

Setor/Empresa	EBITDA (R\$ Milhões)						Acumulado no ano	Div. Líquida (R\$ Milhões)	Enterprise Value (EV) (R\$ Milhões)	EV/ EBITDA 2.008	EV/ EBITDA 2.009	Preço - Alvo	Potencial Valorização (%)	Valorização em 12M (%)	
	Anos Anteriores			Projeção											
	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009										
<b>Açúcar/Álcool</b>															
Cosan (CSAN3) *	247	258	928	736	(1)	924	(1)	0	878	7.692	10,5	8,3	30,15	20,6	-30,8
Usina São Martinho(**)	55	92	273	108	(1)	171	(1)	0	421	3.173	29,4	18,6	27,00	10,9	3,6
<b>Somatório/Média</b>	<b>302</b>	<b>350</b>	<b>1.201</b>	<b>844</b>		<b>1.095</b>		<b>0</b>	<b>1.299</b>	<b>10.864</b>	<b>12,9</b>	<b>9,9</b>		<b>17,8</b>	
<b>Alimentos/Bebidas/Fumo</b>															
Perdigão (PRGA3)	655	455	802	1.503	(1)	1.797	(1)	171	2.310	13.165	8,8	7,3	59,08	12,6	57,7
Sadia (SDIA4)	819	584	1.059	1.305	(1)	1.604	(1)	272	1.739	11.055	8,5	6,9	13,48	-1,2	47,6
JBS (JBSS3)	409	547	449		sp		sp	131	2.063	12.406			13,50	40,6	32,5
Marfrig(MRFG3)	nd	247	380	591	(1)	742	(1)	117	1.346	6.139	10,4	8,3	28,00	19,1	30,5
Ambev (AMBV4)	5.229	6.183	6.683	9.379	(1)	10.531	(1)	2.056	7.988	77.923	8,3	7,4	173,90	55,3	-13,4
Souza Cruz (CRUZ4)	1.101	1.230	1.366	1.527	(1)	1.672	(1)	427	(428)	14.539	9,5	8,7	48,37	-1,2	9,2
<b>Somatório/Média</b>	<b>8.213</b>	<b>9.246</b>	<b>10.739</b>	<b>14.304</b>		<b>16.346</b>		<b>3.174</b>	<b>15.018</b>	<b>135.227</b>	<b>8,6</b>	<b>7,5</b>		<b>37,3</b>	
<b>Bancos</b>															
Banco do Brasil (BBAS3)										80.841			36,33	14,3	25,5
Bradesco (BBDC4)										119.111			42,50	9,5	21,9
Itaú (ITAU4)										96.611			52,50	32,8	20,2
Unibanco (UBBR11)										70.082			30,33	21,5	20,3
<b>Somatório/Média</b>										<b>366.645</b>				<b>19,0</b>	
<b>Transportes</b>															
Marcopolo (POMO4)	110	162	184	203	(1)	232	(1)	46	425	2.138	10,5	9,2	9,35	22,4	28,2
Randon (RAPT4)	257	0	388	469	(1)	527	(1)	121	144	2.988	6,4	5,7	23,80	36,0	12,2
CCR Rodovias (CCRO3)	1.093	1.167	1.424	1.820	(1)	2.047	(1)	391	1.170	13.972	7,7	6,8	39,37	24,0	6,9
OHL (OHLB3)	235	0	418	633	(1)	695	(1)	104	433	2.243	3,5	3,2	36,00	37,0	-24,1
ALL (ALLL4)	394	587	896	1.126	(1)	1.296	(1)	201	2.486	16.004	14,2	12,4	28,60	22,0	-0,7
TAM(TAMM4)	481	972	333	1.334	(1)	1.669	(1)	48	(587)	4.563	3,4	2,7	46,50	36,0	-44,8
Gol (GOLL4)	ND	667	41	1.494	(1)	2.129	(1)	-5	462	5.398	3,6	2,5	30,80	26,2	-59,2
<b>Somatório/Média</b>	<b>2.570</b>	<b>3.556</b>	<b>3.684</b>	<b>7.078</b>		<b>8.594</b>		<b>906</b>	<b>4.533</b>	<b>47.307</b>	<b>6,7</b>	<b>5,5</b>		<b>26,3</b>	
<b>Bens de Capital</b>															
Confab (CNFB4)	465	169	383	426	(1)	359	(1)	95	(390)	1.977	4,6	5,5	6,90	3,0	9,9
Weg (WEGE4)	468	626	846	1.092	(1)	1.398	(1)	231	(134)	12.984	11,9	9,3	28,30	33,2	30,0
Romi(ROMI3)	94	111	124	288	(1)	206	(1)	28	361	1.846	6,4	9,0			15,0
<b>Somatório/Média</b>	<b>1.027</b>	<b>906</b>	<b>1.353</b>	<b>1.806</b>		<b>1.963</b>		<b>354</b>	<b>(163)</b>	<b>16.807</b>	<b>8,3</b>	<b>7,6</b>		<b>28,6</b>	
<b>Comércio</b>															
Lojas Americanas (LAME4)	330	455	719	737	(1)	953	(1)	184	1.192	10.807	14,7	11,3	18,59	45,8	-10,4
Lojas Renner(LREN3)	123	184	286	400	(1)	472	(1)	55	(80)	4.817	12,1	10,2	46,38	15,1	31,1
Guararapes(GUAR3)	326	389	62	410	(1)	472	(1)	-21	(17)	3.983	9,7	8,4	70,85	10,5	-34,2
Globex(GLOB4)	181	172	33		sp		sp	11	545	4.356					2,4
Pão de Açúcar (PCAR4)	1.106	886	1.026	1.359	(1)	1.513	(1)	277	2.102	10.856	8,0	7,2	42,17	9,8	16,1
<b>Somatório/Média</b>	<b>2.066</b>	<b>2.086</b>	<b>2.126</b>	<b>2.905</b>		<b>3.409</b>		<b>506</b>	<b>3.742</b>	<b>34.819</b>	<b>10,5</b>	<b>8,9</b>		<b>23,6</b>	
<b>Cosméticos</b>															
Natura (NATU3)	565	653	701	848	(1)	1.006	(1)	131	(35)	7.840	9,3	7,8	27,61	50,4	-24,8
<b>Somatório/Média</b>	<b>565</b>	<b>653</b>	<b>701</b>	<b>848</b>		<b>1.006</b>		<b>131</b>	<b>(35)</b>	<b>7.840</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>		<b>50,4</b>	

Setor/Empresa	EBITDA (R\$ Mil)						Acumulado no ano	Div. Líquida (R\$ Milhões)	Enterprise Value (EV) (R\$ Milhões)	EV/ EBITDA 2.008	EV/ EBITDA 2.009	Preço - Alvo (R\$)	Potencial Valorização (%)	Valorização em 12M (%)	
	Anos Anteriores			Projeção		Projeção									
	2.005	2.006	2.007	2.008	2.009										
<b>Construção</b>															
Eternit(ETER3)	72	69	69	78	(1)	93	(1)	27	(60)	645	8,3	6,9	12,72	30,9	4,0
Cyrela(CYRE3)	157	251	481	441	(1)	995	(1)	109	427	9.770	22,2	9,8	34,03	29,5	25,8
Gafisa(GFSA3)	63	101	186	226	(1)	515	(1)	51	368	5.071	22,4	9,8	40,58	14,4	7,5
Company(CPNY3)	20	56	68	119	(1)	217	(1)	14	86	1.008	8,5	4,6	33,70	163,3	-1,1
Rossi(RSID3)	40	44	134	203	(1)	410	(1)	-2	365	2.825	13,9	6,9	32,38	107,5	-15,8
Duratex (DURA4)	363	458	558	742	(1)	892	(1)	127	88	4.757	6,4	5,3	54,50	51,4	-32,4
<b>Somatório/Média</b>	<b>715</b>	<b>979</b>	<b>1.496</b>	<b>1.809</b>		<b>3.122</b>		<b>326</b>	<b>1.274</b>	<b>24.076</b>	<b>13,3</b>	<b>7,7</b>		<b>44,8</b>	
<b>Energia Elétrica</b>															
Celesc (CLSC6)	399	289	464	233	(1)	207	(1)	0	(325)	1.502	6,5	7,3	43,58	-8,0	23,8
Energias do Brasil(ENBR3)	912	1	1.204	1.000	(1)	1.069	(1)	383	2.092	7.259	7,3	6,8	39,50	26,2	-7,6
Tractebel(TBLE3)	1.417	2	1.857	2.071	(1)	2.304	(1)	691	844	16.510	8,0	7,2	29,98	24,9	19,6
Light(LIGT3)	723	1	1.066	1.203	(1)	1.222	(1)	294	1.484	6.400	5,3	5,2	33,04	36,8	-11,2
Cesp(CESP6)	1.181	1	1.499	1.626	(1)	1.804	(1)	267	3.375	13.266	8,2	7,4	39,00	29,1	-14,0
Cemig (CMIG4)	3.122	3.176	4.042	3.509	(1)	3.571	(1)	1.064	5.273	23.622	6,7	6,6	48,07	27,4	3,6
Copel (CPLE6)	1.149	1.603	2.226	1.928	(1)	1.808	(1)	0	561	8.502	4,4	4,7	40,68	40,2	1,3
CPFL Energia (CPFE3)	ND	2.721	3.397	2.893	(1)	3.015	(1)	0	5.106	23.031	8,0	7,6	46,33	24,1	16,0
Eletrobrás (ELET6)	7.229	7.369	6.236	ND		ND		ND	(3.340)	26.400	N/D	N/D	36,55	38,8	14,1
Eletropaulo (ELPL4)	1.083	1.751	2.031	1.499	(1)	1.592	(1)	0	554	7.023	4,7	4,4	38,87	0,5	42,8
Transm. Paulista (TRPL4)	666	706	1.128	1.307	(1)	1.374	(1)	0	342	7.293	5,6	5,3	49,04	5,3	60,6
<b>Somatório/Média</b>	<b>17.881</b>	<b>17.620</b>	<b>25.150</b>	<b>17.267</b>		<b>17.964</b>		<b>2.699</b>	<b>15.966</b>	<b>140.807</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>		<b>27,5</b>	
<b>Entretenimento</b>															
UOL(UOLL4)	79	134	150	157	(1)	185	(1)	0	(476)	611	3,9	3,3	14,19	56,8	-28,4
Net (NETC4)	492	515	795	922	(1)	1.114	(1)	263	575	8.211	8,9	7,4	35,59	56,2	-28,2
<b>Somatório/Média</b>	<b>571</b>	<b>649</b>	<b>945</b>	<b>1.079</b>		<b>1.299</b>		<b>263</b>	<b>99</b>	<b>8.822</b>	<b>8,2</b>	<b>6,8</b>		<b>56,3</b>	
<b>Fertilizantes</b>															
Fosfertil (FFTL4)	526	450	729	754	(1)	823	(1)	232	(641)	12.149	16,1	14,8			134,8
<b>Somatório/Média</b>	<b>526</b>	<b>450</b>	<b>729</b>	<b>754</b>		<b>823</b>		<b>232</b>	<b>(641)</b>	<b>12.149</b>	<b>16,1</b>	<b>14,8</b>			
<b>Gás</b>															
Comgás (CGAS5)	645	860	925	960	(1)	1.059	(1)	241	1.272	6.881	7,2	6,5	53,04	13,3	10,8
<b>Somatório/Média</b>	<b>645</b>	<b>860</b>	<b>925</b>	<b>960</b>		<b>1.059</b>		<b>241</b>	<b>1.272</b>	<b>6.881</b>	<b>7,2</b>	<b>6,5</b>		<b>13,3</b>	
<b>Mineração</b>															
Ferbasa(FESA4)	75	54	80		sp		sp	0	(197)	1.315					216,3
Paranapanema(PMAM4)	231	594	96		sp		sp	0	1.319	2.349					-61,5
Vale (VALE5)	17.429	22.618	33.484	50.904	(1)	44.939	(1)	6.090	33.818	301.675	5,9	6,7	75,48	38,6	46,3
<b>Somatório/Média</b>	<b>17.735</b>	<b>23.266</b>	<b>33.660</b>	<b>50.904</b>		<b>44.939</b>		<b>6.090</b>	<b>34.940</b>	<b>305.339</b>	<b>5,9</b>	<b>6,7</b>		<b>38,6</b>	
<b>Papel/Celulose</b>															
Aracruz (ARCZ6)	1.739	1.624	1.566	1.801	(1)	1.973	(1)	335	2.113	17.168	9,5	8,7	17,16	17,7	31,3
Klabin (KLBN4)	740	694	724	1.103	(1)	1.250	(1)	204	2.288	8.308	7,5	6,6	8,60	31,1	6,6
Suzano (SUZB5)	913	1.039	1.146	1.868	(1)	2.099	(1)	341	4.225	13.587	7,3	6,5	40,44	35,8	29,1
Votorantim (VCPA4)	1.222	1.493	1.100	1.096	(1)	1.588	(1)	266	1.875	13.013	11,9	8,2	69,04	26,5	36,5
<b>Somatório/Média</b>	<b>4.614</b>	<b>4.850</b>	<b>4.536</b>	<b>5.867</b>		<b>6.909</b>		<b>1.146</b>	<b>10.501</b>	<b>52.076</b>	<b>8,9</b>	<b>7,5</b>		<b>26,1</b>	

Setor/Empresa	EBITDA (R\$ Milhões)						Acumulado no ano	Div. Líquida (R\$ Milhões)	Enterprise Value (EV) (R\$ Milhões)	EV/ EBITDA 2.008	EV/ EBITDA 2.009	Preço - Alvo (R\$)	Potencial Valorização (%)	Valorização em 12M (%)	
	Anos Anteriores		Projeção	Projeção	(1)	(1)									
	2.005	2.006	2.007	2.008											2.009
<b>Petróleo/Petroquímico</b>															
Braskem (BRKM5)	2.435	2.012	2.855	2.689	(1)	2.996	(1)	413	7.384	13.067	4,9	4,4	18,48	40,8	-14,5
Ultrapar (UGPA4)	546	516	786	1.149	(1)	1.365	(1)	205	778	5.916	5,2	4,3	105,51	67,0	13,3
Unipar (UNIP6)	377	237	424	525	(1)	513	(1)	88	2.269	3.575	6,8	7,0	2,85	65,4	5,5
Petrobrás (PETR4)	49.286	54.002	54.831	66.894	(1)	72.917	(1)	14.232	25.574	453.871	6,8	6,2	59,14	21,2	110,8
<b>Somatório/Média</b>	<b>52.644</b>	<b>56.767</b>	<b>58.896</b>	<b>71.256</b>		<b>77.790</b>		<b>14.938</b>	<b>36.005</b>	<b>476.430</b>	<b>6,7</b>	<b>6,1</b>		<b>22,1</b>	
<b>Saneamento</b>															
Sabesp (SBSP3)	2.270	2.446	2.698	3.158	(1)	3.350	(1)	0	5.220	15.404	4,9	4,6	56,03	25,3	20,6
<b>Somatório/Média</b>	<b>2.270</b>	<b>2.446</b>	<b>2.698</b>	<b>3.158</b>		<b>3.350</b>		<b>0</b>	<b>5.220</b>	<b>15.404</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>		<b>25,3</b>	
<b>Siderurgia</b>															
Gerdau (GGBR4)	5.191	5.659	6.130	7.174	(1)	8.093	(1)	1.923	12.418	66.293	9,2	8,2	89,70	11,2	83,2
Gerdau Metal. (GOAU4)	5.074	5.317	6.113		(1)		sp	0	10.819	31.506			130,65	18,2	92,0
Sid. Nacional (CSNA3)	4.622	4.188	4.812	8.786	(1)	9.723	(1)	1.228	4.546	67.925	7,7	7,0	82,68	4,9	138,9
Usiminas (USIM5)	5.525	4.247	4.873	8.160	(1)	9.178	(1)	1.181	322	44.518	5,5	4,9	94,34	8,2	86,8
<b>Somatório/Média</b>	<b>20.412</b>	<b>19.411</b>	<b>21.928</b>	<b>24.120</b>		<b>26.994</b>		<b>4.332</b>	<b>28.105</b>	<b>210.242</b>	<b>7,4</b>	<b>6,6</b>		<b>9,1</b>	
<b>Telecomunicações</b>															
Telesp Oper. (TLPP4)	6.528	6.872	6.152	6.374	(1)	6.659	(1)	1.568	1.958	24.941	3,9	3,7	68,59	51,1	-11,0
Tele Norte Leste Part. (TNLP4)	7.359	6.712	6.884	6.688	(1)	6.996	(1)	1.757	2.515	19.090	2,9	2,7	49,57	17,2	23,0
Brasil Telecom Part. (BRTP4)	2.709	4.013	4.538	4.120	(1)	4.361	(1)	1.111	1.246	10.895	2,6	2,5	34,85	31,5	22,4
Brasil Telecom (BRTO4)	2.987	3.968	4.651	4.133	(1)	4.374	(1)	1.116	2.248	13.394	3,2	3,1	23,10	16,2	57,5
Telemar Norte Leste (TMAR5)	6.695	6.760	6.914	6.690	(1)	7.013	(1)	1.746	2.215	24.633	3,7	3,5	88,07	-6,3	100,0
Tim Participações (TCSL4)	1.016	2.434	2.922	3.507	(1)	4.167	(1)	562	2.095	13.415	3,8	3,2	9,20	89,7	-27,1
Vivo Participações (VIVO4)	1.793	2.706	3.317	3.539	(1)	4.012	(1)	1.011	2.585	18.564	5,2	4,6	13,50	21,9	22,0
Embratel Part. (EBTP4)	1.821	1.154	2.165		sp		sp	0	1.881	10.051					18,9
<b>Somatório/Média</b>	<b>30.908</b>	<b>34.619</b>	<b>37.543</b>	<b>35.049</b>		<b>37.581</b>		<b>8.871</b>	<b>16.743</b>	<b>134.982</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>		<b>28,8</b>	

Setor/Empresa	EBITDA (R\$ Milhões)						Acumulado no ano	Div. Líquida (R\$ Milhões)	Enterprise Value (EV) (R\$ Milhões)	EV/ EBITDA 2.008	EV/ EBITDA 2.009	Preço - Alvo (R\$)	Potencial Valorização (%)	Valorização em 12M (%)	
	2.005	Anos Anteriores		Projeção	Projeção										
<b>Setor Aéreo</b>															
Embraer (EMBR3)	1.078	1.049	1.018	980	(1)	838	(1)	131	(411)	22.773	23,2	27,2	27,67	-11,6	-32,0
<b>Somatório/Média</b>	<b>1.078</b>	<b>1.049</b>	<b>1.018</b>	<b>980</b>		<b>838</b>		<b>131</b>	<b>(411)</b>	<b>22.773</b>	<b>23,2</b>	<b>27,2</b>		<b>-11,6</b>	
<b>Têxtil</b>															
Coteminas (CTNM4)	304	169	-32		sp	sp		0	222	1.201					-54,9
<b>Somatório/Média</b>	<b>304</b>	<b>169</b>	<b>-32</b>					<b>0</b>	<b>222</b>	<b>1.201</b>					
<b>Soma/Média do Mercado</b>	<b>164.991</b>	<b>179.839</b>	<b>209.023</b>	<b>240.028</b>		<b>253901</b>		<b>44.340</b>	<b>173.268</b>	<b>2.027.517</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>		<b>26,2</b>	