



## 1T09

### Contatos:

#### Gilson Grazziotin

Presidente e Diretor de RI  
Telefone (55 54) 3316-7401

#### Olanir Grazziotin

Diretor Administrativo e Financeiro  
Telefone: (55 54) 3316-7540  
olanir@grazziotin.com.br

### Site:

www.grazziotin.com.br

**FIRB**  
FINANCIAL INSTITUTION RELATIONS

#### Michelle Corda

Consultora de RI  
Telefone: (55 11) 3897-6857  
michelle.corda@firb.com

*Passo Fundo, 04 de maio de 2009 – A Grazziotin, empresa de comércio varejista do ramo de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, negociada na Bovespa sob os códigos CGRA3 e CGRA4, divulga os resultados do primeiro trimestre de 2009 (1T09). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas em Reais, de acordo com a Legislação Societária Brasileira.*

## Receita líquida do 1T09 foi de R\$ 36,8 milhões e margem bruta alcançou 44,8%

### DESTAQUES

- O lucro bruto alcançou R\$ 16,5 milhões, 1,1% superior ao do 1T08. A margem bruta teve incremento de 0,9 ponto percentual.
- O EBITDA ajustado do período foi de R\$ 3,8 milhões e a margem EBITDA ajustada registrada foi de 10,2 %.
- O lucro líquido foi de R\$ 3,6 milhões e a margem líquida foi de 9,9%.
- A Companhia inaugurou 01 loja no trimestre.

### Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

Grazziotin	1T09	1T08	1T09 x 1T08
Receita Bruta (R\$ mil)	50.444	51.296	-1,7%
Receita Líquida (R\$ mil)	36.764	37.124	-1,0%
Lucro Bruto (R\$ mil)	16.488	16.307	1,1%
Margem Bruta (%)	44,8	43,9	0,9p.p.
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	3.757	5.302	-29,1%
Margem EBITDA Ajustada (%)	10,2	14,3	-4,1p.p.
Lucro Líquido (R\$ mil)	3.640	6.103	-40,4%
Margem Líquida (%)	9,9	16,4	-6,5p.p.
Número de Lojas	257	243	5,8%
Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	100.255	96.789	3,6%
Número de Colaboradores Total	1.927	1.919	0,4%
Número de Colaboradores na sede	273	281	-2,8%

Nota: EBITDA Ajustado = lucro bruto - despesas com vendas sem PDD - despesas administrativas + receita líquida da concessão de crédito - PDD líquido de recuperação - despesas operacionais da financeira + outras receitas (despesas) operacionais + depreciação





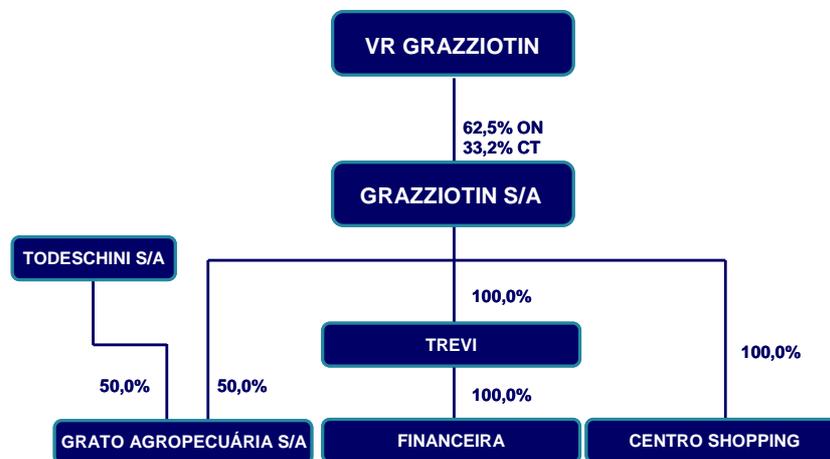
## A COMPANHIA

A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de lojas localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura de operação do varejo é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas, as empresas Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo Grupo.

A administração da Companhia é sediada em Passo Fundo (RS), cidade onde estão localizados seus escritórios, área de treinamento e depósitos centrais de produtos. A distância máxima de 700 Km da Sede e Centros de Distribuição às lojas facilita a logística do Grupo.

## ESTRUTURA SOCIETÁRIA

A Grazziotin S/A é controlada pela VR Grazziotin, que possui 62,5% das ações ordinárias.



Capital Social (31/mar /2009)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.784.600
<b>Total</b>	<b>21.544.525</b>

## REDES DE LOJAS

### - GRAZZIOTIN

A rede de lojas de departamentos Grazziotin caracteriza-se por ser especializada no comércio de moda, calçados, perfumaria e produtos de cama, mesa e banho, direcionado às classes B e C. Conta com 28 lojas e está presente em 28 cidades.

Atuando com um moderno sistema de automação em todas as suas unidades, proporciona excelentes condições de consumo por meio de um crediário flexível e do auto-serviço. Destaca-se pela exposição organizada dos produtos e pelo visual moderno.

### - POR MENOS

A rede Por Menos dá ênfase à comercialização de moda, direcionada às classes C e D. Tem como característica o auto-serviço. Conta com 139 lojas e está presente em 125 cidades.



#### - TOTTAL

A rede Tottal é direcionada especificamente a produtos para lazer, reforma, manutenção e conforto para o lar. Trabalha com crediário facilitado e é direcionada às classes B e C. Conta com 57 lojas e está presente em 52 cidades.

As lojas da rede são bem instaladas e possuem amplo *mix* de produtos e de boas marcas, que ficam distribuídos em diversos setores. A intenção é focar em um melhor atendimento ao cliente, além de proporcionar condições e preços adequados ao público-alvo.

#### - FRANCO GIORGI

A grife Franco Giorgi, com marca própria e foco em moda masculina, visa estar em sintonia com a satisfação do cliente, dentro de um conceito casual, esportivo e jovem, priorizando qualidade com preço acessível. Tem como público-alvo as classes B e C. A rede conta com 33 lojas e está presente em 30 cidades.

#### CONTROLADAS

##### - CENTRO SHOPPING

A Companhia é proprietária do Centro Shopping, que compreende uma área de 7.500 m<sup>2</sup> distribuídos em cinco andares na cidade Porto Alegre-RS.

O shopping tem ótima localização, onde o fluxo diário, na rua Voluntários da Pátria, é de 200 mil pessoas. O ambiente possui excelente infra-estrutura, é seguro, climatizado, tem praça de alimentação e está em uma região de fácil acesso. É destinado aos públicos C e D.

O shopping conta com lojas como Boticário, Lacqua di Fiori, Grazziotin, Farmácia Capilé, Planet Surf, Correios, Lotérica, entre outras.

No 1T09, o faturamento do Centro Shopping atingiu R\$ 544,8 mil, o que representou crescimento de 30,2% quando comparado com o 1T08, que foi de R\$ 418,3 mil.

##### - GRATO AGROPECUÁRIA

A Grato é uma empresa do setor agropecuário localizada na região centro-oeste da Bahia, no município de São Desidério. Atua no plantio de soja e milho, e explora a pecuária com a venda de novilhos.

No 1T09, o faturamento da Grato atingiu R\$ 2,0 milhões, o que representou crescimento de 53,8% quando comparado com o 1T08, que foi de R\$ 1,3 milhões.

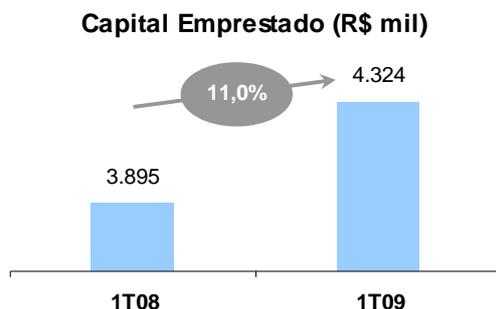
##### - GRAZZIOTIN FINANCIADORA

A Grazziotin Financiadora foi constituída com o objetivo de financiar as vendas dos clientes das redes de varejo, em busca de sinergia entre suas operações e otimização dos resultados da Companhia.

As vendas parceladas sem acréscimos só existem na rede Grazziotin, na condição de até 03 pagamentos, para melhor adequação ao perfil de seus clientes. Estas vendas sem acréscimo fazem parte da carteira de clientes da controladora.

Desde julho de 2007, a Grazziotin Financiadora oferece crédito pessoal para clientes da controladora com bom histórico de pagamentos, limitado a R\$ 500,00 parcelados em até dez vezes, com taxa de juros entre 7,99% e 10,90% ao mês.

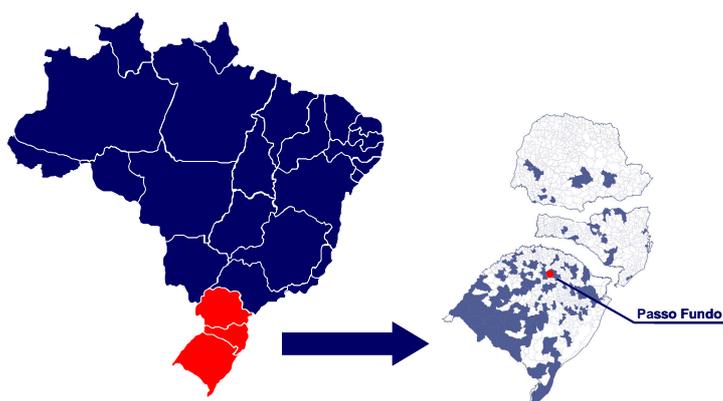
No 1T09 o montante emprestado atingiu R\$ 4,3 milhões, 10,3% superior ao mesmo período de 2008 que foi de R\$ 3,9 milhões.



A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos (aqueles que movimentaram a conta nos últimos seis meses), em sua grande maioria não bancarizada e com renda familiar em torno de três salários mínimos.

### LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

As lojas da Companhia estão localizadas em 142 cidades nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A sede está localizada na cidade de Passo Fundo – RS.



### VANTAGENS COMPETITIVAS

As redes de lojas da Companhia oferecem produtos de qualidade com preços competitivos – em função de ganhos em escala - destinados ao público de baixa renda. Nesse segmento, os concorrentes da Companhia são comerciantes locais com estrutura de negócio e sistemas ainda em fase de desenvolvimento e/ou maturação. O crediário facilitado - tanto em prazo, como em condições de pagamento - é outro fator positivo que atrai os consumidores.

### PERSPECTIVAS

As perspectivas de consumo na região sul estão sendo afetadas pela inadimplência em alta, pela queda da produção agrícola e por fatores climáticos adversos (ausência de frio).

A Grazziotin inaugurou 1 loja no trimestre, e outras 4 já estão contratadas e em processo de montagem. Para 2009, a Companhia mantém a expectativa de inaugurar 10 lojas.

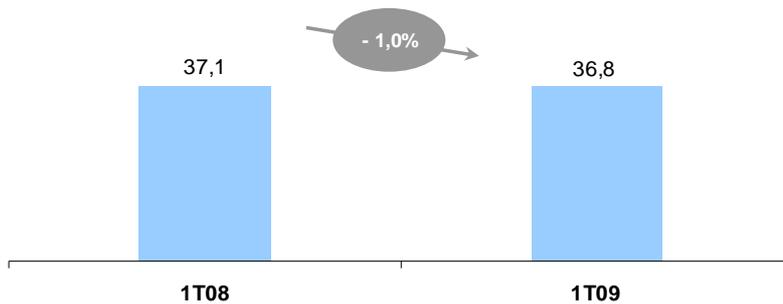


## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

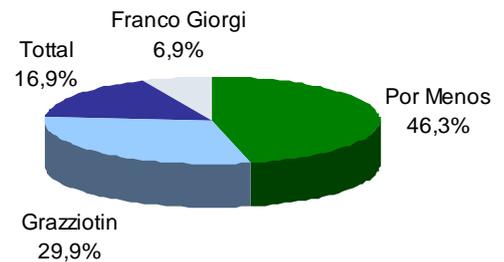
### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 1T09 alcançou R\$ 36,8 milhões, 1,0% inferior à apresentada no 1T08. Este desempenho é reflexo das incertezas do cenário econômico atual, que faz com que os consumidores sejam mais cautelosos, e da sazonalidade - em 2008 a Páscoa ocorreu em março e as vendas foram contabilizadas no primeiro trimestre do ano, enquanto que em 2009 esse evento aconteceu em abril.

Receita Líquida (R\$ milhões)

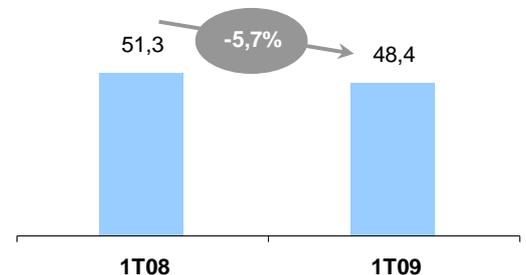


Composição do Faturamento 1T09



Rede	4T08	Inaugurou	Fechou	1T09
Grazziotin	28	-	-	28
Tottal	57	1	1	57
Pormenos	143	-	4	139
Franco	34	-	1	33
<b>Total</b>	<b>262</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>257</b>

Vendas Mesmas Lojas (R\$ milhões)



No trimestre, foram encerradas as atividades de 6 lojas, por não apresentarem perspectivas.

O ticket médio no 1T09 foi de R\$41,46. Quando financiado, o ticket médio das mercadorias, sem os acréscimos, atingiu R\$80,43.

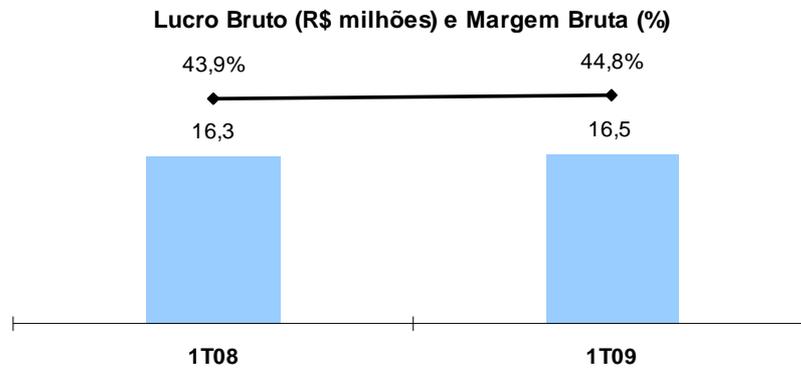
Composição das Vendas 1T09





## LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto do 1T09 atingiu R\$ 16,5 milhões, 1,0% superior ao do 1T08. A margem bruta no período foi de 44,8%. A menor necessidade de promoção dos produtos de verão permitiu o incremento da margem bruta no período analisado.

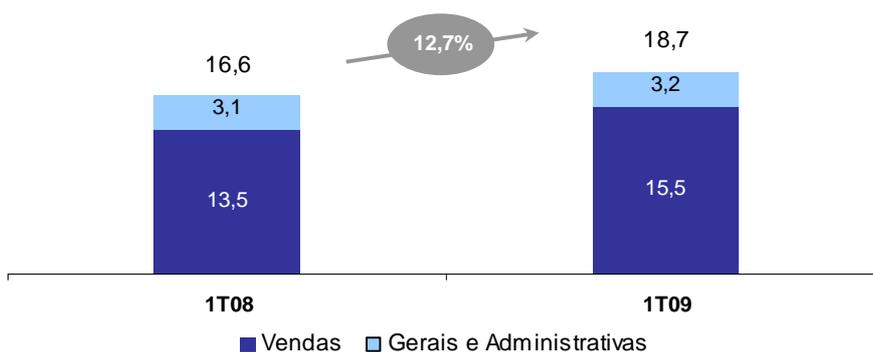


## DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

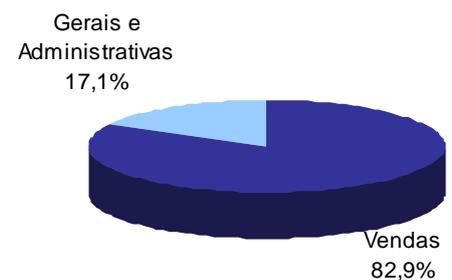
As despesas com vendas alcançaram R\$ 15,5 milhões no 1T09, o que representa 42,1% sobre a receita líquida do período. No mesmo período de 2008, esse percentual foi de 36,3%. São consideradas despesas com vendas as que acontecem nas lojas. O crescimento desse indicador no trimestre analisado é reflexo das despesas que são indexadas (locações, salários e tarifas administradas), do aumento da inadimplência (+32%) e das depreciações (+40%).

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,2 milhões no 1T09, o que representa 8,7% sobre a receita líquida do período. No mesmo período de 2008, esse percentual foi de 8,4%. São consideradas despesas administrativas as que ocorrem na administração central, inclusive depósitos.

### Despesas com vendas e administrativas (R\$ milhões)



### Composição das Despesas 1T09



## - INADIMPLÊNCIA

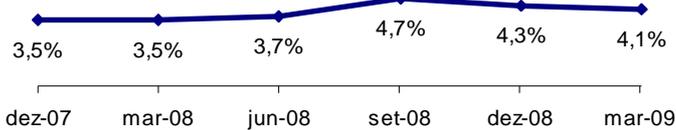
O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência de pequena elevação. Esse cenário é reflexo do alongamento de prazos de vendas, e do aumento no nível de endividamento do consumidor de forma geral.

Consolidamos um novo sistema de cobrança, montando um *call center* na administração central. Eliminamos algumas tarefas nas lojas, e estamos trabalhando de forma mais sistematizada no contato com os clientes. Assim, direcionamos nossos recursos para atuação em atrasos de até 60 dias, onde nossos índices estão melhores do que no ano anterior. Permanecemos aprimorando nossos sistemas de crédito e cobrança.

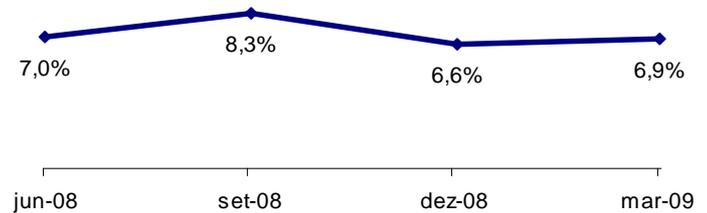


O gráfico abaixo mostra a perda efetiva do Grupo após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período. A opção por esse indicador é facilitar a comparação com o mercado.

**Inadimplência Crediário - Grazziotin**



**Inadimplência Crédito Pessoal - Grazziotin**



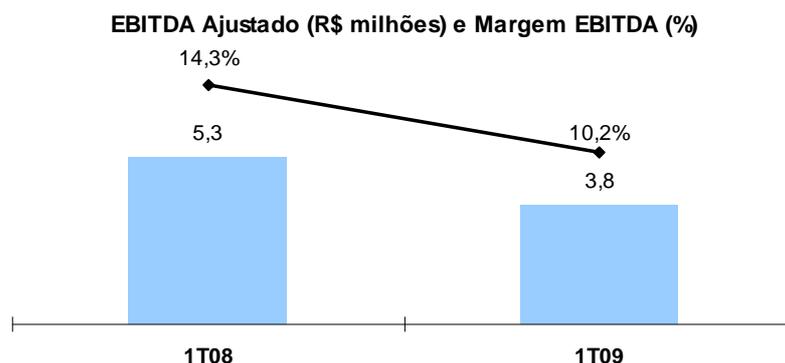
### EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

A principal atividade da Companhia é o varejo relacionado à venda de produtos de vestuário e utilidades domésticas. Sendo assim, a melhor forma de analisar a geração de caixa operacional da Grazziotin é pelo consolidado das áreas comercial e da financiadora. Os resultados de agropecuária e locações, pela natureza da atividade, não são representativas para o resultado do Grupo. Embora o EBITDA não seja uma medida utilizada nas práticas contábeis, e nem tenha um significado padrão, a Grazziotin o divulga, pois é um indicador utilizado pelo mercado.

<b>Cálculo do EBITDA (R\$ milhões)</b>	<b>1T08</b>	<b>1T09</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>37,1</b>	<b>36,8</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>16,3</b>	<b>16,5</b>
(-) Despesas com Vendas (sem PDD)	(12,1)	(13,7)
(-) Despesas Adm. Controladora	(3,1)	(3,2)
(+) Receita Líquida da Concessão de Crédito <sup>1</sup>	4,9	5,5
(-) PDD (líquido de recuperação) <sup>2</sup>	(1,0)	(1,4)
(-) Despesas Operacionais da Financeira <sup>3</sup>	(0,6)	(1,0)
(+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais	(0,0)	(0,0)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>
(+) Depreciação	0,9	1,1
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>5,3</b>	<b>3,8</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>14,3%</b>	<b>10,2%</b>

Nota: <sup>1</sup> Receita Líquida da concessão de crédito refere-se à receita das operações de crédito da financeira (CDC e empréstimo pessoal); <sup>2</sup> PDD (Líquido de Recuperação) refere-se à despesa de PDD incorrida no período deduzindo-se o que foi recuperado; <sup>3</sup> Contempla as despesas de administração da financeira e impostos.

O EBITDA ajustado no 1T09 atingiu R\$ 3,8 milhões, 29,1% inferior ao 1T08, e a margem EBITDA foi de 10,2 %.

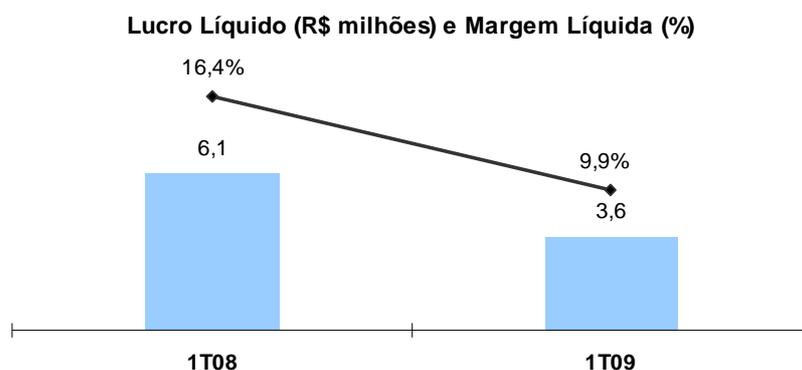




## LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido do 1T09 atingiu R\$ 3,6 milhões, 40,4% inferior ao registrado no 1T08. A margem líquida registrada no período foi de 9,9%.

No 1T08 foi registrada receita extraordinária no valor de R\$ 2.069.000,00, referente ao crédito de PIS/COFINS.



## INVESTIMENTO

O total do investimento da Companhia no 1T09 foi de R\$ 1,1 milhões. Deste montante, R\$ 1,0 milhão referem-se ao investimento em lojas novas contratadas, ou já existentes; R\$ 0,1 milhão na área de informática, em informatização de novas lojas e na troca de equipamentos nas lojas já existentes por PDVs e por tecnologia mais moderna.



## MERCADO DE CAPITAIS

### GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Grazziotin é companhia aberta desde 1979. O Estatuto da empresa prevê dividendos iguais às ações ordinárias e preferenciais e, assegura 100% de *tag along* para as ações preferenciais.

O atual Conselho de Administração da Companhia é composto por seis membros, sendo dois independentes indicados pelos acionistas minoritários.

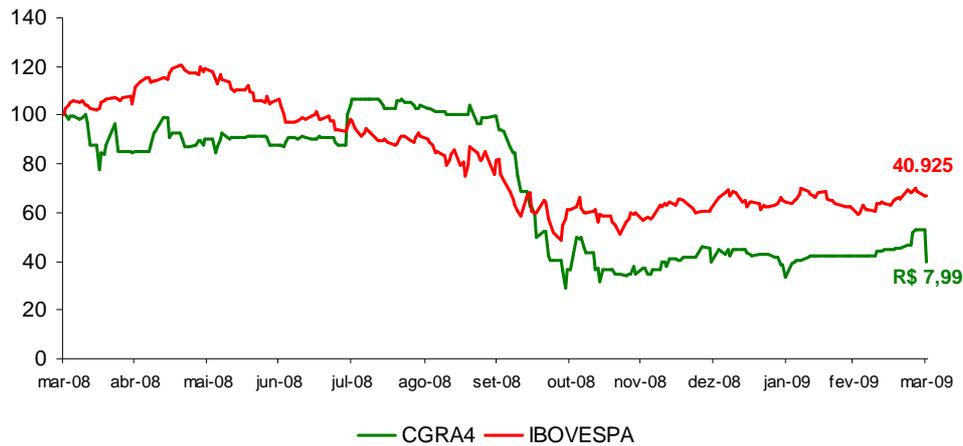
A Companhia conta com Conselho fiscal desde 2005, instalado a pedido dos acionistas minoritários.



## DESEMPENHO DAS AÇÕES

No primeiro trimestre de 2009, as ações CGRA4 permaneceram estáveis, enquanto o Ibovespa valorizou-se 9,0%. O volume médio diário de negociação no período foi de R\$ 98,0 mil. Em 31 de março de 2009, os papéis estavam cotados a R\$ 6,00/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 129,3 milhões.

**CGRA 4 vs IBOVESPA**  
(Base 100 em 31/03/2008)



**Disclaimer:** As informações contidas neste documento podem incluir declarações que representem expectativas sobre os negócios da Companhia, projeções e metas operacionais e financeiras. Eventuais declarações dessa natureza constituem-se em meras previsões baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro da companhia. Estas expectativas são altamente dependentes das condições do mercado, do desempenho econômico geral do país, do setor, e dos mercados internacionais, estando sujeitas a mudanças. Portanto, as mesmas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores.



## ANEXO I

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – ATIVO

R\$	31/3/2009	31/3/2008
<b>Ativo Circulante</b>	<b>98.904.038</b>	<b>107.011.801</b>
Disponibilidades	<b>48.038.596</b>	<b>53.241.745</b>
Caixa / Bancos	3.426.584	2.242.075
Aplicação Financeira	44.612.012	50.999.670
Direitos Realizáveis	<b>49.232.001</b>	<b>53.266.940</b>
Clientes	10.506.225	14.681.127
Impostos a Recuperar	359.215	2.139.883
Estoques	34.079.048	34.401.556
Adiantamentos a Fornecedor	4.049.055	-
Outras Contas a Receber	238.458	2.044.374
Despesas do Exercício Seguinte	<b>1.633.441</b>	<b>503.116</b>
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>91.900.838</b>	<b>65.494.130</b>
Direitos Realizáveis	<b>11.357.510</b>	<b>1.790.200</b>
Crédito com Controladas	1.825.953	-
Depósitos Judiciais	1.479.078	1.346.407
Impostos a Recuperar	288.517	443.793
Investimento Temporário	10.356.902	-
Provisão para Redução a Valor de Mercado	(2.592.940)	-
Investimentos	<b>52.557.558</b>	<b>39.654.194</b>
Imobilizado	<b>27.958.648</b>	<b>24.022.614</b>
Intangível	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>190.804.876</b>	<b>172.505.931</b>



## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	31/3/2009	31/3/2008
<b>Passivo Circulante</b>	<b>41.738.632</b>	<b>40.504.809</b>
Fornecedores	23.611.112	24.224.634
Encargos Sociais	1.295.665	1.193.876
Encargos Fiscais	2.331.490	3.043.814
Participações no Resultado	3.275.025	2.659.970
Dividendos a Pagar	578.000	-
Juros sobre Capital Próprio Proposto	7.126.228	6.238.621
Férias e Encargos	2.710.259	2.408.732
Outras Contas a Pagar	810.853	735.162
<b>Passivo Não-Circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impostos e Contribuições	4.419.082	4.575.745
Depósitos Judiciais	(4.419.082)	(4.575.745)
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>149.066.244</b>	<b>132.001.122</b>
Capital Social	66.000.000	66.000.000
Reservas de Capital	56.285	34.521
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(2.592.940)	-
Reservas de Lucros	81.962.715	59.863.793
Lucros Acumulados	3.640.184	6.102.808
<b>Total do Passivo</b>	<b>190.804.876</b>	<b>172.505.931</b>



## ANEXO III

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

R\$	1T09	1T08	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>50.443.888</b>	<b>51.296.190</b>	<b>-1,7</b>
Deduções	(13.680.281)	(14.172.437)	-3,5
<b>Receita Líquida</b>	<b>36.763.607</b>	<b>37.123.753</b>	<b>-1,0</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(20.275.970)	(20.816.586)	-2,6
<b>Lucro Bruto</b>	<b>16.487.637</b>	<b>16.307.167</b>	<b>1,1</b>
Despesas Financeiras	(69.359)	(97.548)	-28,9
Receitas Financeiras	2.720.729	3.778.444	-28,0
Despesas com Vendas	(15.461.935)	(13.460.718)	14,9
Despesas Gerais e Administrativas	(3.199.769)	(3.130.024)	2,2
Outras Receitas Operacionais	345.797	1.364.327	-74,7
Outras Despesas Operacionais	(51.641)	(23.117)	123,4
Equivalencia Patrimonial	3.122.438	2.945.004	6,0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.893.897</b>	<b>7.683.535</b>	<b>-49,3</b>
Provisão para IR e CS	(253.713)	(1.580.727)	-83,9
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>3.640.184</b>	<b>6.102.808</b>	<b>-40,4</b>



## ANEXO IV

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

R\$	31/3/2009	31/3/2008
<b>Ativo Circulante</b>	<b>146.831.225</b>	<b>141.300.484</b>
Disponibilidades	<b>50.920.418</b>	<b>48.161.164</b>
Caixa / Bancos	3.861.035	2.934.179
Aplicação Financeira	47.059.383	45.226.985
Direitos Realizáveis	<b>94.217.548</b>	<b>92.579.346</b>
Clientes	11.371.660	15.480.973
Operações de Créditos	38.854.498	36.699.477
Provisão para Operações de Créditos	(1.110.258)	(355.337)
Estoques	40.247.781	37.436.573
Créditos a Receber	4.853.867	3.317.660
Despesas do Exercício Seguinte	<b>1.693.259</b>	<b>559.974</b>
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>46.926.182</b>	<b>34.096.133</b>
Direitos Realizáveis	<b>10.821.042</b>	<b>2.132.004</b>
Clientes	-	-
Títulos a receber	947.681	-
Impostos a Recuperar	288.517	443.793
Investimento Temporário	10.356.902	-
Provisão para Redução a Valor de Mercado	(2.592.940)	-
Depósitos e Cauções	1.820.882	1.688.211
Investimentos	-	-
Imobilizado	<b>36.078.018</b>	<b>31.937.007</b>
Intangível	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>193.757.407</b>	<b>175.396.617</b>



## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	31/3/2009	31/3/2008
<b>Passivo Circulante</b>	<b>43.541.231</b>	<b>42.906.792</b>
Fornecedores	23.629.627	24.242.289
Encargos Sociais	1.316.316	1.211.753
Encargos Fiscais	3.331.277	3.744.237
Participações no Resultado	3.704.625	2.986.970
Dividendos a Pagar	578.000	-
Juros sobre Capital Próprio Proposto	7.126.228	6.238.641
Férias e Encargos	2.752.837	2.446.637
Outros Débitos	1.102.321	2.036.265
<b>Passivo Não-Circulante</b>	<b>1.149.535</b>	<b>488.669</b>
Impostos e Contribuições	4.657.307	5.064.152
Depósitos Judiciais	(4.419.082)	(4.575.483)
Titulos a Pagar	911.310	
Participação Acionistas não Controladores	<b>397</b>	<b>34</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>149.066.244</b>	<b>132.001.122</b>
Capital Social	66.000.000	66.000.000
Reservas de Capital	56.285	34.521
Ajustes de Avaliação Patrimonial	(2.592.940)	-
Reservas de Lucros	81.962.715	59.863.793
Lucros Acumulados	3.640.184	6.102.808
<b>Total do Passivo</b>	<b>193.757.407</b>	<b>175.396.617</b>



## ANEXO VI

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

R\$	1T09	1T08	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>57.474.731</b>	<b>57.296.154</b>	<b>0,3</b>
Deduções	(14.168.611)	(14.558.544)	-2,7
<b>Receita Líquida</b>	<b>43.306.120</b>	<b>42.737.610</b>	<b>1,3</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(20.813.693)	(21.074.315)	-1,2
<b>Lucro Bruto</b>	<b>22.492.427</b>	<b>21.663.295</b>	<b>3,8</b>
Despesas Financeiras	(174.801)	(130.914)	33,5
Receitas Financeiras	3.043.921	3.712.425	-18,0
Despesas com Vendas	(15.437.935)	(12.902.600)	19,6
Despesas Gerais e Administrativas	(4.367.799)	(4.292.592)	1,8
Outras Receitas Operacionais	356.531	1.380.048	-74,2
Outras Despesas Operacionais	(54.386)	(191.905)	-71,7
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.857.958</b>	<b>9.237.757</b>	<b>-36,6</b>
Provisão para IR e CS	(2.217.742)	(3.134.918)	-29,3
<b>Lucro Líquido Antes Part. Minor.</b>	<b>3.640.216</b>	<b>6.102.839</b>	<b>-40,4</b>
Participações dos Minoritários	(32)	(31)	3,2
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>3.640.184</b>	<b>6.102.808</b>	<b>-40,4</b>