

UNIVERSIDADE FEDERAL DA GRANDE DOURADOS - UFGD
FACULDADE DE ADMINISTRAÇÃO, CIÊNCIAS CONTÁBEIS E ECONOMIA
CURSO DE CIÊNCIAS CONTÁBEIS

FLEURI GRANZIER ARZAMENDIA

GRAU DE INTANGIBILIDADE E INDICADORES DE
RENTABILIDADE DAS EMPRESAS QUE COMPÕEM NOVO
MERCADO BM&FBOVESPA

DOURADOS/MS

2014

FLEURI GRANZIER ARZAMENDIA

**GRAU DE INTANGIBILIDADE E INDICADORES DE
RENTABILIDADE DAS EMPRESAS QUE COMPÕEM O NOVO
MERCADO BM&FBOVESPA**

Trabalho de Graduação apresentado à Faculdade de Administração, Ciências Contábeis e Economia da Universidade Federal da Grande Dourados, como requisito parcial para a obtenção do título de Bacharel em Ciências Contábeis.

Orientador: Professor Dr. Antônio Carlos Vaz
Lopes

Banca Examinadora:

Professora Me. Cristiane
Mallmann Huppés
Professora Me. Glenda de
Almeida Soprane

Dourados/MS

2014

GRAU DE INTANGIBILIDADE E INDICADORES DE RENTABILIDADE DAS
EMPRESAS QUE COMPÕEM NOVO MERCADO BM&FBOVESPA
FLEURI GRANZIER ARZAMENDIA

Esta monografia foi julgada adequada para aprovação na disciplina de Trabalho de Graduação II, que faz parte dos requisitos para obtenção do título de Bacharel em Ciências Contábeis pela Faculdade de Administração, Ciências Contábeis e Economia – FACE da Universidade Federal da Grande Dourados – UFGD.

Apresentado à Banca Examinadora integrada pelos professores:

Professor Dr. Antônio Carlos Vaz Lopes
Presidente

Professora Me. Cristiane Mallmann Huppés
Avaliadora

Professora Me. Glenda de Almeida Soprane
Avaliadora

RESUMO

Nos últimos anos notou-se um grande aumento no interesse relacionado ao estudo de ativos intangíveis e aspectos relacionados à rentabilidade das empresas. Este trabalho tem como objetivo comparar os índices de rentabilidade de dois grupos de empresas do segmento Novo Mercado, listadas na BM&FBOVESPA nos anos 2010, 2011 e 2012, excluindo as empresas do setor econômico Financeiras e outras que não apresentavam todos os dados para o cálculo das variáveis. O primeiro grupo é formado pelas empresas com grau de intangibilidade acima da mediana (INTANGÍVEIS), enquanto o segundo é composto pelas empresas com grau de intangibilidade abaixo da mediana (TANGÍVEIS). Quanto à análise dos dados e tratamento foi utilizado o *software* SPSS. Os resultados encontrados mostram que existem diferenças de desempenho estatisticamente significativas entre os dois grupos, sendo que na maioria dos casos as empresas com grau de intangibilidade acima da mediana (INTANGÍVEIS) obtêm resultado melhor que as empresas com grau de intangibilidade abaixo da mediana (TANGÍVEIS). Foram analisados quatro indicadores de rentabilidade durante três anos. Das doze análises possíveis, as médias de todos os índices nos três anos estudados mostram um desempenho superior das empresas com grau de intangibilidade acima da mediana (INTANGÍVEIS), entretanto após realização de testes estatísticos não paramétricos para analisar a hipótese de existir diferença estatisticamente significativa, dez mostraram-se relevantes, enquanto duas não mostraram relevância estatística.

Palavras-chave: Grau de Intangibilidade; Ativo Intangível; Indicadores Rentabilidade;

ABSTRACT

In recent years we noticed a large increase in the study of related intangible assets and aspects related to corporate profitability interest. This study aims to compare the profitability ratios of two groups of companies in the corporate governance new market segment, listed on BM&FBOVESPA in the years 2010, 2011 and 2012, excluding companies in the financial and other economic sector that did not have all the data to the calculation of the variables. The first group consists of companies with degree of intangibility above the median (INTANGIBLE), while the second is composed of firms with a degree of intangibility below the median (TANGIBLE). As for data analysis and processing software SPSS was used. The results show that there are statistically significant differences in performance between the two groups, and in most cases the degree of intangibility companies with above-median (INTANGIBLE) obtains better results than companies with degree of intangibility below the median (TANGIBLE). Four indicators of profitability were analyzed for three years. The twelve possible analyzes, the average of all grades in the three years studied show a superior performance of INTANGIBLE companies, however after performing nonparametric tests to examine the hypothesis that there statistically significant difference ten were relevant, while two showed no statistical relevance.

Key words: Degree of Intangibility; Intangible Assets; Profitability Indicators;

LISTA DE TABELAS

Tabela 1	Estatísticas descritivas Giro do Ativo.....	24
Tabela 2	Estatísticas descritivas Margem Líquida	24
Tabela 3	Estatísticas descritivas Rentabilidade do Ativo.....	25
Tabela 4	Estatísticas descritivas Rentabilidade do Patrimônio Líquido	25
Tabela 5	Estatísticas descritivas Grau de Intangibilidade	25
Tabela 6	Estatísticas descritivas Giro do Ativo após eliminação dos valores extremos .	27
Tabela 7	Estatísticas descritivas Margem Líquida após eliminação dos valores extremos	27
Tabela 8	Estatísticas descritivas Rentabilidade do Ativo após eliminação dos valores extremos	27
Tabela 9	Estatísticas descritivas Rentabilidade do Patrimônio Líquido após eliminação dos valores extremos	28
Tabela 10	Estatísticas descritivas Grau de Intangibilidade após eliminação dos valores extremos	28
Tabela 11	Comparação média Giro do Ativo entre grupos	29
Tabela 12	Comparação média Margem Líquida entre grupos	30
Tabela 13	Comparação média Rentabilidade do Ativo entre grupos	31
Tabela 14	Comparação média Rentabilidade do Patrimônio Líquido.....	32

LISTA DE ABREVIATURAS E SIGLAS

CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis
GA – Giro do Ativo
GI – Grau de Intangibilidade
IASB – *International Accounting Standards Board*
ML – Margem Líquida
ROA – Rentabilidade do Ativo
ROE – Rentabilidade do Patrimônio Líquido
SPSS – *Statistical Package for Social Sciences*

SUMÁRIO

1 INTRODUÇÃO	8
1.1 PROBLEMA DE PESQUISA	9
1.2 OBJETIVOS	9
1.2.1 Objetivo Geral	10
1.2.2 Objetivos Específicos	10
1.3 HIPÓTESES	10
1.4 JUSTIFICATIVA	11
2 REVISÃO TEÓRICA	12
2.1 ATIVOS INTANGÍVEIS	13
2.2 AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO EMPRESARIAL	16
2.3 INDICADORES DE RENTABILIDADE E GRAU DE INTANGIBILIDADE.....	18
2.3.1 Giro do Ativo (GA).....	19
2.3.2 Margem Líquida (ML).....	19
2.3.3 Rentabilidade do Ativo (ROA).....	20
2.3.4 Rentabilidade do Patrimônio Líquido (ROE).....	20
2.3.5 Grau de Intangibilidade.....	21
3 METODOLOGIA.....	22
3.1 DELINEAMENTO DA PESQUISA.....	22
3.2 POPULAÇÃO E AMOSTRA	23
3.3 TÉCNICAS DE COLETA E ANÁLISE DE DADOS.....	24
4 RESULTADOS E DISCUSSÃO	26
4.1 ANÁLISE DESCRITIVA DAS VARIÁVEIS.....	26
4.2 GIRO ATIVO	31
4.3 MARGEM LÍQUIDA.....	32
4.4 RENTABILIDADE DO ATIVO.....	33
4.5 RENTABILIDADE DO PATRIMONIO LÍQUIDO.....	34
5 CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	36
REFERÊNCIAS	38
APÊNDICE A - TESTES ESTATÍSTICOS.....	40
APÊNDICE B - PLANILHA LEVANTAMENTO DE DADOS.....	43

1 INTRODUÇÃO

No cenário econômico atual, onde cada vez mais as empresas buscam recursos através da abertura do seu capital na bolsa de valores, a contabilidade exerce uma função fundamental, não apenas identificando os valores tangíveis da empresa, mas também identificando e mensurando os seus ativos intangíveis, Perez e Famá (2006) afirmam que esses ativos proporcionam às organizações maior competitividade e diferencial de mercado.

A pesquisa realizada por Lev (2001, apud KAYO, 2002) revela que de 1980 até 2001, o índice obtido pelo valor de mercado das empresas listadas pela *Standard & Poor's*, onde se dividiu o valor de mercado pelo valor contábil (*Market-to-Book ratio*), subiu em média de 1 para 6. A conclusão do estudo foi de que a variação do índice (resultado de ativos intangíveis), embora não reconhecido pela contabilidade, era facilmente percebido pelo mercado.

Nesse sentido, muitos estudos foram feitos a fim de contribuir para uma melhor identificação e mensuração desses ativos intangíveis. Para Lev (2001, apud KAYO, 2002), o grande aumento no interesse por esses ativos está ligado à combinação de duas forças econômicas: o desenvolvimento da tecnologia da informação e a competição cada vez maior entre as empresas.

Outra explicação dado ao grande interesse que se tem observado pelos ativos intangíveis é o fato de que ativos tangíveis, como terrenos, edifícios, carros, mercadorias, entre outros, são facilmente encontrados no mercado, e empresas diferentes teriam a mesma possibilidade de adquiri-los. Contudo, marcas, fórmulas, patentes, desenvolvimento de processos, são ativos com características singulares, e esses podem gerar vantagem competitiva, (KAIO, 2002). Nesse mesmo sentido Perez e Famá (2006) afirmam que esses ativos proporcionam diferencial de mercado, e conseqüentemente maiores retornos em termos de rentabilidade.

Para Assaf Neto (2007), o objetivo de qualquer empresa, é a criação de valor promovendo a maximização da riqueza. Para avaliação da capacidade de maximização da riqueza, são desenvolvidos direcionadores de valor que pode ser entendido como qualquer variável que exprime uma influência sobre o valor da empresa.

1.1 PROBLEMA DE PESQUISA

Embora a contabilidade busque cada vez mais a representação através de demonstrações contábeis a mensuração dos seus bens e patrimônio, os ativos intangíveis muitas vezes não são reconhecidos, seja por dificuldade de identificação, mensuração e definição, ou pela incerteza de suas características e capacidade de gerar benefícios (PEREZ E FAMÁ, 2006).

A falta de divulgação desses ativos nas demonstrações financeiras, independente dos motivos, pode gerar certo grau de preocupação quanto ao desempenho das empresas com alto grau de intangibilidade, pois ficariam mais sujeitas a especulações no mercado acionário, conforme Nascimento et al. (2012).

Nascimento et al. (2012) analisou a influência do grau de intangibilidade sobre os indicadores de desempenho das empresas dos setores de tecnologia da informação e de telecomunicações, através dos índices de rentabilidade, em pesquisa similar Perez e Famá (2006) avaliaram o impacto da presença de ativos intangíveis na empresa em seu desempenho econômico, mensurado pela geração de valor aos seus acionistas.

Dado as pesquisas mencionadas, sobre os ativos intangíveis não identificados, empresas com grau de intangibilidade maior, seriam capazes de desempenho empresarial superior daquelas que apresentam um menor índice?

1.2 OBJETIVOS

Nesta seção serão apresentados os objetivos geral e específico dessa pesquisa.

1.2.1 Objetivo Geral

Comparar o desempenho econômico e financeiro, através dos índices de rentabilidade das empresas que compõem o segmento Novo Mercado na BM&FBOVESPA, verificando se existem diferenças estatisticamente significativas do grupo das empresas com maior grau de intangibilidade, das empresas com menor grau de intangibilidade.

1.2.2 Objetivos Específicos

- Analisar os indicadores de rentabilidade do grupo de empresas que compõem o segmento Novo Mercado;
- Separar entre as que possuem maior grau de intangibilidade e menor grau de intangibilidade, analisando seu índice e aplicando os testes estatísticos pertinentes;
- Verificar se existem diferenças significativas nos índices de rentabilidade dos dois grupos.

1.3 HIPÓTESES

Diante do objetivo já mencionado deste trabalho serão consideradas duas hipóteses:

Hipótese Fundamental Nula (H0): Estatisticamente não existe diferença significativa entre o desempenho econômico das empresas com maior grau de intangibilidade (INTANGÍVEIS) e as empresas com menor grau de intangibilidade (TANGÍVEIS).

Hipótese Alternativa (H1): Existe diferença significativa estatisticamente entre as empresas com maior e menor grau de intangibilidade.

1.4 JUSTIFICATIVA

Nas últimas décadas, tem se verificado um aumento significativo entre a diferença do índice grau de intangibilidade, ou seja, a razão do valor de mercado acionário de uma empresa de capital aberto sobre seu valor contábil conforme mencionado por Lev (2001, apud KAYO, 2002). Nesse sentido, é de fundamental importância todo estudo que se propõe a analisar o tema, que embora existam estudos até mesmo com empresas do mercado acionário dos Estados Unidos realizado por Perez e Famá (2006), no Brasil poucas pesquisas foram desenvolvidas nesse âmbito.

O presente estudo busca, a partir de procedimentos de análise dos relatórios financeiros, contribuição para a área de conhecimento dos ativos intangíveis, tanto os identificados no Balanço Patrimonial, quanto àqueles que embora existam, não podem ser precisamente mensurados, ou identificados de acordo com as leis e pronunciamentos contábeis vigentes no país.

Além do exposto, visa contribuir para discussão do assunto no meio acadêmico, uma vez que se trata de um grupo de ativos fundamentais atualmente na contabilidade e que podem ser geradores de vantagem do âmbito organizacional, Nascimento et al. (2012) .

2 REVISÃO TEÓRICA

O grande aumento no interesse de estudos e aprimoramentos no que diz respeito a ativos intangíveis, pode ser explicado de certa maneira pelo aumento significativo nos últimos anos do valor de mercado das empresas dividido pelo seu valor contábil ou de seus bens tangíveis, nota-se segundo Lev (2001, apud KAYO, 2002) que o índice do valor de mercado das empresas sobre o valor contábil visualizado no início dos anos 80 era de 1 e passou para 6 vezes o valor contábil da empresa.

Antes de expor definições do ativo intangível, primeiramente, é descrito conceito e definição de ativo, pois segundo Hendriksen e Van Breda (1999), a definição de intangível, além do fator intangibilidade, precisa conter obrigatoriamente, os mesmos conceitos de qualquer outro ativo.

De acordo com Iudícibus (2000, p.142):

A característica fundamental é a sua capacidade de prestar serviços futuros à entidade que os controla individual ou conjuntamente com outros ativos e fatores de produção, capazes de se transformar, direta ou indiretamente, em fluxos líquidos de entrada de caixa. Todo ativo representa, mediata ou imediatamente, direta ou indiretamente, uma promessa futura de caixa.

Segundo Martins (1972, p.30 apud PEREZ; FAMÁ, 2005, p.12), “ativo é o futuro resultado econômico que se espera obter de um agente”. Ainda de acordo com Martins (1972) o conceito de ativo deverá ser visualizado com ênfase no resultado e não ao agente que o causou:

O conceito conservador é o de qualificar o agente como sendo o ativo; e o deste outro é o de assim denominar o resultado trazido pelo agente. O computador é um agente que presta diversos serviços, como cálculo e armazenagem de dados e isso constitui o verdadeiro ativo; o computador é apenas o agente. O caminhão é o agente que proporciona o resultado transporte; e este é o ativo.

Hendriksen e Van Breda (1999, p.281), definem que “ativos são essencialmente reservas de benefícios futuros”.

Complementam essa definição Hendriksen e Van Breda (1999, p. 286), “potenciais de fluxos de serviços ou direitos a benefícios futuros sob o controle de uma organização”.

No que diz respeito às características de um ativo, o *Financial Accounting Standards Board* (FASB) (apud HENDRIKSEN; VAN BREDA, 1999, p. 285), um ativo possui três características fundamentais:

Incorpora um benefício futuro provável que envolve a capacidade isoladamente ou em combinação com outros ativos, de contribuir direta ou indiretamente à geração de entradas líquidas de caixa futuras.

Uma dada entidade pode conseguir o benefício e controlar o acesso de outras entidades a esse benefício.

A transação ou evento originando o direito da entidade ao benefício ou seu controle sobre o mesmo, já teria ocorrido.

Hendriksen e Van Breda (1999, p. 285) afirmam que “se apenas uma dessas características estiver ausente, um ativo contábil não poderá ser reconhecido”.

2.1 ATIVOS INTANGÍVEIS

Para Hendriksen e Van Breda (2009), os ativos intangíveis formam uma das áreas mais complexas e desafiadoras da contabilidade, o que se deve principalmente pela dificuldade de identificação, mensuração do seu valor e da estimação de sua vida útil.

Outros termos utilizados para descrever os ativos intangíveis são: capital intelectual, ativos invisíveis e *goodwill*.

Stewart (1998) define capital intelectual em sendo a soma do conhecimento, informação, propriedade intelectual, experiência de todos em uma empresa, o que lhe proporciona vantagem competitiva, que pode ser utilizada para gerar riqueza.

Segundo Sveiby (1997, p.5 apud KAYO, 2002, p.15), os ativos intangíveis, chamados por ele “ativos invisíveis”, estão divididos em: competências dos empregados, estrutura interna e estrutura externa.

Sveiby (1997, p.10 apud KAYO, 2002, p.15), argumenta que embora os empregados e seus conhecimentos não possam ser de propriedade da empresa, estes devem ser considerados ativos, pois não é impossível idealizar uma empresa sem pessoas.

Também descreve Sveiby (1997, p.10 apud KAYO, 2002, p.15), como estrutura interna, patentes, modelos, conceitos, sistemas administrativos, sistemas de computação, a cultura, e o espírito organizacional.

Para concluir seu pensamento Sveiby (1997, p.11 apud KAYO, 2002, p.15), a estrutura externa é composta pelos relacionamentos com clientes e fornecedores. Nesses relacionamentos, são relevantes a marca, reputação, e imagem da companhia.

Nas palavras de Reilly e Schweih (1998, p.383-384 apud KAYO, 2002, p.10) o termo *goodwill* deve ser utilizado com certa precaução, pois pode ter diferentes significados dependendo o contexto. Para a contabilidade, refere-se à diferença entre o valor total de um negócio e o valor de mercado dos ativos tangíveis. Na economia, considera-se o *goodwill* como um dos tipos de ativos intangíveis. Nesse sentido *goodwill*, corresponde à capitalização de todos os lucros econômicos que não podem ser atribuídos a outros ativos, sejam tangíveis ou intangíveis (patentes, marcas, direitos autorais, contratos, etc.).

Lev (2001, p.5 apud KAYO, 2002, p.13), define ativo intangível como um direito a benefícios futuros que não possui corpo físico ou financeiro (ações ou títulos de dívida).

Kayo (2002, p.14) descreve que “os ativos intangíveis podem ser definidos como um conjunto estruturado de conhecimentos, práticas e atitudes da empresa que, interagindo com seus ativos tangíveis, contribui para a formação do valor das empresas”.

Schmidt, et al. (2006, p.23) explicam que “o termo intangível vem do latim *tangere* ou do grego *tango*, cujo significado é tocar. Em razão disso, os bens intangíveis são aqueles que não podem ser tocados, porque não possuem corpo físico ou matéria”.

Contudo, Martins (1972, p.53 apud PEREZ; FAMÁ, 2005, p.53) afirma que a existência corpórea não é determinante para diferenciação de ativos intangíveis e tangíveis:

Se quisermos ligar a etimologia da palavra Intangível à definição dessa categoria de ativos, nada conseguiremos, a não ser concluir que não há tal significado etimológico no conceito contábil. Patentes são consideradas Ativos Intangíveis, mas, Prêmios de Seguros Antecipados não possuem qualquer caráter de tangibilidade maior do que aquelas, porém, não pertencem ao grupo dos Intangíveis. Na verdade, Investimentos, Duplicatas a Receber, Depósitos Bancários, representam todos eles, direitos, mas, apesar da falta de existência corpórea, são considerados tangíveis.

Kayo (2002) faz uma nova proposição sobre a classificação dos ativos intangíveis, com o objetivo de uniformizar as várias classificações encontradas na literatura, conforme Quadro 1:

Tipo de Intangível	Principais componentes
Ativos Humanos	<ul style="list-style-type: none"> - conhecimento, talento, capacidade, habilidade e experiência dos empregados; - administração superior ou empregados-chave; - treinamento e desenvolvimento;
Ativos de Inovação	<ul style="list-style-type: none"> - pesquisa e desenvolvimento; - patentes; - fórmulas secretas; - <i>Know-how</i> tecnológico; - entre outros.
Ativos Estruturais	<ul style="list-style-type: none"> - processos; - <i>softwares</i> proprietários; - bancos de dados; - sistemas de informação; - sistemas administrativos; - inteligência de mercado; - canais de mercado; - entre outros.
Ativo de Relacionamento (com públicos estratégicos)	<ul style="list-style-type: none"> - marcas; - logos; - <i>trademarks</i>; - direitos autorais (de obras literárias, de <i>softwares</i>, etc); - contratos com clientes, fornecedores, etc.; - contratos de licenciamento, franquias, etc.; - direitos de exploração mineral, de água, etc.; - entre outros.

Quadro 1 – Uma proposta de classificação dos ativos intangíveis

Fonte: Kayo (2002, p.19).

A lei 11.638 de 2007, que altera a Lei de Sociedades por Ações no seu art. 179 incluiu o inciso VI que define entre as contas, o intangível como umas das classificações do ativo “VI – no intangível: os direitos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da companhia ou exercidos com essa finalidade, inclusive o fundo de comércio adquirido”.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), criado pela Resolução do Conselho Federal de Contabilidade, CFC nº 1055/05, tem como objetivo “o estudo, o preparo e a emissão de Pronunciamentos Técnicos sobre procedimentos de Contabilidade e a divulgação de informações dessa natureza”.

De acordo com a definição do CPC-04 p.8 (R1) que versa sobre ativo intangível, correlação às Normas Internacionais de Contabilidade – IAS 38 (IASB – BV2010), um ativo intangível deve satisfazer o critério de identificação, assim definidos:

for separável, ou seja, puder ser separado da entidade e vendido, transferido, licenciado, alugado ou trocado, individualmente ou junto com um contrato, ativo ou passivo relacionado, independente da intenção de uso pela entidade; ou resultar de direitos contratuais ou outros direitos legais, independentemente de tais direitos serem transferíveis ou separáveis da entidade ou de outros direitos e obrigações.

No que se refere ao reconhecimento no CPC-04 p.10 (R1) que versa sobre ativo intangível, correlação às Normas Internacionais de Contabilidade – IAS 38 (IASB –

BV2010), está definido como “for provável que os benefícios econômicos futuros esperados atribuíveis ao ativo serão gerados em favor da entidade; e o custo do ativo possa ser mensurado com confiabilidade”.

Também é descrito no CPC-04 p.23-24 (R1), que um ativo intangível deve ser reconhecido inicialmente pelo custo. Após reconhecimento, a norma estabelece que, se a opção pelo método de reavaliação não estiver restringida por lei ou norma legal regularmente estabelecida, a entidade deve optar por reconhecer o ativo intangível pelo método de custo ou pelo método de reavaliação.

De acordo com o CPC-04 p.24 (R1), o método de custo, após seu reconhecimento inicial, um ativo intangível deve ser apresentado ao custo, menos a eventual amortização acumulada e a perda acumulada.

Também descreve o CPC-04 p.24 (R1), método de reavaliação, que se permitido legalmente, um ativo pode ser apresentado pelo seu valor reavaliado, correspondente ao seu valor justo à data da reavaliação. O valor justo deve ser apurado em relação a um mercado ativo.

2.2 AVALIAÇÃO DO DESEMPENHO EMPRESARIAL

Praticamente todas as tomadas de decisões empresariais são medidas em termos financeiros. Com isso, se faz necessário um conhecimento básico da administração financeira e as ferramentas que esta oferece para avaliação do desempenho empresarial, (GITMAN, 2008).

Matarazzo (2010) explica que os relatórios ou demonstrações financeiras geradas de acordo com as regras contábeis, geram uma série de dados sobre a empresa. A análise de balanços transforma esses dados em informações que possibilitam a tomada de decisões e a compreensão dos dados gerados.

Diversas partes interessadas (acionistas, credores, administradores, etc.) necessitam regularmente de medidas relativas acerca do desempenho da empresa. A análise de

demonstrações financeiras se baseia no uso de índices, ou valores relativos, (GITMAN, 2008).

Segundo Gitman (2008, p.48) “a análise de índices envolve métodos de cálculo e interpretação de índices financeiros para analisar e monitorar o desempenho da empresa”. Os principais instrumentos para a análise de índices são a demonstração de resultado e o balanço patrimonial. As demonstrações contábeis têm um alto poder de informação, contudo a análise do balanço permite a extração de informações melhores e mais eficientes (MATARAZZO, 2010).

Matarazzo (2010) comenta que a análise de balanços através de índices, vai depender do tipo de informação que se deseja, superficial ou mais aprofundada. Entretanto para uma análise de balanço os principais índices se dividem em: estrutura de capital (participação de capital de terceiros, composição do endividamento, imobilização do patrimônio líquido, imobilização dos recursos não correntes), liquidez (liquidez geral, liquidez corrente, liquidez seca), rentabilidade ou resultados (giro do ativo, margem líquida, rentabilidade do ativo, rentabilidade do patrimônio líquido).

Assaf Neto (2007, p.45) menciona que, “um dos aspectos mais importantes de medição do desempenho de uma empresa centra-se na comparação entre o retorno que os ativos são capazes de produzir em determinado período e os recursos alocados para seu financiamento”.

O objetivo de crescimento econômico da empresa, pela realização de qualquer um dos parâmetros que definem o crescimento (receita vendas, lucros, rentabilidade etc.) normalmente traz vantagens aos proprietários. Os acionistas são os genuínos proprietários das empresas e, ao subscreverem parte de seu capital como investimento de risco, visam ser bem remunerados pela decisão, (ASSAF NETO, 2007).

Neste sentido, se não houvesse lucro, uma empresa não atrairia capital externo. Logo proprietários, credores e administradores dão muita atenção à expansão dos lucros devido a grande importância que o mercado lhes atribui. Há muitas medidas de rentabilidade. Avaliadas em seu conjunto, essas medidas permitem aos analistas avaliar os lucros da organização em relação a um dado volume de vendas, nível de ativos ou o investimento dos proprietários, (GITMAN, 2010).

Dado o objetivo do trabalho, foram escolhidos os índices de rentabilidade, pois possibilita avaliar o lucro, obtido pelas vendas que foram proporcionadas pela utilização dos ativos e do capital próprio da empresa (GITMAN, 2010).

2.3 INDICADORES DE RENTABILIDADE E GRAU DE INTANGIBILIDADE

Existem várias maneiras de se medir a lucratividade, e todas estão relacionadas aos retornos dos investimentos da empresa às suas receitas, aos ativos e ao seu patrimônio líquido (SOARES, 2006).

Segundo Brealey e Myers (2000, apud SOARES, 2006), os analistas financeiros utilizam indicadores para mensurar como as empresas estão utilizando os seus recursos financeiros. O giro do ativo é um exemplo disso, onde demonstra as vendas em relação ao ativo total, mostram quanto dos recursos da empresa está sendo utilizado.

Para Matarazzo (2010), a análise de balanço pode ser dividida em quatro categorias, são elas: análise vertical e horizontal, liquidez, endividamento e rentabilidade. De acordo com objetivo do trabalho, serão especificados os indicadores de rentabilidade, além do grau de intangibilidade proposto por Lev (2001, apud KAYO, 2002). A escolha desses indicadores foram, por serem os mesmos utilizados em pesquisa semelhante realizada por Nascimento et. al (2012).

De acordo com Iudícibus (2000), é provável que este quociente individualmente (rentabilidade) seja um dos mais importantes da análise de balanço. Através dele é apresentada uma ampla visão da situação global de desempenho da empresa.

Ainda, segundo Matarazzo (2010), é possível verificar através dos índices de rentabilidade, os capitais investidos, o seu rendimento, e conseqüentemente avaliar o desempenho econômico financeiro de uma empresa e seus lucros. Neste sentido é de fundamental importância a análise desses índices, pois representa o resultado obtido sobre o capital investido, o que pode determinar o sucesso ou fracasso do empreendimento.

Os índices utilizados neste trabalho são: Giro do Ativo (GA), Margem Líquida (ML), Retorno do Ativo (ROA), Retorno do Patrimônio Líquido (ROE) e o Grau de Intangibilidade (GI).

2.3.1 Giro do Ativo (GA)

De acordo com Matarazzo (2010), esse indicador demonstra quanto à empresa vendeu para cada unidade monetária investida no seu ativo, ou qual foi o retorno em termos de venda para cada unidade monetária que foi investida. Segundo a interpretação do mesmo autor, quanto maior for esse índice, melhor é o seu desempenho. O Giro do Ativo é calculado através da fórmula:

$$\text{Giro Ativo} = \text{Vendas Líquidas} / \text{Ativo Total.}$$

Segundo Soares (2006, p.62) “indica a eficiência com que a empresa é capaz de usar seus ativos para gerar vendas, quanto maior o giro mais eficientemente seus ativos têm sido usados”.

2.3.2 Margem Líquida (ML)

Soares (2006, p.62) comenta que a Margem Líquida, “indica o potencial de geração de lucro líquido em relação às vendas, ou seja, o percentual de cada valor de venda que restou após a dedução de todas as despesas, inclusive com impostos”.

Matarazzo (2010) explica que a Margem Líquida é calculada através da razão entre Lucro Líquido do Exercício e as Vendas líquidas, multiplicando esse valor por 100. Demonstra quanto à empresa obtém de lucro para cada 100 unidades monetárias vendidas. Quanto maior for esse valor, melhor. O índice é obtido através da seguinte fórmula:

$$\text{Margem Líquida} = (\text{Lucro Líquido} / \text{Vendas Líquidas}) \times 100.$$

2.3.3 Rentabilidade do Ativo (ROA)

Para Soares (2006, p.62), “representa a capacidade da empresa em gerar lucro líquido e assim poder capitalizar-se, e determina a eficiência global da administração de uma empresa quanto à obtenção de lucros com seus ativos disponíveis”.

Para Matarazzo (2010) a Rentabilidade do Ativo indica quanto à empresa obtém de lucro para cada 100 unidades monetárias de investimento total. Quanto maior, melhor é o desempenho da organização, e é calculada através da fórmula:

$$\text{Rentabilidade do Ativo} = (\text{Lucro Líquido} / \text{Ativo}) \times 100.$$

2.3.4 Rentabilidade do Patrimônio Líquido (ROE)

Também chamado de Retorno sobre o Capital Próprio, este indicador mostra qual à taxa de rendimento do Capital Próprio. Esse Retorno pode ser comparado com o custo de oportunidade de investimento em outras opções no mercado, como renda fixa, ações, poupança, etc. Indica quanto a empresa obtém de lucro em relação ao Capital Próprio (SOARES, 2006).

Esse índice apresenta quanto à empresa obtém de lucro para cada 100 unidades monetárias de capital próprio investido, em média, no exercício. Sua interpretação é que quanto maior, melhor é o resultado obtido (MATARAZZO, 2010). Deve ser calculado da seguinte fórmula:

$$\text{Rentabilidade do Patrimônio Líquido} = (\text{Lucro Líquido} / \text{Patrimônio Líquido Médio}) \times 100.$$

2.3.5 Grau de Intangibilidade (GI)

O grau de intangibilidade de acordo com Kayo (2002) é uma medida relativa, onde quanto maior for o grau de intangibilidade de uma empresa, maior será a participação relativa de ativos intangíveis na estrutura da empresa. Através desse indicador é possível verificar como a empresa está avaliada no mercado financeiro e como está a proporção desse valor em relação ao patrimônio líquido contábil registrado no seu Balanço Patrimonial.

Para o cálculo do grau de intangibilidade foi utilizado a razão entre o valor de mercado da empresa sobre seu valor contábil (Patrimônio Líquido Contábil), onde o valor de mercado é obtido pela última cotação da ação no período analisado, multiplicado pela quantidade de ações que compõe o seu capital Lev (2001, apud KAYO, 2002). A fórmula para o cálculo é dada:

$$\text{Grau de Intangibilidade} = \text{Valor de Mercado} / \text{Patrimônio Líquido Contábil}$$

3 METODOLOGIA

Beuren et al. (2010, p.76) afirma que no conjunto que compõe os procedimentos metodológicos estão “os delineamentos, que possuem um importante papel na pesquisa científica, no sentido de articular planos e estruturas a fim de obter respostas para os problemas de estudo”. Assim, esse capítulo busca responder o tipo de pesquisa adotada, bem como os métodos utilizados para realiza-la.

3.1 DELINEAMENTO DA PESQUISA

A metodologia utilizada neste trabalho é classificada como descritiva, pois objetiva identificar, relatar, comparar, interpretar informações de determinada população, através de técnicas padronizadas de coleta de dados, sem interferir nos resultados apresentados, como bem explica Andrade (2002, apud BEUREN et al., 2010, p.81).

Quanto aos procedimentos, que se referem à maneira pelo qual a pesquisa é conduzida e os dados são obtidos. Beuren et al. (2010) estão: a pesquisa bibliográfica e a pesquisa de levantamento, que são utilizadas em conjunto a fim de atender os objetivos já observados.

No primeiro momento foi utilizada a pesquisa bibliográfica para a elaboração da revisão teórica, posteriormente, a pesquisa de levantamento.

Cervo e Bervian (1983, p.55, apud BEUREN et al., 2010, p.86) definem a pesquisa bibliográfica como:

Explica um problema a partir de referenciais teóricos publicados em documentos. Pode ser realizada independentemente ou como parte da pesquisa descritiva ou experimental. Ambos os casos buscam conhecer e analisar as contribuições culturais ou científicas do passado existentes sobre um determinado assunto, tema ou problema.

Segundo Gil (1999, apud BEUREN et al., 2010, p.86) as pesquisas de levantamento normalmente são mais bem utilizadas em estudos descritivos, cujos resultados não há grande exigência em aprofundar, contudo, nem por isso deixa de ser relevante.

No que se refere à abordagem do problema, coleta e tratamento dos dados é uma pesquisa quantitativa. A importância desse tipo de abordagem deve-se ao fato de ter a intenção de garantir a precisão dos resultados, evitando distorções de análise e interpretação, possibilitando uma margem de segurança quanto às conclusões (BEUREN et al., 2010).

3.2 POPULAÇÃO E AMOSTRA

Primeiramente foram consideradas todas as empresas que compõem o segmento Novo Mercado, listadas na BM&FBOVESPA, de acordo com o site BM&FBOVESPA em 13 de Novembro 2013. A população foi composta por 133 empresas e estas foram analisadas nos períodos referentes aos anos de 2010, 2011 e 2012.

Segmento Novo Mercado de acordo com o sítio da Bolsa de Valores do Estado de São Paulo (BM&FBOVESPA) (www.bmfbovespa.com.br), a listagem nesse segmento especial implica na adoção de um conjunto de regras societárias que ampliam os direitos dos acionistas, além de uma política de divulgação de informações mais transparente e abrangente. Dentre as regras, as empresas só podem emitir ações com direito de voto, as chamadas ações ordinárias (ON).

Posteriormente foram excluídas as empresas do setor econômico Financeiras por possuírem características muito específicas e outras que não possuíam todos os dados necessários para o cálculo das variáveis estudadas, conforme são apresentadas no APÊNDICE B. Nesse caso, essas variáveis são consideradas estatisticamente como *missing values* e essas também foram excluídas. Das 133 empresas listadas no Novo Mercado, no ano de 2012 foram excluídas 18 empresas do setor econômico Financeiras, 1 empresa por apresentar Patrimônio Líquido negativo, 7 por não terem movimentação da ação ON no período e 2 por não apresentarem demonstrações financeiras anterior a 2012, o que impossibilita o cálculo do Patrimônio Líquido médio, sendo analisadas 105 no ano de 2012. Em 2011 das 131 empresas listadas foram excluídas 18 empresas do setor econômico Financeiras, 1 empresa por apresentar Patrimônio Líquido negativo, 11 que não tiveram movimentação da ação ON no período, 2 que não apresentaram demonstrações financeiras anterior a 2011, o que impossibilita o cálculo do Patrimônio Líquido médio, 1 empresa que não apresenta receita anterior a 2012, resultando em uma amostra de 98 empresas. Por fim no ano de 2010, das 130

empresas listadas foram excluídas 18 empresas do setor econômico Financeiras, 21 empresas que não tiveram movimentação da ação ON no período, 2 que não apresentaram demonstrações financeiras anterior a 2011, o que impossibilita o cálculo do Patrimônio Líquido médio e 1 empresa que não apresentou receita anterior ao ano de 2012, resultando em uma amostra de 88 empresas.

Dessa maneira, após a exclusão, foram analisadas 88 empresas no ano 2010, 98 empresas em 2011 e 105 empresas de 2012.

A escolha da realização da pesquisa com base nessa amostra justifica-se ao ponto de que além de poucas pesquisas realizadas no mercado acionário brasileiro, apresentam resultados divergentes analisando diversos setores e segmentos, com isso a opção por delimitar ao segmento Novo Mercado, que segundo o sítio do site da BM&FBOVESPA conduz as empresas ao mais elevado padrão de Governança Corporativa.

3.3 TÉCNICAS DE COLETA E ANÁLISE DE DADOS

O conjunto de dados utilizados nessa pesquisa foi composto pelas informações divulgadas através das demonstrações contábeis das empresas selecionadas referentes aos anos de 2010, 2011 e 2012.

Foram utilizados na pesquisa: a Demonstração de Resultado do Exercício e o Balanço Patrimonial para o cálculo dos indicadores de rentabilidade, disponíveis no sítio do site da BM&FBOVESPA (www.bmfbovespa.com.br), sendo consideradas as demonstrações consolidadas. Para o cálculo do valor de mercado da empresa foi considerado o valor da ação ordinária (ON) no último pregão nos anos analisados: 30 de Dezembro 2010, 29 de Dezembro 2011 e 28 de Dezembro 2012, multiplicado pela quantidade de ações que compõe o capital da empresa, que também se encontram disponíveis no site da BM&FBOVESPA.

No que diz respeito à análise de dados, o cálculo dos índices de rentabilidade e grau de intangibilidade foi calculado com auxílio do software Microsoft Excel®, posteriormente os dados levantados foram tratados no *software* SPSS para processamento dos testes estatísticos necessários.

Após a coleta de dados e cálculo das variáveis, as empresas foram divididas em dois grupos de acordo com o seu grau de intangibilidade: empresas INTANGÍVEIS (com grau de intangibilidade maior ou igual a mediana) e empresas TANGÍVEIS (com grau de intangibilidade menor que a mediana).

Para avaliar se existe diferença estatisticamente significativa entre os indicadores de rentabilidade dos dois grupos, INTANGÍVEIS e TANGÍVEIS, foram aplicados dois testes não paramétricos, o teste U Mann-Whitney e o Kolmogorov-Smirnov de amostras independentes. Uma das vantagens do uso desses testes é que ele não depende que o valor da variável estudada tenha distribuição normal, e foi utilizado por não conhecermos essa distribuição.

Quando a hipótese de igualdade entre as médias é rejeitada, assume-se como verdadeira uma hipótese alternativa (H1). Para um intervalo de confiança de 95%, caso o valor do Sig. no teste apresentar valor menor ou igual a 0,05 podemos concluir que existem diferenças significativas entre as médias dos dois grupos, se esse valor for maior que 0,05 não podemos rejeitar a hipótese nula, de que não existem diferenças estatísticas significativas.

4 RESULTADOS E DISCUSSÃO

A composição da amostra, como descrito anteriormente, foi composta por 133 empresas do Novo Mercado listadas na BM&FBOVESPA em 13 de Novembro 2013, foram analisadas entre os anos de 2010 e 2012. Após a coleta de dados, o tratamento foi feito através do *software* SPSS.

Entretanto, posteriormente a exclusão como já mencionado das empresas do setor econômico Financeiras e outras que não apresentavam todos os dados necessários para cálculo das variáveis, foram analisadas 88 empresas no ano 2010, 98 empresas em 2011 e 105 empresas de 2012.

4.1 ANÁLISE DESCRITIVA DAS VARIÁVEIS

As estatísticas descritivas anuais das variáveis estudadas encontram-se detalhadas nas Tabelas 1, 2, 3, 4 e 5.

Tabela 1 – Estatísticas descritivas Giro do Ativo

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	0,6823	0,5350	0,4969	0,00	2,91	88
2011	0,6712	0,5300	0,4653	0,00	2,69	98
2012	0,6821	0,5300	0,4745	0,00	2,66	105

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Na Tabela 1, foi observado que a média e mediana do Giro do Ativo (GA) referentes aos anos de 2010, 2011 e 2012 são bem próximos, e os valores de mínimo e máximo não apresentam grandes variações, o que indica que não existem valores discrepantes influenciando na média.

Tabela 2 – Estatísticas descritivas Margem Líquida

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	-15,83	9,83	140,41	-913,04	41,61	88
2011	-30,60	7,53	312,37	-3059,63	44,44	98
2012	-40,33	5,57	403,70	-4114,53	55,42	105

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Conforme observado na Tabela 2, a média e a mediana referentes à Margem Líquida (ML) apresentam valores bem distantes, assim como o desvio padrão e os valores mínimo e máximo em todos os anos: 2010, 2011 e 2012. Isso significa que existem valores extremos que estão influenciando na média das empresas analisadas e se não forem excluídos podem não refletir a realidade da amostra analisada.

Tabela 3 – Estatísticas descritivas Rentabilidade do Ativo

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	6,09	5,62	6,59	-17,42	24,03	88
2011	4,54	4,25	7,16	-15,20	26,83	98
2012	3,66	3,39	7,08	-17,99	26,31	105

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Assim como podemos observar na Tabela 3, quando comparamos a média com a mediana referente à Rentabilidade do Ativo (ROA) nos anos analisados, podemos verificar que possuem valores próximos, o que indica não haver valores extremos interferindo na média dessa variável. Como exemplo no ano de 2012, apresentou média de 3,66 e mediana de 3,39.

Tabela 4 – Estatísticas descritivas Rentabilidade PL

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	16,50	14,86	25,29	-60,85	175,75	88
2011	10,32	10,50	17,36	-40,94	66,27	98
2012	7,98	7,60	21,09	-61,62	109,85	105

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

A Tabela 4 apresenta alguns valores distantes entre mínimo e máximo, entretanto ao observarmos à média e a mediana referente à Rentabilidade do Patrimônio Líquido (PL) verificamos que se encontram bem próximas, indicando que não existem valores extremos interferindo de forma relevante a média desta variável. Vale ressaltar que alguns dos valores mais distantes da média já seriam eliminados por apresentarem além desta, as variáveis Grau de Intangibilidade e Margem Líquida também com valores discrepantes.

Tabela 5 – Estatísticas descritivas GI

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	2,90	1,98	2,73	0,47	16,34	88
2011	2,30	1,43	2,65	0,38	20,08	98
2012	3,06	1,69	5,47	0,36	51,79	105

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

No que diz respeito a Tabela 5, observamos que existe um certo distanciamento entre a média e mediana nos anos analisados, assim como nos valores mínimo e máximo, o que indica que existem valores extremos interferindo na média.

Pelos resultados obtidos através da análise descritiva percebe-se que em duas variáveis, Margem Líquida e Grau de Intangibilidade, as médias e medianas não estão muito próximas, indicando que a distribuição não é simétrica e que há valores extremos interferindo nas médias. Analisando os valores mínimos e máximos pode-se notar também que existem valores bastante discrepantes quando comparados com as médias e medianas. Dessa maneira, a não observação desses valores podem refletir em médias distorcidas e não apresentar a realidade da amostra (PEREZ; FAMÁ, 2006).

A fim de obter dados mais consistentes, que refletissem a realidade da amostra estudada e melhorassem a análise estatística, foi realizado um corte das observações que apresentavam os valores mais distantes dos demais.

Para o ano de 2010 foram excluídas aproximadamente 5,68% das empresas que apresentaram os maiores Grau de Intangibilidade (GI) e 5,68% as com menores GI, também foram desconsideradas da amostra final 7,95% das organizações com maiores Margem Líquida (ML) e 7,95% com menores ML, resultando em uma amostra final de 64 empresas analisadas.

Em 2011 foram desconsideradas da amostra final aproximadamente 5,10% das empresas com maiores GI e 5,10% com menores GI, foram excluídas da amostra final da mesma forma 5,10% com maiores ML e 5,10% com menores ML, resultando em uma amostra final de 79 empresas analisadas no ano.

Por fim, o ano de 2012 foi retirado da amostra final 4,76% das maiores ML, 4,76% das menores ML, além de 4,76% das empresas com maiores GI e 4,76% com menores GI, resultando em uma amostra final de 87 empresas analisadas no ano.

É importante ressaltar que a eliminação desses valores discrepantes contribui para melhorar a análise estatística, uma vez que torna a distribuição dos valores mais semelhante a distribuição normal e a amostra mais homogênea, pois diminui a sua variabilidade e possibilita maior consistência nos dados analisados (PEREZ; FAMÁ, 2006).

As novas estatísticas descritivas com a eliminação dos valores extremos estão apresentadas nas Tabelas 6, 7, 8, 9 e 10. Verificou-se que as exclusões desses valores tornaram a média e a mediana bem mais próxima e os valores mínimos e máximos não tão distantes como anteriormente. Por terem sido eliminadas todas as observações dessas empresas, são necessárias também o cálculo de todas as variáveis conforme apresentadas nas referidas Tabelas.

Após a exclusão das observações com valores extremos, as empresas foram divididas em dois grupos: as INTANGÍVEIS (com valores maiores ou iguais a mediana), e as TANGÍVEIS (com valores abaixo da mediana).

Tabela 6 – Estatísticas descritivas Giro do Ativo, após a eliminação dos valores extremos

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	0,71	0,59	0,48	0,16	2,91	64
2011	0,71	0,58	0,46	0,03	2,69	79
2012	0,72	0,62	0,47	0,02	2,66	87

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

A Tabela 6 apresenta as novas médias calculadas após a eliminação dos valores extremos, podemos verificar a média e mediana próximas, assim como uma baixa variação dos valores de mínimo, máximo e desvio padrão, indicando que os dados são confiáveis.

Tabela 7 – Estatísticas descritivas Margem Líquida, após a eliminação dos valores extremos

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	9,90	9,83	6,53	-6,24	27,98	64
2011	6,89	7,50	8,71	-30,78	28,91	79
2012	3,52	5,26	13,05	-53,23	22,84	87

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Após eliminação dos valores extremos, verificamos na Tabela 7 que houve uma aproximação da média e mediana, além de uma diminuição da diferença entre os valores de mínimo e máximo, indicando que possuímos valores mais confiáveis para as análises estatísticas.

Tabela 8 – Estatísticas descritivas Rentabilidade do Ativo, após a eliminação dos valores extremos

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	6,30	5,73	4,45	-1,73	18,69	64
2011	4,37	4,41	5,16	-9,52	17,94	79
2012	3,39	3,14	5,68	-14,70	18,76	87

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Como ocorreu com as outras variáveis, após a eliminação das empresas que apresentaram valores extremos, observamos que a média e mediana referentes a Rentabilidade do Ativo permanecem próximas e também indicam confiabilidade para aplicação dos testes estatísticos.

Tabela 9 – Estatísticas descritivas Rentabilidade PL, após a eliminação dos valores extremos

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	14,66	14,19	9,05	-4,26	32,63	64
2011	10,39	10,52	12,74	-27,72	34,55	79
2012	6,76	7,55	15,55	-61,62	62,87	87

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Conforme descrito anteriormente, as eliminações das empresas que apresentaram valores extremos interferiram positivamente em todas as variáveis, inclusive na Rentabilidade do PL, mantendo, a média e mediana próxima, e diminuindo a distância entre os valores mínimo e máximo, também indicando uma amostra homogênea para realização dos testes estatísticos.

Tabela 10 – Estatísticas descritivas GI, após a eliminação dos valores extremos

Ano	Média	Mediana	Dp	Mínimo	Máximo	N
2010	2,29	1,79	1,45	0,85	6,76	64
2011	1,85	1,41	1,31	0,59	6,71	79
2012	2,34	1,57	1,77	0,55	7,88	87

Dp=desvio padrão; N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

A Tabela 10, que se refere a variável Grau de Intangibilidade (GI), assim como as demais, também aproximou a média da mediana, e diminuiu a diferença entre os valores mínimo e máximo após a eliminação das observações extremas, também possibilitando afirmar que teremos dados mais consistentes para a análise estatística.

4.2 GIRO DO ATIVO

Com relação aos resultados obtidos das médias da variável Giro do Ativo, as empresas INTANGÍVEIS mostraram melhor resultado nos três anos analisados, conforme mostra a Tabela 11. Entretanto ao analisarmos os testes não paramétricos podemos dizer que em 2010 não são estatisticamente significativos, levando então a conclusão de que foram significativos para os anos de 2011 e 2012.

Tabela 11 – Comparação média Giro Ativo entre grupos

Ano	Grupo	N	Média	Teste U (Sig.)	Teste K-S (Sig.)
2010	Intangíveis	32	0,7619	0,121	0,428
2010	Tangíveis	32	0,6775		
2011	Intangíveis	40	0,8083	0,005	0,004
2011	Tangíveis	39	0,6216		
2012	Intangíveis	44	0,8223	0,009	0,017
2012	Tangíveis	43	0,6277		

N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Conforme descrito anteriormente foi testado a hipótese fundamental nula, com intervalo de confiança de 95%, indica que caso o Sig. for menor ou igual a 0,05, deveremos considerar que existem diferenças significativas entre os dois grupos de empresas analisados e aceitar uma hipótese alternativa, caso contrário, se o Sig. for maior que 0,05 aceitamos a hipótese nula de que não existem diferenças estatisticamente significativas. Nesse caso os anos de 2011 e 2012 são significativos, enquanto que 2010 embora com desempenho melhor das INTANGÍVEIS não mostram significância estatística.

4.3 MARGEM LÍQUIDA

Os resultados obtidos referentes a Margem Líquida, foram semelhantes aos encontrados no Giro do Ativo, sendo que nos três anos analisados, as empresas INTANGÍVEIS apresentaram médias melhores que as TANGÍVEIS, entretanto da mesma maneira que ocorreu com a variável anterior, após analisados os testes não paramétricos, constatou-se que são significantes estatisticamente os anos de 2010 e 2012, sendo que em 2011 embora apresentam diferenças entre as médias não podem ser considerados significativos.

Tabela 12 – Comparação Média Margem Líquida entre grupos

Ano	Grupo	N	Média	Teste U (Sig.)	Teste K-S (Sig.)
2010	Intangíveis	32	12,2028	0,003	0,004
2010	Tangíveis	32	7,6066		
2011	Intangíveis	40	8,9476	0,078	0,180
2011	Tangíveis	39	4,7868		
2012	Intangíveis	44	7,2832	0,001	0,007
2012	Tangíveis	43	-0,3137		

N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

Os testes não paramétricos foram concordantes entre si, tanto para os anos em que apresentam diferenças significativas, no caso 2010 e 2012, quanto para o ano em que não existe diferença significativa que foi o ano de 2011, onde o Sig. foi nos dois testes maior que 0,05.

4.4 RENTABILIDADE DO ATIVO

Analisando os resultados obtidos por essa variável, podemos verificar que nos três anos analisados as empresas do grupo INTANGÍVEIS apresentaram desempenho superior que as TANGÍVEIS, a principal diferença para as duas anteriores, é que após serem realizados os testes estatísticos, em todos os anos foram consideradas significantes estatisticamente, conforme apresentados na Tabela 13.

Tabela 13 – Comparação Média Rentabilidade do Ativo

Ano	Grupo	N	Média	Teste U (Sig.)	Teste K-S (Sig.)
2010	Intangíveis	32	8,5556	0,000	0,000
2010	Tangíveis	32	4,0478		
2011	Intangíveis	40	6,5157	0,000	0,001
2011	Tangíveis	39	2,1769		
2012	Intangíveis	44	5,7716	0,000	0,001
2012	Tangíveis	43	0,9649		

N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

As análises das médias de Rentabilidade do Ativo mostram que em todos os anos as empresas INTANGÍVEIS apresentam desempenho superior e significativo para os dois testes executados, todos os anos com diferenças que vão de duas até próximo de seis vezes superior a média das empresas TANGÍVEIS.

4.5 RENTABILIDADE DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Ao analisarmos a variável Rentabilidade do Patrimônio Líquido, os resultados obtidos mostram um desempenho superior das empresas INTANGÍVEIS nos três anos analisados, sendo que após serem executados os testes estatísticos, todos os anos são considerados significantes, conforme verificamos na Tabela 14.

Tabela 14 – Comparação Média Rentabilidade do Patrimônio Líquido

Ano	Grupo	N	Média	Teste U (Sig.)	Teste K-S (Sig.)
2010	Intangíveis	32	19,6053	0,000	0,001
2010	Tangíveis	32	9,7203		
2011	Intangíveis	40	16,3625	0,000	0,001
2011	Tangíveis	39	4,2668		
2012	Intangíveis	44	12,2002	0,000	0,001
2012	Tangíveis	43	1,2114		

N=número de empresas

Fonte: Elaborada pelo autor

A Tabela 14 apresenta grande diferença entre as médias dos grupos de empresas, todas significativas, as variações mostram também um acréscimo ano a ano, o desempenho das empresas INTANGÍVEIS no ano de 2010 foi duas vezes o desempenho das TANGÍVEIS, quase quatro vezes melhor em 2011 e chega a dez vezes no ano de 2012.

5 CONSIDERAÇÕES FINAIS

A realização dessa pesquisa foi dividida em duas etapas. A primeira etapa constituiu-se em pesquisa bibliográfica para a formulação da revisão teórica, onde foram levantados os conceitos de ativos, características, mensuração e reconhecimento dos ativos intangíveis, análise de indicadores de rentabilidade e grau de intangibilidade.

A segunda etapa, realizada por meio de levantamento e coleta de dados das empresas que compõe o Novo Mercado da BM&FBOVESPA, nos anos de 2010, 2011 e 2012. Analisando e calculando as variáveis e ajustando através de exclusões as observações necessárias para chegar até a amostra final.

O principal objetivo do trabalho foi verificar se existem diferenças consideradas estatisticamente significantes entre dois grupos de empresas que compõe o Novo Mercado na BM&FBOVESPA, para chegarmos a esses grupos foi utilizado como critério o Grau de Intangibilidade das empresas, onde, empresas com GI maior ou igual a mediana foram consideradas INTANGÍVEIS, e as com GI menor que a mediana foram consideradas TANGÍVEIS.

O teste de hipóteses não paramétrico U Mann-Whitney e o Kolmogorov-Smirnov foram concordantes em todos os casos, onde caso o Sig. for maior que 0,05 aceitamos a Hipótese Fundamental Nula (H0) de que não existe diferença estatística significativa entre o desempenho econômico dos dois grupos, caso contrário, menor ou igual a 0,05 deveremos rejeitar a (H0) e aceitar uma Hipótese Alternativa (H1) de que existe diferença estatística entre os grupos.

Os resultados encontrados conforme APÊNDICE A, sugerem que existem diferenças estatisticamente significativas entre os grupos de empresas INTANGÍVEIS e TANGÍVEIS, sendo que em dez possibilidades das doze analisadas, são significantes. São elas o Giro do Ativo para os anos de 2011 e 2012, Margem Líquida para os anos de 2010 e 2012, Rentabilidade do Ativo para todos os anos e Rentabilidade do Patrimônio Líquido para todos os anos. Vale ressaltar que, embora o Giro do Ativo para o ano de 2010 não apresente significância estatística, as empresas do primeiro grupo também apresentaram médias superiores às apresentadas pelo segundo grupo. O mesmo acontece com a Margem Líquida

para o ano de 2011, que mesmo não podendo ser comprovado significativa diferença entre as médias, o primeiro grupo teve desempenho superior.

Esses resultados vão de encontro aos estudos de Perez e Famá (2006), que ao analisarem o mercado financeiro americano, através da comparação de médias entre empresas intangíveis e tangíveis pela técnica estatística *t-Student*, verificou-se um retorno financeiro aos acionistas (SPREAD) maior no grupo das empresas intangíveis, sendo que em todos os períodos analisados é possível verificar que existem diferenças estatísticas significantes. Após esses estudos afirmaram que os ativos intangíveis proporcionam diferencial de mercado e consequentemente maiores retornos em termos de rentabilidade.

REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ANDRADE, Maria Margarida de. Metodologia da Pesquisa Aplicável às Ciências Sociais. In: BEUREN, Ilse Maria et al. (Org.). *Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade*. São Paulo: Atlas, 2010. p. 76-97.
- ASSAF NETO, Alexandre. *Estrutura e análise de balanços*. São Paulo: Atlas, 2007.
- BEUREN, Ilse Maria et al. *Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade*. São Paulo: Atlas, 2010.
- BRASIL. Lei 11.638 de 28 de dezembro de 2007. Altera e revoga dispositivos da Lei 6.404 de 15 de dezembro de 1976, e da Lei 6.385, de 7 de dezembro de 1976, e estende às sociedades de grande porte disposições relativas à elaboração e divulgação de demonstrações financeiras. Disponível em: <https://www.planalto.gov.br/ccivil_03/_ato2007-2010/2007/lei/111638.htm>. Acesso em 18 Junho 2013.
- BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. *Principles of Corporate Finance*. Boston: Irwin / McGraw-Hill, 2000.
- CERVO, Amado Luiz; BERVIAN, Pedro Alcino. Metodologia da Pesquisa Aplicável às Ciências Sociais. In: BEUREN, Ilse Maria et al. (Org.). *Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade*. São Paulo: Atlas, 2010. p. 76-97.
- COMITÊ DE PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS. *CPC-04 (R1) – Ativo Intangível*. Disponível em: <<http://www.cpc.org.br/mostraOrientacao.php?id=18>>. Acesso em 19 Junho 2013.
- GIL, Antônio Carlos. Metodologia da Pesquisa Aplicável às Ciências Sociais. In: BEUREN, Ilse Maria et al. (Org.). *Como Elaborar Trabalhos Monográficos em Contabilidade*. São Paulo: Atlas, 2010. p. 76-97.
- GITMAN, Lawrence J. *Princípios de administração financeira*. São Paulo: Pearson Addison Wesley, 12. ed., 2008.
- GITMAN, Lawrence J. *Princípios de administração financeira*. São Paulo: Pearson Addison Wesley, 12. ed., 2010.
- HENDRIKSEN, Eldon S.; VAN BRENDA, Michael. *Teoria da contabilidade*. São Paulo: Atlas, 1999.
- HENDRIKSEN, Eldon S.; VAN BRENDA, Michael. *Teoria da contabilidade*. São Paulo: Atlas, 2009.
- IUDÍCIBUS, Sérgio de. *Teoria da contabilidade*. São Paulo: Atlas, 6. ed., 2000.

KAYO, Eduardo Kazuo. *A estrutura de capital e o risco das empresas tangível e intangível-intensivas: uma contribuição ao estudo de valoração das empresas*. 2002. Tese (Doutorado em Administração) – Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo. Disponível em:

<<http://www.teses.usp.br/teses/disponiveis/12/12139/tde-05032003-194338/pt-br.php>>.

Acesso em 13 Julho 2013.

LEV, Baruch. *Intangibles: management, measurement, and reporting*. Washington : Brookings, 2001.

MARTINS, Eliseu. *Contribuição a avaliação do ativo intangível*. Tese (Doutorado em Contabilidade) – Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo, 1972.

MATARAZZO, Dante Carmine. *Análise financeira de balanços: abordagem gerencial*. São Paulo: Atlas, 7. ed., 2010.

NASCIMENTO, Eduardo Mendes et al. (2012). Ativos intangíveis: análise do impacto do grau de intangibilidade nos indicadores de desempenho empresarial. *Enfoque: Reflexão Contábil* – UEM, 1, p. 37 – 52.

PEREZ, Marcelo Monteiro; FAMÁ, Rubens. (2006). Ativos intangíveis e o desempenho empresarial. *Revista Contabilidade Financeira – USP*, 40, p.7 – 24.

REILLY, Robert F.; SCHWEIHS, Robert P. *Valuing intangible assets*. New York : McGraw-Hill, 1998.

SCHMIDT, Paulo; SANTOS, José Luiz dos; FERNANDES, Luciane Alves. *Fundamentos da Avaliação de Ativos Intangíveis*. São Paulo: Atlas, Vol. 16, 2006.

SOARES, Maria Aparecida. *Análise de indicadores para avaliação de desempenho econômico-financeiro das operadoras de planos de saúde brasileiras: uma aplicação da análise fatorial*. 2006. Dissertação (Mestre em Ciências Contábeis) - Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, São Paulo. Disponível em:

<<http://www.teses.usp.br/teses/disponiveis/12/12136/tde-15122006-121519/pt-br.php>>.

Acesso em 14 Julho 2013.

STEWART, Thomas A. *Capital Intelectual: a nova vantagem competitiva das empresas*. Rio de Janeiro: Campus, 2. ed., 1998.

SVEIBY, Karl E. *The new organization wealth: managing and measuring*. San Francisco: Berrett-Koehler, 1997.

APÊNDICE A – TESTES ESTATÍSTICOS

ANO 2010

Resumo de Teste de Hipótese

	Hipótese nula	Teste	Sig.	Decisão
1	A distribuição de GA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,121	Reter a hipótese nula.
2	A distribuição de GA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,428	Reter a hipótese nula.
3	A distribuição de ML é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,003	Rejeitar a hipótese nula.
4	A distribuição de ML é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,004	Rejeitar a hipótese nula.
5	A distribuição de ROA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
6	A distribuição de ROA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
7	A distribuição de ROE é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
8	A distribuição de ROE é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,001	Rejeitar a hipótese nula.

São exibidas significâncias assintóticas. O nível de significância é ,05.

ANO 2011

Resumo de Teste de Hipótese

	Hipótese nula	Teste	Sig.	Decisão
1	A distribuição de GA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,005	Rejeitar a hipótese nula.
2	A distribuição de GA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,004	Rejeitar a hipótese nula.
3	A distribuição de ML é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,078	Reter a hipótese nula.
4	A distribuição de ML é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,180	Reter a hipótese nula.
5	A distribuição de ROA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
6	A distribuição de ROA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,001	Rejeitar a hipótese nula.

São exibidas significâncias assintóticas. O nível de significância é ,05.

Resumo de Teste de Hipótese

	Hipótese nula	Teste	Sig.	Decisão
7	A distribuição de ROE é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
8	A distribuição de ROE é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,001	Rejeitar a hipótese nula.

São exibidas significâncias assintóticas. O nível de significância é ,05.

ANO 2012

Resumo de Teste de Hipótese

	Hipótese nula	Teste	Sig.	Decisão
1	A distribuição de GA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,009	Rejeitar a hipótese nula.
2	A distribuição de GA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,017	Rejeitar a hipótese nula.
3	A distribuição de ML é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,001	Rejeitar a hipótese nula.
4	A distribuição de ML é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,007	Rejeitar a hipótese nula.
5	A distribuição de ROA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
6	A distribuição de ROA é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,001	Rejeitar a hipótese nula.

São exibidas significâncias assintóticas. O nível de significância é ,05.

Resumo de Teste de Hipótese

	Hipótese nula	Teste	Sig.	Decisão
7	A distribuição de ROE é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste U de Mann-Whitney de amostras independentes	,000	Rejeitar a hipótese nula.
8	A distribuição de ROE é a mesma entre as categorias de GRUPO.	Teste Kolmogorov-Smirnov de Amostras Independentes	,001	Rejeitar a hipótese nula.

São exibidas significâncias assintóticas. O nível de significância é ,05.

APÊNDICE B – PLANILHA LEVANTAMENTO DE DADOS

ANO 2010

AÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	AÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
ALL AMER LAT	R\$ 2.753.531.000,00	R\$ 12.519.836.000,00	R\$ 245.681.000,00	R\$ 3.827.976.000,00	R\$ 3.711.902.000,00	R\$ 15,00	689122312	R\$ 10.336.834.680,00
ANHANGUERA	R\$ 1.003.839.000,00	R\$ 2.929.516.000,00	R\$ 121.622.000,00	R\$ 2.004.760.000,00	R\$ 1.544.067.000,00	R\$ 40,00	145690261	R\$ 5.827.610.440,00
ARTERIS	R\$ 2.184.529.000,00	R\$ 4.821.477.000,00	R\$ 304.249.000,00	R\$ 1.086.781.000,00	R\$ 968.981.000,00	R\$ 59,99	68889000	R\$ 4.132.651.110,00
B2W DIGITAL	R\$ 4.073.569.000,00	R\$ 3.212.014.000,00	R\$ 33.587.000,00	R\$ 225.945.000,00	R\$ 209.408.000,00	R\$ 31,50	113562867	R\$ 3.577.230.310,50
BEMATECH	R\$ 326.420.000,00	R\$ 502.539.000,00	R\$ 34.271.000,00	R\$ 400.841.000,00	R\$ 394.399.000,00	R\$ 8,65	51568270	R\$ 446.065.535,50
BHG	R\$ 124.503.000,00	R\$ 801.340.000,00	-R\$ 7.763.000,00	R\$ 638.199.000,00	R\$ 639.281.000,00	R\$ 20,19	36472000	R\$ 736.369.680,00
BR BROKERS	R\$ 335.590.000,00	R\$ 536.130.000,00	R\$ 76.603.000,00	R\$ 451.625.000,00	R\$ 420.264.000,00	R\$ 9,55	168877000	R\$ 1.612.775.350,00
BRF SA	R\$ 22.681.253.000,00	R\$ 27.751.547.000,00	R\$ 804.996.000,00	R\$ 13.636.518.000,00	R\$ 13.316.088.000,00	R\$ 27,34	872473246	R\$ 23.853.418.545,64
BROOKFIELD	R\$ 3.284.129.000,00	R\$ 7.370.875.000,00	R\$ 363.669.000,00	R\$ 2.701.894.000,00	R\$ 2.559.575.000,00	R\$ 8,65	438140215	R\$ 3.789.912.859,75
CCR SA	R\$ 4.657.256.000,00	R\$ 12.264.721.000,00	R\$ 677.508.000,00	R\$ 3.140.390.000,00	R\$ 3.242.780.000,00	R\$ 46,90	441396800	R\$ 20.701.509.920,00
CIA HERING	R\$ 1.013.486.000,00	R\$ 906.403.000,00	R\$ 212.013.000,00	R\$ 528.224.000,00	R\$ 448.819.000,00	R\$ 27,00	162722000	R\$ 4.393.494.000,00
COPASA	R\$ 3.238.071.000,00	R\$ 7.281.302.000,00	R\$ 669.776.000,00	R\$ 4.222.185.000,00	R\$ 3.999.403.000,00	R\$ 28,70	115299000	R\$ 3.309.081.300,00
COSAN	R\$ 18.063.480.000,00	R\$ 18.146.309.000,00	R\$ 776.562.000,00	R\$ 6.784.346.000,00	R\$ 6.383.261.000,00	R\$ 25,40	407214000	R\$ 10.343.235.600,00
CPFL ENERGIA	R\$ 12.023.729.000,00	R\$ 20.056.797.000,00	R\$ 1.614.577.000,00	R\$ 6.749.656.000,00	R\$ 6.643.217.000,00	R\$ 41,20	481137130	R\$ 19.822.849.756,00
CR2	R\$ 434.070.000,00	R\$ 814.146.000,00	R\$ 45.158.000,00	R\$ 431.120.000,00	R\$ 426.300.000,00	R\$ 7,45	46136250	R\$ 343.715.062,50
CREMER	R\$ 375.380.000,00	R\$ 508.937.000,00	R\$ 32.201.000,00	R\$ 285.781.000,00	R\$ 318.062.000,00	R\$ 17,49	31923835	R\$ 558.347.874,15
CSU CARDSYST	R\$ 383.310.000,00	R\$ 312.851.000,00	R\$ 33.052.000,00	R\$ 152.571.000,00	R\$ 142.135.000,00	R\$ 6,76	48572000	R\$ 328.346.720,00
CYRELA REALT	R\$ 4.890.105.000,00	R\$ 12.042.561.000,00	R\$ 685.066.000,00	R\$ 4.681.937.000,00	R\$ 4.393.660.000,00	R\$ 21,85	423004000	R\$ 9.242.637.400,00
DIRECIONAL	R\$ 781.907.000,00	R\$ 1.679.543.000,00	R\$ 180.442.000,00	R\$ 827.855.000,00	R\$ 752.356.000,00	R\$ 13,49	133407162	R\$ 1.799.662.615,38
DURATEX	R\$ 2.741.810.000,00	R\$ 6.170.867.000,00	R\$ 467.247.000,00	R\$ 3.452.528.000,00	R\$ 3.297.214.000,00	R\$ 17,85	458362776	R\$ 8.181.775.551,60
ECORODOVIAS	R\$ 1.427.608.000,00	R\$ 4.165.776.000,00	R\$ 594.039.000,00	R\$ 1.787.867.000,00	R\$ 1.204.799.000,00	R\$ 12,78	558699000	R\$ 7.140.173.220,00
EMBRAER	R\$ 9.380.625.000,00	R\$ 13.981.014.000,00	R\$ 600.178.000,00	R\$ 5.217.757.000,00	R\$ 5.118.784.000,00	R\$ 11,80	740465000	R\$ 8.737.487.000,00
ENERGIAS BR	R\$ 5.397.925.000,00	R\$ 12.767.650.000,00	R\$ 736.641.000,00	R\$ 6.455.121.000,00	R\$ 6.338.476.000,00	R\$ 38,71	158805000	R\$ 6.147.341.550,00
ENEVA	R\$ 98.455.000,00	R\$ 6.279.555.000,00	-R\$ 255.614.000,00	R\$ 1.701.563.000,00	R\$ 1.790.321.000,00	R\$ 26,34	136693000	R\$ 3.600.493.620,00
EQUATORIAL	R\$ 1.798.883.000,00	R\$ 3.276.531.000,00	R\$ 286.098.000,00	R\$ 1.270.917.000,00	R\$ 1.368.852.000,00	R\$ 11,40	108826325	R\$ 1.240.620.105,00
ESTACIO PART	R\$ 1.016.156.000,00	R\$ 804.536.000,00	R\$ 80.660.000,00	R\$ 585.898.000,00	R\$ 519.671.000,00	R\$ 27,00	82038041	R\$ 2.215.027.107,00
ETERNIT	R\$ 758.745.000,00	R\$ 661.078.000,00	R\$ 102.084.000,00	R\$ 412.489.000,00	R\$ 401.646.000,00	R\$ 12,00	89500000	R\$ 1.074.000.000,00
EVEN	R\$ 1.955.931.000,00	R\$ 3.060.645.000,00	R\$ 255.044.000,00	R\$ 1.409.837.000,00	R\$ 1.163.844.000,00	R\$ 8,60	233293408	R\$ 2.006.323.308,80
EZTEC	R\$ 636.397.000,00	R\$ 1.381.471.000,00	R\$ 245.462.000,00	R\$ 1.116.642.000,00	R\$ 1.020.771.000,00	R\$ 14,03	146724120	R\$ 2.058.539.403,60
FER HERINGER	R\$ 3.521.471.000,00	R\$ 2.022.844.000,00	R\$ 61.805.000,00	R\$ 409.722.000,00	R\$ 378.819.000,00	R\$ 9,27	48471000	R\$ 449.326.170,00
FIBRIA	R\$ 6.283.387.000,00	R\$ 30.273.856.000,00	R\$ 603.154.000,00	R\$ 15.404.846.000,00	R\$ 15.240.132.000,00	R\$ 26,49	467591824	R\$ 12.386.507.417,76
FLEURY	R\$ 871.541.000,00	R\$ 1.328.168.000,00	R\$ 130.001.000,00	R\$ 1.011.803.000,00	R\$ 925.386.000,00	R\$ 26,65	131298550	R\$ 3.499.106.357,50
GAFISA	R\$ 3.403.050.000,00	R\$ 9.040.791.000,00	R\$ 288.484.000,00	R\$ 3.783.669.000,00	R\$ 3.083.925.000,00	R\$ 12,04	431515000	R\$ 5.195.440.600,00

ACÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	ACÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
GRENDENE	R\$ 1.604.507.000,00	R\$ 1.998.281.000,00	R\$ 312.467.000,00	R\$ 1.675.666.000,00	R\$ 1.570.117.000,00	R\$ 9,32	300720000	R\$ 2.802.710.400,00
HELBOR	R\$ 987.173.000,00	R\$ 2.099.216.000,00	R\$ 182.058.000,00	R\$ 727.827.000,00	R\$ 578.830.000,00	R\$ 20,99	65097000	R\$ 1.366.386.030,00
HRT PETROLEO	R\$ 15.593.000,00	R\$ 2.695.652.000,00	-R\$ 142.370.000,00	R\$ 2.660.457.000,00	R\$ 1.533.661.000,00	R\$ 1.590,00	4619349	R\$ 7.344.764.910,00
HYPERMARCAS	R\$ 2.792.301.000,00	R\$ 9.987.182.000,00	R\$ 261.901.000,00	R\$ 5.059.091.000,00	R\$ 4.238.412.000,00	R\$ 22,53	547846000	R\$ 12.342.970.380,00
IDEIASNET	R\$ 1.075.999.000,00	R\$ 528.778.000,00	-R\$ 35.468.000,00	R\$ 132.899.000,00	R\$ 124.990.000,00	R\$ 3,82	115381000	R\$ 440.755.420,00
INDS ROMI	R\$ 673.529.000,00	R\$ 1.835.435.000,00	R\$ 68.750.000,00	R\$ 702.017.000,00	R\$ 675.335.000,00	R\$ 14,50	74758000	R\$ 1.083.991.000,00
IOCHP-MAXION	R\$ 2.227.398.000,00	R\$ 2.084.398.000,00	R\$ 164.153.000,00	R\$ 779.388.000,00	R\$ 727.382.000,00	R\$ 24,10	94863000	R\$ 2.286.198.300,00
JBS	R\$ 54.712.832.000,00	R\$ 43.835.619.000,00	-R\$ 254.612.000,00	R\$ 18.694.849.000,00	R\$ 18.920.429.000,00	R\$ 7,17	2567471476	R\$ 18.408.770.482,92
JHSF PART	R\$ 762.920.000,00	R\$ 2.132.699.000,00	R\$ 213.466.000,00	R\$ 1.078.469.000,00	R\$ 997.455.000,00	R\$ 3,50	426374825	R\$ 1.492.311.887,50
JSL	R\$ 2.028.459.000,00	R\$ 2.876.734.000,00	R\$ 93.041.000,00	R\$ 813.212.000,00	R\$ 586.635.000,00	R\$ 11,15	198890000	R\$ 2.217.623.500,00
LE LIS BLANC	R\$ 351.091.000,00	R\$ 275.069.000,00	R\$ 37.055.000,00	R\$ 152.992.000,00	R\$ 153.510.000,00	R\$ 17,10	57250000	R\$ 978.975.000,00
LIGHT S/A	R\$ 6.508.584.000,00	R\$ 9.421.093.000,00	R\$ 575.150.000,00	R\$ 3.330.144.000,00	R\$ 3.441.886.000,00	R\$ 25,43	203934060	R\$ 5.186.043.145,80
LLX LOG	R\$ 11.109.000,00	R\$ 1.395.664.000,00	-R\$ 25.381.000,00	R\$ 939.884.000,00	R\$ 978.588.000,00	R\$ 4,73	693417000	R\$ 3.279.862.410,00
LOCALIZA	R\$ 2.497.194.000,00	R\$ 3.354.711.000,00	R\$ 255.892.000,00	R\$ 898.742.000,00	R\$ 803.653.000,00	R\$ 26,90	201708000	R\$ 5.425.945.200,00
LOG-IN	R\$ 620.892.000,00	R\$ 1.149.606.000,00	R\$ 38.522.000,00	R\$ 611.915.000,00	R\$ 600.105.000,00	R\$ 10,40	91712000	R\$ 953.804.800,00
LOJAS MARISA	R\$ 2.075.683.000,00	R\$ 2.061.292.000,00	R\$ 208.675.000,00	R\$ 823.045.000,00	R\$ 771.752.000,00	R\$ 25,16	184551000	R\$ 4.643.303.160,00
LOJAS RENNER	R\$ 2.751.338.000,00	R\$ 2.456.015.000,00	R\$ 308.028.000,00	R\$ 1.021.308.000,00	R\$ 943.872.000,00	R\$ 56,40	122349000	R\$ 6.900.483.600,00
LOPES BRASIL	R\$ 338.715.000,00	R\$ 977.384.000,00	R\$ 132.031.000,00	R\$ 334.390.000,00	R\$ 173.864.000,00	R\$ 39,00	55202000	R\$ 2.152.878.000,00
LUPATECH	R\$ 515.283.000,00	R\$ 1.403.547.000,00	-R\$ 73.160.000,00	R\$ 184.353.000,00	R\$ 224.516.000,00	R\$ 19,28	47737703	R\$ 920.382.913,84
M.DIASBRANCO	R\$ 2.444.000.000,00	R\$ 2.361.609.000,00	R\$ 351.641.000,00	R\$ 1.760.517.000,00	R\$ 1.623.907.000,00	R\$ 39,50	113450000	R\$ 4.481.275.000,00
MAGNESITA SA	R\$ 2.276.384.000,00	R\$ 4.971.093.000,00	R\$ 92.344.000,00	R\$ 2.215.640.000,00	R\$ 2.225.991.000,00	R\$ 10,20	258211934	R\$ 2.633.761.726,80
MARFRIG	R\$ 15.878.469.000,00	R\$ 22.599.586.000,00	R\$ 140.092.000,00	R\$ 4.008.741.000,00	R\$ 3.897.322.000,00	R\$ 15,50	346983954	R\$ 5.378.251.287,00
METALFRIO	R\$ 783.472.000,00	R\$ 888.811.000,00	R\$ 70.817.000,00	R\$ 315.505.000,00	R\$ 298.477.000,00	R\$ 13,99	41439000	R\$ 579.731.610,00
MILLS	R\$ 549.884.000,00	R\$ 924.093.000,00	R\$ 103.283.000,00	R\$ 655.152.000,00	R\$ 413.896.000,00	R\$ 20,60	125495000	R\$ 2.585.197.000,00
MINERVA	R\$ 3.408.205.000,00	R\$ 2.628.350.000,00	R\$ 22.898.000,00	R\$ 540.273.000,00	R\$ 532.904.000,00	R\$ 6,98	105793418	R\$ 738.438.057,64
MMX MINER	R\$ 724.975.000,00	R\$ 4.048.573.000,00	R\$ 39.684.000,00	R\$ 2.431.149.000,00	R\$ 1.029.972.000,00	R\$ 11,23	472973000	R\$ 5.311.486.790,00
MRV	R\$ 3.020.951.000,00	R\$ 6.791.338.000,00	R\$ 675.199.000,00	R\$ 3.052.750.000,00	R\$ 2.788.012.000,00	R\$ 15,61	482435000	R\$ 7.530.810.350,00
MULTIPLUS	R\$ 469.843.000,00	R\$ 1.403.549.000,00	R\$ 118.386.000,00	R\$ 758.603.000,00	R\$ 379.238.000,00	R\$ 33,75	161294000	R\$ 5.443.672.500,00
NATURA	R\$ 5.136.712.000,00	R\$ 3.221.871.000,00	R\$ 744.050.000,00	R\$ 1.257.502.000,00	R\$ 1.198.662.000,00	R\$ 47,69	430881000	R\$ 20.548.714.890,00
ODONTOPREV	R\$ 697.787.000,00	R\$ 912.974.000,00	R\$ 219.427.000,00	R\$ 719.458.000,00	R\$ 794.864.000,00	R\$ 25,09	177098264	R\$ 4.443.395.443,76
OSX BRASIL	R\$ 8.834.000,00	R\$ 3.407.516.000,00	-R\$ 77.176.000,00	R\$ 2.434.016.000,00	R\$ 1.231.196.000,00	R\$ 483,00	11212500	R\$ 5.415.637.500,00
PDG REALT	R\$ 5.229.815.000,00	R\$ 15.386.410.000,00	R\$ 789.552.000,00	R\$ 5.964.848.000,00	R\$ 449.236.000,00	R\$ 10,16	1106242000	R\$ 11.239.418.720,00
PORTOBELLO	R\$ 511.415.000,00	R\$ 538.113.000,00	R\$ 32.304.000,00	R\$ 60.836.000,00	R\$ 43.892.000,00	R\$ 2,03	159009000	R\$ 322.788.270,00
POSITIVO INF	R\$ 2.327.605.000,00	R\$ 1.621.633.000,00	R\$ 89.196.000,00	R\$ 686.310.000,00	R\$ 662.412.000,00	R\$ 9,75	87800000	R\$ 856.050.000,00
PROFARMA	R\$ 3.132.812.000,00	R\$ 1.075.325.000,00	R\$ 30.029.000,00	R\$ 518.887.000,00	R\$ 502.126.000,00	R\$ 15,50	33164000	R\$ 514.042.000,00
PROVIDENCIA	R\$ 453.344.000,00	R\$ 1.244.566.000,00	R\$ 23.814.000,00	R\$ 697.101.000,00	R\$ 696.526.000,00	R\$ 7,40	80041132	R\$ 592.304.376,80
RENAR	R\$ 65.666.000,00	R\$ 201.236.000,00	-R\$ 35.046.000,00	R\$ 58.712.000,00	R\$ 57.591.000,00	R\$ 0,66	110000000	R\$ 72.600.000,00

ACÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
ALL AMER LAT	0,22	8,92	1,96	6,62	2,70	
ANHANGUERA	0,34	12,12	4,15	7,88	2,91	
ARTERIS	0,45	13,93	6,31	31,40	3,80	
B2W DIGITAL	1,27	0,82	1,05	16,04	15,83	
BEMATECH	0,65	10,50	6,82	8,69	1,11	
BHG	0,16	-6,24	-0,97	-1,21	1,15	
BR BROKERS	0,63	22,83	14,29	18,23	3,57	
BRF SA	0,82	3,55	2,90	6,05	1,75	
BROOKFIELD	0,45	11,07	4,93	14,21	1,40	
CCR SA	0,38	14,55	5,52	20,89	6,59	
CIA HERING	1,12	20,92	23,39	47,24	8,32	
COPASA	0,44	20,68	9,20	16,75	0,78	
COSAN	1,00	4,30	4,28	12,17	1,52	
CPFL ENERGIA	0,60	13,43	8,05	24,30	2,94	
CR2	0,53	10,40	5,55	10,59	0,80	
CREMER	0,74	8,58	6,33	10,12	1,95	
CSU CARDSYST	1,23	8,62	10,56	23,25	2,15	
CYRELA REALT	0,41	14,01	5,69	15,59	1,97	
DIRECIONAL	0,47	23,08	10,74	23,98	2,17	
DURATEX	0,44	17,04	7,57	14,17	2,37	
ECORODOVIAS	0,34	41,61	14,26	49,31	3,99	
EMBRAER	0,67	6,40	4,29	11,73	1,67	
ENERGIAS BR	0,42	13,65	5,77	11,62	0,95	
ENEVA	0,02	-259,63	-4,07	-14,28	2,12	
EQUATORIAL	0,55	15,90	8,73	20,90	0,98	
ESTACIO PART	1,26	7,94	10,03	15,52	3,78	
ETERNIT	1,15	13,45	15,44	25,42	2,60	
EVEN	0,64	13,04	8,33	21,91	1,42	
EZTEC	0,46	38,57	17,77	24,05	1,84	
FER HERINGER	1,74	1,76	3,06	16,32	1,10	
FIBRIA	0,21	9,60	1,99	3,96	0,80	
FLEURY	0,66	14,92	9,79	14,05	3,46	
GAFISA	0,38	8,48	3,19	9,35	1,37	
GRENDENE	0,80	19,47	15,64	19,90	1,67	
HELBOR	0,47	18,44	8,67	31,45	1,88	
HRT PETROLEO	0,01	-913,04	-5,28	-9,28	2,76	
HYPERMARCAS	0,28	9,38	2,62	6,18	2,44	

ACÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
IDEIASNET	2,03	-3,30	-6,71	-28,38	3,32	
INDS ROMI	0,37	10,21	3,75	10,18	1,54	
IOCHP-MAXION	1,07	7,37	7,88	22,57	2,93	
JBS	1,25	-0,47	-0,58	-1,35	0,98	
JHSF PART	0,36	27,98	10,01	21,40	1,38	
JSL	0,71	4,59	3,23	15,86	2,73	
LE LIS BLANC	1,28	10,55	13,47	24,14	6,40	
LIGHT S/A	0,69	8,84	6,10	16,71	1,56	
LLX LOG	0,01	-228,47	-1,82	-2,59	3,49	
LOCALIZA	0,74	10,25	7,63	31,84	6,04	
LOG-IN	0,54	6,20	3,35	6,42	1,56	
LOJAS MARISA	1,01	10,05	10,12	27,04	5,64	
LOJAS RENNER	1,12	11,20	12,54	32,63	6,76	
LOPES BRASIL	0,35	38,98	13,51	75,94	6,44	
LUPATECH	0,37	-14,20	-5,21	-32,59	4,99	
M.DIASBRANCO	1,03	14,39	14,89	21,65	2,55	
MAGNESITA SA	0,46	4,06	1,86	4,15	1,19	
MARFRIG	0,70	0,88	0,62	3,59	1,34	
METALFRIO	0,88	9,04	7,97	23,73	1,84	
MILLS	0,60	18,78	11,18	24,95	3,95	
MINERVA	1,30	0,67	0,87	4,30	1,37	
MMX MINER	0,18	5,47	0,98	3,85	2,18	
MRV	0,44	22,35	9,94	24,22	2,47	
MULTIPLUS	0,33	25,20	8,43	31,22	7,18	
NATURA	1,59	14,48	23,09	62,07	16,34	
ODONTOPREV	0,76	31,45	24,03	27,61	6,18	
OSX BRASIL	0,00	-873,62	-2,26	-6,27	2,22	
PDG REALT	0,34	15,10	5,13	175,75	1,88	
PORTOBELLO	0,95	6,32	6,00	73,60	5,31	
POSITIVO INF	1,44	3,83	5,50	13,47	1,25	
PROFARMA	2,91	0,96	2,79	5,98	0,99	
PROVIDENCIA	0,36	5,25	1,91	3,42	0,85	
RENAR	0,33	-53,37	-17,42	-60,85	1,24	
RODOBENSIMOB	0,32	10,16	3,30	11,02	1,20	
ROSSI RESID	0,46	8,01	3,68	9,75	1,99	
SABESP	0,40	17,66	6,98	18,00	1,00	
SAO MARTINHO	0,33	10,99	3,61	7,37	1,48	

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
SLC AGRICOLA	0,29	6,60	1,93	3,18	1,16	
SPRINGS	0,64	-1,07	-0,69	-1,10	0,47	
TECNISA	0,45	14,14	6,38	18,37	1,35	
TEGMA	1,94	9,62	18,69	28,44	4,00	
TEMPO PART	1,67	3,02	5,04	9,87	2,83	
TEREOS	0,68	3,45	2,34	6,48	0,63	
TOTVS	0,87	12,18	10,65	23,44	8,42	
TRACTEBEL	0,33	29,55	9,70	25,45	3,53	
TRISUL	0,44	5,09	2,22	8,23	1,13	
TRIUNFO PART	0,18	5,62	1,02	2,19	1,01	
V-AGRO	0,30	-5,80	-1,73	-4,26	1,58	
VALID	0,94	12,41	11,72	22,25	2,29	
VIVER	0,31	8,66	2,67	7,04	0,88	
WEG	0,58	12,15	7,10	15,53	3,82	
ALIANSC						FINANCEIRAS
ANIMA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
AREZZO CO						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
AUTOMETAL						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BBSEGURIDADE						FINANCEIRAS
BIOSEV						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BMFBOVESPA						FINANCEIRAS
BR INSURANCE						FINANCEIRAS
BR MALLS PAR						FINANCEIRAS
BR PHARMA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BR PROPERT						FINANCEIRAS
BRASIL						FINANCEIRAS
BRASILAGRO						FINANCEIRAS
CCX CARVAO						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CETIP						FINANCEIRAS
CIELO						FINANCEIRAS
CPFL RENOVAV						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CVC BRASIL						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CYRE COM-CCP						FINANCEIRAS
DASA						NÃO APRESENTOU DFs ANTERIOR 2011 (IMPOS CALC PLM)
GENERALSHOPP						FINANCEIRAS
IGUATEMI						FINANCEIRAS
IMC HOLDINGS						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO

ACÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
KROTON						NÃO FAZIA PARTE NM ANTES 2012
LINX						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
LOCAMERICA						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
MAGAZ LUIZA						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
METAL LEVE						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
OGX PETROLEO						NÃO APRESENTOU RECEITA ANTERIOR 2012
PARANAPANEMA						NÃO FAZIA PARTE NM EM 2010
PORTO SEGURO						FINANCEIRAS
QGEP PART						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
QUALICORP						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
RAIADROGASIL						NÃO APRESENTOU DFs ANTERIOR 2011
SAO CARLOS						FINANCEIRAS
SER EDUCA						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
SIERRABRASIL						FINANCEIRAS
SMILES						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
TARPON INV						FINANCEIRAS
TECHNOS						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
TIM PART S/A						NÃO FAZIA PARTE DO NM
TIME FOR FUN						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
TUPY						NÃO FAZIA PARTE NM ANTES 2013
ULTRAPAR						FINANCEIRAS
UNICASA						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO
VIGOR FOOD						NÃO TEM COTAÇÃO ACÇÃO ON NO PERIODO

ANO 2011

AÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	AÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
ALL AMER LAT	R\$ 3.173.215.000,00	R\$ 14.142.108.000,00	R\$ 251.282.000,00	R\$ 4.087.561.000,00	R\$ 3.957.768.000,00	R\$ 9,30	687664312	R\$ 6.395.278.101,60
ANHANGUERA	R\$ 1.232.168.000,00	R\$ 3.501.663.000,00	R\$ 42.137.000,00	R\$ 2.005.599.000,00	R\$ 2.005.179.000,00	R\$ 20,10	145690291	R\$ 2.928.374.849,10
AREZZO CO	R\$ 678.907.000,00	R\$ 510.628.000,00	R\$ 91.613.000,00	R\$ 384.047.000,00	R\$ 265.132.000,00	R\$ 23,20	88542000	R\$ 2.054.174.400,00
ARTERIS	R\$ 2.712.120.000,00	R\$ 5.534.283.000,00	R\$ 404.396.000,00	R\$ 1.398.451.000,00	R\$ 1.242.616.000,00	R\$ 61,00	68889000	R\$ 4.202.229.000,00
AUTOMETAL	R\$ 1.562.671.000,00	R\$ 2.312.562.000,00	R\$ 193.974.000,00	R\$ 1.181.193.000,00	R\$ 895.969.000,00	R\$ 13,88	125908000	R\$ 1.747.603.040,00
B2W DIGITAL	R\$ 4.232.137.000,00	R\$ 4.029.672.000,00	-R\$ 89.168.000,00	R\$ 1.138.848.000,00	R\$ 682.396.000,00	R\$ 9,00	159816337	R\$ 1.438.347.033,00
BEMATECH	R\$ 295.032.000,00	R\$ 465.793.000,00	-R\$ 42.428.000,00	R\$ 343.321.000,00	R\$ 372.081.000,00	R\$ 3,91	51568270	R\$ 201.631.935,70
BHG	R\$ 186.931.000,00	R\$ 1.016.102.000,00	R\$ 7.957.000,00	R\$ 730.879.000,00	R\$ 684.539.000,00	R\$ 15,50	41067000	R\$ 636.538.500,00
BR BROKERS	R\$ 407.711.000,00	R\$ 923.772.000,00	R\$ 117.860.000,00	R\$ 724.274.000,00	R\$ 587.949.000,00	R\$ 5,58	179043000	R\$ 999.059.940,00
BR PHARMA	R\$ 1.000.665.000,00	R\$ 1.049.250.000,00	R\$ 8.228.000,00	R\$ 723.262.000,00	R\$ 414.760.000,00	R\$ 8,50	159699158	R\$ 1.357.442.843,00
BRF AS	R\$ 25.706.238.000,00	R\$ 29.983.456.000,00	R\$ 1.365.089.000,00	R\$ 14.109.917.000,00	R\$ 13.873.217.000,00	R\$ 36,42	872473246	R\$ 31.775.475.619,32
BROOKFIELD	R\$ 3.622.606.000,00	R\$ 8.842.604.000,00	R\$ 161.547.000,00	R\$ 2.852.470.000,00	R\$ 2.777.182.000,00	R\$ 4,95	455183757	R\$ 2.253.159.597,15
CCR AS	R\$ 5.134.296.000,00	R\$ 12.286.873.000,00	R\$ 910.769.000,00	R\$ 3.214.215.000,00	R\$ 3.177.302.000,00	R\$ 12,22	1765587200	R\$ 21.575.475.584,00
CIA HERING	R\$ 1.353.233.000,00	R\$ 1.108.026.000,00	R\$ 297.274.000,00	R\$ 710.811.000,00	R\$ 619.517.000,00	R\$ 32,46	163430000	R\$ 5.304.937.800,00
COPASA	R\$ 3.224.932.000,00	R\$ 8.267.308.000,00	R\$ 464.507.000,00	R\$ 4.533.604.000,00	R\$ 4.377.894.000,00	R\$ 33,40	114931000	R\$ 3.838.695.400,00
COSAN	R\$ 23.390.450.000,00	R\$ 22.124.135.000,00	R\$ 2.644.790.000,00	R\$ 9.616.374.000,00	R\$ 8.200.360.000,00	R\$ 33,96	407214000	R\$ 13.828.987.440,00
CPFL ENERGIA	R\$ 12.764.028.000,00	R\$ 27.413.057.000,00	R\$ 1.624.273.000,00	R\$ 8.552.510.000,00	R\$ 7.651.083.000,00	R\$ 26,02	962274260	R\$ 25.038.376.245,20
CR2	R\$ 195.616.000,00	R\$ 787.859.000,00	R\$ 14.795.000,00	R\$ 441.015.000,00	R\$ 436.067.000,00	R\$ 5,86	48443062	R\$ 283.876.343,32
CREMER	R\$ 457.761.000,00	R\$ 787.975.000,00	R\$ 18.639.000,00	R\$ 300.740.000,00	R\$ 293.260.000,00	R\$ 14,90	32225862	R\$ 480.165.343,80
CSU CARDSYST	R\$ 397.603.000,00	R\$ 330.937.000,00	R\$ 22.646.000,00	R\$ 151.054.000,00	R\$ 151.817.000,00	R\$ 4,60	46571000	R\$ 214.226.600,00
CYRELA REALT	R\$ 6.126.781.000,00	R\$ 13.416.769.000,00	R\$ 592.186.000,00	R\$ 4.922.766.000,00	R\$ 4.802.351.000,00	R\$ 14,84	423004000	R\$ 6.277.379.360,00
DIRECIONAL	R\$ 1.072.312.000,00	R\$ 2.451.913.000,00	R\$ 181.590.000,00	R\$ 1.232.483.000,00	R\$ 1.030.169.000,00	R\$ 9,50	153244532	R\$ 1.455.823.054,00
DURATEX	R\$ 2.970.365.000,00	R\$ 6.814.150.000,00	R\$ 374.860.000,00	R\$ 3.692.810.000,00	R\$ 3.572.669.000,00	R\$ 8,92	550035000	R\$ 4.906.312.200,00
ECORODOVIAS	R\$ 1.827.371.000,00	R\$ 4.156.437.000,00	R\$ 387.566.000,00	R\$ 1.885.101.000,00	R\$ 1.836.484.000,00	R\$ 13,95	558699000	R\$ 7.793.851.050,00
EMBRAER	R\$ 9.858.055.000,00	R\$ 16.616.375.000,00	R\$ 171.254.000,00	R\$ 5.848.433.000,00	R\$ 5.533.095.000,00	R\$ 11,76	740465000	R\$ 8.707.868.400,00
ENERGIAS BR	R\$ 5.705.409.000,00	R\$ 13.615.953.000,00	R\$ 691.716.000,00	R\$ 6.547.638.000,00	R\$ 6.501.379.000,00	R\$ 41,50	158805000	R\$ 6.590.407.500,00
ENEVA	R\$ 168.279.000,00	R\$ 7.953.680.000,00	-R\$ 401.682.000,00	R\$ 1.370.075.000,00	R\$ 1.535.819.000,00	R\$ 46,50	136721000	R\$ 6.357.526.500,00
EQUATORIAL	R\$ 1.980.528.000,00	R\$ 3.398.831.000,00	R\$ 246.169.000,00	R\$ 1.258.543.000,00	R\$ 1.264.730.000,00	R\$ 12,67	109226672	R\$ 1.383.901.934,24
ESTACIO PART	R\$ 1.148.437.000,00	R\$ 1.068.718.000,00	R\$ 70.155.000,00	R\$ 618.935.000,00	R\$ 602.416.000,00	R\$ 17,99	82252000	R\$ 1.479.713.480,00
ETERNIT	R\$ 820.238.000,00	R\$ 691.935.000,00	R\$ 97.193.000,00	R\$ 438.106.000,00	R\$ 425.297.000,00	R\$ 8,90	89500000	R\$ 796.550.000,00
EVEN	R\$ 1.908.348.000,00	R\$ 3.489.080.000,00	R\$ 232.782.000,00	R\$ 1.594.474.000,00	R\$ 1.502.155.000,00	R\$ 6,18	233293408	R\$ 1.441.753.261,44
EZTEC	R\$ 744.185.000,00	R\$ 1.774.278.000,00	R\$ 330.741.000,00	R\$ 1.417.361.000,00	R\$ 1.267.001.000,00	R\$ 15,79	146724120	R\$ 2.316.773.854,80
FER HERINGER	R\$ 4.704.007.000,00	R\$ 2.594.203.000,00	R\$ 63.890.000,00	R\$ 473.612.000,00	R\$ 441.667.000,00	R\$ 11,10	48471000	R\$ 538.028.100,00
FIBRIA	R\$ 5.854.300.000,00	R\$ 27.853.536.000,00	-R\$ 868.114.000,00	R\$ 14.539.675.000,00	R\$ 14.972.260.000,00	R\$ 13,87	467591824	R\$ 6.485.498.598,88

ACÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	ACÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
FLEURY	R\$ 1.125.741.000,00	R\$ 2.841.937.000,00	R\$ 100.647.000,00	R\$ 1.631.881.000,00	R\$ 1.321.842.000,00	R\$ 21,40	156203919	R\$ 3.342.763.866,60
GAFISA	R\$ 2.940.506.000,00	R\$ 9.506.624.000,00	-R\$ 905.189.000,00	R\$ 2.747.094.000,00	R\$ 3.265.381.000,00	R\$ 4,12	432099000	R\$ 1.780.247.880,00
GRENDENE	R\$ 1.482.636.000,00	R\$ 2.045.624.000,00	R\$ 305.451.000,00	R\$ 1.800.952.000,00	R\$ 1.738.309.000,00	R\$ 7,69	300720000	R\$ 2.312.536.800,00
HELBOR	R\$ 1.178.528.000,00	R\$ 2.630.337.000,00	R\$ 213.345.000,00	R\$ 908.993.000,00	R\$ 818.410.000,00	R\$ 20,70	65097000	R\$ 1.347.507.900,00
HRT PETROLEO	R\$ 9.937.000,00	R\$ 5.390.091.000,00	-R\$ 304.035.000,00	R\$ 3.871.719.000,00	R\$ 3.266.088.000,00	R\$ 568,00	5856247	R\$ 3.326.348.296,00
HYPERMARCAS	R\$ 3.324.630.000,00	R\$ 13.325.286.000,00	-R\$ 54.651.000,00	R\$ 6.645.934.000,00	R\$ 5.852.512.000,00	R\$ 8,50	626784912	R\$ 5.327.671.752,00
IDEIASNET	R\$ 1.391.916.000,00	R\$ 792.461.000,00	-R\$ 22.233.000,00	R\$ 116.258.000,00	R\$ 120.700.000,00	R\$ 2,63	115928000	R\$ 304.890.640,00
IMC HOLDINGS	R\$ 898.606.000,00	R\$ 1.307.824.000,00	R\$ 1.875.000,00	R\$ 821.353.000,00	R\$ 668.048.000,00	R\$ 12,99	83680796	R\$ 1.087.013.540,04
INDS ROMI	R\$ 631.054.000,00	R\$ 1.781.434.000,00	R\$ 4.326.000,00	R\$ 679.744.000,00	R\$ 690.880.000,00	R\$ 6,74	74757547	R\$ 503.865.866,78
IOCHP-MAXION	R\$ 2.905.139.000,00	R\$ 2.400.564.000,00	R\$ 223.436.000,00	R\$ 918.620.000,00	R\$ 849.004.000,00	R\$ 25,25	94863000	R\$ 2.395.290.750,00
JBS	R\$ 61.796.761.000,00	R\$ 47.410.884.000,00	-R\$ 322.885.000,00	R\$ 21.599.188.000,00	R\$ 20.147.018.000,00	R\$ 6,08	3061444191	R\$ 18.613.580.681,28
JHSF PART	R\$ 909.436.000,00	R\$ 2.545.388.000,00	R\$ 220.769.000,00	R\$ 1.168.023.000,00	R\$ 1.123.246.000,00	R\$ 5,48	428762581	R\$ 2.349.618.943,88
JSL	R\$ 2.408.237.000,00	R\$ 3.844.849.000,00	R\$ 56.885.000,00	R\$ 841.566.000,00	R\$ 827.389.000,00	R\$ 9,34	201329600	R\$ 1.880.418.464,00
LE LIS BLANC	R\$ 471.100.000,00	R\$ 542.893.000,00	R\$ 37.657.000,00	R\$ 197.020.000,00	R\$ 175.006.000,00	R\$ 27,30	57250000	R\$ 1.562.925.000,00
LIGHT S/A	R\$ 6.944.785.000,00	R\$ 11.061.126.000,00	R\$ 341.978.000,00	R\$ 3.171.828.000,00	R\$ 3.250.986.000,00	R\$ 28,80	203934060	R\$ 5.873.300.928,00
LLX LOG	R\$ 15.649.000,00	R\$ 2.280.869.000,00	-R\$ 52.877.000,00	R\$ 905.622.000,00	R\$ 922.753.000,00	R\$ 3,37	693741000	R\$ 2.337.907.170,00
LOCALIZA	R\$ 2.918.130.000,00	R\$ 4.009.554.000,00	R\$ 291.642.000,00	R\$ 1.120.583.000,00	R\$ 1.009.662.000,00	R\$ 25,60	201708000	R\$ 5.163.724.800,00
LOG-IN	R\$ 658.720.000,00	R\$ 1.606.809.000,00	-R\$ 77.133.000,00	R\$ 555.092.000,00	R\$ 583.503.000,00	R\$ 6,86	91712000	R\$ 629.144.320,00
LOJAS MARISA	R\$ 2.450.315.000,00	R\$ 2.432.599.000,00	R\$ 177.493.000,00	R\$ 857.765.000,00	R\$ 840.405.000,00	R\$ 17,10	184551000	R\$ 3.155.822.100,00
LOJAS RENNER	R\$ 3.238.543.000,00	R\$ 2.983.504.000,00	R\$ 336.907.000,00	R\$ 1.154.998.000,00	R\$ 1.088.153.000,00	R\$ 48,41	128821000	R\$ 6.236.224.610,00
LOPES BRASIL	R\$ 432.388.000,00	R\$ 1.110.040.000,00	R\$ 150.631.000,00	R\$ 530.956.000,00	R\$ 432.673.000,00	R\$ 26,00	56562000	R\$ 1.470.612.000,00
M.DIASBRANCO	R\$ 2.911.033.000,00	R\$ 3.058.156.000,00	R\$ 366.544.000,00	R\$ 2.005.773.000,00	R\$ 1.883.145.000,00	R\$ 47,70	113450000	R\$ 5.411.565.000,00
MAGAZ LUIZA	R\$ 6.419.371.000,00	R\$ 4.877.354.000,00	R\$ 11.666.000,00	R\$ 620.945.000,00	R\$ 334.190.000,00	R\$ 9,54	186494000	R\$ 1.779.152.760,00
MAGNESITA SA	R\$ 2.318.903.000,00	R\$ 5.334.169.000,00	R\$ 98.550.000,00	R\$ 2.653.161.000,00	R\$ 2.434.400.000,00	R\$ 5,77	291981934	R\$ 1.684.735.759,18
MARFRIG	R\$ 21.884.909.000,00	R\$ 23.823.441.000,00	-R\$ 746.683.000,00	R\$ 3.419.214.000,00	R\$ 3.713.977.000,00	R\$ 8,54	346983954	R\$ 2.963.242.967,16
METAL LEVE	R\$ 2.236.756.000,00	R\$ 2.540.428.000,00	R\$ 189.287.000,00	R\$ 1.342.078.000,00	R\$ 1.344.957.000,00	R\$ 42,50	42769500	R\$ 1.817.703.750,00
METALFRIO	R\$ 755.241.000,00	R\$ 930.559.000,00	R\$ 11.126.000,00	R\$ 257.169.000,00	R\$ 286.337.000,00	R\$ 5,50	41439000	R\$ 227.914.500,00
MILLS	R\$ 677.592.000,00	R\$ 1.280.619.000,00	R\$ 92.177.000,00	R\$ 736.140.000,00	R\$ 695.646.000,00	R\$ 17,70	126657000	R\$ 2.241.828.900,00
MINERVA	R\$ 3.976.977.000,00	R\$ 3.499.191.000,00	R\$ 41.715.000,00	R\$ 612.670.000,00	R\$ 576.471.000,00	R\$ 5,30	105909718	R\$ 561.321.505,40
MMX MINER	R\$ 1.035.684.000,00	R\$ 6.196.811.000,00	-R\$ 2.153.000,00	R\$ 2.907.281.000,00	R\$ 2.669.215.000,00	R\$ 6,67	619761000	R\$ 4.133.805.870,00
MRV	R\$ 4.015.063.000,00	R\$ 9.160.646.000,00	R\$ 816.291.000,00	R\$ 3.670.089.000,00	R\$ 3.361.419.000,00	R\$ 10,70	482710000	R\$ 5.164.997.000,00
MULTIPLUS	R\$ 1.246.812.000,00	R\$ 1.308.434.000,00	R\$ 274.246.000,00	R\$ 259.138.000,00	R\$ 508.870.000,00	R\$ 32,25	161371285	R\$ 5.204.223.941,25
NATURA	R\$ 5.591.374.000,00	R\$ 3.793.012.000,00	R\$ 830.901.000,00	R\$ 1.250.245.000,00	R\$ 1.253.873.000,00	R\$ 36,26	431239000	R\$ 15.636.726.140,00
ODONTOPREV	R\$ 835.263.000,00	R\$ 993.278.000,00	R\$ 145.670.000,00	R\$ 764.040.000,00	R\$ 741.749.000,00	R\$ 26,60	177098264	R\$ 4.710.813.822,40
OSX BRASIL	R\$ 144.233.000,00	R\$ 4.448.401.000,00	R\$ 4.685.000,00	R\$ 2.700.307.000,00	R\$ 2.567.161.000,00	R\$ 11,50	280575225	R\$ 3.226.615.087,50
PDG REALT	R\$ 6.877.380.000,00	R\$ 17.253.079.000,00	R\$ 708.007.000,00	R\$ 6.436.886.000,00	R\$ 6.200.867.000,00	R\$ 5,90	1123632000	R\$ 6.629.428.800,00

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
ALL AMER LAT	0,22	7,92	1,78	6,35	1,56	
ANHANGUERA	0,35	3,42	1,20	2,10	1,46	
AREZZO CO	1,33	13,49	17,94	34,55	5,35	
ARTERIS	0,49	14,91	7,31	32,54	3,00	
AUTOMETAL	0,68	12,41	8,39	21,65	1,48	
B2W DIGITAL	1,05	-2,11	-2,21	-13,07	1,26	
BEMATECH	0,63	-14,38	-9,11	-11,40	0,59	
BHG	0,18	4,26	0,78	1,16	0,87	
BR BROKERS	0,44	28,91	12,76	20,05	1,38	
BR PHARMA	0,95	0,82	0,78	1,98	1,88	
BRF AS	0,86	5,31	4,55	9,84	2,25	
BROOKFIELD	0,41	4,46	1,83	5,82	0,79	
CCR AS	0,42	17,74	7,41	28,66	6,71	
CIA HERING	1,22	21,97	26,83	47,98	7,46	
COPASA	0,39	14,40	5,62	10,61	0,85	
COSAN	1,06	11,31	11,95	32,25	1,44	
CPFL ENERGIA	0,47	12,73	5,93	21,23	2,93	
CR2	0,25	7,56	1,88	3,39	0,64	
CREMER	0,58	4,07	2,37	6,36	1,60	
CSU CARDSYST	1,20	5,70	6,84	14,92	1,42	
CYRELA REALT	0,46	9,67	4,41	12,33	1,28	
DIRECIONAL	0,44	16,93	7,41	17,63	1,18	
DURATEX	0,44	12,62	5,50	10,49	1,33	
ECORODOVIAS	0,44	21,21	9,32	21,10	4,13	
EMBRAER	0,59	1,74	1,03	3,10	1,49	
ENERGIAS BR	0,42	12,12	5,08	10,64	1,01	
ENEVA	0,02	-238,70	-5,05	-26,15	4,64	
EQUATORIAL	0,58	12,43	7,24	19,46	1,10	
ESTACIO PART	1,07	6,11	6,56	11,65	2,39	
ETERNIT	1,19	11,85	14,05	22,85	1,82	
EVEN	0,55	12,20	6,67	15,50	0,90	
EZTEC	0,42	44,44	18,64	26,10	1,63	
FER HERINGER	1,81	1,36	2,46	14,47	1,14	
FIBRIA	0,21	-14,83	-3,12	-5,80	0,45	
FLEURY	0,40	8,94	3,54	7,61	2,05	
GAFISA	0,31	-30,78	-9,52	-27,72	0,65	
GRENDENE	0,72	20,60	14,93	17,57	1,28	

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
HELBOR	0,45	18,10	8,11	26,07	1,48	
HRT PETROLEO	0,00	-3059,63	-5,64	-9,31	0,86	
HYPERMARCAS	0,25	-1,64	-0,41	-0,93	0,80	
IDEIASNET	1,76	-1,60	-2,81	-18,42	2,62	
IMC HOLDINGS	0,69	0,21	0,14	0,28	1,32	
INDS ROMI	0,35	0,69	0,24	0,63	0,74	
IOCHP-MAXION	1,21	7,69	9,31	26,32	2,61	
JBS	1,30	-0,52	-0,68	-1,60	0,86	
JHSF PART	0,36	24,28	8,67	19,65	2,01	
JSL	0,63	2,36	1,48	6,88	2,23	
LE LIS BLANC	0,87	7,99	6,94	21,52	7,93	
LIGHT S/A	0,63	4,92	3,09	10,52	1,85	
LLX LOG	0,01	-337,89	-2,32	-5,73	2,58	
LOCALIZA	0,73	9,99	7,27	28,89	4,61	
LOG-IN	0,41	-11,71	-4,80	-13,22	1,13	
LOJAS MARISA	1,01	7,24	7,30	21,12	3,68	
LOJAS RENNER	1,09	10,40	11,29	30,96	5,40	
LOPES BRASIL	0,39	34,84	13,57	34,81	2,77	
M.DIASBRANCO	0,95	12,59	11,99	19,46	2,70	
MAGAZ LUIZA	1,32	0,18	0,24	3,49	2,87	
MAGNESITA SA	0,43	4,25	1,85	4,05	0,63	
MARFRIG	0,92	-3,41	-3,13	-20,10	0,87	
METAL LEVE	0,88	8,46	7,45	14,07	1,35	
METALFRIO	0,81	1,47	1,20	3,89	0,89	
MILLS	0,53	13,60	7,20	13,25	3,05	
MINERVA	1,14	1,05	1,19	7,24	0,92	
MMX MINER	0,17	-0,21	-0,03	-0,08	1,42	
MRV	0,44	20,33	8,91	24,28	1,41	
MULTIPLUS	0,95	22,00	20,96	53,89	20,08	
NATURA	1,47	14,86	21,91	66,27	12,51	
ODONTOPREV	0,84	17,44	14,67	19,64	6,17	
OSX BRASIL	0,03	3,25	0,11	0,18	1,19	
PDG REALT	0,40	10,29	4,10	11,42	1,03	
PORTOBELLO	1,07	4,16	4,43	34,20	3,42	
POSITIVO INF	1,34	-3,26	-4,36	-10,40	0,82	
PROFARMA	2,69	0,82	2,21	5,13	0,66	
PROVIDENCIA	0,45	5,59	2,50	4,25	0,72	

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
QGEP PART	0,11	31,88	3,38	6,59	2,02	
QUALICORP	0,24	-4,95	-1,18	-1,90	2,25	
RENAR	0,29	-41,12	-11,84	-40,94	0,63	
RODOBENSIMOB	0,37	7,75	2,85	8,33	0,76	
ROSSI RESID	0,40	2,77	1,10	3,97	1,08	
SABESP	0,39	12,31	4,85	12,10	1,12	
SAO MARTINHO	0,29	9,26	2,64	6,37	1,31	
SLC AGRICOLA	0,28	15,91	4,46	8,43	0,80	
SPRINGS	0,53	-28,92	-15,20	-28,53	0,38	
TECHNOS	0,57	33,95	19,32	35,63	3,28	
TECNISA	0,40	9,05	3,66	10,21	1,14	
TEGMA	1,58	6,56	10,39	24,22	4,25	
TEMPO PART	1,90	3,12	5,93	10,63	2,10	
TEREOS	0,73	2,28	1,68	4,43	0,64	
TIM PART S/A	0,73	7,50	5,47	11,02	1,72	
TIME FOR FUN	0,90	10,01	9,06	25,91	2,35	
TOTVS	0,96	13,24	12,66	24,52	7,07	
TRACTEBEL	0,36	33,47	12,04	27,52	3,59	
TRISUL	0,47	-4,93	-2,31	-7,89	0,50	
TRIUNFO PART	0,20	1,57	0,32	0,79	1,01	
V-AGRO	0,12	-59,32	-6,87	-18,95	0,58	
VALID	0,95	12,80	12,21	23,34	2,41	
VIVER	0,22	-16,85	-3,69	-10,81	0,57	
WEG	0,57	11,70	6,67	16,29	2,98	
LUPATECH	0,37	-44,62	-16,70	-344,07	-4,86	APRESENTOU PL NEGATIVO
ALIANSC						FINANCEIRAS
ANIMA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BBSEGURIDADE						FINANCEIRAS
BIOSEV						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BMFBOVESPA						FINANCEIRAS
BR INSURANCE						FINANCEIRAS
BR MALLS PAR						FINANCEIRAS
BR PROPERT						FINANCEIRAS
BRASIL						FINANCEIRAS
BRASILAGRO						FINANCEIRAS
CCX CARVAO						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CETIP						FINANCEIRAS

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
CIELO						FINANCEIRAS
CPFL RENOVAV						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CVC BRASIL						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CYRE COM-CCP						FINANCEIRAS
DASA						NÃO APRESENTOU DFs ANTERIOR 2011 (IMPOS CALC PLM)
GENERALSHOPP						FINANCEIRAS
IGUATEMI						FINANCEIRAS
KROTON						NÃO FAZIA PARTE DO NM ANTES 2012
LINX						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
LOCAMERICA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
OGX PETROLEO						NÃO APRESENTOU RECEITA ANTERIOR 2012
PARANAPANEMA						NÃO FAZIA PARTE DO NM ANTES 2012
PORTO SEGURO						FINANCEIRAS
RAIADROGASIL						NÃO APRESENTOU DFs ANTERIOR 2011 (IMPOS CALC PLM)
SAO CARLOS						FINANCEIRAS
SER EDUCACAO						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
SIERRABRASIL						FINANCEIRAS
SMILES						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
TARPON INV						FINANCEIRAS
TUPY						NÃO FAZIA PARTE NM ANTES 2013
ULTRAPAR						FINANCEIRAS
UNICASA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
VIGOR FOOD						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO

ANO 2012

AÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	AÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
ALL AMER LAT	R\$ 3.568.578.000,00	R\$ 17.652.417.000,00	R\$ 243.367.000,00	R\$ 4.276.422.000,00	R\$ 4.181.991.000,00	R\$ 8,31	687664312	R\$ 5.714.490.432,72
ANHANGUERA	R\$ 1.607.384.000,00	R\$ 3.724.521.000,00	R\$ 152.048.000,00	R\$ 2.209.139.000,00	R\$ 2.107.369.000,00	R\$ 34,57	145690261	R\$ 5.036.512.322,77
AREZZO CO	R\$ 860.335.000,00	R\$ 636.591.000,00	R\$ 96.874.000,00	R\$ 453.899.000,00	R\$ 419.153.000,00	R\$ 39,55	88587000	R\$ 3.503.615.850,00
ARTERIS	R\$ 3.118.797.000,00	R\$ 6.048.420.000,00	R\$ 403.566.000,00	R\$ 1.607.084.000,00	R\$ 1.502.767.000,00	R\$ 18,85	344444000	R\$ 6.492.769.400,00
AUTOMETAL	R\$ 1.613.063.000,00	R\$ 2.588.601.000,00	R\$ 159.295.000,00	R\$ 1.262.340.000,00	R\$ 1.221.766.000,00	R\$ 21,02	125908000	R\$ 2.646.586.160,00
B2W DIGITAL	R\$ 4.812.439.000,00	R\$ 4.786.747.000,00	-R\$ 170.667.000,00	R\$ 969.013.000,00	R\$ 1.053.930.000,00	R\$ 17,00	156536355	R\$ 2.661.118.035,00
BEMATECH	R\$ 328.390.000,00	R\$ 477.338.000,00	R\$ 32.513.000,00	R\$ 374.705.000,00	R\$ 359.013.000,00	R\$ 5,80	51568270	R\$ 299.095.966,00
BHG	R\$ 237.141.000,00	R\$ 1.132.949.000,00	-R\$ 7.477.000,00	R\$ 761.953.000,00	R\$ 746.416.000,00	R\$ 19,25	42567000	R\$ 819.414.750,00
BR BROKERS	R\$ 383.127.000,00	R\$ 916.524.000,00	R\$ 95.361.000,00	R\$ 760.340.000,00	R\$ 742.307.000,00	R\$ 6,80	190814000	R\$ 1.297.535.200,00
BR PHARMA	R\$ 2.685.741.000,00	R\$ 2.903.094.000,00	R\$ 2.974.000,00	R\$ 1.543.120.000,00	R\$ 1.133.191.000,00	R\$ 14,40	254649970	R\$ 3.666.959.568,00
BRF SA	R\$ 28.517.383.000,00	R\$ 30.772.248.000,00	R\$ 820.667.000,00	R\$ 14.576.040.000,00	R\$ 14.342.978.000,00	R\$ 42,19	872473246	R\$ 36.809.646.248,74
BROOKFIELD	R\$ 3.253.445.000,00	R\$ 10.279.040.000,00	-R\$ 388.004.000,00	R\$ 2.853.739.000,00	R\$ 2.853.104.000,00	R\$ 3,42	575902712	R\$ 1.969.587.275,04
CCR SA	R\$ 5.767.698.000,00	R\$ 14.305.826.000,00	R\$ 1.192.373.000,00	R\$ 3.362.332.000,00	R\$ 3.288.273.000,00	R\$ 19,45	1765587200	R\$ 34.340.671.040,00
CIA HERING	R\$ 1.491.316.000,00	R\$ 1.182.334.000,00	R\$ 311.014.000,00	R\$ 784.000.000,00	R\$ 747.405.000,00	R\$ 41,99	164224000	R\$ 6.895.765.760,00
COPASA	R\$ 3.519.027.000,00	R\$ 9.028.137.000,00	R\$ 481.723.000,00	R\$ 4.990.264.000,00	R\$ 4.761.934.000,00	R\$ 43,75	119684000	R\$ 5.236.175.000,00
COSAN	R\$ 30.016.488.000,00	R\$ 33.800.035.000,00	R\$ 868.315.000,00	R\$ 13.395.672.000,00	R\$ 11.506.023.000,00	R\$ 45,34	407214353	R\$ 18.463.098.765,02
CPFL ENERGIA	R\$ 15.055.147.000,00	R\$ 31.075.687.000,00	R\$ 1.256.734.000,00	R\$ 8.407.061.000,00	R\$ 8.479.785.000,00	R\$ 21,40	962274260	R\$ 20.592.669.164,00
CR2	R\$ 157.399.000,00	R\$ 669.990.000,00	-R\$ 23.175.000,00	R\$ 413.615.000,00	R\$ 427.315.000,00	R\$ 4,69	48443062	R\$ 227.197.960,78
CREMER	R\$ 618.026.000,00	R\$ 769.680.000,00	-R\$ 10.476.000,00	R\$ 279.656.000,00	R\$ 290.198.000,00	R\$ 12,93	32764254	R\$ 423.641.804,22
CSU CARDSYST	R\$ 372.976.000,00	R\$ 337.259.000,00	R\$ 22.195.000,00	R\$ 161.317.000,00	R\$ 156.190.000,00	R\$ 4,19	46571000	R\$ 195.132.490,00
CYRELA REALT	R\$ 5.837.953.000,00	R\$ 13.829.895.000,00	R\$ 778.719.000,00	R\$ 5.393.306.000,00	R\$ 5.158.036.000,00	R\$ 17,89	416659000	R\$ 7.454.029.510,00
DASA	R\$ 2.264.142.000,00	R\$ 4.272.175.000,00	R\$ 84.728.000,00	R\$ 2.607.192.000,00	R\$ 2.574.606.000,00	R\$ 13,19	311803015	R\$ 4.112.681.767,85
DIRECIONAL	R\$ 1.367.773.000,00	R\$ 3.027.111.000,00	R\$ 230.167.000,00	R\$ 1.421.358.000,00	R\$ 1.326.920.000,00	R\$ 14,15	153972578	R\$ 2.178.711.978,70
DURATEX	R\$ 3.394.399.000,00	R\$ 7.758.598.000,00	R\$ 459.711.000,00	R\$ 4.023.605.000,00	R\$ 3.858.207.000,00	R\$ 14,85	550054000	R\$ 8.168.301.900,00
ECORODOVIAS	R\$ 2.409.107.000,00	R\$ 6.195.956.000,00	R\$ 427.045.000,00	R\$ 2.125.487.000,00	R\$ 2.005.294.000,00	R\$ 17,30	558699000	R\$ 9.665.492.700,00
EMBRAER	R\$ 12.201.715.000,00	R\$ 19.393.667.000,00	R\$ 699.008.000,00	R\$ 6.846.482.000,00	R\$ 6.347.457.000,00	R\$ 14,45	740465000	R\$ 10.699.719.250,00
ENERGIAS BR	R\$ 6.567.283.000,00	R\$ 14.429.843.000,00	R\$ 533.537.000,00	R\$ 6.350.203.000,00	R\$ 6.448.920.000,00	R\$ 12,49	476415000	R\$ 5.950.423.350,00
ENEVA	R\$ 490.940.000,00	R\$ 9.451.180.000,00	-R\$ 434.454.000,00	R\$ 2.704.575.000,00	R\$ 2.037.325.000,00	R\$ 11,15	578242000	R\$ 6.447.398.300,00
EQUATORIAL	R\$ 2.987.183.000,00	R\$ 9.433.461.000,00	R\$ 215.070.000,00	R\$ 2.527.525.000,00	R\$ 1.893.034.000,00	R\$ 18,73	185243902	R\$ 3.469.618.284,46
ESTACIO PART	R\$ 1.383.288.000,00	R\$ 1.239.810.000,00	R\$ 109.687.000,00	R\$ 707.035.000,00	R\$ 662.985.000,00	R\$ 41,72	82505000	R\$ 3.442.108.600,00
ETERNIT	R\$ 906.317.000,00	R\$ 810.120.000,00	R\$ 113.004.000,00	R\$ 479.534.000,00	R\$ 458.820.000,00	R\$ 8,10	89500000	R\$ 724.950.000,00
EVEN	R\$ 2.162.240.000,00	R\$ 3.773.681.000,00	R\$ 270.564.000,00	R\$ 1.805.093.000,00	R\$ 1.699.783.000,00	R\$ 9,40	233293408	R\$ 2.192.958.035,20
EZTEC	R\$ 799.451.000,00	R\$ 2.142.761.000,00	R\$ 338.220.000,00	R\$ 1.676.491.000,00	R\$ 1.546.921.000,00	R\$ 25,70	146724120	R\$ 3.770.809.884,00
FER HERINGER	R\$ 5.310.833.000,00	R\$ 3.061.670.000,00	-R\$ 2.466.000,00	R\$ 471.146.000,00	R\$ 472.379.000,00	R\$ 10,42	48471407	R\$ 505.072.060,94

ACÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	ACÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
FIBRIA	R\$ 6.174.373.000,00	R\$ 28.133.166.000,00	-R\$ 697.970.000,00	R\$ 15.192.965.000,00	R\$ 14.866.320.000,00	R\$ 22,57	553591824	R\$ 12.494.567.467,68
FLEURY	R\$ 1.501.783.000,00	R\$ 2.738.159.000,00	R\$ 106.588.000,00	R\$ 1.705.908.000,00	R\$ 1.668.894.000,00	R\$ 23,05	156318136	R\$ 3.603.133.034,80
GAFISA	R\$ 3.953.282.000,00	R\$ 9.070.994.000,00	-R\$ 76.363.000,00	R\$ 2.692.267.000,00	R\$ 2.719.730.000,00	R\$ 4,71	433230000	R\$ 2.040.513.300,00
GRENDENE	R\$ 1.882.326.000,00	R\$ 2.291.452.000,00	R\$ 429.891.000,00	R\$ 1.953.562.000,00	R\$ 1.877.257.000,00	R\$ 16,49	300720000	R\$ 4.958.872.800,00
HELBOR	R\$ 1.432.311.000,00	R\$ 3.449.668.000,00	R\$ 272.116.000,00	R\$ 1.128.181.000,00	R\$ 1.018.587.000,00	R\$ 12,55	195291000	R\$ 2.450.902.050,00
HRT PETROLEO	R\$ 6.746.000,00	R\$ 4.256.468.000,00	-R\$ 277.566.000,00	R\$ 3.659.377.000,00	R\$ 3.765.548.000,00	R\$ 4,73	295412650	R\$ 1.397.301.834,50
HYPERMARCAS	R\$ 3.873.683.000,00	R\$ 12.656.511.000,00	R\$ 203.913.000,00	R\$ 6.868.366.000,00	R\$ 6.757.150.000,00	R\$ 16,62	627396559	R\$ 10.427.330.810,58
IDEIASNET	R\$ 1.704.627.000,00	R\$ 866.602.000,00	-R\$ 20.613.000,00	R\$ 96.221.000,00	R\$ 106.239.000,00	R\$ 1,90	115928000	R\$ 220.263.200,00
IMC HOLDINGS	R\$ 1.172.427.000,00	R\$ 1.430.213.000,00	R\$ 17.854.000,00	R\$ 879.037.000,00	R\$ 850.195.000,00	R\$ 25,30	84079511	R\$ 2.127.211.628,30
INDS ROMI	R\$ 617.561.000,00	R\$ 1.614.560.000,00	-R\$ 37.369.000,00	R\$ 637.270.000,00	R\$ 658.507.000,00	R\$ 4,62	74757547	R\$ 345.379.867,14
IOCHP-MAXION	R\$ 5.698.513.000,00	R\$ 5.785.582.000,00	R\$ 105.706.000,00	R\$ 1.090.910.000,00	R\$ 1.004.765.000,00	R\$ 27,35	94863000	R\$ 2.594.503.050,00
JBS	R\$ 75.696.710.000,00	R\$ 49.756.193.000,00	R\$ 762.890.000,00	R\$ 21.433.306.000,00	R\$ 21.516.247.000,00	R\$ 6,00	2943644008	R\$ 17.661.864.048,00
JHSF PART	R\$ 898.380.000,00	R\$ 3.266.354.000,00	R\$ 184.163.000,00	R\$ 1.298.382.000,00	R\$ 1.233.202.000,00	R\$ 8,61	430550735	R\$ 3.707.041.828,35
JSL	R\$ 4.021.596.000,00	R\$ 4.568.939.000,00	R\$ 77.735.000,00	R\$ 949.921.000,00	R\$ 895.743.000,00	R\$ 14,00	216799134	R\$ 3.035.187.876,00
KROTON	R\$ 1.405.566.000,00	R\$ 3.783.920.000,00	R\$ 202.044.000,00	R\$ 2.246.204.000,00	R\$ 1.860.767.000,00	R\$ 46,25	134352000	R\$ 6.213.780.000,00
LE LIS BLANC	R\$ 635.914.000,00	R\$ 973.059.000,00	R\$ 11.645.000,00	R\$ 208.045.000,00	R\$ 202.532.000,00	R\$ 9,52	172171000	R\$ 1.639.067.920,00
LIGHT S/A	R\$ 7.613.096.000,00	R\$ 11.726.571.000,00	R\$ 423.923.000,00	R\$ 3.025.683.000,00	R\$ 3.098.755.000,00	R\$ 22,32	203934060	R\$ 4.551.808.219,20
LLX LOG	R\$ 68.727.000,00	R\$ 3.658.738.000,00	-R\$ 36.580.000,00	R\$ 947.166.000,00	R\$ 926.394.000,00	R\$ 2,40	694021000	R\$ 1.665.650.400,00
LOCALIZA	R\$ 3.166.800.000,00	R\$ 4.045.908.000,00	R\$ 240.936.000,00	R\$ 1.324.753.000,00	R\$ 1.222.668.000,00	R\$ 37,50	201708000	R\$ 7.564.050.000,00
LOCAMERICA	R\$ 444.063.000,00	R\$ 1.185.423.000,00	R\$ 3.722.000,00	R\$ 301.795.000,00	R\$ 230.355.000,00	R\$ 12,19	65044293	R\$ 792.889.931,67
LOG-IN	R\$ 718.125.000,00	R\$ 1.892.747.000,00	-R\$ 24.841.000,00	R\$ 530.067.000,00	R\$ 542.579.000,00	R\$ 8,55	91712000	R\$ 784.137.600,00
LOJAS MARISA	R\$ 2.877.388.000,00	R\$ 2.440.691.000,00	R\$ 229.914.000,00	R\$ 1.039.049.000,00	R\$ 948.407.000,00	R\$ 32,53	185449000	R\$ 6.032.655.970,00
LOJAS RENNER	R\$ 3.862.508.000,00	R\$ 3.770.028.000,00	R\$ 355.401.000,00	R\$ 1.305.683.000,00	R\$ 1.230.340.000,00	R\$ 79,75	124170000	R\$ 9.902.557.500,00
LOPES BRASIL	R\$ 423.091.000,00	R\$ 1.190.912.000,00	R\$ 130.118.000,00	R\$ 636.485.000,00	R\$ 583.720.000,00	R\$ 37,80	57079000	R\$ 2.157.586.200,00
M.DIASBRANCO	R\$ 3.545.152.000,00	R\$ 3.426.892.000,00	R\$ 470.538.000,00	R\$ 2.410.618.000,00	R\$ 2.208.195.000,00	R\$ 78,09	113450000	R\$ 8.859.310.500,00
MAGAZ LUIZA	R\$ 7.665.112.000,00	R\$ 5.664.755.000,00	-R\$ 6.745.000,00	R\$ 615.992.000,00	R\$ 618.468.000,00	R\$ 12,15	186494000	R\$ 2.265.902.100,00
MAGNESITA SA	R\$ 2.463.719.000,00	R\$ 5.683.465.000,00	R\$ 75.781.000,00	R\$ 2.810.859.000,00	R\$ 2.732.010.000,00	R\$ 8,25	291981934	R\$ 2.408.850.955,50
MARFRIG	R\$ 23.726.394.000,00	R\$ 25.589.454.000,00	-R\$ 233.231.000,00	R\$ 4.305.092.000,00	R\$ 3.862.153.000,00	R\$ 8,48	476997405	R\$ 4.044.937.994,40
METAL LEVE	R\$ 2.228.803.000,00	R\$ 2.347.729.000,00	R\$ 179.514.000,00	R\$ 1.362.226.000,00	R\$ 1.352.152.000,00	R\$ 25,00	128308500	R\$ 3.207.712.500,00
METALFRIO	R\$ 701.789.000,00	R\$ 980.021.000,00	R\$ 13.680.000,00	R\$ 279.517.000,00	R\$ 268.343.000,00	R\$ 3,84	41439000	R\$ 159.125.760,00
MILLS	R\$ 879.274.000,00	R\$ 1.664.061.000,00	R\$ 151.516.000,00	R\$ 859.326.000,00	R\$ 797.733.000,00	R\$ 34,00	126399000	R\$ 4.297.566.000,00
MINERVA	R\$ 4.379.891.000,00	R\$ 4.367.073.000,00	-R\$ 198.818.000,00	R\$ 754.307.000,00	R\$ 683.488.000,00	R\$ 11,24	146307556	R\$ 1.644.496.929,44
MMX MINER	R\$ 806.013.000,00	R\$ 7.739.234.000,00	-R\$ 795.703.000,00	R\$ 2.440.214.000,00	R\$ 2.673.747.000,00	R\$ 4,45	624324000	R\$ 2.778.241.800,00
MRV	R\$ 4.265.885.000,00	R\$ 11.108.742.000,00	R\$ 574.837.000,00	R\$ 4.087.973.000,00	R\$ 3.879.031.000,00	R\$ 11,98	482744000	R\$ 5.783.273.120,00
MULTIPLUS	R\$ 1.476.014.000,00	R\$ 1.302.109.000,00	R\$ 224.305.000,00	R\$ 149.246.000,00	R\$ 204.192.000,00	R\$ 47,72	161964306	R\$ 7.728.936.682,32
NATURA	R\$ 6.345.669.000,00	R\$ 5.375.379.000,00	R\$ 861.222.000,00	R\$ 1.306.097.000,00	R\$ 1.278.171.000,00	R\$ 58,64	431239000	R\$ 25.287.854.960,00

ACÇÃO	VENDAS LÍQUIDAS	ATIVO	LUCRO LÍQUIDO	PL	PL MÉDIO	ACÇÃO ON	Nº AÇÕES	VALOR MERCADO
ODONTOPREV	R\$ 955.483.000,00	R\$ 998.701.000,00	R\$ 145.763.000,00	R\$ 701.301.000,00	R\$ 732.670.000,00	R\$ 10,73	531294792	R\$ 5.700.793.118,16
OGX PETROLEO	R\$ 325.393.000,00	R\$ 17.116.348.000,00	-R\$ 1.172.774.000,00	R\$ 7.731.076.000,00	R\$ 8.300.054.000,00	R\$ 4,38	3236016790	R\$ 14.173.753.540,20
OSX BRASIL	R\$ 433.773.000,00	R\$ 9.799.718.000,00	-R\$ 32.724.000,00	R\$ 3.332.778.000,00	R\$ 3.016.542.000,00	R\$ 10,65	293712408	R\$ 3.128.037.145,20
PARANAPANEMA	R\$ 4.025.774.000,00	R\$ 4.186.697.000,00	-R\$ 206.488.000,00	R\$ 1.461.730.000,00	R\$ 1.561.743.000,00	R\$ 4,96	319176942	R\$ 1.583.117.632,32
PDG REALT	R\$ 4.358.499.000,00	R\$ 16.034.172.000,00	-R\$ 2.172.855.000,00	R\$ 5.030.113.000,00	R\$ 5.733.499.000,00	R\$ 3,31	1333648000	R\$ 4.414.374.880,00
PORTOBELLO	R\$ 706.471.000,00	R\$ 695.321.000,00	R\$ 65.675.000,00	R\$ 127.127.000,00	R\$ 104.462.000,00	R\$ 4,47	159009000	R\$ 710.770.230,00
POSITIVO INF	R\$ 2.195.474.000,00	R\$ 1.815.432.000,00	R\$ 30.190.000,00	R\$ 640.032.000,00	R\$ 629.602.000,00	R\$ 5,04	87800000	R\$ 442.512.000,00
PROFARMA	R\$ 3.802.677.000,00	R\$ 1.430.602.000,00	R\$ 42.284.000,00	R\$ 570.929.000,00	R\$ 556.200.000,00	R\$ 14,50	33543000	R\$ 486.373.500,00
PROVIDENCIA	R\$ 608.634.000,00	R\$ 1.300.170.000,00	R\$ 45.071.000,00	R\$ 689.977.000,00	R\$ 689.631.000,00	R\$ 8,95	80041132	R\$ 716.368.131,40
QGEP PART	R\$ 462.306.000,00	R\$ 2.434.042.000,00	R\$ 82.468.000,00	R\$ 2.227.797.000,00	R\$ 2.201.780.000,00	R\$ 13,12	265806905	R\$ 3.487.386.593,60
QUALICORP	R\$ 920.674.000,00	R\$ 3.095.521.000,00	R\$ 23.386.000,00	R\$ 1.992.203.000,00	R\$ 1.965.161.000,00	R\$ 21,21	263401198	R\$ 5.586.739.409,58
RAIADROGASIL	R\$ 5.380.728.000,00	R\$ 3.340.186.000,00	R\$ 104.855.000,00	R\$ 2.264.659.000,00	R\$ 2.232.916.000,00	R\$ 23,07	330386000	R\$ 7.622.005.020,00
RENAR	R\$ 49.316.000,00	R\$ 156.691.000,00	-R\$ 23.034.000,00	R\$ 27.944.000,00	R\$ 37.378.000,00	R\$ 0,15	150000000	R\$ 22.500.000,00
RODOBENSIMOB	R\$ 798.696.000,00	R\$ 1.743.154.000,00	R\$ 84.357.000,00	R\$ 776.597.000,00	R\$ 744.768.000,00	R\$ 12,65	48575000	R\$ 614.473.750,00
ROSSI RESID	R\$ 2.714.588.000,00	R\$ 8.231.963.000,00	-R\$ 205.718.000,00	R\$ 2.298.112.000,00	R\$ 2.141.407.000,00	R\$ 4,55	417555563	R\$ 1.899.877.811,65
SABESP	R\$ 10.754.435.000,00	R\$ 26.675.793.000,00	R\$ 1.911.900.000,00	R\$ 11.715.577.000,00	R\$ 11.130.736.000,00	R\$ 86,87	227836623	R\$ 19.792.167.440,01
SAO MARTINHO	R\$ 1.635.955.000,00	R\$ 5.633.110.000,00	R\$ 72.950.000,00	R\$ 2.100.617.000,00	R\$ 2.062.647.000,00	R\$ 28,45	113000000	R\$ 3.214.850.000,00
SLC AGRICOLA	R\$ 1.118.743.000,00	R\$ 3.715.631.000,00	R\$ 38.430.000,00	R\$ 1.993.625.000,00	R\$ 1.956.930.000,00	R\$ 19,85	98897500	R\$ 1.963.115.375,00
SPRINGS	R\$ 1.682.909.000,00	R\$ 2.467.974.000,00	-R\$ 144.165.000,00	R\$ 1.217.533.000,00	R\$ 1.212.015.000,00	R\$ 2,91	200000000	R\$ 582.000.000,00
TECHNOS	R\$ 312.715.000,00	R\$ 505.254.000,00	R\$ 63.764.000,00	R\$ 407.784.000,00	R\$ 387.299.000,00	R\$ 25,12	77183412	R\$ 1.938.847.309,44
TECNISA	R\$ 1.355.405.000,00	R\$ 4.167.991.000,00	-R\$ 170.948.000,00	R\$ 1.433.298.000,00	R\$ 1.532.806.000,00	R\$ 8,06	185967000	R\$ 1.498.894.020,00
TEGMA	R\$ 1.799.681.000,00	R\$ 1.095.528.000,00	R\$ 80.476.000,00	R\$ 415.175.000,00	R\$ 406.631.000,00	R\$ 35,00	66002000	R\$ 2.310.070.000,00
TEMPO PART	R\$ 1.195.108.000,00	R\$ 565.144.000,00	R\$ 52.362.000,00	R\$ 279.319.000,00	R\$ 294.393.000,00	R\$ 3,61	156805869	R\$ 566.069.187,09
TEREOS	R\$ 7.640.000.000,00	R\$ 10.861.000.000,00	-R\$ 25.000.000,00	R\$ 4.260.000.000,00	R\$ 3.943.500.000,00	R\$ 3,18	817720079	R\$ 2.600.349.851,22
TIM PART S/A	R\$ 18.763.947.000,00	R\$ 26.108.977.000,00	R\$ 1.448.888.000,00	R\$ 13.832.870.000,00	R\$ 13.393.112.000,00	R\$ 8,20	2417632647	R\$ 19.824.587.705,40
TIME FOR FUN	R\$ 694.236.000,00	R\$ 619.755.000,00	-R\$ 3.957.000,00	R\$ 354.443.000,00	R\$ 346.235.000,00	R\$ 7,84	69791000	R\$ 547.161.440,00
TOTVS	R\$ 1.413.976.000,00	R\$ 1.420.621.000,00	R\$ 207.148.000,00	R\$ 913.146.000,00	R\$ 831.506.000,00	R\$ 40,39	161629945	R\$ 6.528.233.478,55
TRACTEBEL	R\$ 4.912.499.000,00	R\$ 12.264.416.000,00	R\$ 1.499.923.000,00	R\$ 5.462.840.000,00	R\$ 5.456.549.000,00	R\$ 33,35	652742192	R\$ 21.768.952.103,20
TRISUL	R\$ 627.471.000,00	R\$ 1.467.385.000,00	R\$ 27.629.000,00	R\$ 488.271.000,00	R\$ 478.184.000,00	R\$ 2,89	81799000	R\$ 236.399.110,00
TRIUNFO PART	R\$ 930.454.000,00	R\$ 5.117.924.000,00	R\$ 515.623.000,00	R\$ 1.843.747.000,00	R\$ 1.602.144.000,00	R\$ 12,50	146000000	R\$ 1.825.000.000,00
UNICASA	R\$ 279.441.000,00	R\$ 274.219.000,00	R\$ 42.164.000,00	R\$ 222.130.000,00	R\$ 208.934.000,00	R\$ 11,19	66086364	R\$ 739.506.413,16
V-AGRO	R\$ 809.493.000,00	R\$ 2.704.275.000,00	-R\$ 128.124.000,00	R\$ 1.490.322.000,00	R\$ 1.389.724.000,00	R\$ 0,41	3486812000	R\$ 1.429.592.920,00
VALID	R\$ 937.139.000,00	R\$ 1.108.581.000,00	R\$ 102.829.000,00	R\$ 512.449.000,00	R\$ 507.879.000,00	R\$ 45,50	55750000	R\$ 2.536.625.000,00
VIVER	R\$ 333.801.000,00	R\$ 2.575.218.000,00	-R\$ 463.396.000,00	R\$ 589.319.000,00	R\$ 797.611.000,00	R\$ 0,64	334965000	R\$ 214.377.600,00
WEG	R\$ 6.173.878.000,00	R\$ 8.873.550.000,00	R\$ 664.864.000,00	R\$ 4.151.626.000,00	R\$ 4.029.107.000,00	R\$ 27,00	620405029	R\$ 16.750.935.783,00
LUPATECH	R\$ 619.691.000,00	R\$ 1.632.002.000,00	-R\$ 560.357.000,00	-R\$ 189.750.000,00	-R\$ 116.742.000,00	R\$ 1,65	157003138	R\$ 259.055.177,70

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
ALL AMER LAT	0,20	6,82	1,38	5,82	1,34	
ANHANGUERA	0,43	9,46	4,08	7,22	2,28	
AREZZO CO	1,35	11,26	15,22	23,11	7,72	
ARTERIS	0,52	12,94	6,67	26,85	4,04	
AUTOMETAL	0,62	9,88	6,15	13,04	2,10	
B2W DIGITAL	1,01	-3,55	-3,57	-16,19	2,75	
BEMATECH	0,69	9,90	6,81	9,06	0,80	
BHG	0,21	-3,15	-0,66	-1,00	1,08	
BR BROKERS	0,42	24,89	10,40	12,85	1,71	
BR PHARMA	0,93	0,11	0,10	0,26	2,38	
BRF SA	0,93	2,88	2,67	5,72	2,53	
BROOKFIELD	0,32	-11,93	-3,77	-13,60	0,69	
CCR SA	0,40	20,67	8,33	36,26	10,21	
CIA HERING	1,26	20,86	26,31	41,61	8,80	
COPASA	0,39	13,69	5,34	10,12	1,05	
COSAN	0,89	2,89	2,57	7,55	1,38	FECHAMENTO BALANÇO EM MARÇO
CPFL ENERGIA	0,48	8,35	4,04	14,82	2,45	
CR2	0,23	-14,72	-3,46	-5,42	0,55	
CREMER	0,80	-1,70	-1,36	-3,61	1,51	
CSU CARDSYST	1,11	5,95	6,58	14,21	1,21	
CYRELA REALT	0,42	13,34	5,63	15,10	1,38	
DASA	0,53	3,74	1,98	3,29	1,58	
DIRECIONAL	0,45	16,83	7,60	17,35	1,53	
DURATEX	0,44	13,54	5,93	11,92	2,03	
ECORODOVIAS	0,39	17,73	6,89	21,30	4,55	
EMBRAER	0,63	5,73	3,60	11,01	1,56	
ENERGIAS BR	0,46	8,12	3,70	8,27	0,94	
ENEVA	0,05	-88,49	-4,60	-21,32	2,38	
EQUATORIAL	0,32	7,20	2,28	11,36	1,37	
ESTACIO PART	1,12	7,93	8,85	16,54	4,87	
ETERNIT	1,12	12,47	13,95	24,63	1,51	
EVEN	0,57	12,51	7,17	15,92	1,21	
EZTEC	0,37	42,31	15,78	21,86	2,25	
FER HERINGER	1,73	-0,05	-0,08	-0,52	1,07	
FIBRIA	0,22	-11,30	-2,48	-4,69	0,82	
FLEURY	0,55	7,10	3,89	6,39	2,11	
GAFISA	0,44	-1,93	-0,84	-2,81	0,76	

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
GRENDENE	0,82	22,84	18,76	22,90	2,54	
HELBOR	0,42	19,00	7,89	26,72	2,17	
HRT PETROLEO	0,00	-4114,53	-6,52	-7,37	0,38	
HYPERMARCAS	0,31	5,26	1,61	3,02	1,52	
IDEIASNET	1,97	-1,21	-2,38	-19,40	2,29	
IMC HOLDINGS	0,82	1,52	1,25	2,10	2,42	
INDS ROMI	0,38	-6,05	-2,31	-5,67	0,54	
IOCHP-MAXION	0,98	1,85	1,83	10,52	2,38	
JBS	1,52	1,01	1,53	3,55	0,82	
JHSF PART	0,28	20,50	5,64	14,93	2,86	
JSL	0,88	1,93	1,70	8,68	3,20	
KROTON	0,37	14,37	5,34	10,86	2,77	
LE LIS BLANC	0,65	1,83	1,20	5,75	7,88	
LIGHT S/A	0,65	5,57	3,62	13,68	1,50	
LLX LOG	0,02	-53,23	-1,00	-3,95	1,76	
LOCALIZA	0,78	7,61	5,96	19,71	5,71	
LOCAMERICA	0,37	0,84	0,31	1,62	2,63	
LOG-IN	0,38	-3,46	-1,31	-4,58	1,48	
LOJAS MARISA	1,18	7,99	9,42	24,24	5,81	
LOJAS RENNER	1,02	9,20	9,43	28,89	7,58	
LOPES BRASIL	0,36	30,75	10,93	22,29	3,39	
M.DIASBRANCO	1,03	13,27	13,73	21,31	3,68	
MAGAZ LUIZA	1,35	-0,09	-0,12	-1,09	3,68	
MAGNESITA SA	0,43	3,08	1,33	2,77	0,86	
MARFRIG	0,93	-0,98	-0,91	-6,04	0,94	
METAL LEVE	0,95	8,05	7,65	13,28	2,35	
METALFRIO	0,72	1,95	1,40	5,10	0,57	
MILLS	0,53	17,23	9,11	18,99	5,00	
MINERVA	1,00	-4,54	-4,55	-29,09	2,18	
MMX MINER	0,10	-98,72	-10,28	-29,76	1,14	
MRV	0,38	13,48	5,17	14,82	1,41	
MULTIPLUS	1,13	15,20	17,23	109,85	51,79	
NATURA	1,18	13,57	16,02	67,38	19,36	
ODONTOPREV	0,96	15,26	14,60	19,89	8,13	
OGX PETROLEO	0,02	-360,42	-6,85	-14,13	1,83	
OSX BRASIL	0,04	-7,54	-0,33	-1,08	0,94	
PARANAPANEMA	0,96	-5,13	-4,93	-13,22	1,08	

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
PDG REALT	0,27	-49,85	-13,55	-37,90	0,88	
PORTOBELLO	1,02	9,30	9,45	62,87	5,59	
POSITIVO INF	1,21	1,38	1,66	4,80	0,69	
PROFARMA	2,66	1,11	2,96	7,60	0,85	
PROVIDENCIA	0,47	7,41	3,47	6,54	1,04	
QGEP PART	0,19	17,84	3,39	3,75	1,57	
QUALICORP	0,30	2,54	0,76	1,19	2,80	
RAIADROGASIL	1,61	1,95	3,14	4,70	3,37	
RENAR	0,31	-46,71	-14,70	-61,62	0,81	
RODOBENSIMOB	0,46	10,56	4,84	11,33	0,79	
ROSSI RESID	0,33	-7,58	-2,50	-9,61	0,83	
SABESP	0,40	17,78	7,17	17,18	1,69	
SAO MARTINHO	0,29	4,46	1,30	3,54	1,53	FECHAMENTO BALANÇO MARCO
SLC AGRICOLA	0,30	3,44	1,03	1,96	0,98	
SPRINGS	0,68	-8,57	-5,84	-11,89	0,48	
TECHNOS	0,62	20,39	12,62	16,46	4,75	
TECNISA	0,33	-12,61	-4,10	-11,15	1,05	
TEGMA	1,64	4,47	7,35	19,79	5,56	
TEMPO PART	2,11	4,38	9,27	17,79	2,03	
TEREOS	0,70	-0,33	-0,23	-0,63	0,61	FECHAMENTO BALANÇO MARCO
TIM PART S/A	0,72	7,72	5,55	10,82	1,43	
TIME FOR FUN	1,12	-0,57	-0,64	-1,14	1,54	
TOTVS	1,00	14,65	14,58	24,91	7,15	
TRACTEBEL	0,40	30,53	12,23	27,49	3,98	
TRISUL	0,43	4,40	1,88	5,78	0,48	
TRIUNFO PART	0,18	55,42	10,07	32,18	0,99	
UNICASA	1,02	15,09	15,38	20,18	3,33	
V-AGRO	0,30	-15,83	-4,74	-9,22	0,96	
VALID	0,85	10,97	9,28	20,25	4,95	
VIVER	0,13	-138,82	-17,99	-58,10	0,36	
WEG	0,70	10,77	7,49	16,50	4,03	
LUPATECH	0,38	-90,43	-34,34	480,00	-1,37	APRESENTOU PL NEGATIVO
ALIANSCCE						FINANCEIRAS
ANIMA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BBSEGURIDADE						FINANCEIRAS
BIOSEV						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
BMFBOVESPA						FINANCEIRAS

AÇÃO	GA	ML	ROA	ROE	GI	OBSERVAÇÕES/ MOTIVO EXCLUSÃO
BR INSURANCE						FINANCEIRAS
BR MALLS PAR						FINANCEIRAS
BR PROPERT						FINANCEIRAS
BRASIL						FINANCEIRAS
BRASILAGRO						FINANCEIRAS
CCX CARVAO						NÃO APRESENTOU DFs ANTERIOR 2012 (IMPOS CALC PLM)
CETIP						FINANCEIRAS
CIELO						FINANCEIRAS
CPFL RENOVAV						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CVC BRASIL						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
CYRE COM-CCP						FINANCEIRAS
GENERALSHOPP						FINANCEIRAS
IGUATEMI						FINANCEIRAS
LINX						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
PORTO SEGURO						FINANCEIRAS
SAO CARLOS						FINANCEIRAS
SER EDUCA						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
SIERRABRASIL						FINANCEIRAS
SMILES						NÃO TEM COTAÇÃO AÇÃO ON NO PERIODO
TARPON INV						FINANCEIRAS
TUPY						NÃO FAZIA PARTE NM ANTES 2013
ULTRAPAR						FINANCEIRAS
VIGOR FOOD						NÃO APRESENTOU DFs ANTERIOR 2012 (IMPOS CALC PLM)