



## 2T09

### 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



#### Gabriel De Gaetano

Consultor de RI  
Telefone: (55 11) 3897-6857  
gabriel.gaetano@firb.com

*Passo Fundo, 03 de agosto de 2009 – A Grazziotin, empresa de comércio varejista do ramo de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, negociada na BMF&Bovespa sob os códigos CGRA3 e CGRA4, divulga os resultados do segundo trimestre de 2009 (2T09). 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 2T09 cresce 2,9% e margem bruta alcança 47,8%

### DESTAQUES

- O lucro bruto totalizou R\$ 26,4 milhões, 4,1% superior ao do 2T08. A margem bruta teve incremento de 0,6 ponto percentual;
- O EBITDA ajustado do período atingiu R\$ 11,6 milhões e a margem EBITDA ajustada registrada foi de 21,0 %;
- O lucro líquido totalizou de R\$ 8,7 milhões e a margem líquida foi de 15,7%;
- A Companhia inaugurou 3 lojas no trimestre.

### Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

Grazziotin	2T09	2T08	2T09 x 2T08	1S09	1S08	1S09 x 1S08
Receita Bruta (R\$ mil)	76.252	74.832	1,9%	126.696	126.128	0,5%
Receita Líquida (R\$ mil)	55.336	53.797	2,9%	92.100	90.921	1,3%
Lucro Bruto (R\$ mil)	26.449	25.405	4,1%	42.937	41.712	2,9%
Margem Bruta (%)	47,8	47,2	0,6p.p.	46,6	45,9	0,7p.p.
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	11.645	12.412	-6,2%	15.402	17.714	-13,1%
Margem EBITDA Ajustada (%)	21,0	23,1	-2,0p.p.	16,7	19,5	-2,8p.p.
Lucro Líquido (R\$ mil)	8.672	9.656	-10,2%	12.312	15.759	-21,9%
Margem Líquida (%)	15,7	17,9	-2,3p.p.	13,4	17,3	-4,0p.p.
Número de Lojas	251	249	0,8%	251	249	0,8%
Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	99.386	98.467	0,9%	99.386	98.467	0,9%
Número de Colaboradores Total	1.877	1.963	-4,4%	1.877	1.963	-4,4%
Número de Colaboradores na sede	283	303	-6,6%	283	303	-6,6%

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





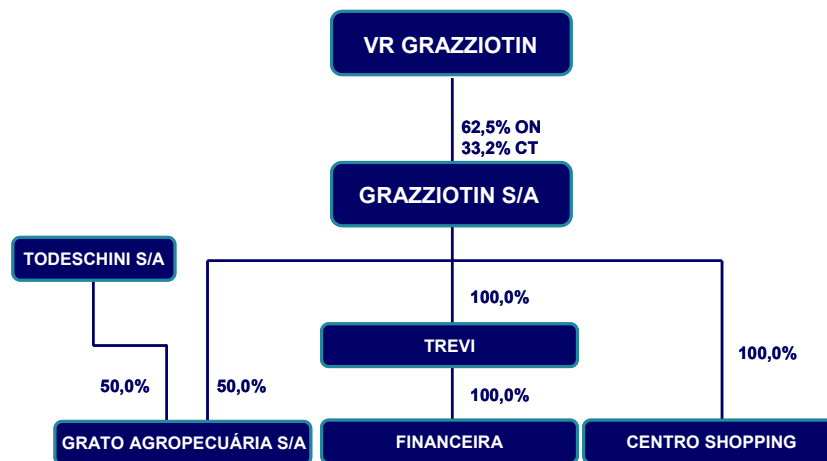
## A COMPANHIA

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 (30/jun/2009)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.864.600
<b>Total</b>	<b>21.624.525</b>

## REDES DE LOJAS

### - GRAZZIOTIN

A rede de lojas de departamentos Grazziotin caracteriza-se por ser especializada no comércio de moda, calçados e perfumaria, direcionados 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 137 lojas e está presente em 122 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 55 lojas e está presente em 50 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 31 lojas e está presente em 28 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.

O faturamento do Centro Shopping atingiu R\$ 491,3 mil no 2T09, uma queda de 5,9% sobre R\$ 521,9 mil no mesmo período de 2008.

##### - 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 2T09, o faturamento da Grato alcançou R\$ 4,9 milhões, crescimento de 129,8% em relação aos R\$ 2,1 milhões no 2T08.

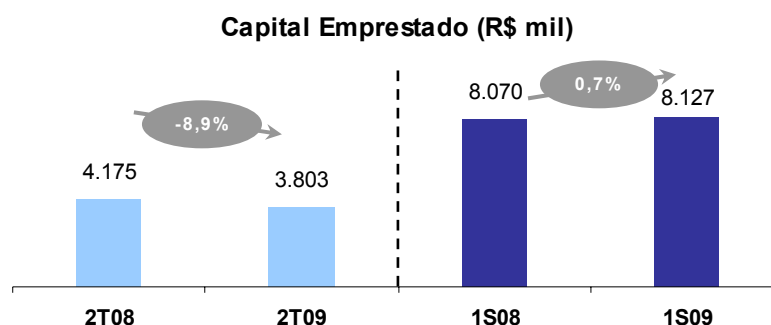
##### - GRAZZIOTIN FINANCIADORA

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.

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 2T09 o montante emprestado atingiu R\$ 3,8 milhões, 8,9% inferior ao mesmo período de 2008 que foi de R\$ 4,2 milhões.

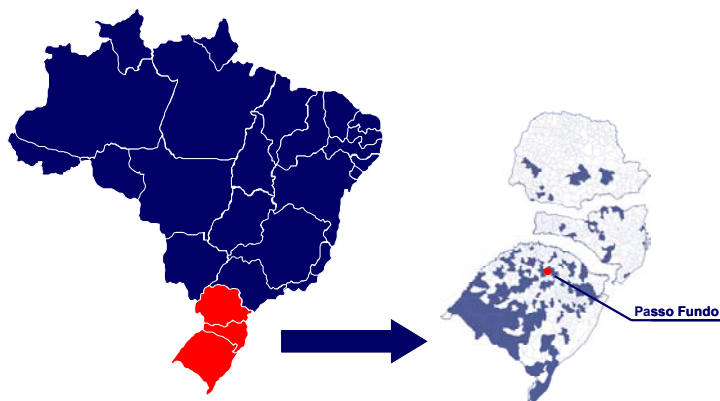


A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos (aqueles que movimentaram a conta nos últimos seis meses), em sua grande maioria não bancarizada e com renda familiar em torno de três salários mínimos.



## LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

As lojas da Companhia estão localizadas em 141 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

Segundo a Pesquisa Mensal de Comércio do mês de maio (PMC) divulgada pelo IBGE, os estados da região sul apresentam crescimentos de 5,7% (PR e SC) e 3,0% (RS) nos últimos 12 meses. Embora tenha sofrido com o cenário econômico atual, a seca que afetou o sul do país gerando índices de inadimplência altos, a companhia acredita na perspectiva de queda gradativa destes índices iniciando no mês de agosto.

A Empresa inaugurou três lojas no trimestre e outras cinco já estão contratadas e em processo de montagem. Para 2009, a Companhia mantém a expectativa de inaugurar 10 lojas no ano.

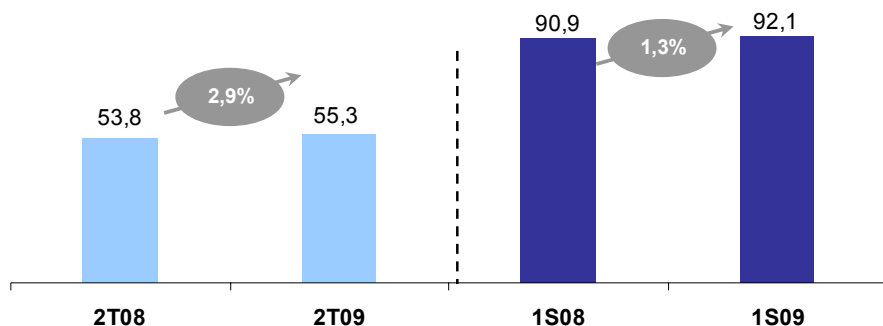
## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### RECEITA LÍQUIDA

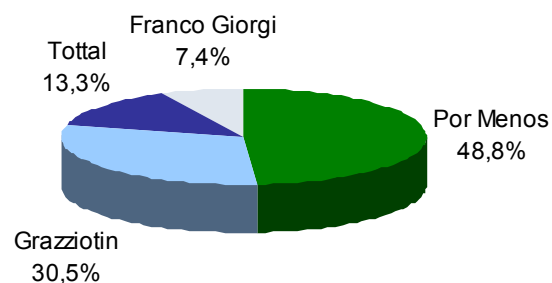
A receita líquida do 2T09 alcançou R\$ 55,3 milhões, 2,9% superior à apresentada no 2T08. Nos primeiros seis meses de 2009 a receita líquida atingiu R\$ 92,1 milhões, sendo 1,3% superior a igual período de 2008. Este desempenho reflete a cautela dos consumidores perante as incertezas do cenário econômico atual. O frio intenso do mês de junho fez com que as vendas tivessem forte reação.



### Receita Líquida (R\$ milhões)

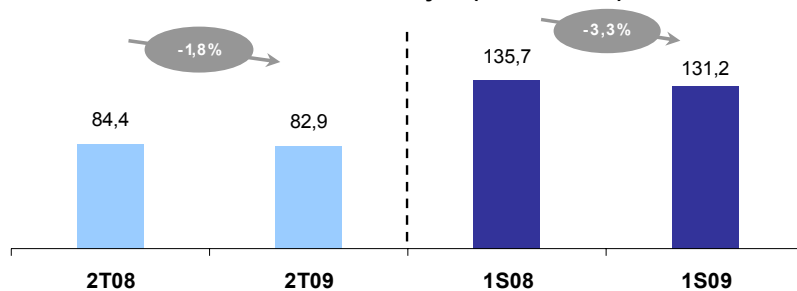


### Composição do Faturamento 2T09



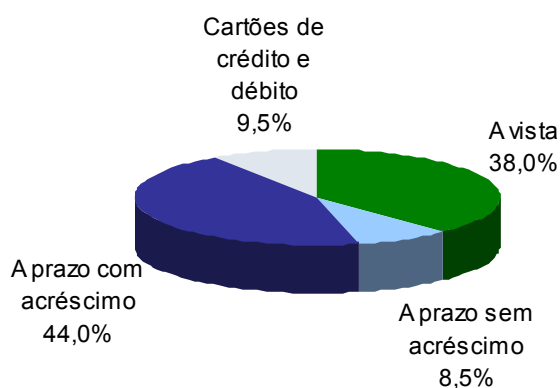
Rede	1T09	Inaugurou	Fechou	2T09
Grazziotin	28	-	-	28
Tottal	57	-	2	55
Pormenos	139	2	4	137
Franco	33	1	3	31
<b>Total</b>	<b>257</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>251</b>

### Vendas Mesmas Lojas (R\$ milhões)



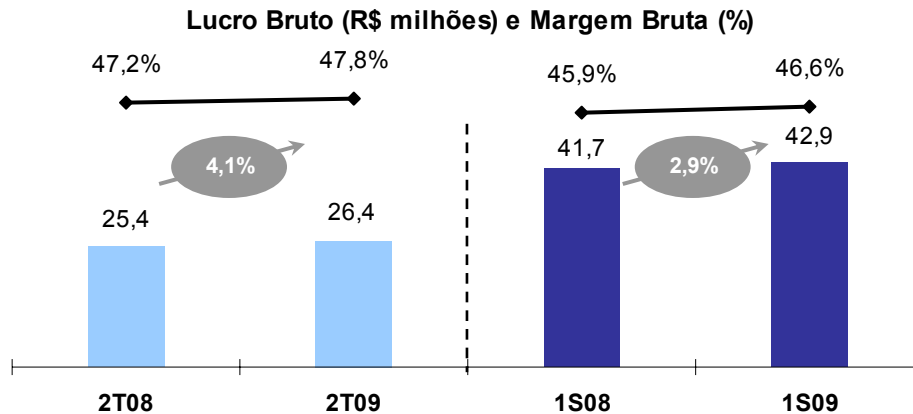
No trimestre, foram encerradas as atividades de nove lojas, por não apresentarem perspectivas positivas. O tíquete médio no 2T09 foi de R\$ 49,34 e quando financiado atingiu R\$91,66, sem os acréscimos.

### Composição das Vendas 2T09



### LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto do 2T09 atingiu R\$ 26,4 milhões, 4,1% superior ao do 2T08. A margem bruta no período foi de 47,8%, superando em 0,6 ponto percentual a do 2T08. No semestre, o lucro bruto teve crescimento de 2,9%, totalizando R\$ 42,9 milhões, e um crescimento de 0,7 ponto percentual em relação a igual período de 2008.



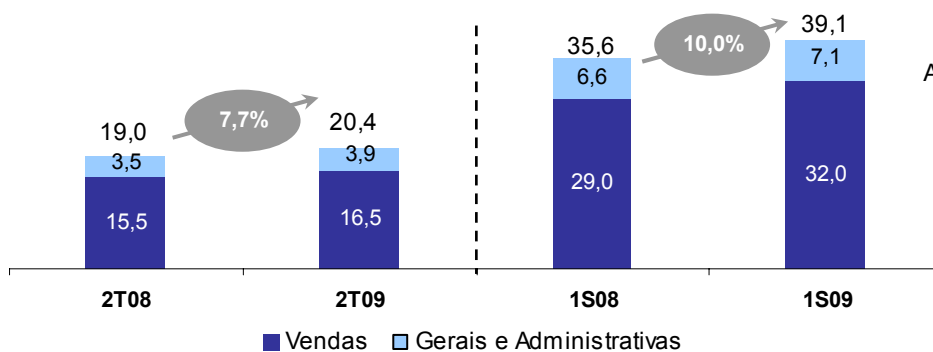
### DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas alcançaram R\$ 16,5 milhões no 2T09, o que representa 29,9% sobre a receita líquida do período, um aumento de apenas 1,0 ponto percentual em relação ao 2T08. O crescimento desse indicador no trimestre analisado é reflexo das despesas que são indexadas (locações, salários e tarifas administradas), do aumento da inadimplência (+31 %) e das depreciações (+17 %). Entretanto, obtivemos expressivas reduções de despesas, provenientes de melhorias de processos. No 1S09 estas despesas atingiram R\$ 32,0 milhões, crescendo 10,5% em relação a igual período de 2009. São consideradas despesas com vendas as que acontecem nas lojas.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,9 milhões no 2T09, o que representa 7,0% sobre a receita líquida do período, 1,1 ponto percentual de acréscimo em relação ao mesmo período de 2008. Semestralmente as despesas gerais e administrativas cresceram 7,5%, totalizando R\$ 7,1 milhões. São consideradas despesas administrativas as que ocorrem na administração central, inclusive depósitos.

No semestre direcionamos nossos esforços na redução de custos, tendo reduzido o quadro de pessoal em 4%.

### Despesas com Vendas e Administrativas (R\$ milhões)



### Composição das Despesas 2T09



### - INADIMPLÊNCIA

O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência de estabilidade. 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 esforços 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.

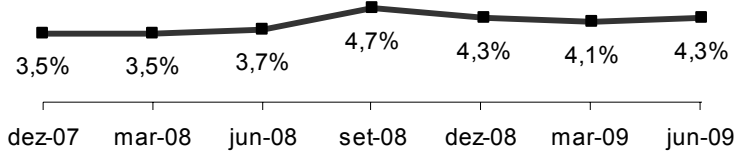
Pre vemos queda gradativa nos índices, a partir de agosto.

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.

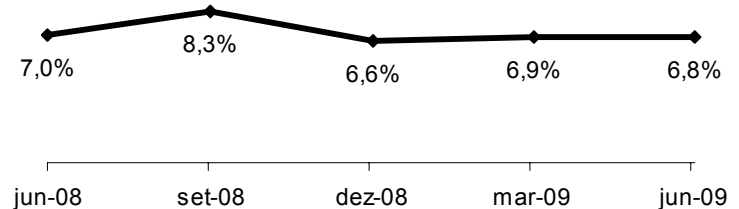




**Inadimplência Crediário - Grazziotin**



**Inadimplência Crédito Pessoal - Grazziotin**



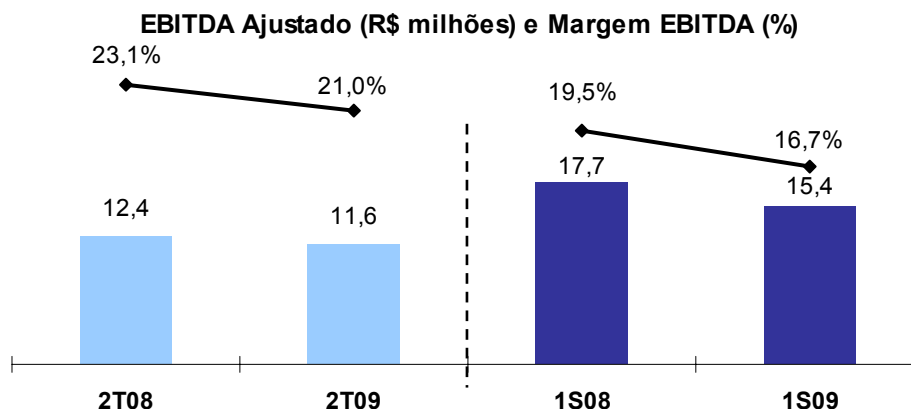
**EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA**

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>2T08</b>	<b>2T09</b>	<b>1S08</b>	<b>1S09</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>53,8</b>	<b>55,3</b>	<b>90,8</b>	<b>92,1</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>25,4</b>	<b>26,4</b>	<b>41,7</b>	<b>42,9</b>
(-) Despesas com Vendas (sem PDD)	(14,3)	(14,9)	(26,4)	(28,6)
(-) Despesas Adm. Controladora	(3,5)	(3,9)	(6,6)	(7,1)
(+) Receita Líquida da Concessão de Crédito <sup>1</sup>	5,5	5,3	10,4	10,8
(-) PDD (líquido de recuperação) <sup>2</sup>	(0,9)	(1,2)	(1,9)	(2,7)
(-) Despesas Operacionais da Financeira <sup>3</sup>	(0,8)	(1,1)	(1,4)	(2,1)
(+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais	0,0	(0,0)	0,0	(0,1)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>11,4</b>	<b>10,5</b>	<b>15,8</b>	<b>13,2</b>
(+) Depreciação	1,0	1,1	2,0	2,2
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>12,4</b>	<b>11,6</b>	<b>17,7</b>	<b>15,4</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>23,1</b>	<b>21,0</b>	<b>19,5</b>	<b>16,7</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 2T09 atingiu R\$ 11,6 milhões, 6,2% inferior ao 2T08, e a margem EBITDA foi de 21,0%. No semestre, o EBITDA ajustado teve decréscimo de 13,1% totalizando R\$ 15,4 milhões, e margem EBITDA de 16,7%

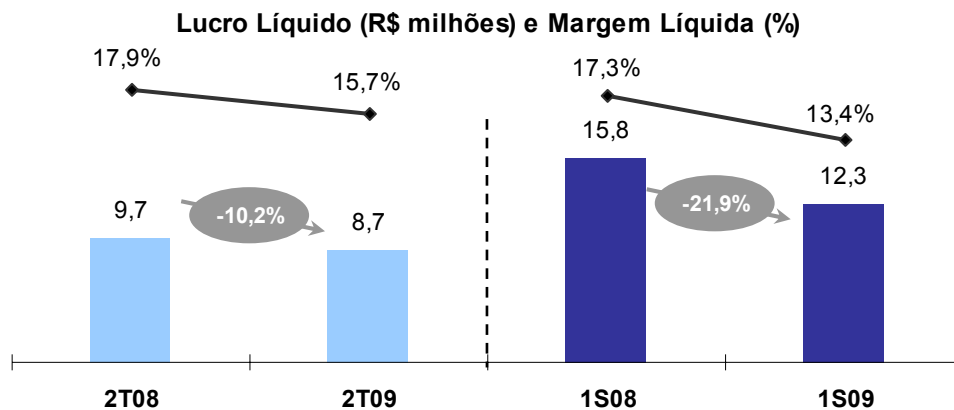




## LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido do 2T09 atingiu R\$ 8,7 milhões, 10,2% inferior ao registrado no 2T08. A margem líquida registrada no período foi de 15,7%. No semestre o lucro líquido totalizou R\$ 12,3 milhões e margem de 13,4%.

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 2T09 foi de R\$ 1,6 milhão. Deste montante, R\$ 1,2 milhão referem-se ao investimento em lojas novas contratadas, ou já existentes; R\$ 0,2 milhão em veículos; R\$ 0,2 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 Graziotin é companhia aberta desde 1979. O Estatuto da empresa prevê dividendos iguais às ações ordinárias e preferenciais e, assegura 100% de *tag along* para todas as ações.

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.

Em maio, foram emitidas 80.000 ações PN, a R\$ 4,80 cada uma, subscritas por executivos da empresa, no plano de opções criada pela AGE de 24/09/2008.

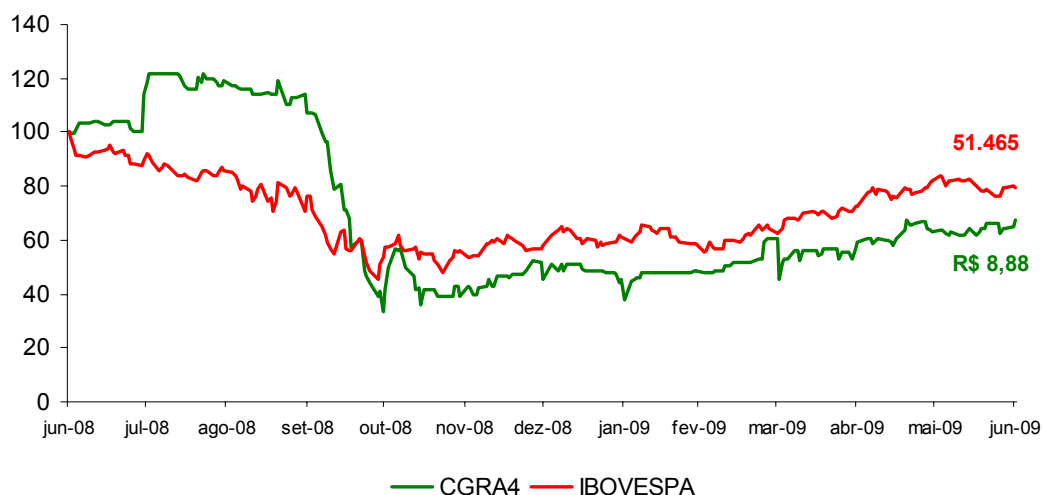




## DESEMPENHO DAS AÇÕES

No segundo trimestre de 2009, as ações CGRA4 valorizaram-se 48,5%, enquanto o Ibovespa registrou valorização de 25,8%. O volume médio diário de negociação no período foi de R\$ 266,9 mil. Em 30 de junho de 2009, os papéis estavam cotados a R\$ 8,88/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 192,8 milhões.

**CGRA 4 vs IBOVESPA**  
(Base 100 em 30/06/2008)



**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\$	30/6/2009	30/6/2008
<b>Ativo Circulante</b>	<b>105.194.675</b>	<b>105.188.888</b>
Disponibilidades	<b>58.607.385</b>	<b>56.631.532</b>
Caixa / Bancos	4.078.281	3.643.245
Aplicação Financeira	54.529.104	52.988.287
Direitos Realizáveis	<b>45.036.545</b>	<b>47.040.403</b>
Clientes	12.601.691	13.261.568
Impostos a Recuperar	311.604	336.671
Estoques	30.487.685	31.238.414
Adiantamentos a Fornecedor	1.509.664	1.711.277
Adiantamentos a Empregados	125.851	90.309
Outras Contas a Receber	50	402.164
Despesas do Exercício Seguinte	1.550.745	1.516.953
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>88.854.403</b>	<b>70.641.099</b>
Direitos Realizáveis	<b>7.701.183</b>	<b>3.127.507</b>
Crédito com Controladas	1.060.543	1.376.966
Depósitos Judiciais	1.481.082	1.327.025
Impostos a Recuperar	294.327	423.516
Investimento Temporário	5.568.716	-
Provisão para Redução a Valor de Mercado	(703.485)	-
Investimentos	52.716.643	43.130.669
Imobilizado	28.409.455	24.330.892
Intangível	27.122	52.031
<b>Total do Ativo</b>	<b>194.049.078</b>	<b>175.829.987</b>



## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	30/6/2009	30/6/2008
<b>Passivo Circulante</b>	<b>32.812.816</b>	<b>34.172.499</b>
Fornecedores	19.634.178	22.901.648
Encargos Sociais	1.397.728	1.305.466
Encargos Fiscais	7.417.568	5.822.944
Participações no Resultado	-	7.602
Dividendos a Pagar	785	-
Juros sobre Capital Próprio Proposto	8.162	39.811
Férias e Encargos	3.549.239	3.315.272
Outras Contas a Pagar	805.156	779.756
<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>161.236.262</b>	<b>141.657.488</b>
Capital Social	85.384.000	66.000.000
Reservas de Capital	-	34.521
Ajustes de Avaliação Patrimonial	521.073	-
Reservas de Lucros	63.019.000	59.863.793
Lucros Acumulados	12.312.189	15.759.174
<b>Total do Passivo</b>	<b>194.049.078</b>	<b>175.829.987</b>



## ANEXO III

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

R\$	2T09	2T08	Var%	1S09	1S08	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>76.251.951</b>	<b>74.832.056</b>	<b>1,9</b>	<b>126.695.839</b>	<b>126.128.246</b>	<b>0,5</b>
Deduções	(20.915.646)	(21.035.144)	-0,6	(34.595.927)	(35.207.581)	-1,7
<b>Receita Líquida</b>	<b>55.336.305</b>	<b>53.796.912</b>	<b>2,9</b>	<b>92.099.912</b>	<b>90.920.665</b>	<b>1,3</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(28.886.827)	(28.391.715)	1,7	(49.162.797)	(49.208.301)	-0,1
<b>Lucro Bruto</b>	<b>26.449.478</b>	<b>25.405.197</b>	<b>4,1</b>	<b>42.937.115</b>	<b>41.712.364</b>	<b>2,9</b>
Receitas Financeiras	2.678.932	3.007.828	-10,9	5.399.661	6.786.272	-20,4
Despesas Financeiras	(188.803)	(97.857)	92,9	(258.162)	(195.405)	32,1
Despesas com Vendas	(16.540.407)	(15.497.245)	6,7	(32.002.342)	(28.957.963)	10,5
Despesas Gerais e Administrativas	(3.883.325)	(3.459.408)	12,3	(7.083.094)	(6.589.432)	7,5
Outras Receitas Operacionais	398.485	379.254	5,1	744.282	1.743.581	-57,3
Outras Despesas Operacionais	(88.141)	(76.022)	15,9	(139.782)	(99.139)	41,0
Equivalência Patrimonial	2.724.082	3.221.476	-15,4	5.846.520	6.166.480	-5,2
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11.550.301</b>	<b>12.883.223</b>	<b>-10,3</b>	<b>15.444.198</b>	<b>20.566.758</b>	<b>-24,9</b>
Provisão para IR e CS	(2.878.296)	(3.226.856)	-10,8	(3.132.009)	(4.807.584)	-34,9
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>8.672.005</b>	<b>9.656.367</b>	<b>-10,2</b>	<b>12.312.189</b>	<b>15.759.174</b>	<b>-21,9</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>11.645.364</b>	<b>12.412.392</b>	<b>-6,2</b>	<b>15.402.325</b>	<b>17.714.332</b>	<b>-13,1</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>21,0%</b>	<b>23,1%</b>	<b>-2 p.p.</b>	<b>16,7%</b>	<b>19,5%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>



## ANEXO IV

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

R\$	30/6/2009	30/6/2008
<b>Ativo Circulante</b>	<b>152.314.437</b>	<b>145.158.113</b>
Disponibilidades	<b>57.076.486</b>	<b>45.533.918</b>
Caixa / Bancos	4.602.774	4.026.281
Aplicação Financeira	52.473.712	41.507.637
Direitos Realizáveis	<b>93.643.553</b>	<b>98.064.041</b>
Clientes	14.475.899	14.082.249
Operações de Créditos	43.002.477	44.410.942
Provisão para Operações de Créditos	(1.193.273)	(622.064)
Estoques	34.981.991	35.905.784
Créditos a Receber	2.376.459	4.287.130
Despesas do Exercício Seguinte	1.594.398	1.560.154
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>44.026.109</b>	<b>35.300.588</b>
Direitos Realizáveis	<b>7.547.419</b>	<b>2.780.828</b>
Títulos a receber	564.975	688.483
Impostos a Recuperar	294.327	423.516
Investimento Temporário	5.568.716	-
Provisão para Redução a Valor de Mercado	(703.485)	-
Depósitos e Cauções	1.822.886	1.668.829
Imobilizado	36.447.328	32.463.489
Intangível	31.362	56.271
<b>Total do Ativo</b>	<b>196.340.546</b>	<b>180.458.701</b>



## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	30/6/2009	30/6/2008
<b>Passivo Circulante</b>	<b>34.370.653</b>	<b>37.788.601</b>
Fornecedores	19.674.064	22.945.136
Encargos Sociais	1.419.726	1.325.548
Encargos Fiscais	8.405.186	6.825.833
Participações no Resultado	-	7.602
Dividendos a Pagar	785	-
Juros sobre Capital Próprio Proposto	8.162	39.811
Férias e Encargos	3.604.567	3.371.085
Outros Débitos	1.258.163	3.273.586
<b>Passivo Não-Circulante</b>	<b>733.233</b>	<b>1.012.554</b>
Impostos e Contribuições	4.623.751	4.900.991
Depósitos Judiciais	(4.419.082)	(4.575.745)
Titulos a Pagar	528.564	687.308
Participação Acionistas não Controladores	398	58
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>161.236.262</b>	<b>141.657.488</b>
Capital Social	85.384.000	66.000.000
Reservas de Capital	-	34.521
Ajustes de Avaliação Patrimonial	521.073	-
Reservas de Lucros	63.019.000	59.863.793
Lucros Acumulados	12.312.189	15.759.174
<b>Total do Passivo</b>	<b>196.340.546</b>	<b>180.458.701</b>





## ANEXO VI

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

R\$	2T09	2T08	Var%	1S09	1S08	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>84.421.294</b>	<b>81.983.284</b>	<b>3,0</b>	<b>141.896.025</b>	<b>139.279.438</b>	<b>1,9</b>
Deduções	(21.413.714)	(21.402.810)	0,1	(35.582.325)	(35.961.354)	-1,1
<b>Receita Líquida</b>	<b>63.007.580</b>	<b>60.580.474</b>	<b>4,0</b>	<b>106.313.700</b>	<b>103.318.084</b>	<b>2,9</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(30.956.512)	(28.938.867)	7,0	(51.770.205)	(50.013.182)	3,5
<b>Lucro Bruto</b>	<b>32.051.068</b>	<b>31.641.607</b>	<b>1,3</b>	<b>54.543.495</b>	<b>53.304.902</b>	<b>2,3</b>
Receitas Financeiras	2.905.084	2.825.814	2,8	5.744.586	6.538.239	-12,1
Despesas Financeiras	(248.413)	(146.815)	69,2	(423.214)	(277.729)	52,4
Despesas com Vendas	(16.516.407)	(16.006.298)	3,2	(31.954.342)	(28.908.898)	10,5
Despesas Gerais e Administrativas	(5.124.210)	(3.737.825)	37,1	(9.287.590)	(8.030.417)	15,7
Outras Receitas Operacionais	420.775	438.612	-4,1	777.306	1.818.660	-57,3
Outras Despesas Operacionais	(114.884)	(357.823)	-67,9	(169.270)	(549.728)	-69,2
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.373.013</b>	<b>14.657.272</b>	<b>-8,8</b>	<b>19.230.971</b>	<b>23.895.029</b>	<b>-19,5</b>
Provisão para IR e CS	(4.700.979)	(5.000.876)	-6,0	(6.918.721)	(8.135.795)	-15,0
<b>Lucro Líquido Antes Part. Minor.</b>	<b>8.672.034</b>	<b>9.656.396</b>	<b>-10,2</b>	<b>12.312.250</b>	<b>15.759.234</b>	<b>-21,9</b>
Participações dos Minoritários	(29)	(29)		(61)	(60)	1,7
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>8.672.005</b>	<b>9.656.367</b>	<b>-10,2</b>	<b>12.312.189</b>	<b>15.759.174</b>	<b>-21,9</b>