 | 100.0 | 61.8 | 13.3 | 15.7 | 16.1 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | | | | | | | |
| Capital Social Realizado | | 32.5 | 34.1 | 21.8 | 25.1 | 21.0 | 100.0 | 99.6 | 61.2 | 86.0 | 89.9 | |
| Reservas de Capital | | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 4.1 | 0.3 | 100.0 | 99.6 | 102.7 | 1065.0 | 93.5 | |
| Reserva de Reavaliação | | 1.2 | 1.3 | 0.4 | 0.3 | 0.0 | 100.0 | 95.4 | 31.2 | 29.2 | 0.0 | |
| Reserva de Lucro | | 7.0 | 9.2 | 8.6 | 17.9 | 19.4 | 100.0 | 124.8 | 112.3 | 285.5 | 389.4 | |
| LUCRO ACUMULADO | | 0.4 | 0.4 | 6.6 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 98.5 | 1653.1 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | | 41.5 | 45.3 | 37.9 | 47.4 | 40.7 | 100.0 | 103.7 | 83.3 | 127.1 | 136.6 | |
| TOTAL DO PASSIVO | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 95.0 | 91.2 | 111.3 | 139.4 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 13/17 |
|---|----------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 125.3 | 136.1 | 125.3 | 122.2 | 117.9 | 100.0 | 109.5 | 293.6 | 445.1 | 482.0 | |
| (-) Impostos | 24.5 | 26.6 | 25.3 | 22.2 | 17.9 | 100.0 | 109.5 | 302.9 | 413.7 | 375.1 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 0.8 | 9.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 1218.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.8 | 293.6 | 456.3 | 511.9 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 84.6 | 89.6 | 79.7 | 74.9 | 74.8 | 100.0 | 106.7 | 276.7 | 403.9 | 452.8 | |
| LUCRO BRUTO | 15.4 | 10.4 | 20.3 | 25.1 | 25.2 | 100.0 | 68.1 | 386.6 | 744.7 | 836.9 | |
| (-) Despesas Vendas | 19.8 | 20.9 | 16.9 | 17.5 | 17.5 | 100.0 | 106.2 | 250.8 | 403.9 | 452.2 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 12.3 | 7.2 | 5.5 | 5.2 | 5.6 | 100.0 | 58.7 | 131.9 | 192.6 | 234.9 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 27.1 | 11.3 | -0.4 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 42.1 | -4.4 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Despesas Operac.- Impostos e taxas | 0.9 | 2.1 | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 100.0 | 243.7 | 296.9 | 263.7 | 216.3 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | 9.5 | -8.4 | -3.5 | 1.9 | 1.7 | 100.0 | -89.0 | -106.6 | 91.0 | 89.6 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 0.0 | 0.0 | 11.6 | 2.2 | 2.5 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 29.9 | 38.1 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | -27.9 | -8.6 | 9.1 | 3.9 | 5.1 | 100.0 | 30.9 | -95.1 | -63.1 | -92.8 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 29.3 | 20.2 | 8.9 | 0.2 | 0.0 | 100.0 | 69.4 | 89.2 | 3.6 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 10.9 | 3.2 | 2.9 | 3.8 | 4.2 | 100.0 | 29.7 | 79.2 | 158.0 | 197.3 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 5.2 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 101.1 | 314.1 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 12.2 | 3.1 | 3.0 | 3.7 | 4.1 | 100.0 | 25.3 | 71.4 | 140.0 | 172.5 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 0.0 | 0.0 | -0.4 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | -210.1 | 0.0 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 12.2 | 3.1 | 3.4 | 3.2 | 4.1 | 100.0 | 25.3 | 80.8 | 120.2 | 172.5 | |
| (-) Participação de Administradores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Participações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 12.2 | 3.1 | 3.4 | 3.2 | 4.1 | 100.0 | 25.3 | 80.8 | 120.2 | 172.5 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 25.3 | 115.9 | 14.7 | 21.2 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 14/17 |
|---|---|-------|-------|-------|-------|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 28.0 | 34.6 | 55.3 | 53.8 | 52.3 | 100.0 | 117.5 | 180.1 | 214.2 | 260.7 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 2.5 | 2.7 | 3.7 | 4.2 | 4.8 | 100.0 | 100.6 | 134.3 | 186.8 | 265.6 | |
| PERMANENTE | 69.5 | 62.7 | 41.0 | 41.9 | 42.8 | 100.0 | 85.7 | 53.8 | 67.1 | 85.9 | |
| TOTAL DO ATIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 95.0 | 91.2 | 111.3 | 139.4 | |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 28.7 | 35.3 | 57.7 | 48.4 | 55.9 | 100.0 | 116.7 | 183.2 | 187.2 | 270.9 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 29.7 | 19.4 | 4.3 | 4.2 | 3.4 | 100.0 | 61.8 | 13.3 | 15.7 | 16.1 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 41.5 | 45.3 | 37.9 | 47.4 | 40.7 | 100.0 | 103.7 | 83.3 | 127.1 | 136.6 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 95.0 | 91.2 | 111.3 | 139.4 | |

| Cia. Brasileira de Distribuição | ANALISE VERTICAL (%) | | | | |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| DE OPERAÇÕES | -200.9 | -770.4 | 58.0 | 49.5 | 96.7 |
| Lucro Líquido do Exercício | 155.6 | 135.7 | 83.1 | 35.9 | 70.1 |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | -356.6 | -906.1 | -25.1 | 13.6 | 26.6 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 33.8 | 77.0 | 31.8 | 13.8 | 25.8 |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | -345.8 | -502.5 | 10.0 | 0.0 | 0.0 |
| Correção Monetária do Balanço | -220.8 | 22.2 | -220.6 | -2.6 | 0.0 |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 244.6 | 161.3 | 129.7 | 0.1 | -1.8 |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 85.3 | 255.3 | 1.6 | 1.1 | 2.6 |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0.0 | -0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | -153.7 | -919.2 | 22.5 | 1.2 | 0.0 |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DE TERCEIROS | 3.2 | 0.0 | 6.1 | -6.0 | -2.3 |
| Dividendos Recebidos | 3.2 | 0.0 | 5.6 | 0.0 | 0.0 |
| Incentivos Fiscais | 0.0 | 0.0 | 0.4 | -6.0 | -2.3 |
| Venda de Ações em Tesouraria | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DE ACIONISTAS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 50.2 | 0.0 |
| Aumento de Capital de Acionistas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 50.2 | 0.0 |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 10.7 | 0.0 | 36.0 | 0.0 | 0.0 |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 10.7 | 0.0 | 36.0 | 0.0 | 0.0 |
| Redução Ativo Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 287.1 | 870.4 | 0.0 | 6.4 | 5.6 |
| Aumento no Exigível a LP | 287.1 | 870.4 | 0.0 | 6.4 | 5.6 |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 105.5 | 149.7 | 132.5 | 65.9 | 161.0 |
| Nas Operações | 0.0 | 0.0 | 3.3 | 0.0 | 1.4 |
| Dividendos e Bonificações | 0.0 | 0.0 | 14.9 | 15.3 | 10.9 |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0.0 | 14.5 | 1.6 | 5.3 | 6.4 |
| Aumento do Ativo Permanente | 100.0 | 85.5 | 69.0 | 79.4 | 81.4 |
| Imobilizado | 87.0 | 0.0 | 69.0 | 68.0 | 68.3 |
| Investimentos | 13.0 | 85.5 | 0.0 | 11.5 | 13.1 |
| Diferido | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | 11.1 | 0.0 | 0.0 |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | -5.5 | -49.7 | -32.5 | 34.1 | -61.0 |

| Cia. Brasileira de Distribuição ÍNDICES ECÔNOMICO-FINANCEIROS | Emissão: 6/5/98 16/17 | | | | |
|---|-----------------------|-----------|-----------|------------|------------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | |
| Liquidez Corrente | 0.97 | 0.98 | 0.96 | 1.11 | 0.94 |
| Liquidez Seca | 0.68 | 0.66 | 0.71 | 0.85 | 0.73 |
| Liquidez Geral | 0.52 | 0.68 | 0.95 | 1.11 | 0.96 |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 62 | 75 | 34 | 26 | 27 |
| * Compras - % estimado do CPV | 85% | 85% | 85% | 85% | 85% |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 149 | 190 | 100 | 67 | 62 |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 16 | 18 | 33 | 26 | 34 |
| Ciclo Financeiro | -71 | -97 | -33 | -15 | -1 |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 58% | 70% | 90% | 92% | 92% |
| Particip. Capital Próprio | 42% | 45% | 38% | 47% | 41% |
| Número de ações (em Mil) | 8,509,039 | 8,508,777 | 5,931,638 | 69,594,545 | 69,356,897 |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.40 | 10.49 | 0.04 | 0.01 | 0.01 |
| Permanente / Patrim. Líquido | 167% | 138% | 108% | 88% | 105% |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 141% | 121% | 164% | 111% | 146% |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 58% | 55% | 62% | 53% | 59% |
| Imobilização de rec. permanentes | 98% | 97% | 97% | 81% | 97% |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | |
| Giro dos Ativos | 0.57 | 0.61 | 1.84 | 2.34 | 2.10 |
| Retorno sobre os Ativos Totais | 7% | 2% | 6% | 8% | 9% |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | |
| Margem Bruta | 15% | 10% | 20% | 25% | 25% |
| Margem Operacional 1 | 10% | -8% | -3% | 2% | 2% |
| Margem Operacional 2 | 11% | 3% | 3% | 4% | 4% |
| Margem Líquida | 12% | 3% | 3% | 3% | 4% |
| Do Capital Próprio | 17% | 4% | 16% | 16% | 21% |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 0.07 | 0.43 | 0.01 | 0.00 | 0.00 |
| Lucro Ajustado | 1.41 | 0.40 | 0.00 | 0.18 | 0.17 |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 8. OUTROS | | | | | |
| Cobertura de Juros | 0.00 | 0.00 | 0.47 | 0.94 | 0.62 |
| Despesas Administrativas | 12% | 7% | 6% | 5% | 6% |
| Despesas Comerciais | 20% | 21% | 17% | 18% | 17% |
| Grau de Alavancagem Financeira | 31409390% | 56702158% | 1193212% | 592452% | 977197% |

| Cia. Brasileira de Distribuição ÍNDICES ECONÔMICO-FINANCEIROS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 17/17 |
|---|--|-----------|-----------|------------|------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corrente | 0.97 | 0.98 | 0.96 | 1.11 | 0.94 | |
| Liquidez Seca | 0.68 | 0.66 | 0.71 | 0.85 | 0.73 | |
| Liquidez Geral | 0.52 | 0.68 | 0.95 | 1.11 | 0.96 | |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 62 | 75 | 34 | 26 | 27 | |
| * Compras - % estimado do CPV | 85% | 85% | 85% | 85% | 85% | |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 149 | 190 | 100 | 67 | 62 | |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 16 | 18 | 33 | 26 | 34 | |
| Ciclo Financeiro | -71 | -97 | -33 | -15 | -1 | |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 58% | 70% | 90% | 92% | 92% | |
| Particip. Capital Próprio | 42% | 45% | 38% | 47% | 41% | |
| Número de ações (em Mil) | 8,509,039 | 8,508,777 | 5,931,638 | 69,594,545 | 69,356,897 | |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.05 | 0.06 | 0.06 | 0.01 | 0.01 | |
| Permanente / Patrim. Líquido | 167% | 138% | 108% | 88% | 105% | |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 141% | 121% | 164% | 111% | 146% | |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 58% | 55% | 62% | 53% | 59% | |
| Imobilização de rec. permanentes | 98% | 97% | 97% | 81% | 97% | |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | | |
| Giro dos Ativos | 0.57 | 0.61 | 1.84 | 2.34 | 2.10 | |
| Retorno sobre os Ativos Totais | 7% | 2% | 6% | 8% | 9% | |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | | |
| Margem Bruta | 15% | 10% | 20% | 25% | 25% | |
| Margem Operacional 1 | 10% | -8% | -3% | 2% | 2% | |
| Margem Operacional 2 | 11% | 3% | 3% | 4% | 4% | |
| Margem Líquida | 12% | 3% | 3% | 3% | 4% | |
| Do Capital Próprio | 17% | 4% | 16% | 16% | 21% | |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 0.01 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | |
| Lucro Ajustado | 1.41 | 0.21 | 0.38 | 0.17 | 0.16 | |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 8. OUTROS | | | | | | |
| Cobertura de Juros | 0.00 | 0.00 | 0.47 | 0.94 | 0.62 | |
| Despesas Administrativas | 12% | 7% | 6% | 5% | 6% | |
| Despesas Comerciais | 20% | 21% | 17% | 18% | 17% | |
| Grau de Alavancagem Financeira | 4237326% | 301977% | 1763280% | 714917% | 1072900% | |

MAKRO ATACADISTA S.A.

| MAKRO ATACADISTA S.A. | | MAKRO ATACADISTA S.A. | | | | 1/17 |
|------------------------------------|------------------|---|----------------|----------------|----------------|------|
| Ano: | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| Início dos exercícios: | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | |
| Encerramento dos exercícios: | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | |
| BTN/UFIR ou Dólar fim do período | 7.41255 | 187.77 | 0.8287 | 0.8287 | 0.9108 | |
| MAKRO ATACADISTA S.A. | | | | | | |
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 748,993 | 15,607,545 | 127,007 | 106,407 | 148,631 | |
| Clientes | 28,137 | 2,294,590 | 7,938 | 1,067 | 1,498 | |
| Estoques | 311,695 | 14,004,874 | 92,466 | 82,974 | 78,523 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 16,650 | 1,806,083 | 7,052 | 12,722 | 2,788 | |
| Total do Circulante | 1,105,475 | 33,713,092 | 234,463 | 203,170 | 231,440 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 0 | 0 | 23 | 0 | 0 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 125,914 | 1,204,662 | 7,110 | 11,954 | 17,757 | |
| Total de Realizável a L. P. | 125,914 | 1,204,662 | 7,133 | 11,954 | 17,757 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 459,197 | 13,161,962 | 51 | 51 | 42 | |
| Outros Inv. Permanentes | 24,709 | 11,050 | 0 | 0 | | |
| Imobilizado | 924,467 | 28,085,234 | 198,659 | 209,399 | 208,560 | |
| Diferido | 15,737 | 786,195 | 3,627 | 4,047 | 3,035 | |
| Total de Permanente | 1,424,110 | 42,044,441 | 202,337 | 213,497 | 211,637 | |
| TOTAL DO ATIVO | 2,655,499 | 76,962,195 | 443,933 | 428,621 | 460,834 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 2/17 |
|--|---|-------------------|----------------|----------------|----------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 663,584 | 24,212,137 | 162,064 | 134,892 | 156,252 | |
| Financiamentos | 181,951 | 2,630,024 | 15,505 | 12,697 | 18,612 | |
| Impostos e Taxas | 113,021 | 1,893,676 | 32,762 | 19,610 | 25,212 | |
| Dividendos a Pagar | 0 | 0 | 4,870 | 0 | 1,700 | |
| Outras Exigibilidades | 135,037 | 3,555,618 | 0 | 0 | | |
| Total de Circulante | 1,093,593 | 32,291,455 | 215,201 | 167,199 | 201,776 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0 | 0 | 0 | | | |
| Financiamentos | 124,739 | 313,495 | 672 | 1,645 | 672 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0 | 67,267 | 853 | 26,913 | 18,649 | |
| Outras Obrigações | 29,826 | 1,153,513 | 13,997 | 15,565 | 17,397 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 154,565 | 1,534,275 | 15,522 | 44,123 | 36,718 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 110,374 | 3,166,674 | 186,718 | 212,497 | 212,497 | |
| Reservas de Capital | 1,246,709 | 31,591,112 | 2,383 | 3,261 | 7,061 | |
| Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Reserva de Lucro | 2,381 | 447,652 | 1,563 | 1,563 | 1,921 | |
| LUCRO ACUMULADO | 47,877 | 7,931,027 | 22,546 | (22) | 861 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | | | | | | |
| Total do Patrimônio Líquido | 1,407,341 | 43,136,465 | 213,210 | 217,299 | 222,340 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 2,655,499 | 76,962,195 | 443,933 | 428,621 | 460,834 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 3/17 |
|---|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 3,357,117 | 88,974,410 | 1,417,855 | 1,439,017 | 1,442,193 | |
| (-) Impostos | 593,172 | 14,303,195 | 178,392 | 229,441 | 218,127 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 2,763,945 | 74,671,215 | 1,239,463 | 1,209,576 | 1,224,066 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 2,528,106 | 68,766,861 | 1,072,233 | 1,090,694 | 1,086,519 | |
| LUCRO BRUTO | 235,839 | 5,904,354 | 167,230 | 118,882 | 137,547 | |
| (-) Despesas Vendas | | | 9,368 | 14,146 | 16,749 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 429,228 | 11,765,682 | 126,265 | 134,980 | 123,797 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 1,702 | 1,580,720 | 1,244 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | | | | | | |
| (+) Outras Receitas Operac. | | | | | | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | (191,687) | (4,280,608) | 32,841 | (30,244) | (2,999) | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | | | 6,754 | 8,700 | 2,196 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | 251,816 | 8,000,616 | 6,740 | 3,776 | 15,868 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 28,976 | 5,596,103 | | | | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 89,105 | 9,316,111 | 32,827 | (35,168) | 10,673 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 2,635 | 135,898 | 2,566 | 844 | | |
| (-) Despesas Não Operacionais | | | | | 468 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | | | | | | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 91,740 | 9,452,009 | 35,393 | (34,324) | 10,205 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 38,968 | 498,962 | 6,076 | (11,756) | 3,055 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 52,772 | 8,953,047 | 29,317 | (22,568) | 7,150 | |
| (-) Participação de Administradores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Participações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 52,772 | 8,953,047 | 29,317 | (22,568) | 7,150 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 0.30 | 51.16 | 0.14 | -0.12 | 0.04 | |

| | | | | | | |
|---|---|------------|---------|---------|---------|------|
| MAKRO ATACADISTA S.A. RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 4/17 |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 1,105,475 | 33,713,092 | 234,463 | 203,170 | 231,440 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 125,914 | 1,204,662 | 7,133 | 11,954 | 17,757 | |
| PERMANENTE | 1,424,110 | 42,044,441 | 202,337 | 213,497 | 211,637 | |
| TOTAL DO ATIVO | 2,655,499 | 76,962,195 | 443,933 | 428,621 | 460,834 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 1,093,593 | 32,291,455 | 215,201 | 167,199 | 201,776 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 154,565 | 1,534,275 | 15,522 | 44,123 | 36,718 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 1,407,341 | 43,136,465 | 213,210 | 217,299 | 222,340 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 2,655,499 | 76,962,195 | 443,933 | 428,621 | 460,834 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. | | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 5/17 |
|---|--|---|------------------|----------------|---------------|----------------|------|
| ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| ORIGENS DE RECURSOS | | 203,711 | 4,195,882 | 117,339 | 58,062 | 29,513 | |
| DE OPERAÇÕES | | 86,000 | 3,619,072 | 106,002 | 2,804 | 29,513 | |
| Lucro Líquido do Exercício | | 52,772 | 8,953,047 | 29,317 | (22,568) | 7,150 | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | | 33,228 | (5,333,975) | 76,685 | 25,372 | 21,313 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | | 35,385 | 790,150 | 16,253 | 19,954 | 21,530 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | | (1,702) | (1,580,720) | (1,244) | 0 | | |
| Correção Monetária do Balanço | | (28,976) | (4,374,807) | | | | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | | | | | | | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | | 826 | 50,145 | 1,514 | 5,418 | (217) | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | | | | | | | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | | | | 60,162 | | | |
| Ajuste de Exercício Anterior | | | (47,982) | | | | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | | 27,695 | (170,761) | | | | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | | 1,050 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | | | |
| DE TERCEIROS | | 36 | 27,825 | 2,383 | 878 | 0 | |
| Dividendos Recebidos | | | | | | | |
| Incentivos Fiscais | | 36 | 27,825 | 2,383 | 878 | 0 | |
| Venda de Ações em Tesouraria | | | | | | | |
| DE ACIONISTAS | | 0 | 0 | 0 | 25,779 | 0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | | | | | 25,779 | | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | | 117,675 | 548,985 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | | 117,675 | 548,985 | | | | |
| Redução Ativo Permanente | | | | | | | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | | 0 | 0 | 8,954 | 28,601 | 0 | |
| Aumento no Exigível a LP | | | | 8,954 | 28,601 | | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | | 189,515 | 2,786,127 | 106,741 | 41,353 | 35,411 | |
| Nas Operações | | 4,937 | | | | | |
| Dividendos e Bonificações | | | 230,355 | 14,194 | | 1,700 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | | | | 1,740 | 4,821 | 5,803 | |
| Aumento do Ativo Permanente | | 65,936 | 2,483,007 | 90,807 | 36,532 | 21,903 | |
| Imobilizado | | 64,755 | 2,294,107 | 90,807 | 36,532 | 21,903 | |
| Investimentos | | 1,094 | 1,226 | | | | |
| Diferido | | 87 | 187,674 | | | | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | | 118,642 | 72,765 | | | 6,005 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | | 14,196 | 1,409,755 | 10,598 | 16,709 | (5,898) | |
| MAKRO ATACADISTA S.A. | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | | | |
| (+) No final do exercício | | 1,105,475 | 33,713,092 | 234,463 | 203,170 | 231,440 | |
| (-) No início do exercício | | 99,946 | 1,105,475 | 140,957 | 234,463 | 204,036 | |
| (=) Aumento / Diminuição | | 1,005,529 | 32,607,617 | 93,506 | -31,293 | 27,404 | |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | | | |
| (+) No final do exercício | | 1,093,593 | 32,291,455 | 215,201 | 167,199 | 201,776 | |
| (-) No início do exercício | | 102,260 | 1,093,593 | 132,293 | 215,201 | 168,474 | |
| (=) Aumento / Diminuição | | 991,333 | 31,197,862 | 82,908 | -48,002 | 33,302 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | 14,196 | 1,409,755 | 10,598 | 16,709 | -5,898 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. | | | | | |
|------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | |
| | | Emissão: 6/5/98 | | | |
| 6/17 | | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| CIRCULANTE | | | | | |
| Disponível | 101,044 | 83,121 | 153,261 | 128,402 | 163,187 |
| Clientes | 3,796 | 12,220 | 9,579 | 1,288 | 1,645 |
| Estoques | 42,050 | 74,585 | 111,580 | 100,125 | 86,213 |
| Outros Créd., Valores e Bens | 2,246 | 9,619 | 8,510 | 15,352 | 3,061 |
| Total do Circulante | 149,136 | 179,545 | 282,929 | 245,167 | 254,106 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | |
| Créditos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 0 | 0 | 28 | 0 | 0 |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 16,987 | 6,416 | 8,580 | 14,425 | 19,496 |
| Total de Realizável a L. P. | 16,987 | 6,416 | 8,607 | 14,425 | 19,496 |
| PERMANENTE | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 61,949 | 70,096 | 62 | 62 | 46 |
| Outros Inv. Permanentes | 3,333 | 59 | 0 | 0 | 0 |
| Imobilizado | 124,716 | 149,573 | 239,724 | 252,684 | 228,986 |
| Diferido | 2,123 | 4,187 | 4,377 | 4,884 | 3,332 |
| Total de Permanente | 192,121 | 223,915 | 244,162 | 257,629 | 232,364 |
| TOTAL DO ATIVO | 358,244 | 409,875 | 535,698 | 517,221 | 505,966 |

| MAKRO ATACADISTA S.A. BALANÇO PATRIMONIAL | | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | 7/17 |
|--|----------------|--|----------------|----------------|----------------|------|
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 89,522 | 128,946 | 195,564 | 162,775 | 171,555 | |
| Financiamentos | 24,546 | 14,007 | 18,710 | 15,322 | 20,435 | |
| Impostos e Taxas | 15,247 | 10,085 | 39,534 | 23,664 | 27,681 | |
| Dividendos a Pagar | 0 | 0 | 5,877 | 0 | 1,866 | |
| Outras Exigibilidades | 18,217 | 18,936 | 0 | 0 | 0 | |
| Total de Circulante | 147,533 | 171,973 | 259,685 | 201,761 | 221,537 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Financiamentos | 16,828 | 1,670 | 811 | 1,985 | 738 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0 | 358 | 1,029 | 32,476 | 20,475 | |
| Outras Obrigações | 4,024 | 6,143 | 16,890 | 18,782 | 19,101 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 20,852 | 8,171 | 18,731 | 53,244 | 40,314 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 14,890 | 16,865 | 225,314 | 256,422 | 233,308 | |
| Reservas de Capital | 168,189 | 168,244 | 2,876 | 3,935 | 7,753 | |
| Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Reserva de Lucro | 321 | 2,384 | 1,886 | 1,886 | 2,109 | |
| LUCRO ACUMULADO | 6,459 | 42,238 | 27,206 | (27) | 945 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | 189,859 | 229,730 | 257,282 | 262,217 | 244,115 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 358,244 | 409,875 | 535,698 | 517,221 | 505,966 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
|---|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 452,896 | 473,848 | 1,710,939 | 1,736,475 | 1,583,435 | |
| | 0 | | | | | |
| (-) Impostos | 80,023 | 76,174 | 215,267 | 276,869 | 239,489 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | 0 | | | | | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 372,874 | 397,674 | 1,495,672 | 1,459,607 | 1,343,946 | |
| | 0 | | | | | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 341,058 | 366,229 | 1,293,874 | 1,316,151 | 1,192,928 | |
| | 0 | | | | | |
| LUCRO BRUTO | 31,816 | 31,445 | 201,798 | 143,456 | 151,018 | |
| (-) Despesas Vendas | 0 | 0 | 11,304 | 17,070 | 18,389 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 57,906 | 62,660 | 152,365 | 162,882 | 135,921 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 230 | 8,418 | 1,501 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | (25,860) | (22,797) | 39,630 | (36,496) | (3,293) | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 0 | 0 | 8,150 | 10,498 | 2,411 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | 33,972 | 42,609 | 8,133 | 4,557 | 17,422 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 3,909 | 29,803 | 0 | 0 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 12,021 | 49,614 | 39,613 | (42,438) | 11,718 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 355 | 724 | 3,096 | 1,018 | 0 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0 | 0 | 0 | 0 | 514 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 12,376 | 50,338 | 42,709 | (41,419) | 11,204 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 5,257 | 2,657 | 7,332 | (14,186) | 3,354 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 7,119 | 47,681 | 35,377 | (27,233) | 7,850 | |
| (-) Participação de Administradores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Participações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 7,119 | 47,681 | 35,377 | (27,233) | 7,850 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 0.04 | 0.27 | 0.17 | (0.14) | 0.04 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
|---|--|---------|---------|---------|---------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 149,136 | 179,545 | 282,929 | 245,167 | 254,106 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 16,987 | 6,416 | 8,607 | 14,425 | 19,496 | |
| PERMANENTE | 192,121 | 223,915 | 244,162 | 257,629 | 232,364 | |
| TOTAL DO ATIVO | 358,244 | 409,875 | 535,698 | 517,221 | 505,966 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 147,533 | 171,973 | 259,685 | 201,761 | 221,537 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 20,852 | 8,171 | 18,731 | 53,244 | 40,314 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 189,859 | 229,730 | 257,282 | 262,217 | 244,115 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 358,244 | 409,875 | 535,698 | 517,221 | 505,966 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 10/17 |
|---|--|---------------|----------------|---------------|----------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 27,482 | 22,346 | 141,594 | 70,064 | 32,403 | |
| DE OPERAÇÕES | 11,602 | 19,274 | 127,914 | 3,384 | 32,403 | |
| Lucro Líquido do Exercício | 7,119 | 47,681 | 35,377 | (27,233) | 7,850 | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | 4,483 | (28,407) | 92,537 | 30,617 | 23,400 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 4,774 | 4,208 | 19,613 | 24,079 | 23,639 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | (230) | (8,418) | (1,501) | 0 | 0 | |
| Correção Monetária do Balanço | (3,909) | (23,299) | 0 | 0 | 0 | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 111 | 267 | 1,827 | 6,538 | (238) | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0 | 0 | 72,598 | 0 | 0 | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0 | (256) | 0 | 0 | 0 | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | 3,736 | (909) | 0 | 0 | 0 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,153 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE TERCEIROS | 5 | 148 | 2,876 | 1,059 | 0 | |
| Dividendos Recebidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Incentivos Fiscais | 5 | 148 | 2,876 | 1,059 | 0 | |
| Venda de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE ACIONISTAS | 0 | 0 | 0 | 31,108 | 0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | 0 | 0 | 0 | 31,108 | 0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 15,875 | 2,924 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 15,875 | 2,924 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 0 | 0 | 10,805 | 34,513 | 0 | |
| Aumento no Exigível a LP | 0 | 0 | 10,805 | 34,513 | 0 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 25,567 | 14,838 | 128,805 | 49,901 | 38,879 | |
| Nas Operações | 666 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Dividendos e Bonificações | 0 | 1,227 | 17,128 | 0 | 1,866 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0 | 0 | 2,100 | 5,818 | 6,371 | |
| Aumento do Ativo Permanente | 8,895 | 13,224 | 109,578 | 44,084 | 24,048 | |
| Imobilizado | 8,736 | 12,218 | 109,578 | 44,084 | 24,048 | |
| Investimentos | 148 | 7 | 0 | 0 | 0 | |
| Diferido | 12 | 999 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 16,006 | 388 | 0 | 0 | 6,593 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | 1,915 | 7,508 | 12,789 | 20,163 | (6,476) | |
| MAKRO ATACADISTA S.A. | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L | | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 149,136 | 179,545 | 282,929 | 245,167 | 254,106 | |
| (-) No início do exercício | 13,483 | 5,887 | 170,094 | 282,929 | 224,018 | |
| (=) Aumento / Diminuição | 135,652 | 173,657 | 112,835 | (37,762) | 30,088 | |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 147,533 | 171,973 | 259,685 | 201,761 | 221,537 | |
| (-) No início do exercício | 13,796 | 5,824 | 159,639 | 259,685 | 184,974 | |
| (=) Aumento / Diminuição | 133,737 | 166,149 | 100,046 | (57,924) | 36,563 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L | 1,915 | 7,508 | 12,789 | 20,163 | (6,476) | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. | | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | |
|------------------------------------|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | 11/17 |
| ATIVO | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | |
| Disponível | | 28.2 | 20.3 | 28.6 | 24.8 | 32.3 | 100.0 | 82.3 | 151.7 | 127.1 | 161.5 |
| Clientes | | 1.1 | 3.0 | 1.8 | 0.2 | 0.3 | 100.0 | 321.9 | 252.4 | 33.9 | 43.3 |
| Estoques | | 11.7 | 18.2 | 20.8 | 19.4 | 17.0 | 100.0 | 177.4 | 265.4 | 238.1 | 205.0 |
| Outros Créd., Valores e Bens | | 0.6 | 2.3 | 1.6 | 3.0 | 0.6 | 100.0 | 428.2 | 378.9 | 683.5 | 136.3 |
| Total do Circulante | | 41.6 | 43.8 | 52.8 | 47.4 | 50.2 | 100.0 | 120.4 | 189.7 | 164.4 | 170.4 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | |
| Créditos de Clientes | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 |
| Outros Créditos, Valores e Bens | | 4.7 | 1.6 | 1.6 | 2.8 | 3.9 | 100.0 | 37.8 | 50.5 | 84.9 | 114.8 |
| Total de Realizável a L. P. | | 4.7 | 1.6 | 1.6 | 2.8 | 3.9 | 100.0 | 37.8 | 50.7 | 84.9 | 114.8 |
| PERMANENTE | | | | | | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | | 17.3 | 17.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 113.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Outros Inv. Permanentes | | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 1.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Imobilizado | | 34.8 | 36.5 | 44.7 | 48.9 | 45.3 | 100.0 | 119.9 | 192.2 | 202.6 | 183.6 |
| Diferido | | 0.6 | 1.0 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 100.0 | 197.2 | 206.2 | 230.0 | 157.0 |
| Total de Permanente | | 53.6 | 54.6 | 45.6 | 49.8 | 45.9 | 100.0 | 116.5 | 127.1 | 134.1 | 120.9 |
| TOTAL DO ATIVO | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 114.4 | 149.5 | 144.4 | 141.2 |

| MAKRO ATACADISTA S.A. BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 12/17 |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | 25.0 | 31.5 | 36.5 | 31.5 | 33.9 | 100.0 | 144.0 | 218.5 | 181.8 | 191.6 | |
| Financiamentos | 6.9 | 3.4 | 3.5 | 3.0 | 4.0 | 100.0 | 57.1 | 76.2 | 62.4 | 83.2 | |
| Impostos e Taxas | 4.3 | 2.5 | 7.4 | 4.6 | 5.5 | 100.0 | 66.1 | 259.3 | 155.2 | 181.5 | |
| Dividendos a Pagar | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 0.0 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 31.8 | |
| Outras Exigibilidades | 5.1 | 4.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 103.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total de Circulante | 41.2 | 42.0 | 48.5 | 39.0 | 43.8 | 100.0 | 116.6 | 176.0 | 136.8 | 150.2 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Financiamentos | 4.7 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 100.0 | 9.9 | 4.8 | 11.8 | 4.4 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0.0 | 0.1 | 0.2 | 6.3 | 4.0 | 0.0 | 100.0 | 287.3 | 9065.4 | 5715.5 | |
| Outras Obrigações | 1.1 | 1.5 | 3.2 | 3.6 | 3.8 | 100.0 | 152.7 | 419.8 | 466.8 | 474.7 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 5.8 | 2.0 | 3.5 | 10.3 | 8.0 | 100.0 | 39.2 | 89.8 | 255.3 | 193.3 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 4.2 | 4.1 | 42.1 | 49.6 | 46.1 | 100.0 | 113.3 | 1513.2 | 1722.1 | 1566.9 | |
| Reservas de Capital | 46.9 | 41.0 | 0.5 | 0.8 | 1.5 | 100.0 | 100.0 | 1.7 | 2.3 | 4.6 | |
| Reserva de Reavaliação | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Reserva de Lucro | 0.1 | 0.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 100.0 | 742.2 | 587.2 | 587.2 | 656.6 | |
| LUCRO ACUMULADO | 1.8 | 10.3 | 5.1 | 0.0 | 0.2 | 100.0 | 653.9 | 421.2 | -0.4 | 14.6 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | 53.0 | 56.0 | 48.0 | 50.7 | 48.2 | 100.0 | 121.0 | 135.5 | 138.1 | 128.6 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 114.4 | 149.5 | 144.4 | 141.2 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 13/17 |
|---|----------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 121.5 | 119.2 | 114.4 | 119.0 | 117.8 | 100.0 | 104.6 | 377.8 | 383.4 | 349.6 | |
| (-) Impostos | 21.5 | 19.2 | 14.4 | 19.0 | 17.8 | 100.0 | 95.2 | 269.0 | 346.0 | 299.3 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 106.7 | 401.1 | 391.4 | 360.4 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 91.5 | 92.1 | 86.5 | 90.2 | 88.8 | 100.0 | 107.4 | 379.4 | 385.9 | 349.8 | |
| LUCRO BRUTO | 8.5 | 7.9 | 13.5 | 9.8 | 11.2 | 100.0 | 98.8 | 634.3 | 450.9 | 474.7 | |
| (-) Despesas Vendas | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 1.2 | 1.4 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 151.0 | 162.7 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 15.5 | 15.8 | 10.2 | 11.2 | 10.1 | 100.0 | 108.2 | 263.1 | 281.3 | 234.7 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 0.1 | 2.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 3666.4 | 653.8 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | -6.9 | -5.7 | 2.6 | -2.5 | -0.2 | 100.0 | 88.2 | -153.2 | 141.1 | 12.7 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.7 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 128.8 | 29.6 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | 9.1 | 10.7 | 0.5 | 0.3 | 1.3 | 100.0 | 125.4 | 23.9 | 13.4 | 51.3 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 1.0 | 7.5 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 762.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 3.2 | 12.5 | 2.6 | -2.9 | 0.9 | 100.0 | 412.7 | 329.5 | -353.0 | 97.5 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 0.1 | 0.2 | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 100.0 | 203.6 | 871.1 | 286.5 | 0.0 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 3.3 | 12.7 | 2.9 | -2.8 | 0.8 | 100.0 | 406.7 | 345.1 | -334.7 | 90.5 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 1.4 | 0.7 | 0.5 | -1.0 | 0.2 | 100.0 | 50.5 | 139.5 | -269.8 | 63.8 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 1.9 | 12.0 | 2.4 | -1.9 | 0.6 | 100.0 | 669.7 | 496.9 | -382.5 | 110.3 | |
| (-) Participação de Administradores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Participações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 1.9 | 12.0 | 2.4 | -1.9 | 0.6 | 100.0 | 669.7 | 496.9 | -382.5 | 110.3 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 673.2 | 417.4 | -357.8 | 108.5 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL(%) Emissão: 6/5/98 | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 14/17 |
|---|---|-------|-------|-------|-------|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 41.6 | 43.8 | 52.8 | 47.4 | 50.2 | 100.0 | 120.4 | 189.7 | 164.4 | 170.4 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 4.7 | 1.6 | 1.6 | 2.8 | 3.9 | 100.0 | 37.8 | 50.7 | 84.9 | 114.8 | |
| PERMANENTE | 53.6 | 54.6 | 45.6 | 49.8 | 45.9 | 100.0 | 116.5 | 127.1 | 134.1 | 120.9 | |
| TOTAL DO ATIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 114.4 | 149.5 | 144.4 | 141.2 | |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 41.2 | 42.0 | 48.5 | 39.0 | 43.8 | 100.0 | 116.6 | 176.0 | 136.8 | 150.2 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 5.8 | 2.0 | 3.5 | 10.3 | 8.0 | 100.0 | 39.2 | 89.8 | 255.3 | 193.3 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 53.0 | 56.0 | 48.0 | 50.7 | 48.2 | 100.0 | 121.0 | 135.5 | 138.1 | 128.6 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 114.4 | 149.5 | 144.4 | 141.2 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. | | ANALISE VERTICAL (%) | | | | |
|---|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ORIGENS E APLICAÇÕES | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| DE RECURSOS | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| ORIGENS DE RECURSOS | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| DE OPERAÇÕES | | 42.2 | 86.3 | 90.3 | 4.8 | 100.0 |
| Lucro Líquido do Exercício | | 25.9 | 213.4 | 25.0 | -38.9 | 24.2 |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | | 16.3 | -127.1 | 65.4 | 43.7 | 72.2 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | | 17.4 | 18.8 | 13.9 | 34.4 | 73.0 |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | | -0.8 | -37.7 | -1.1 | 0.0 | 0.0 |
| Correção Monetária do Balanço | | -14.2 | -104.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado da venda de bens do Permanente | | 0.4 | 1.2 | 1.3 | 9.3 | -0.7 |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Amortização de Deságio de Investimentos | | 0.0 | 0.0 | 51.3 | 0.0 | 0.0 |
| Ajuste de Exercício Anterior | | 0.0 | -1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | | 13.6 | -4.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.6 |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DE TERCEIROS | | 0.0 | 0.7 | 2.0 | 1.5 | 0.0 |
| Dividendos Recebidos | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Incentivos Fiscais | | 0.0 | 0.7 | 2.0 | 1.5 | 0.0 |
| Venda de Ações em Tesouraria | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DE ACIONISTAS | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 44.4 | 0.0 |
| Aumento de Capital de Acionistas | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 44.4 | 0.0 |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | | 57.8 | 13.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | | 57.8 | 13.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Redução Ativo Permanente | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | | 0.0 | 0.0 | 7.6 | 49.3 | 0.0 |
| Aumento no Exigível a LP | | 0.0 | 0.0 | 7.6 | 49.3 | 0.0 |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | | 93.0 | 66.4 | 91.0 | 71.2 | 120.0 |
| Nas Operações | | 2.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Dividendos e Bonificações | | 0.0 | 8.3 | 13.3 | 0.0 | 4.8 |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | | 0.0 | 0.0 | 1.6 | 11.7 | 16.4 |
| Aumento do Ativo Permanente | | 34.8 | 89.1 | 85.1 | 88.3 | 61.9 |
| Imobilizado | | 34.2 | 82.3 | 85.1 | 88.3 | 61.9 |
| Investimentos | | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Diferido | | 0.0 | 6.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Redução do Exigível Longo Prazo | | 62.6 | 2.6 | 0.0 | 0.0 | 17.0 |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | | 7.0 | 33.6 | 9.0 | 28.8 | -20.0 |

| MAKRO ATACADISTA S.A. ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | ANALISE VERTICAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 15/17 |
|---|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | |
| DE OPERAÇÕES | 42.2 | 86.3 | 90.3 | 4.8 | 100.0 | |
| Lucro Líquido do Exercício | 25.9 | 213.4 | 25.0 | -38.9 | 24.2 | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | 16.3 | -127.1 | 65.4 | 43.7 | 72.2 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 17.4 | 18.8 | 13.9 | 34.4 | 73.0 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | -0.8 | -37.7 | -1.1 | 0.0 | 0.0 | |
| Correção Monetária do Balanço | -14.2 | -104.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0.4 | 1.2 | 1.3 | 9.3 | -0.7 | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0.0 | 0.0 | 51.3 | 0.0 | 0.0 | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0.0 | -1.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | 13.6 | -4.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 3.6 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE TERCEIROS | 0.0 | 0.7 | 2.0 | 1.5 | 0.0 | |
| Dividendos Recebidos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Incentivos Fiscais | 0.0 | 0.7 | 2.0 | 1.5 | 0.0 | |
| Venda de Ações em Tesouraria | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE ACIONISTAS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 44.4 | 0.0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 44.4 | 0.0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 57.8 | 13.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 57.8 | 13.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução Ativo Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 0.0 | 0.0 | 7.6 | 49.3 | 0.0 | |
| Aumento no Exigível a LP | 0.0 | 0.0 | 7.6 | 49.3 | 0.0 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 93.0 | 66.4 | 91.0 | 71.2 | 120.0 | |
| Nas Operações | 2.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Dividendos e Bonificações | 0.0 | 8.3 | 13.3 | 0.0 | 4.8 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | 1.6 | 11.7 | 16.4 | |
| Aumento do Ativo Permanente | 34.8 | 89.1 | 85.1 | 88.3 | 61.9 | |
| Imobilizado | 34.2 | 82.3 | 85.1 | 88.3 | 61.9 | |
| Investimentos | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Diferido | 0.0 | 6.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 62.6 | 2.6 | 0.0 | 0.0 | 17.0 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | 7.0 | 33.6 | 9.0 | 28.8 | -20.0 | |

| MAKRO ATACADISTA S.A. ÍNDICES ECONÔMICO-FINANCEIROS | Emissão: 6/5/98 16/17 | | | | |
|---|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | |
| Liquidez Corrente | 1.01 | 1.04 | 1.09 | 1.22 | 1.15 |
| Liquidez Seca | 0.73 | 0.61 | 0.66 | 0.72 | 0.76 |
| Liquidez Geral | 0.99 | 1.03 | 1.05 | 1.02 | 1.04 |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 44 | 73 | 31 | 27 | 26 |
| * Compras - % estimado do CPV | 85% | 85% | 85% | 85% | 85% |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 111 | 149 | 64 | 52 | 61 |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 3 | 9 | 2 | 0 | 0 |
| Ciclo Financeiro | -64 | -67 | -31 | -25 | -35 |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 90% | 97% | 93% | 83% | 86% |
| Particip. Capital Próprio | 53% | 56% | 48% | 51% | 48% |
| Número de ações (em Mil) | 175,906,667 | 175,000,919 | 209,407,143 | 188,066,667 | 178,750,000 |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.01 | 0.25 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Permanente / Patrim. Líquido | 101% | 97% | 95% | 98% | 95% |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 89% | 78% | 108% | 97% | 107% |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 47% | 44% | 52% | 49% | 52% |
| Imobilização de rec. permanentes | 91% | 94% | 88% | 82% | 82% |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | |
| Giro dos Ativos | 1.04 | 0.97 | 2.79 | 2.82 | 2.66 |
| Retorno sobre os Ativos Totais | 2% | 12% | 7% | -5% | 2% |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | |
| Margem Bruta | 9% | 8% | 13% | 10% | 11% |
| Margem Operacional 1 | -7% | -6% | 3% | -3% | 0% |
| Margem Operacional 2 | 3% | 12% | 3% | -3% | 1% |
| Margem Líquida | 2% | 12% | 2% | -2% | 1% |
| Do Capital Próprio | 4% | 21% | 14% | -10% | 3% |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 0.00 | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Lucro Ajustado | -3.61 | 0.58 | 0.02 | -0.09 | -0.03 |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 8. OUTROS | | | | | |
| Cobertura de Juros | 0.00 | 0.00 | 5.24 | -3.38 | -1.58 |
| Despesas Administrativas | 16% | 16% | 10% | 11% | 10% |
| Despesas Comerciais | 0% | 0% | 1% | 1% | 1% |
| Grau de Alavancagem Financeira | -746369% | 19767868% | 403310% | 183245% | -20973% |

| MAKRO ATACADISTA S.A. ÍNDICES ECONÔMICO-FINANCEIROS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 17/17 |
|---|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corrente | 1.01 | 1.04 | 1.09 | 1.22 | 1.15 | |
| Liquidez Seca | 0.73 | 0.61 | 0.66 | 0.72 | 0.76 | |
| Liquidez Geral | 0.99 | 1.03 | 1.05 | 1.02 | 1.04 | |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 44 | 73 | 31 | 27 | 26 | |
| * Compras - % estimado do CPV | 85% | 85% | 85% | 85% | 85% | |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 111 | 149 | 64 | 52 | 61 | |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 3 | 9 | 2 | 0 | 0 | |
| Ciclo Financeiro | -64 | -67 | -31 | -25 | -35 | |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 90% | 97% | 93% | 83% | 86% | |
| Particip. Capital Próprio | 53% | 56% | 48% | 51% | 48% | |
| Número de ações (em Mil) | 175,906,667 | 175,000,919 | 209,407,143 | 188,066,667 | 178,750,000 | |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Permanente / Patrim. Líquido | 101% | 97% | 95% | 98% | 95% | |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 89% | 78% | 108% | 97% | 107% | |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 47% | 44% | 52% | 49% | 52% | |
| Imobilização de rec. permanentes | 91% | 94% | 88% | 82% | 82% | |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | | |
| Giro dos Ativos | 1.04 | 0.97 | 2.79 | 2.82 | 2.66 | |
| Retorno sobre os Ativos Totais | 2% | 12% | 7% | -5% | 2% | |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | | |
| Margem Bruta | 9% | 8% | 13% | 10% | 11% | |
| Margem Operacional 1 | -7% | -6% | 3% | -3% | 0% | |
| Margem Operacional 2 | 3% | 12% | 3% | -3% | 1% | |
| Margem Líquida | 2% | 12% | 2% | -2% | 1% | |
| Do Capital Próprio | 4% | 21% | 14% | -10% | 3% | |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Lucro Ajustado | -3.61 | 0.32 | 0.29 | -0.09 | -0.03 | |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 8. OUTROS | | | | | | |
| Cobertura de Juros | 0.00 | 0.00 | 5.24 | -3.38 | -1.58 | |
| Despesas Administrativas | 16% | 16% | 10% | 11% | 10% | |
| Despesas Comerciais | 0% | 0% | 1% | 1% | 1% | |
| Grau de Alavancagem Financeira | -100690% | 105277% | 486678% | 221124% | -23027% | |

COMPANHIA SIDERÚRGICA PAULISTA S.A.

(COSIPA)

| COSIPA | COSIPA | | | | | 1/17 |
|------------------------------------|----------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Ano: | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| Início dos exercícios: | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | |
| Encerramento dos exercícios: | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | |
| BTN/UFIR ou Dólar fim do período | 187.77 | 187.77 | 0.8287 | 0.8287 | 0.9108 | |
| COSIPA | | | | | | |
| BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares | | | | | |
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 51,021 | 7,536,101 | 114,001 | 95,549 | 105,300 | |
| Clientes | 28,927,480 | 22,056,759 | 196,032 | 166,178 | 165,800 | |
| Estoques | 82,449,816 | 62,710,806 | 278,248 | 346,869 | 341,500 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 9,226,580 | 4,558,328 | 10,158 | 8,218 | 27,100 | |
| Total do Circulante | 120,654,897 | 96,861,994 | 598,439 | 616,814 | 639,700 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | | | 2,006 | 4,332 | 0 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 1,729,806 | 666,858 | 1,374 | 2,600 | 0 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 229,583 | 208,776 | 12,492 | 42,052 | 3,900 | |
| Total de Realizável a L. P. | 1,959,389 | 875,634 | 15,872 | 48,984 | 3,900 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 10,170,033 | 11,894,432 | 51,335 | 56,811 | 12,600 | |
| Outros Inv. Permanentes | | | | | | |
| Imobilizado | 781,110,647 | 751,733,858 | 3,257,766 | 3,024,381 | 3,347,400 | |
| Diferido | 6,718,265 | 5,199,991 | 29,688 | 32,208 | 33,100 | |
| Total de Permanente | 797,998,945 | 768,828,281 | 3,338,789 | 3,113,400 | 3,393,100 | |
| TOTAL DO ATIVO | 920,613,231 | 866,565,909 | 3,953,100 | 3,779,198 | 4,036,700 | |

| COSIPA | | Valores em: milhares | | | | 2/17 |
|---|--------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 108,264,467 | 39,373,622 | 176,499 | 156,345 | 301,200 | |
| Financiamentos | 201,392,839 | 38,337,478 | 159,044 | 299,099 | 380,300 | |
| Impostos e Taxas | 95,415,048 | 36,664,104 | 831,148 | 736,702 | 743,800 | |
| Dividendos a Pagar | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,000 | |
| Outras Exigibilidades | 67,727,717 | 58,746,452 | 239,731 | 207,299 | 313,800 | |
| Total de Circulante | 472,800,071 | 173,121,656 | 1,406,422 | 1,399,445 | 1,743,100 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | | | | | | |
| Financiamentos | 80,016,255 | 28,991,045 | 135,395 | | 130,800 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | | | | 151,099 | 164,100 | |
| Outras Obrigações | 27,278,733 | 223,879,289 | 326,972 | 226,156 | 249,900 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 107,294,988 | 252,870,334 | 462,367 | 377,255 | 544,800 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Disp. Ex. Fut. | | | | | | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 938,416,582 | 931,315,461 | 4,221,987 | 4,221,987 | 4,222,000 | |
| Reservas de Capital | 87,167,885 | 7,262,134 | 46,739 | 68,099 | 149,600 | |
| Reserva de Reavaliação | 15,928,981 | 15,445,269 | 66,936 | 64,698 | 62,400 | |
| Reserva de Lucro | | | | | | |
| LUCRO ACUMULADO | (700,995,276) | (513,448,945) | (2,251,351) | (2,352,286) | (2,685,200) | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | | | | | | |
| Total do Patrimônio Líquido | 340,518,172 | 440,573,919 | 2,084,311 | 2,002,498 | 1,748,800 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 920,613,231 | 866,565,909 | 3,953,100 | 3,779,198 | 4,036,700 | |

| COSIPA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 3/17 |
|--|---|----------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 340,477,719 | 332,282,779 | 1,657,888 | 1,459,832 | 1,556,600 | |
| (-) Impostos | 52,325,720 | 54,131,803 | 230,794 | 206,395 | 220,000 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 6,620,459 | 17,602,448 | 74,865 | 64,980 | 62,900 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 281,531,540 | 260,548,528 | 1,352,229 | 1,188,457 | 1,273,700 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 267,008,733 | 240,810,698 | 1,163,732 | 1,087,082 | 1,126,900 | |
| LUCRO BRUTO | 14,522,807 | 19,737,830 | 188,497 | 101,375 | 146,800 | |
| (-) Despesas Vendas | 10,101,256 | 10,590,970 | 48,407 | 47,188 | 40,300 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 15,756,876 | 19,799,372 | 50,147 | 48,946 | 50,900 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 919 | 15,317 | 0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 19,478,479 | 36,518,432 | 71,692 | 0 | 55,200 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0 | 0 | 0 | 76,077 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | (30,813,804) | (47,170,944) | 19,170 | 96,635 | 400 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 51,233,566 | 26,104,667 | 9,957 | 75,090 | 275,400 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | (12,614,313) | (4,832,526) | 20,575 | 51,121 | 35,500 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | | | | | | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | (94,661,683) | (78,108,137) | 29,788 | 72,666 | (239,500) | |
| (+) Receitas Não Operacionais | | | 17,345 | 0 | | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 2,088,998 | 110,591,078 | 0 | 888 | 10,500 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | | | | | | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | (96,750,681) | (188,699,215) | 47,133 | 71,778 | (250,000) | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | | | | | | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | (96,750,681) | (188,699,215) | 47,133 | 71,778 | (250,000) | |
| (-) Participação de Administradores | | | | | | |
| (-) Outras Participações | | | | | (600) | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | (96,750,681) | (188,699,215) | 47,133 | 71,778 | (249,400) | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | (10.92) | (7.01) | 0.16 | 0.12 | -0.57 | |

| COSIPA ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 5/17 |
|---|---|---------------------|----------------|-----------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | (63,084,427) | 284,873,241 | 430,704 | 172,399 | 268,400 | |
| DE OPERAÇÕES | (33,322,927) | (211,610,803) | 289,143 | 141,695 | 65,200 | |
| Lucro Líquido do Exercício | (96,750,681) | (188,699,215) | 47,133 | 71,778 | (249,400) | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | 63,427,754 | (22,911,588) | 242,010 | 69,917 | 314,600 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 34,484,512 | 29,055,700 | 127,679 | 155,939 | 162,800 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | | | (919) | (15,317) | 0 | |
| Correção Monetária do Balanço | | | | | | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 19,431,820 | (83,119,469) | (10,319) | (14,269) | 89,000 | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | | | | | | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | | | | | | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | | | | | | |
| Ajuste de Exercício Anterior | | | | | | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | 9,511,422 | 31,152,181 | 125,569 | (56,436) | 62,800 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | | |
| DE TERCEIROS | 25,010,165 | 244,373,919 | 82,465 | 23,056 | 84,000 | |
| Dividendos Recebidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Incentivos Fiscais | 0 | 170,380,220 | 68,307 | 21,360 | 81,500 | |
| Outras | 25,010,165 | 73,993,699 | 14,158 | 1,696 | 2,500 | |
| DE ACIONISTAS | 14,428,708 | 285,135,529 | 52,901 | 0 | 0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | 14,428,708 | 285,135,529 | 52,901 | 0 | 0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | | | | | | |
| Redução Ativo Permanente | | | | | | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | (69,200,373) | (33,025,404) | 6,195 | 7,648 | 119,200 | |
| Aumento no Exigível a LP | (69,200,373) | (33,025,404) | 6,195 | 7,648 | 119,200 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 5,059,354 | 8,987,729 | 189,782 | 237,564 | 627,100 | |
| Nas Operações | | | | | | |
| Dividendos e Bonificações | | | | | | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | | | | | | |
| Aumento do Ativo Permanente | 5,059,354 | 8,987,729 | 31,474 | 92,280 | 473,900 | |
| Imobilizado | 3,746,218 | 7,972,933 | 15,353 | 75,237 | 458,900 | |
| Investimentos | 83,884 | 0 | 229 | 6,171 | 6,000 | |
| Diferido | 1,229,252 | 1,014,796 | 15,892 | 10,872 | 9,000 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | | | 158,308 | 145,284 | 153,200 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | (68,143,781) | 275,885,512 | 240,922 | (65,165) | (358,700) | |
| COSIPA | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 120,654,897 | 96,861,994 | 598,439 | 616,814 | 639,700 | |
| (-) No início do exercício | 139,053,455 | 120,654,897 | 430,709 | 598,439 | 629,600 | |
| (=) Aumento / Diminuição | -18,398,558 | -23,792,903 | 167,730 | 18,375 | 10,100 | |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 472,800,071 | 173,121,656 | 698,898 | 782,438 | 1,153,400 | |
| (-) No início do exercício | 423,054,848 | 472,800,071 | 772,090 | 698,898 | 784,600 | |
| (=) Aumento / Diminuição | 49,745,223 | -299,678,415 | -73,192 | 83,540 | 368,800 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | -68,143,781 | 275,885,512 | 240,922 | -65,165 | -358,700 | |

| COSIPA | | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | 6/17 |
|------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 272 | 40,135 | 137,566 | 115,300 | 115,613 | |
| Clientes | 154,058 | 117,467 | 236,554 | 200,529 | 182,038 | |
| Estoques | 439,100 | 333,977 | 335,764 | 418,570 | 374,945 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 49,138 | 24,276 | 12,258 | 9,917 | 29,754 | |
| Total do Circulante | 642,567 | 515,854 | 722,142 | 744,315 | 702,350 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | 0 | 0 | 2,421 | 5,227 | 0 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 9,212 | 3,551 | 1,658 | 3,137 | 0 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 1,223 | 1,112 | 15,074 | 50,745 | 4,282 | |
| Total de Realizável a L. P. | 10,435 | 4,663 | 19,153 | 59,109 | 4,282 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 54,162 | 63,346 | 61,946 | 68,554 | 13,834 | |
| Outros Inv. Permanentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Imobilizado | 4,159,933 | 4,003,482 | 3,931,177 | 3,649,549 | 3,675,231 | |
| Diferido | 35,779 | 27,693 | 35,825 | 38,866 | 36,342 | |
| Total de Permanente | 4,249,875 | 4,094,521 | 4,028,948 | 3,756,969 | 3,725,406 | |
| TOTAL DO ATIVO | 4,902,877 | 4,615,039 | 4,770,243 | 4,560,393 | 4,432,038 | |

| COSIPA BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | | 7/17 |
|---|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 576,580 | 209,691 | 212,983 | 188,663 | 330,698 | |
| Financiamentos | 1,072,551 | 204,173 | 191,920 | 360,926 | 417,545 | |
| Impostos e Taxas | 508,149 | 195,261 | 1,002,954 | 888,985 | 816,645 | |
| Dividendos a Pagar | 0 | 0 | 0 | 0 | 4,392 | |
| Outras Exigibilidades | 360,695 | 312,864 | 289,286 | 250,150 | 344,532 | |
| Total de Circulante | 2,517,974 | 921,988 | 1,697,143 | 1,688,723 | 1,913,812 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Financiamentos | 426,140 | 154,397 | 163,382 | 0 | 143,610 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0 | 0 | 0 | 182,333 | 180,171 | |
| Outras Obrigações | 145,277 | 1,192,306 | 394,560 | 272,905 | 274,374 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 571,417 | 1,346,703 | 557,943 | 455,237 | 598,155 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 4,997,692 | 4,959,874 | 5,094,711 | 5,094,711 | 4,635,485 | |
| Reservas de Capital | 38,676 | 249 | 56,400 | 82,176 | 164,251 | |
| Reserva de Reavaliação | 84,832 | 82,256 | 80,772 | 78,072 | 68,511 | |
| Reserva de Lucro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| LUCRO ACUMULADO | (3,733,266) | (2,734,457) | (2,716,726) | (2,838,525) | (2,948,177) | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | 1,813,485 | 2,346,349 | 2,515,157 | 2,416,433 | 1,920,070 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 4,902,877 | 4,615,039 | 4,770,243 | 4,560,393 | 4,432,038 | |

| COSIPA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
|--|--|--------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 1,813,270 | 1,769,627 | 2,000,589 | 1,761,593 | 1,709,047 | |
| (-) Impostos | 278,669 | 288,288 | 278,501 | 249,059 | 241,546 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 35,258 | 93,745 | 90,340 | 78,412 | 69,060 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 1,499,342 | 1,387,594 | 1,631,747 | 1,434,122 | 1,398,441 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 1,421,999 | 1,282,477 | 1,404,286 | 1,311,792 | 1,237,264 | |
| LUCRO BRUTO | 77,344 | 105,117 | 227,461 | 122,330 | 161,177 | |
| (-) Despesas Vendas | 53,796 | 56,404 | 58,413 | 56,942 | 44,247 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 83,916 | 105,445 | 60,513 | 59,064 | 55,885 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 1,109 | 18,483 | 0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 103,736 | 194,485 | 86,511 | 0 | 60,606 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0 | 0 | 0 | 91,803 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | (164,104) | (251,217) | 23,133 | 116,610 | 439 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 272,853 | 139,025 | 12,015 | 90,612 | 302,372 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | (67,180) | (25,736) | 24,828 | 61,688 | 38,977 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | (504,136) | (415,978) | 35,945 | 87,687 | (262,956) | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 0 | 0 | 20,930 | 0 | 0 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 11,125 | 588,971 | 0 | 1,072 | 11,528 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | (515,262) | (1,004,949) | 56,876 | 86,615 | (274,484) | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | (515,262) | (1,004,949) | 56,876 | 86,615 | (274,484) | |
| (-) Participação de Administradores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Participações | 0 | 0 | 0 | 0 | (659) | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | (515,262) | (1,004,949) | 56,876 | 86,615 | (273,825) | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | (0.06) | (0.04) | 0.19 | 0.14 | (0.63) | |

| COSIPA | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | |
| | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| RESUMO | | | | | |
| BALANÇO | | | | | |
| PATRIMONIAL | | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| ATIVO | | | | | |
| CIRCULANTE | 642,567 | 515,854 | 722,142 | 744,315 | 702,350 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 10,435 | 4,663 | 19,153 | 59,109 | 4,282 |
| PERMANENTE | 4,249,875 | 4,094,521 | 4,028,948 | 3,756,969 | 3,725,406 |
| TOTAL DO ATIVO | 4,902,877 | 4,615,039 | 4,770,243 | 4,560,393 | 4,432,038 |
| PASSIVO | | | | | |
| CIRCULANTE | 2,517,974 | 921,988 | 1,697,143 | 1,688,723 | 1,913,812 |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 571,417 | 1,346,703 | 557,943 | 455,237 | 598,155 |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 1,813,485 | 2,346,349 | 2,515,157 | 2,416,433 | 1,920,070 |
| TOTAL DO PASSIVO | 4,902,877 | 4,615,039 | 4,770,243 | 4,560,393 | 4,432,038 |

| DOLAR | | JULHO |
|----------|---------|---------------------|
| POS.ANTE | 250 | |
| POS.ATUA | -750 | |
| FECHAME | 1160.86 | AJUSTE 1163.929 |
| RESULTAD | -37725 | |
| C/V | LOTE | P.U. CORRET. |
| V | -1000 | 1161.25 SAFIC BTI-T |

| COSIPA ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 10/17 |
|---|--|------------------|----------------|-----------------|------------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | (335,966) | 1,517,139 | 519,735 | 208,035 | 294,686 | |
| DE OPERAÇÕES | (177,467) | (1,126,968) | 348,912 | 170,985 | 71,585 | |
| Lucro Líquido do Exercício | (515,262) | (1,004,949) | 56,876 | 86,615 | (273,825) | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | 337,795 | (122,019) | 292,036 | 84,369 | 345,411 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 183,653 | 154,741 | 154,071 | 188,173 | 178,744 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 0 | 0 | (1,109) | (18,483) | 0 | |
| Correção Monetária do Balanço | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 103,487 | (442,666) | (12,452) | (17,219) | 97,716 | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | 50,655 | 165,906 | 151,525 | (68,102) | 68,950 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE TERCEIROS | 133,196 | 1,301,453 | 99,511 | 27,822 | 92,227 | |
| Dividendos Recebidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Incentivos Fiscais | 0 | 907,388 | 82,427 | 25,775 | 89,482 | |
| Outras | 133,196 | 394,066 | 17,085 | 2,047 | 2,745 | |
| DE ACIONISTAS | 76,842 | 1,518,536 | 63,836 | 0 | 0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | 76,842 | 1,518,536 | 63,836 | 0 | 0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | (368,538) | (175,882) | 7,476 | 9,229 | 130,874 | |
| Aumento no Exigível a LP | (368,538) | (175,882) | 7,476 | 9,229 | 130,874 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 26,944 | 47,866 | 229,012 | 286,671 | 688,516 | |
| Nas Operações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Dividendos e Bonificações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Aumento do Ativo Permanente | 26,944 | 47,866 | 37,980 | 111,355 | 520,312 | |
| Imobilizado | 19,951 | 42,461 | 18,527 | 90,789 | 503,843 | |
| Investimentos | 447 | 0 | 276 | 7,447 | 6,588 | |
| Diferido | 6,547 | 5,404 | 19,177 | 13,119 | 9,881 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 0 | 0 | 191,032 | 175,316 | 168,204 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | (362,911) | 1,469,274 | 290,723 | (78,635) | (393,830) | |
| COSIPA | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L | | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 642,567 | 515,854 | 722,142 | 744,315 | 702,350 | |
| (-) No início do exercício | 740,552 | 642,567 | 519,741 | 722,142 | 691,260 | |
| (=) Aumento / Diminuição | (97,985) | (126,713) | 202,401 | 22,173 | 11,089 | |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 2,517,974 | 921,988 | 843,367 | 944,175 | 1,266,359 | |
| (-) No início do exercício | 2,253,048 | 2,517,974 | 931,688 | 843,367 | 861,440 | |
| (=) Aumento / Diminuição | 264,926 | (1,595,987) | (88,321) | 100,808 | 404,919 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | (362,911) | 1,469,274 | 290,723 | (78,635) | (393,830) | |

| COSIPA | | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | |
|------------------------------------|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | 11/17 |
| ATIVO | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | |
| Disponível | | 0.0 | 0.9 | 2.9 | 2.5 | 2.6 | 100.0 | 14770.6 | 50627.7 | 42433.2 | 42548.3 |
| Clientes | | 3.1 | 2.5 | 5.0 | 4.4 | 4.1 | 100.0 | 76.2 | 153.5 | 130.2 | 118.2 |
| Estoques | | 9.0 | 7.2 | 7.0 | 9.2 | 8.5 | 100.0 | 76.1 | 76.5 | 95.3 | 85.4 |
| Outros Créd., Valores e Bens | | 1.0 | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.7 | 100.0 | 49.4 | 24.9 | 20.2 | 60.6 |
| Total do Circulante | | 13.1 | 11.2 | 15.1 | 16.3 | 15.8 | 100.0 | 80.3 | 112.4 | 115.8 | 109.3 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | |
| Créditos de Clientes | | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 216.0 | 0.0 |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | | 0.2 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 100.0 | 38.6 | 18.0 | 34.1 | 0.0 |
| Outros Créditos, Valores e Bens | | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 1.1 | 0.1 | 100.0 | 90.9 | 1232.9 | 4150.3 | 350.2 |
| Total de Realizável a L. P. | | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 1.3 | 0.1 | 100.0 | 44.7 | 183.5 | 566.5 | 41.0 |
| PERMANENTE | | | | | | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | | 1.1 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 0.3 | 100.0 | 117.0 | 114.4 | 126.6 | 25.5 |
| Outros Inv. Permanentes | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Imobilizado | | 84.8 | 86.7 | 82.4 | 80.0 | 82.9 | 100.0 | 96.2 | 94.5 | 87.7 | 88.3 |
| Diferido | | 0.7 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 100.0 | 77.4 | 100.1 | 108.6 | 101.6 |
| Total de Permanente | | 86.7 | 88.7 | 84.5 | 82.4 | 84.1 | 100.0 | 96.3 | 94.8 | 88.4 | 87.7 |
| TOTAL DO ATIVO | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 94.1 | 97.3 | 93.0 | 90.4 |

| COSIPA BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 12/17 |
|---|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | 11.8 | 4.5 | 4.5 | 4.1 | 7.5 | 100.0 | 36.4 | 36.9 | 32.7 | 57.4 | |
| Financiamentos | 21.9 | 4.4 | 4.0 | 7.9 | 9.4 | 100.0 | 19.0 | 17.9 | 33.7 | 38.9 | |
| Impostos e Taxas | 10.4 | 4.2 | 21.0 | 19.5 | 18.4 | 100.0 | 38.4 | 197.4 | 174.9 | 160.7 | |
| Dividendos a Pagar | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | |
| Outras Exigibilidades | 7.4 | 6.8 | 6.1 | 5.5 | 7.8 | 100.0 | 86.7 | 80.2 | 69.4 | 95.5 | |
| Total de Circulante | 51.4 | 20.0 | 35.6 | 37.0 | 43.2 | 100.0 | 36.6 | 67.4 | 67.1 | 76.0 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Financiamentos | 8.7 | 3.3 | 3.4 | 0.0 | 3.2 | 100.0 | 36.2 | 38.3 | 0.0 | 33.7 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 4.0 | 4.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 98.8 | |
| Outras Obrigações | 3.0 | 25.8 | 8.3 | 6.0 | 6.2 | 100.0 | 820.7 | 271.6 | 187.9 | 188.9 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 11.7 | 29.2 | 11.7 | 10.0 | 13.5 | 100.0 | 235.7 | 97.6 | 79.7 | 104.7 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 101.9 | 107.5 | 106.8 | 111.7 | 104.6 | 100.0 | 99.2 | 101.9 | 101.9 | 92.8 | |
| Reservas de Capital | 0.8 | 0.0 | 1.2 | 1.8 | 3.7 | 100.0 | 0.6 | 145.8 | 212.5 | 424.7 | |
| Reserva de Reavaliação | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.5 | 100.0 | 97.0 | 95.2 | 92.0 | 80.8 | |
| Reserva de Lucro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| LUCRO ACUMULADO | -76.1 | -59.3 | -57.0 | -62.2 | -66.5 | 100.0 | 73.2 | 72.8 | 76.0 | 79.0 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | 37.0 | 50.8 | 52.7 | 53.0 | 43.3 | 100.0 | 129.4 | 138.7 | 133.2 | 105.9 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 94.1 | 97.3 | 93.0 | 90.4 | |

| COSIPA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 13/17 |
|--|----------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 120.9 | 127.5 | 122.6 | 122.8 | 122.2 | 100.0 | 97.6 | 110.3 | 97.2 | 94.3 | |
| (-) Impostos | 18.6 | 20.8 | 17.1 | 17.4 | 17.3 | 100.0 | 103.5 | 99.9 | 89.4 | 86.7 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 2.4 | 6.8 | 5.5 | 5.5 | 4.9 | 100.0 | 265.9 | 256.2 | 222.4 | 195.9 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 92.5 | 108.8 | 95.7 | 93.3 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 94.8 | 92.4 | 86.1 | 91.5 | 88.5 | 100.0 | 90.2 | 98.8 | 92.2 | 87.0 | |
| LUCRO BRUTO | 5.2 | 7.6 | 13.9 | 8.5 | 11.5 | 100.0 | 135.9 | 294.1 | 158.2 | 208.4 | |
| (-) Despesas Vendas | 3.6 | 4.1 | 3.6 | 4.0 | 3.2 | 100.0 | 104.8 | 108.6 | 105.8 | 82.2 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 5.6 | 7.6 | 3.7 | 4.1 | 4.0 | 100.0 | 125.7 | 72.1 | 70.4 | 66.6 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 1666.7 | 0.0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 6.9 | 14.0 | 5.3 | 0.0 | 4.3 | 100.0 | 187.5 | 83.4 | 0.0 | 58.4 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | -10.9 | -18.1 | 1.4 | 8.1 | 0.0 | 100.0 | 153.1 | -14.1 | -71.1 | -0.3 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | 18.2 | 10.0 | 0.7 | 6.3 | 21.6 | 100.0 | 51.0 | 4.4 | 33.2 | 110.8 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | -4.5 | -1.9 | 1.5 | 4.3 | 2.8 | 100.0 | 38.3 | -37.0 | -91.8 | -58.0 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | -33.6 | -30.0 | 2.2 | 6.1 | -18.8 | 100.0 | 82.5 | -7.1 | -17.4 | 52.2 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 0.0 | 0.0 | 1.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0.7 | 42.4 | 0.0 | 0.1 | 0.8 | 100.0 | 5294.0 | 0.0 | 9.6 | 103.6 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | -34.4 | -72.4 | 3.5 | 6.0 | -19.6 | 100.0 | 195.0 | -11.0 | -16.8 | 53.3 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | -34.4 | -72.4 | 3.5 | 6.0 | -19.6 | 100.0 | 195.0 | -11.0 | -16.8 | 53.3 | |
| (-) Participação de Administradores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Participações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | -34.4 | -72.4 | 3.5 | 6.0 | -19.6 | 100.0 | 195.0 | -11.0 | -16.8 | 53.1 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 64.2 | -332.0 | -249.0 | 1076.1 | |

| COSIPA RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL(%) Emissão: 6/5/98 | | | | | ANALISE HORIZONTAL(%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 14/17 |
|--|--|-------|-------|-------|-------|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 13.1 | 11.2 | 15.1 | 16.3 | 15.8 | 100.0 | 80.3 | 112.4 | 115.8 | 109.3 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 0.2 | 0.1 | 0.4 | 1.3 | 0.1 | 100.0 | 44.7 | 183.5 | 566.5 | 41.0 | |
| PERMANENTE | 86.7 | 88.7 | 84.5 | 82.4 | 84.1 | 100.0 | 96.3 | 94.8 | 88.4 | 87.7 | |
| TOTAL DO ATIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 94.1 | 97.3 | 93.0 | 90.4 | |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 51.4 | 20.0 | 35.6 | 37.0 | 43.2 | 100.0 | 36.6 | 67.4 | 67.1 | 76.0 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 11.7 | 29.2 | 11.7 | 10.0 | 13.5 | 100.0 | 235.7 | 97.6 | 79.7 | 104.7 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 37.0 | 50.8 | 52.7 | 53.0 | 43.3 | 100.0 | 129.4 | 138.7 | 133.2 | 105.9 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 94.1 | 97.3 | 93.0 | 90.4 | |

| COSIPA ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | ANALISE VERTICAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 15/17 |
|---|---|--------------|--------------|--------------|---------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | |
| DE OPERAÇÕES | 52.8 | -74.3 | 67.1 | 82.2 | 24.3 | |
| Lucro Líquido do Exercício | 153.4 | -66.2 | 10.9 | 41.6 | -92.9 | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | -100.5 | -8.0 | 56.2 | 40.6 | 117.2 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | -54.7 | 10.2 | 29.6 | 90.5 | 60.7 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 0.0 | 0.0 | -0.2 | -8.9 | 0.0 | |
| Correção Monetária do Balanço | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | -30.8 | -29.2 | -2.4 | -8.3 | 33.2 | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | -15.1 | 10.9 | 29.2 | -32.7 | 23.4 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE TERCEIROS | -39.6 | 85.8 | 19.1 | 13.4 | 31.3 | |
| Dividendos Recebidos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Incentivos Fiscais | 0.0 | 59.8 | 15.9 | 12.4 | 30.4 | |
| Outras | -39.6 | 26.0 | 3.3 | 1.0 | 0.9 | |
| DE ACIONISTAS | -22.9 | 100.1 | 12.3 | 0.0 | 0.0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | -22.9 | 100.1 | 12.3 | 0.0 | 0.0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução Ativo Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 109.7 | -11.6 | 1.4 | 4.4 | 44.4 | |
| Aumento no Exigível a LP | 109.7 | -11.6 | 1.4 | 4.4 | 44.4 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | -8.0 | 3.2 | 44.1 | 137.8 | 233.6 | |
| Nas Operações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Dividendos e Bonificações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Aumento do Ativo Permanente | 100.0 | 100.0 | 16.6 | 38.8 | 75.6 | |
| Imobilizado | 74.0 | 88.7 | 8.1 | 31.7 | 73.2 | |
| Investimentos | 1.7 | 0.0 | 0.1 | 2.6 | 1.0 | |
| Diferido | 24.3 | 11.3 | 8.4 | 4.6 | 1.4 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | 83.4 | 61.2 | 24.4 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | 108.0 | 96.8 | 55.9 | -37.8 | -133.6 | |

| COSIPA ÍNDICES ECÔNOMICO-FINANCEIROS | Emissão: 6/5/98 16/17 | | | | |
|--|-----------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | |
| Liquidez Corrente | 0.26 | 0.56 | 0.43 | 0.44 | 0.37 |
| Liquidez Seca | 0.08 | 0.20 | 0.23 | 0.19 | 0.17 |
| Liquidez Geral | 0.21 | 0.23 | 0.33 | 0.37 | 0.28 |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 111 | 94 | 86 | 115 | 109 |
| * Compras - % estimado do CPV | 70% | 70% | 70% | 70% | 70% |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 209 | 84 | 78 | 74 | 137 |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 31 | 24 | 43 | 41 | 38 |
| Ciclo Financeiro | -67 | 34 | 51 | 82 | 10 |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 76% | 64% | 82% | 84% | 76% |
| Particip. Capital Próprio | 37% | 51% | 53% | 53% | 43% |
| Número de ações (em Mil) | 8,859,952,473 | 26,918,575,606 | 294,581,250 | 598,150,000 | 437,543,860 |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.04 | 0.02 | 0.01 | 0.00 | 0.00 |
| Permanente / Patrim. Líquido | 234% | 175% | 160% | 155% | 194% |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 170% | 97% | 90% | 89% | 131% |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 63% | 49% | 47% | 47% | 57% |
| Imobilização de rec. permanentes | 178% | 111% | 131% | 131% | 148% |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | |
| Giro dos Ativos | 0.31 | 0.30 | 0.34 | 0.31 | 0.32 |
| Retorno sobre os Ativos Totais | -11% | -22% | 1% | 2% | -6% |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | |
| Margem Bruta | 5% | 8% | 14% | 9% | 12% |
| Margem Operacional 1 | -11% | -18% | 1% | 8% | 0% |
| Margem Operacional 2 | -34% | -30% | 2% | 6% | -19% |
| Margem Líquida | -34% | -72% | 3% | 6% | -20% |
| Do Capital Próprio | -28% | -43% | 2% | 4% | -14% |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | -0.01 | -0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Lucro Ajustado | -0.07 | -0.17 | 0.00 | 0.02 | 0.00 |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 8. OUTROS | | | | | |
| Cobertura de Juros | -0.64 | -6.04 | 3.67 | 1.28 | -0.04 |
| Despesas Administrativas | 6% | 8% | 4% | 4% | 4% |
| Despesas Comerciais | 4% | 4% | 4% | 4% | 3% |
| Grau de Alavancagem Financeira | 934860093% | 6756997731% | 82572% | 343198% | 144385% |

| COSIPA ÍNDICES ECONÔMICO-FINANCEIROS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | | 17/17 |
|--|-------------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corrente | 0.26 | 0.56 | 0.43 | 0.44 | 0.37 | |
| Liquidez Seca | 0.08 | 0.20 | 0.23 | 0.19 | 0.17 | |
| Liquidez Geral | 0.21 | 0.23 | 0.33 | 0.37 | 0.28 | |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 111 | 94 | 86 | 115 | 109 | |
| * Compras - % estimado do CPV | 70% | 70% | 70% | 70% | 70% | |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 209 | 84 | 78 | 74 | 137 | |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 31 | 24 | 43 | 41 | 38 | |
| Ciclo Financeiro | -67 | 34 | 51 | 82 | 10 | |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 76% | 64% | 82% | 84% | 76% | |
| Particip. Capital Próprio | 37% | 51% | 53% | 53% | 43% | |
| Número de ações (em Mil) | 8,859,952,473 | 26,918,575,606 | 294,581,250 | 598,150,000 | 437,543,860 | |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | |
| Permanente / Patrim. Líquido | 234% | 175% | 160% | 155% | 194% | |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 170% | 97% | 90% | 89% | 131% | |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 63% | 49% | 47% | 47% | 57% | |
| Imobilização de rec. permanentes | 178% | 111% | 131% | 131% | 148% | |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | | |
| Giro dos Ativos | 0.31 | 0.30 | 0.34 | 0.31 | 0.32 | |
| Retorno sobre os Ativos Totais | -11% | -22% | 1% | 2% | -6% | |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | | |
| Margem Bruta | 5% | 8% | 14% | 9% | 12% | |
| Margem Operacional 1 | -11% | -18% | 1% | 8% | 0% | |
| Margem Operacional 2 | -34% | -30% | 2% | 6% | -19% | |
| Margem Líquida | -34% | -72% | 3% | 6% | -20% | |
| Do Capital Próprio | -28% | -43% | 2% | 4% | -14% | |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Lucro Ajustado | -0.07 | -0.17 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 8. OUTROS | | | | | | |
| Cobertura de Juros | -0.64 | -6.04 | 3.67 | 1.28 | -0.04 | |
| Despesas Administrativas | 6% | 8% | 4% | 4% | 4% | |
| Despesas Comerciais | 4% | 4% | 4% | 4% | 3% | |
| Grau de Alavancagem Financeira | 4978751% | 35985502% | 99641% | 414140% | 158525% | |

PETROBRÁS DISTRIBUIDORA S.A.

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. | Petrobrás Distribuidora S.A. | | | | | 1/17 |
|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|
| Ano: | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| Início dos exercícios: | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | 01-Jan | |
| Encerramento dos exercícios: | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | 31-Dec | |
| BTN/UFIR ou Dólar fim do período | 187.77 | 187.77 | 0.6767 | 0.8287 | 0.9108 | |
| PETROBRÁS Distribuidora S.A. | | | | | | |
| BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares | | | | | |
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 8,485,669 | 5,816,888 | 19,204 | 28,136 | 77,977 | |
| Clientes | 50,855,320 | 57,503,801 | 343,249 | 501,125 | 627,380 | |
| Estoques | 76,139,932 | 74,747,502 | 278,838 | 336,173 | 365,640 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 6,706,339 | 8,507,061 | 35,841 | 75,657 | 43,553 | |
| Total do Circulante | 142,187,260 | 146,575,252 | 677,132 | 941,091 | 1,114,550 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | 3,716,149 | 5,854,109 | 11,589 | 25,136 | 28,628 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 41,944,297 | 33,932,534 | 42,323 | 18,943 | 53,224 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 1,171,732 | 968,419 | 25,984 | 45,762 | 128,753 | |
| Total de Realizável a L. P. | 46,832,178 | 40,755,062 | 79,896 | 89,841 | 210,605 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 5,213,898 | 5,058,161 | 25,945 | 34,985 | 37,961 | |
| Outros Inv. Permanentes | | | | | | |
| Imobilizado | 83,553,075 | 84,214,240 | 322,739 | 430,919 | 437,480 | |
| Diferido | 7,667,276 | 7,462,828 | 27,628 | 36,019 | 36,876 | |
| Total de Permanente | 96,434,249 | 96,735,229 | 376,312 | 501,923 | 512,317 | |
| TOTAL DO ATIVO | 285,453,687 | 284,065,543 | 1,133,340 | 1,532,855 | 1,837,472 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 2/17 |
|--|---|--------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 36,482,434 | 33,380,803 | 178,153 | 202,003 | 244,675 | |
| Financiamentos | | | | 79,085 | 262,232 | |
| Impostos e Taxas | 36,546,473 | 27,080,933 | 95,879 | 90,452 | 56,593 | |
| Dividendos a Pagar | 4,613,814 | 18,095,941 | 26,032 | 14,385 | 45,791 | |
| Outras Exigibilidades | 27,285,038 | 20,975,812 | 72,721 | 92,844 | 69,483 | |
| Total de Circulante | 104,927,759 | 99,533,489 | 372,785 | 478,769 | 678,774 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | | | | | | |
| Financiamentos | | | | | | |
| Dívidas com pessoas ligadas | | | | | | |
| Outras Obrigações | 8,136,869 | 6,163,088 | 10,582 | 0 | 0 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 8,136,869 | 6,163,088 | 10,582 | 0 | 0 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 80,628,126 | 120,942,189 | 442,100 | 541,404 | 812,107 | |
| Reservas de Capital | 31,071,164 | 30,373,496 | 122,719 | 153,348 | 11,410 | |
| Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Reserva de Lucro | 11,366,374 | 1,790,635 | 12,948 | 25,128 | 32,065 | |
| LUCRO ACUMULADO | 49,323,395 | 25,262,646 | 172,206 | 334,206 | 303,116 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | | | | | | |
| Total do Patrimônio Líquido | 172,389,059 | 178,368,966 | 749,973 | 1,054,086 | 1,158,698 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 285,453,687 | 284,065,543 | 1,133,340 | 1,532,855 | 1,837,472 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 3/17 |
|--|---|----------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 1,943,288,737 | 1,957,320,992 | 5,017,633 | 7,590,599 | 8,843,244 | |
| (-) Impostos | 467,224,088 | 478,333,579 | 1,327,048 | 1,959,445 | 1,773,977 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | | | | | | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 1,476,064,649 | 1,478,987,413 | 3,690,585 | 5,631,154 | 7,069,267 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 1,302,768,861 | 1,343,970,721 | 3,063,607 | 5,005,335 | 6,469,583 | |
| LUCRO BRUTO | 173,295,788 | 135,016,692 | 626,978 | 625,819 | 599,684 | |
| (-) Despesas Vendas | 60,354,114 | 76,805,223 | 159,489 | 273,639 | 305,701 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 11,262,963 | 14,433,175 | 78,237 | 100,596 | 122,755 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | | | | | | |
| (-) Outras Despesas Operac. | | 3,775,404 | 15,344 | | 10,709 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 27,927,236 | | | 13,328 | | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | 129,605,947 | 40,002,890 | 373,908 | 264,912 | 160,519 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | (75,819,176) | 23,664,776 | 116,488 | 40,578 | 68,527 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | (153,353,164) | 26,875,206 | 172,773 | 139,290 | 100,112 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | | | (240,599) | (78,769) | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 52,071,959 | 43,213,320 | 189,594 | 284,855 | 192,104 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 404,950 | 589,006 | 4,088 | 6,705 | 6,838 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | | | | | | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | | | | | | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 52,476,909 | 43,802,326 | 193,682 | 291,560 | 198,942 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 25,517,669 | 10,635,586 | 65,637 | 106,118 | 60,204 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 26,959,240 | 33,166,740 | 128,045 | 185,442 | 138,738 | |
| (-) Participação de Administradores | | | | | | |
| (-) Outras Participações | | | | | | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 26,959,240 | 33,166,740 | 128,045 | 185,442 | 138,738 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 1,404 | 1150 | 4.45 | 6.44 | 3.21 | |

| | | | | | | |
|--|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------|
| PETROBRÁS Distribuidora S.A. RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em: milhares Emissão: 6/5/98 | | | | | 4/17 |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 142,187,260 | 146,575,252 | 677,132 | 941,091 | 1,114,550 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 46,832,178 | 40,755,062 | 79,896 | 89,841 | 210,605 | |
| PERMANENTE | 96,434,249 | 96,735,229 | 376,312 | 501,923 | 512,317 | |
| TOTAL DO ATIVO | 285,453,687 | 284,065,543 | 1,133,340 | 1,532,855 | 1,837,472 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 104,927,759 | 99,533,489 | 372,785 | 478,769 | 678,774 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 8,136,869 | 6,163,088 | 10,582 | 0 | 0 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 172,389,059 | 178,368,966 | 749,973 | 1,054,086 | 1,158,698 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 285,453,687 | 284,065,543 | 1,133,340 | 1,532,855 | 1,837,472 | |

| | | | | | | |
|---|--|----------------------|-------------|---------|---------|-----------|
| PETROBRÁS Distribuidora S.A. | | Valores em: milhares | | | | 5/17 |
| ORIGENS E APLICAÇÕES | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| DE RECURSOS | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| ORIGENS DE RECURSOS | | 40,516,077 | 50,162,184 | 404,756 | 303,951 | 194,693 |
| DE OPERAÇÕES | | 35,589,405 | 45,262,104 | 396,415 | 301,448 | 183,283 |
| Lucro Líquido do Exercício | | 26,959,240 | 33,166,740 | 128,045 | 185,442 | 138,738 |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | | 8,630,165 | 12,095,364 | 268,370 | 116,006 | 44,545 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | | 8,019,187 | 9,238,786 | 20,006 | 39,575 | 44,904 |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | | | | | | |
| Correção Monetária do Balanço | | | | 240,599 | 78,769 | 0 |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | | | | | (4,426) | (1,216) |
| Resultado da venda de bens do Permanente | | | | | | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | | 556,489 | 1,386,932 | 438 | 2,088 | 857 |
| Amortização de Deságio de Investimentos | | | | | | |
| Ajuste de Exercício Anterior | | | 1,469,646 | | | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | | 54,489 | | 7,327 | | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | | | | | | |
| DE TERCEIROS | | 939,286 | 4,900,080 | 0 | 2,503 | 11,410 |
| Dividendos Recebidos | | | | | | |
| Incentivos Fiscais | | 939,286 | 4,900,080 | 0 | 2,503 | 11,410 |
| Venda de Ações em Tesouraria | | | | | | |
| DE ACIONISTAS | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de Capital de Acionistas | | | | | | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | | | | | | |
| Redução Ativo Permanente | | | | | | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | | 3,987,386 | 0 | 8,341 | 0 | 0 |
| Aumento no Exigível a LP | | 3,987,386 | 0 | 8,341 | | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | | 56,273,910 | 40,379,922 | 116,989 | 145,976 | 221,239 |
| Nas Operações | | 2,749,539 | | | | |
| Dividendos e Bonificações | | 5,874,824 | 33,556,559 | 35,617 | 51,287 | 45,536 |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | | 33,528,735 | (6,077,116) | 40,524 | 3,600 | 119,548 |
| Aumento do Ativo Permanente | | 14,120,812 | 10,926,698 | 40,848 | 80,507 | 56,155 |
| Imobilizado | | 13,212,006 | 9,686,033 | 34,860 | 72,912 | 48,987 |
| Investimentos | | 908,806 | 1,240,665 | 5,988 | 3,317 | 2,984 |
| Diferido | | 0 | 0 | 0 | 4,278 | 4,184 |
| Redução do Exigível Longo Prazo | | 0 | 1,973,781 | 0 | 10,582 | 0 |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | | (15,757,833) | 9,782,262 | 287,767 | 157,975 | (26,546) |
| PETROBRÁS Distribuidora S.A. | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+/-) No final do exercício | | 142,187,260 | 146,575,252 | 677,132 | 941,091 | 1,114,550 |
| (-) No início do exercício | | 145,328,939 | 142,187,260 | 55,172 | 677,132 | 941,091 |
| (=) Aumento / Diminuição | | -3,141,679 | 4,387,992 | 621,960 | 263,959 | 173,459 |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+/-) No final do exercício | | 104,927,759 | 99,533,489 | 372,785 | 478,769 | 678,774 |
| (-) No início do exercício | | 92,311,605 | 104,927,759 | 38,592 | 372,785 | 478,769 |
| (=) Aumento / Diminuição | | 12,616,154 | -5,394,270 | 334,193 | 105,984 | 200,005 |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | | -15,757,833 | 9,782,262 | 287,767 | 157,975 | -26,546 |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. | | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | 6/17 |
|------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | |
| ATIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Disponível | 45,192 | 30,979 | 28,379 | 33,952 | 85,614 | |
| Clientes | 270,838 | 306,246 | 507,240 | 604,712 | 688,823 | |
| Estoques | 405,496 | 398,080 | 412,056 | 405,663 | 401,449 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | 35,716 | 45,306 | 52,964 | 91,296 | 47,818 | |
| Total do Circulante | 757,242 | 780,611 | 1,000,638 | 1,135,623 | 1,223,704 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Créditos de Clientes | 19,791 | 31,177 | 17,126 | 30,332 | 31,432 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | 223,381 | 180,713 | 62,543 | 22,859 | 58,437 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | 6,240 | 5,157 | 38,398 | 55,221 | 141,363 | |
| Total de Realizável a L. P. | 249,412 | 217,048 | 118,067 | 108,412 | 231,231 | |
| PERMANENTE | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | 27,767 | 26,938 | 38,340 | 42,217 | 41,679 | |
| Outros Inv. Permanentes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Imobilizado | 444,976 | 448,497 | 476,931 | 519,994 | 480,325 | |
| Diferido | 40,833 | 39,745 | 40,828 | 43,464 | 40,487 | |
| Total de Permanente | 513,576 | 515,179 | 556,099 | 605,675 | 562,491 | |
| TOTAL DO ATIVO | 1,520,231 | 1,512,838 | 1,674,804 | 1,849,710 | 2,017,426 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil | | | | | 7/17 |
|--|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| PASSIVO | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | |
| Fornecedores | 194,293 | 177,775 | 263,267 | 243,759 | 268,637 | |
| Financiamentos | 0 | 0 | 0 | 95,433 | 287,914 | |
| Impostos e Taxas | 194,634 | 144,224 | 141,686 | 109,149 | 62,135 | |
| Dividendos a Pagar | 24,572 | 96,373 | 38,469 | 17,359 | 50,276 | |
| Outras Exigibilidades | 145,311 | 111,710 | 107,464 | 112,036 | 76,288 | |
| Total de Circulante | 558,810 | 530,082 | 550,887 | 577,735 | 745,250 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Financiamentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Outras Obrigações | 43,334 | 32,823 | 15,638 | 0 | 0 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 43,334 | 32,823 | 15,638 | 0 | 0 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 429,398 | 644,098 | 653,318 | 653,317 | 891,641 | |
| Reservas de Capital | 165,475 | 161,759 | 181,349 | 185,046 | 12,527 | |
| Reserva de Reavaliação | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Reserva de Lucro | 60,533 | 9,536 | 19,134 | 30,322 | 35,205 | |
| LUCRO ACUMULADO | 262,680 | 134,540 | 254,479 | 403,289 | 332,802 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | 918,086 | 949,933 | 1,108,280 | 1,271,975 | 1,272,176 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 1,520,231 | 1,512,838 | 1,674,804 | 1,849,710 | 2,017,426 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
|--|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 10,349,304 | 10,424,035 | 7,414,856 | 9,159,646 | 9,709,315 | |
| (-) Impostos | 2,488,279 | 2,547,444 | 1,961,058 | 2,364,481 | 1,947,713 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 7,861,025 | 7,876,591 | 5,453,798 | 6,795,166 | 7,761,602 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 6,938,110 | 7,157,537 | 4,527,275 | 6,039,984 | 7,103,187 | |
| LUCRO BRUTO | 922,915 | 719,054 | 926,523 | 755,182 | 658,415 | |
| (-) Despesas Vendas | 321,426 | 409,039 | 235,686 | 330,203 | 335,640 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 59,983 | 76,866 | 115,615 | 121,390 | 134,777 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 0 | 20,107 | 22,675 | 0 | 11,758 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 148,731 | 0 | 0 | 16,083 | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | 690,238 | 213,042 | 552,546 | 319,672 | 176,240 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | (403,787) | 126,031 | 172,141 | 48,966 | 75,238 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | (816,707) | 143,128 | 255,317 | 168,083 | 109,917 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 0 | 0 | (355,548) | (95,051) | 0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 277,318 | 230,140 | 280,174 | 343,737 | 210,918 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 2,157 | 3,137 | 6,041 | 8,091 | 7,508 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 279,474 | 233,276 | 286,215 | 351,828 | 218,426 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 135,899 | 56,642 | 96,996 | 128,054 | 66,100 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 143,576 | 176,635 | 189,220 | 223,775 | 152,325 | |
| (-) Participação de Administradores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Outras Participações | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 143,576 | 176,635 | 189,220 | 223,775 | 152,325 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 7.48 | 6.12 | 6.58 | 7.77 | 3.52 | |

| | | | | | | |
|--|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------|
| PETROBRÁS Distribuidora S.A. RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 9/17 |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 757,242 | 780,611 | 1,000,638 | 1,135,623 | 1,223,704 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 249,412 | 217,048 | 118,067 | 108,412 | 231,231 | |
| PERMANENTE | 513,576 | 515,179 | 556,099 | 605,675 | 562,491 | |
| TOTAL DO ATIVO | 1,520,231 | 1,512,838 | 1,674,804 | 1,849,710 | 2,017,426 | |
| PASSIVO | | | | | | |
| CIRCULANTE | 558,810 | 530,082 | 550,887 | 577,735 | 745,250 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 43,334 | 32,823 | 15,638 | 0 | 0 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 918,086 | 949,933 | 1,108,280 | 1,271,975 | 1,272,176 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 1,520,231 | 1,512,838 | 1,674,804 | 1,849,710 | 2,017,426 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 10/17 |
|---|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 215,775 | 267,147 | 598,132 | 366,780 | 213,760 | |
| DE OPERAÇÕES | 189,537 | 241,051 | 585,806 | 363,760 | 201,233 | |
| Lucro Líquido do Exercício | 143,576 | 176,635 | 189,220 | 223,775 | 152,325 | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | 45,961 | 64,416 | 396,586 | 139,986 | 48,908 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 42,707 | 49,203 | 29,564 | 47,756 | 49,302 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Correção Monetária do Balanço | 0 | 0 | 355,548 | 95,051 | 0 | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 0 | 0 | 0 | (5,341) | (1,335) | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 2,964 | 7,386 | 647 | 2,520 | 941 | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0 | 7,827 | 0 | 0 | 0 | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | 290 | 0 | 10,828 | 0 | 0 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE TERCEIROS | 5,002 | 26,096 | 0 | 3,020 | 12,527 | |
| Dividendos Recebidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Incentivos Fiscais | 5,002 | 26,096 | 0 | 3,020 | 12,527 | |
| Venda de Ações em Tesouraria | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE ACIONISTAS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Redução Ativo Permanente | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 21,235 | 0 | 12,326 | 0 | 0 | |
| Aumento no Exigível a LP | 21,235 | 0 | 12,326 | 0 | 0 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 299,696 | 215,050 | 172,882 | 176,151 | 242,906 | |
| Nas Operações | 14,643 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Dividendos e Bonificações | 31,287 | 178,711 | 52,633 | 61,889 | 49,996 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 178,563 | (32,365) | 59,885 | 4,344 | 131,256 | |
| Aumento do Ativo Permanente | 75,203 | 58,192 | 60,364 | 97,149 | 61,655 | |
| Imobilizado | 70,363 | 51,585 | 51,515 | 87,984 | 53,785 | |
| Investimentos | 4,840 | 6,607 | 8,849 | 4,003 | 3,276 | |
| Diferido | 0 | 0 | 0 | 5,162 | 4,594 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 0 | 10,512 | 0 | 12,769 | 0 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | (83,921) | 52,097 | 425,250 | 190,630 | (29,146) | |
| PETROBRÁS Distribuidora S.A. | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L | | | | | | |
| ATIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 757,242 | 780,611 | 1,000,638 | 1,135,623 | 1,223,704 | |
| (-) No início do exercício | 773,973 | 757,242 | 81,531 | 817,101 | 1,033,258 | |
| (=) Aumento / Diminuição | (16,732) | 23,369 | 919,107 | 318,522 | 190,447 | |
| PASSIVO CIRCULANTE | | | | | | |
| (+) No final do exercício | 558,810 | 530,082 | 550,887 | 577,735 | 745,250 | |
| (-) No início do exercício | 491,621 | 558,810 | 57,030 | 449,843 | 525,658 | |
| (=) Aumento / Diminuição | 67,189 | (28,728) | 493,857 | 127,892 | 219,593 | |
| VARIAÇÃO DO C.C.L. | (83,921) | 52,097 | 425,250 | 190,630 | (29,146) | |

| PETROBRAS Distribuidora S.A. | | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 11/17 |
|------------------------------------|--|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| BALANÇO PATRIMONIAL | | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| ATIVO | | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | | |
| Disponível | | 3.0 | 2.0 | 1.7 | 1.8 | 4.2 | 100.0 | 68.5 | 62.8 | 75.1 | 189.4 | |
| Clientes | | 17.8 | 20.2 | 30.3 | 32.7 | 34.1 | 100.0 | 113.1 | 187.3 | 223.3 | 254.3 | |
| Estoques | | 26.7 | 26.3 | 24.6 | 21.9 | 19.9 | 100.0 | 98.2 | 101.6 | 100.0 | 99.0 | |
| Outros Créd., Valores e Bens | | 2.3 | 3.0 | 3.2 | 4.9 | 2.4 | 100.0 | 126.9 | 148.3 | 255.6 | 133.9 | |
| Total do Circulante | | 49.8 | 51.6 | 59.7 | 61.4 | 60.7 | 100.0 | 103.1 | 132.1 | 150.0 | 161.6 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | | |
| Créditos de Clientes | | 1.3 | 2.1 | 1.0 | 1.6 | 1.6 | 100.0 | 157.5 | 86.5 | 153.3 | 158.8 | |
| Créditos Empresas Colig./Contr. | | 14.7 | 11.9 | 3.7 | 1.2 | 2.9 | 100.0 | 80.9 | 28.0 | 10.2 | 26.2 | |
| Outros Créditos, Valores e Bens | | 0.4 | 0.3 | 2.3 | 3.0 | 7.0 | 100.0 | 82.6 | 615.3 | 884.9 | 2265.3 | |
| Total de Realizável a L. P. | | 16.4 | 14.3 | 7.0 | 5.9 | 11.5 | 100.0 | 87.0 | 47.3 | 43.5 | 92.7 | |
| PERMANENTE | | | | | | | | | | | | |
| Partic. Coligadas/Controladas | | 1.8 | 1.8 | 2.3 | 2.3 | 2.1 | 100.0 | 97.0 | 138.1 | 152.0 | 150.1 | |
| Outros Inv. Permanentes | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Imobilizado | | 29.3 | 29.6 | 28.5 | 28.1 | 23.8 | 100.0 | 100.8 | 107.2 | 116.9 | 107.9 | |
| Diferido | | 2.7 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | 2.0 | 100.0 | 97.3 | 100.0 | 106.4 | 99.2 | |
| Total de Permanente | | 33.8 | 34.1 | 33.2 | 32.7 | 27.9 | 100.0 | 100.3 | 108.3 | 117.9 | 109.5 | |
| TOTAL DO ATIVO | | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 99.5 | 110.2 | 121.7 | 132.7 | |

| PETROBRAS Distribuidora S.A. BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 12/17 |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | | | | | | | | | | | |
| Fornecedores | 12.8 | 11.8 | 15.7 | 13.2 | 13.3 | 100.0 | 91.5 | 135.5 | 125.5 | 138.3 | |
| Financiamentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 5.2 | 14.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 301.7 | |
| Impostos e Taxas | 12.8 | 9.5 | 8.5 | 5.9 | 3.1 | 100.0 | 74.1 | 72.8 | 56.1 | 31.9 | |
| Dividendos a Pagar | 1.6 | 6.4 | 2.3 | 0.9 | 2.5 | 100.0 | 392.2 | 156.6 | 70.6 | 204.6 | |
| Outras Exigibilidades | 9.6 | 7.4 | 6.4 | 6.1 | 3.8 | 100.0 | 76.9 | 74.0 | 77.1 | 52.5 | |
| Total de Circulante | 36.8 | 35.0 | 32.9 | 31.2 | 36.9 | 100.0 | 94.9 | 98.6 | 103.4 | 133.4 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | | | | | | | | | | | |
| Adiantamentos de Clientes | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Financiamentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Dívidas com pessoas ligadas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Outras Obrigações | 2.9 | 2.2 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 75.7 | 36.1 | 0.0 | 0.0 | |
| Total Exigível a Longo Prazo | 2.9 | 2.2 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 75.7 | 36.1 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS | | | | | | | | | | | |
| Receitas (-) Custos/Desp. Ex. Fut. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Resultado de Exc. Futuros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | | | | | | | | |
| Capital Social Realizado | 28.2 | 42.6 | 39.0 | 35.3 | 44.2 | 100.0 | 150.0 | 152.1 | 152.1 | 207.6 | |
| Reservas de Capital | 10.9 | 10.7 | 10.8 | 10.0 | 0.6 | 100.0 | 97.8 | 109.6 | 111.8 | 7.6 | |
| Reserva de Reavaliação | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Reserva de Lucro | 4.0 | 0.6 | 1.1 | 1.6 | 1.7 | 100.0 | 15.8 | 31.6 | 50.1 | 58.2 | |
| LUCRO ACUMULADO | 17.3 | 8.9 | 15.2 | 21.8 | 16.5 | 100.0 | 51.2 | 96.9 | 153.5 | 126.7 | |
| (-) AÇÕES EM TESOURARIA | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Total do Patrimônio Líquido | 60.4 | 62.8 | 66.2 | 68.8 | 63.1 | 100.0 | 103.5 | 120.7 | 138.5 | 138.6 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 99.5 | 110.2 | 121.7 | 132.7 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO | ANALISE VERTICAL (%) | | | | | ANALISE HORIZONTAL (%) | | | | | 13/17 |
|--|----------------------|-------|-------|-------|-------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Emissão: 6/5/98 | | | | | Emissão: 6/5/98 | | | | | |
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| FATURAMENTO BRUTO | 131.7 | 132.3 | 136.0 | 134.8 | 125.1 | 100.0 | 100.7 | 71.6 | 88.5 | 93.8 | |
| (-) Impostos | 31.7 | 32.3 | 36.0 | 34.8 | 25.1 | 100.0 | 102.4 | 78.8 | 95.0 | 78.3 | |
| (-) Devoluções/Abatimentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| FATURAMENTO LÍQUIDO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.2 | 69.4 | 86.4 | 98.7 | |
| (-) Custo Bens e Serv. Vendidos | 88.3 | 90.9 | 83.0 | 88.9 | 91.5 | 100.0 | 103.2 | 65.3 | 87.1 | 102.4 | |
| LUCRO BRUTO | 11.7 | 9.1 | 17.0 | 11.1 | 8.5 | 100.0 | 77.9 | 100.4 | 81.8 | 71.3 | |
| (-) Despesas Vendas | 4.1 | 5.2 | 4.3 | 4.9 | 4.3 | 100.0 | 127.3 | 73.3 | 102.7 | 104.4 | |
| (-) Despesas Gerais e Administr. | 0.8 | 1.0 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 100.0 | 128.1 | 192.7 | 202.4 | 224.7 | |
| (+) Resultado Equivalência Patrimonial | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Despesas Operac. | 0.0 | 0.3 | 0.4 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 100.0 | 112.8 | 0.0 | 58.5 | |
| (+) Outras Receitas Operac. | 1.9 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 100.0 | 0.0 | 0.0 | 10.8 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 1 | 8.8 | 2.7 | 10.1 | 4.7 | 2.3 | 100.0 | 30.9 | 80.1 | 46.3 | 25.5 | |
| (-) Despesas Financeiras e Variaç. Monet. | -5.1 | 1.6 | 3.2 | 0.7 | 1.0 | 100.0 | -31.2 | -42.6 | -12.1 | -18.6 | |
| (+) Receitas Financeiras e Variaç. Monet. | -10.4 | 1.8 | 4.7 | 2.5 | 1.4 | 100.0 | -17.5 | -31.3 | -20.6 | -13.5 | |
| (+) Resultado da Correção Monetária | 0.0 | 0.0 | -6.5 | -1.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 26.7 | 0.0 | |
| LUCRO OPERACIONAL 2 | 3.5 | 2.9 | 5.1 | 5.1 | 2.7 | 100.0 | 83.0 | 101.0 | 124.0 | 76.1 | |
| (+) Receitas Não Operacionais | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 100.0 | 145.5 | 280.1 | 375.2 | 348.1 | |
| (-) Despesas Não Operacionais | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (+) Ajustes dos Planos Econômicos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO ANTES DO I.R. | 3.6 | 3.0 | 5.2 | 5.2 | 2.8 | 100.0 | 83.5 | 102.4 | 125.9 | 78.2 | |
| (-) Imposto de Renda + Contrib. Social Lucro | 1.7 | 0.7 | 1.8 | 1.9 | 0.9 | 100.0 | 41.7 | 71.4 | 94.2 | 48.6 | |
| RESULTADO APÓS O I.R. | 1.8 | 2.2 | 3.5 | 3.3 | 2.0 | 100.0 | 123.0 | 131.8 | 155.9 | 106.1 | |
| (-) Participação de Administradores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Outras Participações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULT. DO EXERCÍCIO | 1.8 | 2.2 | 3.5 | 3.3 | 2.0 | 100.0 | 123.0 | 131.8 | 155.9 | 106.1 | |
| Lucro por Lote de Mil Ações | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 81.9 | 87.9 | 103.9 | 47.1 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. RESUMO BALANÇO PATRIMONIAL | ANALISE VERTICAL(%) Emissão: 6/5/98 | | | | | ANALISE HORIZONTAL(%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 14/17 |
|--|---|-------|-------|-------|-------|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | | | | | | |
| ATIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 49.8 | 51.6 | 59.7 | 61.4 | 60.7 | 100.0 | 103.1 | 132.1 | 150.0 | 161.6 | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 16.4 | 14.3 | 7.0 | 5.9 | 11.5 | 100.0 | 87.0 | 47.3 | 43.5 | 92.7 | |
| PERMANENTE | 33.8 | 34.1 | 33.2 | 32.7 | 27.9 | 100.0 | 100.3 | 108.3 | 117.9 | 109.5 | |
| TOTAL DO ATIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 99.5 | 110.2 | 121.7 | 132.7 | |
| PASSIVO | | | | | | | | | | | |
| CIRCULANTE | 36.8 | 35.0 | 32.9 | 31.2 | 36.9 | 100.0 | 94.9 | 98.6 | 103.4 | 133.4 | |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 2.9 | 2.2 | 0.9 | 0.0 | 0.0 | 100.0 | 75.7 | 36.1 | 0.0 | 0.0 | |
| RESULTADO DE EXERC. FUTUROS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 60.4 | 62.8 | 66.2 | 68.8 | 63.1 | 100.0 | 103.5 | 120.7 | 138.5 | 138.6 | |
| TOTAL DO PASSIVO | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 99.5 | 110.2 | 121.7 | 132.7 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS | ANALISE VERTICAL (%) Emissão: 6/5/98 | | | | | 15/17 |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | |
| DE OPERAÇÕES | 87.8 | 90.2 | 97.9 | 99.2 | 94.1 | |
| Lucro Líquido do Exercício | 66.5 | 66.1 | 31.6 | 61.0 | 71.3 | |
| Itens que não afetam o Capital Circulante Líquido | 21.3 | 24.1 | 66.3 | 38.2 | 22.9 | |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 19.8 | 18.4 | 4.9 | 13.0 | 23.1 | |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Correção Monetária do Balanço | 0.0 | 0.0 | 59.4 | 25.9 | 0.0 | |
| Juros e Correção Monetária de Longo Prazo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1.5 | -0.6 | |
| Resultado da venda de bens do Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Valor Residual de Ativo Permanente Baixado | 1.4 | 2.8 | 0.1 | 0.7 | 0.4 | |
| Amortização de Deságio de Investimentos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Ajuste de Exercício Anterior | 0.0 | 2.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Outros não afetam o Capital Circulante Líquido | 0.1 | 0.0 | 1.8 | 0.0 | 0.0 | |
| (+) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| (-) Variação Result. Exerc. Futuro | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE TERCEIROS | 2.3 | 9.8 | 0.0 | 0.8 | 5.9 | |
| Dividendos Recebidos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Incentivos Fiscais | 2.3 | 9.8 | 0.0 | 0.8 | 5.9 | |
| Venda de Ações em Tesouraria | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE ACIONISTAS | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Aumento de Capital de Acionistas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE REALIZAÇÃO DE ATIVOS A L.P. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução Ativo Realizável a L.P. | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Redução Ativo Permanente | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| DE AUMENTO DE PASSIVO EXIGÍVEL L.P. | 9.8 | 0.0 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | |
| Aumento no Exigível a LP | 9.8 | 0.0 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 138.9 | 80.5 | 28.9 | 48.0 | 113.6 | |
| Nas Operações | 4.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | |
| Dividendos e Bonificações | 10.4 | 83.1 | 30.4 | 35.1 | 20.6 | |
| Aumento do Realizável Longo Prazo | 59.6 | -15.0 | 34.6 | 2.5 | 54.0 | |
| Aumento do Ativo Permanente | 25.1 | 27.1 | 34.9 | 55.2 | 25.4 | |
| Imobilizado | 23.5 | 24.0 | 29.8 | 49.9 | 22.1 | |
| Investimentos | 1.6 | 3.1 | 5.1 | 2.3 | 1.3 | |
| Diferido | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.9 | 1.9 | |
| Redução do Exigível Longo Prazo | 0.0 | 4.9 | 0.0 | 7.2 | 0.0 | |
| VAR. DO CAPITAL CIRCULANTE LÍQUIDO | -38.9 | 19.5 | 71.1 | 52.0 | -13.6 | |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. ÍNDICES ECONÔMICO-FINANCEIROS | Emissão: 6/5/98 16/17 | | | | |
|--|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | |
| Liquidez Corrente | 1.36 | 1.47 | 1.82 | 1.97 | 1.64 |
| Liquidez Seca | 0.63 | 0.72 | 1.07 | 1.26 | 1.10 |
| Liquidez Geral | 1.67 | 1.77 | 1.97 | 2.15 | 1.95 |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 21 | 20 | 33 | 24 | 20 |
| * Compras - % estimado do CPV | 60% | 60% | 60% | 60% | 60% |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 17 | 15 | 35 | 24 | 23 |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 9 | 11 | 25 | 24 | 26 |
| Ciclo Financeiro | 14 | 16 | 23 | 24 | 23 |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 95% | 97% | 99% | 100% | 100% |
| Particip. Capital Próprio | 60% | 63% | 66% | 69% | 63% |
| Número de ações (em Mil) | 19,201,738 | 28,840,643 | 28,774,157 | 28,795,342 | 43,220,561 |
| Valor Patrimonial da Ação | 8.98 | 6.18 | 0.03 | 0.04 | 0.03 |
| Permanente / Patrim. Líquido | 56% | 54% | 50% | 48% | 44% |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 66% | 59% | 51% | 45% | 59% |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 40% | 37% | 34% | 31% | 37% |
| Imobilização de rec. permanentes | 53% | 52% | 49% | 48% | 44% |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | |
| Giro dos Ativos | 5.17 | 5.21 | 3.26 | 3.67 | 3.85 |
| Retorno sobre os Ativos Totais | 9% | 12% | 11% | 12% | 8% |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | |
| Margem Bruta | 12% | 9% | 17% | 11% | 8% |
| Margem Operacional 1 | 9% | 3% | 10% | 5% | 2% |
| Margem Operacional 2 | 4% | 3% | 5% | 5% | 3% |
| Margem Líquida | 2% | 2% | 3% | 3% | 2% |
| Do Capital Próprio | 16% | 19% | 17% | 18% | 12% |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 1.40 | 1.15 | 0.00 | 0.01 | 0.00 |
| Lucro Ajustado | 2.59 | 0.30 | 0.00 | 0.18 | 0.16 |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 8. OUTROS | | | | | |
| Cobertura de Juros | -1.71 | 1.72 | 1.18 | 4.75 | 2.44 |
| Despesas Administrativas | 1% | 1% | 2% | 2% | 2% |
| Despesas Comerciais | 4% | 5% | 4% | 5% | 4% |
| Grau de Alavancagem Financeira | 1634128075% | 557021307% | 1225179% | 1525813% | 1283008% |

| PETROBRÁS Distribuidora S.A. ÍNDICES ECÔNOMICO-FINANCEIROS | Valores em Moeda Constante: R\$ Mil Emissão: 6/5/98 | | | | | 17/17 |
|---|--|------------|------------|------------|------------|-------|
| | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | |
| | | | | | | |
| 1. INDICADORES DE LIQUIDEZ | | | | | | |
| Liquidez Corrente | 1.36 | 1.47 | 1.82 | 1.97 | 1.64 | |
| Liquidez Seca | 0.63 | 0.72 | 1.07 | 1.26 | 1.10 | |
| Liquidez Geral | 1.67 | 1.77 | 1.97 | 2.15 | 1.95 | |
| 2. INDICADORES DE ATIVIDADE | | | | | | |
| * Número de dias no período | 360 | 360 | 360 | 360 | 360 | |
| Prazo Médio de Estocagem (dias) | 21 | 20 | 33 | 24 | 20 | |
| * Compras - % estimado do CPV | 60% | 60% | 60% | 60% | 60% | |
| Prazo Médio de Pagamento (dias) | 17 | 15 | 35 | 24 | 23 | |
| * Prazo Médio de Faturamento (dias) | | | | | | |
| Prazo Médio de Recebimento (dias) | 9 | 11 | 25 | 24 | 26 | |
| Ciclo Financeiro | 14 | 16 | 23 | 24 | 23 | |
| 3. ESTRUTURA DE CAPITAL | | | | | | |
| Particip. Capital Próprio no L.P. | 95% | 97% | 99% | 100% | 100% | |
| Particip. Capital Próprio | 60% | 63% | 66% | 69% | 63% | |
| Número de ações (em Mil) | 19,201,738 | 28,840,643 | 28,774,157 | 28,795,342 | 43,220,561 | |
| Valor Patrimonial da Ação | 0.05 | 0.03 | 0.04 | 0.04 | 0.03 | |
| Permanente / Patrim. Líquido | 56% | 54% | 50% | 48% | 44% | |
| 4. INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO | | | | | | |
| Cap. de terceiros/Cap. próprio | 66% | 59% | 51% | 45% | 59% | |
| Cap. de terceiros/Passivo total | 40% | 37% | 34% | 31% | 37% | |
| Imobilização de rec. permanentes | 53% | 52% | 49% | 48% | 44% | |
| 5. RETORNO SOBRE INVESTIMENTO | | | | | | |
| Giro dos Ativos | 5.17 | 5.21 | 3.26 | 3.67 | 3.85 | |
| Retorno sobre os Ativos Totais | 9% | 12% | 11% | 12% | 8% | |
| 6. INDICADORES DE RENTABILIDADE | | | | | | |
| Margem Bruta | 12% | 9% | 17% | 11% | 8% | |
| Margem Operacional 1 | 9% | 3% | 10% | 5% | 2% | |
| Margem Operacional 2 | 4% | 3% | 5% | 5% | 3% | |
| Margem Líquida | 2% | 2% | 3% | 3% | 2% | |
| Do Capital Próprio | 16% | 19% | 17% | 18% | 12% | |
| Lucro Líquido por Ação (LPA) | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.00 | |
| Lucro Ajustado | 2.59 | 0.30 | 0.16 | 0.16 | 0.15 | |
| 7. INDICADORES DE ANÁLISE DE AÇÕES | | | | | | |
| * Preço de Mercado da Ação (Lote Mil) | | | | | | |
| P/L = Preço / LPA | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | |
| 8. OUTROS | | | | | | |
| Cobertura de Juros | -1.71 | 1.72 | 1.18 | 4.75 | 2.44 | |
| Despesas Administrativas | 1% | 1% | 2% | 2% | 2% | |
| Despesas Comerciais | 4% | 5% | 4% | 5% | 4% | |
| Grau de Alavancagem Financeira | 8702818% | 2966509% | 1810520% | 1841213% | 1408661% | |