



1T10

Dados em 31/3/10

Grazziotin PN  
(CGRA4)  
R\$ 16,80

Valor de Mercado  
R\$ 363,3 milhões

Contatos:

**Gilson Grazziotin**  
Presidente e Diretor de RI  
(55 54) 3316-7401

**Olanir Grazziotin**  
Diretor Administrativo e Financeiro  
(55 54) 3316-7540  
olanir@grazziotin.com.br

Site:  
www.grazziotin.com.br

**FIRB**  
FINANCIAL INVESTOR RELATIONS

Passo Fundo, 7 de maio de 2010 – A Grazziotin (BM&FBOVESPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, divulga os resultados do primeiro trimestre de 2010 (1T10). 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.

## EBITDA ajustado do 1T10 cresce 38,2% e margem EBITDA tem aumento de 1,0 ponto percentual

### DESTAQUES

- A receita líquida totalizou R\$ 46,2 milhões no trimestre, crescimento de 25,8% em relação ao mesmo período de 2009
- O lucro bruto somou R\$ 21,8 milhões, aumento de 32,5% sobre o 1T09. A margem bruta cresceu 2,4 pontos percentuais
- O EBITDA ajustado alcançou R\$ 5,2 milhões e a margem EBITDA ajustado registrada foi de 11,2%
- O lucro líquido cresceu 19,0% no período, para R\$ 4,3 milhões
- Inauguração de duas lojas no trimestre. Ao final de março, a Companhia contava com 257 pontos-de-venda

### Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

	1T10	1T09	1T10/1T09
Receita Bruta (R\$ mil)	62.041	50.444	23,0%
Receita Líquida (R\$ mil)	46.239	36.764	25,8%
Lucro Bruto (R\$ mil)	21.846	16.488	32,5%
Margem Bruta (%)	47,2	44,8	2,4p.p.
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	5.194,0	3.757	38,2%
Margem EBITDA Ajustado (%)	11,2	10,2	1,0p.p.
Lucro Líquido (R\$ mil)	4.333	3.640	19,0%
Margem Líquida (%)	9,4	9,9	-0,5p.p.
Número de Lojas	257	257	
Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	104.368	100.255	4,1%
Número de Colaboradores Total	1.921	1.927	-0,3%
Número de Colaboradores na sede	285	273	4,4%

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

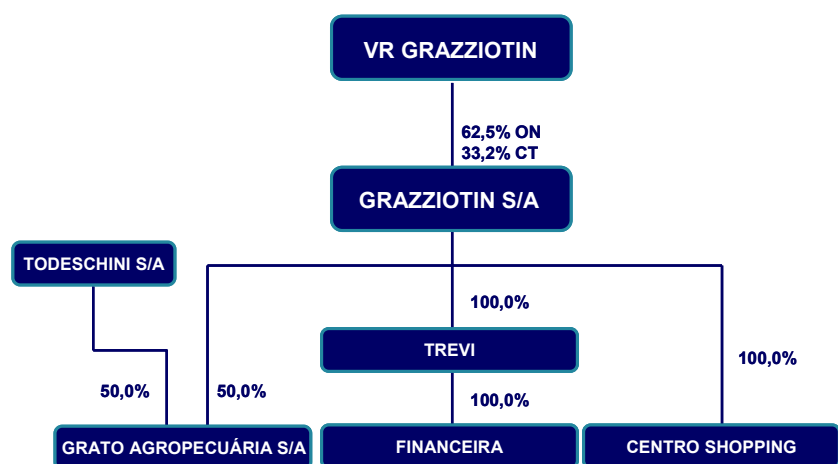
## A COMPANHIA

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 da operação de 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), 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 (31/03/2010)	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 é especializada no comércio de moda, calçados e perfumaria direcionados às classes B e C.

Atuando com um moderno sistema de automação em todas as suas unidades, facilita as 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 visa à comercialização de moda direcionada às classes C e D. Tem como principal característica o auto-serviço.

### - TOTTAL

A rede Tottal é direcionada especificamente a produtos para lazer, reformas, manutenção e conforto para o lar. Oferece crediário facilitado e tem como foco as classes B e C.

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

#### - FRANCO GIORGI

A rede Franco Giorgi possui marca própria e tem foco em moda masculina. Dentro de um conceito casual, esportivo e jovem, prioriza qualidade com preço acessível. Tem como público-alvo as classes B e C.

#### 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 é bem localizado, em região de fácil acesso, na rua Voluntários da Pátria, onde o fluxo diário é de 200 mil pessoas. O ambiente é climatizado, possui praça de alimentação, excelente infra-estrutura e segurança. É destinado aos públicos C e D.

Entre as lojas do shopping estão a Boticário, Lacqua di Fiori, Grazziotin, Farmácia Capilé e Planet Surf, entre outras, e serviços como Correios e Lotérica.

O faturamento do Centro Shopping totalizou R\$ 503,7 mil no 1T10, queda de 7,5% em relação aos R\$ 544,8 mil no mesmo período de 2009. O lucro caiu 46,4% no período, de R\$ 140,9 mil para R\$ 75,5 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 1T10, o faturamento da Grato totalizou R\$ 2,6 milhão, um crescimento de 30,8% em relação aos R\$ 2,0 milhões no 1T09.

##### - GRAZZIOTIN FINANCIADORA

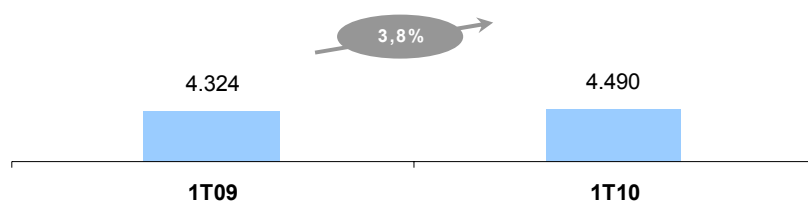
A Grazziotin Financiadora foi constituída com o objetivo de financiar as vendas dos clientes das redes de varejo, em busca de sinergia entre suas operações e otimização dos resultados da Companhia.

No segundo semestre, a Companhia passou a praticar vendas parceladas sem acréscimo em todas as redes, nas condições de três ou cinco pagamentos, em virtude da concorrência estabelecida. Desta forma, a carteira de financiamento e as operações CDC reduziram sensivelmente, pois as vendas sem acréscimo passaram a fazer 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 1T10, o montante emprestado atingiu R\$ 4,5 milhões, 3,8% superior ao emprestado no 1T09.

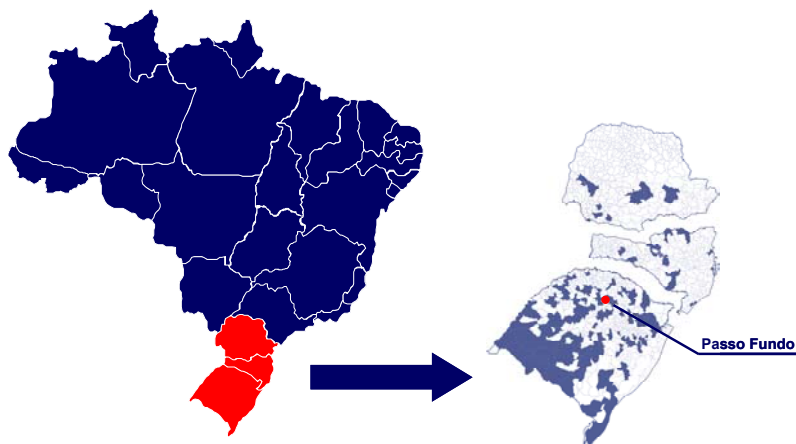
**Capital Emprestado (R\$ mil)**



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

### LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

As lojas da Companhia estão localizadas em 143 cidades nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A sede está localizada na cidade gaúcha de Passo Fundo.



### VANTAGENS COMPETITIVAS

As redes de lojas da Companhia oferecem produtos de qualidade com preços competitivos, destinados ao público de baixa renda. 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 (PMC) mais recente, a de fevereiro, o volume de vendas no comércio varejista acumulado no ano cresceu 11,7% no Paraná, 8,3% em Santa Catarina e 10,0% no Rio Grande do Sul. A PMC é elaborada pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE).

A Empresa inaugurou duas lojas no 1T10 e encerrou as atividades de outras duas. Em 2010, a Companhia pretende abrir 12 novas lojas. O foco é consolidar as lojas existentes e desenvolver as que estão em processo de maturação.

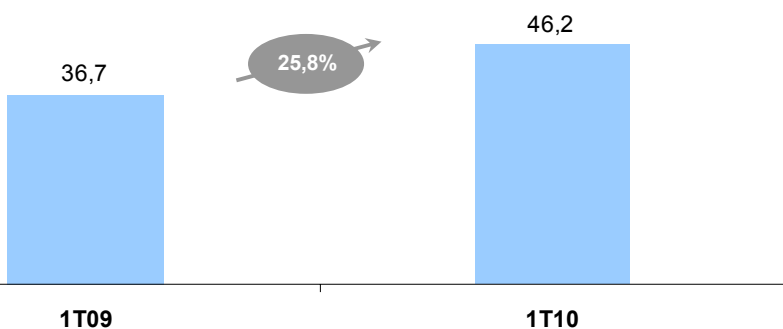
### DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

#### RECEITA LÍQUIDA

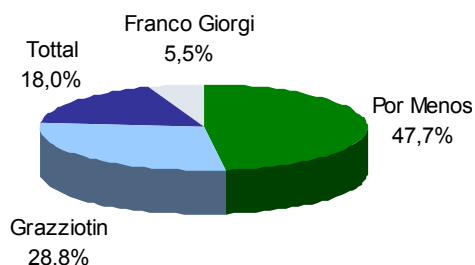
A receita líquida do 1T10 alcançou R\$ 46,2 milhões, crescimento de 25,8% em relação à registrada no 1T09. O aumento na receita foi impulsionado em grande parte por uma decisão da Companhia de adotar maior agressividade nas vendas, por meio de melhores condições de pagamento. A Companhia passou a oferecer aos clientes a opção de parcelar os pagamentos em três ou cinco vezes sem acréscimo. No trimestre, a Grazziotin fez um ajuste das vendas a valor presente, o que reduziu as vendas líquidas em R\$ 0,6 milhão, ou R\$ 0,4 milhão líquido de tributos.

Os negócios tiveram boa performance, com destaque para a rede Por Menos.

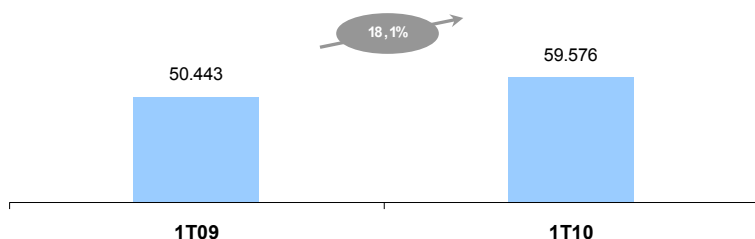
### Receita Líquida (R\$ milhões)



### Composição do Faturamento 1T10



### Vendas Mesmas Lojas (R\$ milhões)

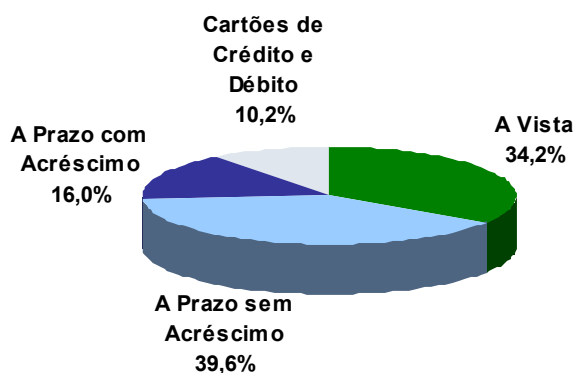


Rede	Nº de lojas no 4T09	Nº de lojas inauguradas	Nº de lojas fechadas	Nº de lojas no 1T10	Nº de cidades
Grazziotin	31			31	31
Tottal	55		1	54	49
Pormenos	140	2		142	128
Franco Giorgi	31		1	30	26
<b>TOTAL</b>	<b>257</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>257</b>	<b>143</b>

As vendas de mesmas lojas cresceram 18,1% no trimestre, para R\$ 59,6 milhões. Foram descontinuadas as atividades de duas lojas no período, em função de não terem atingido os retornos esperados pela Companhia.

O tíquete médio no 1T10 foi de R\$ 46,17 e de R\$ 85,80 para as compras financiadas, sem os acréscimos (juros).

### Composição das Vendas 1T10

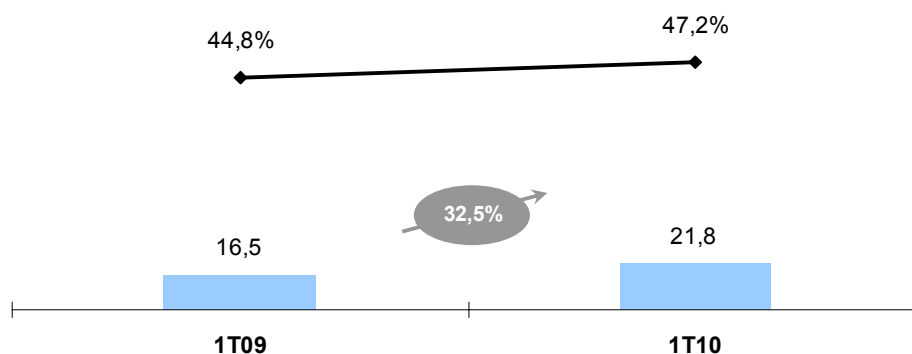


### LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$ 21,8 milhões do 1T10 e representou crescimento de 32,5% em relação ao 1T09. A margem bruta foi de 47,2% no período, superior em 2,4 pontos percentuais a do 1T09. No trimestre, a empresa efetuou um ajuste a valor presente (AVP) de suas contas a receber de clientes no valor de R\$ 0,4 milhão. Desconsiderando este valor, a margem bruta do trimestre seria de 46,1%, ou 1,3 ponto percentual superior à do mesmo período de 2009.



**Lucro Bruto (R\$ milhões) e Margem Bruta (%)**

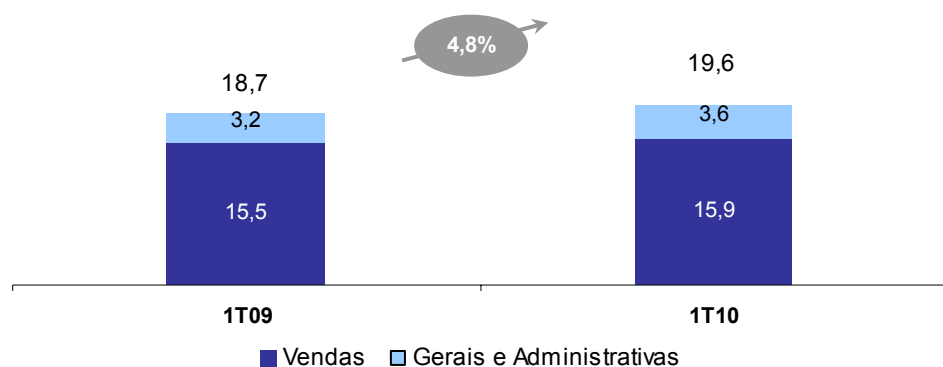


**DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS**

As despesas com vendas totalizaram R\$ 15,9 milhões no 1T10, o que representa 34,4% sobre a receita líquida do período, uma redução de 8,0 pontos percentuais em relação ao 1T09. Esta queda é decorrente das contínuas melhorias de processos operacionais, do encerramento de lojas sem perspectivas de retorno e do maior volume vendido.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,6 milhões no 1T10, um aumento de 13,6% em relação às do mesmo período de 2009.

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



**Composição das Despesas Operacionais 1T10**



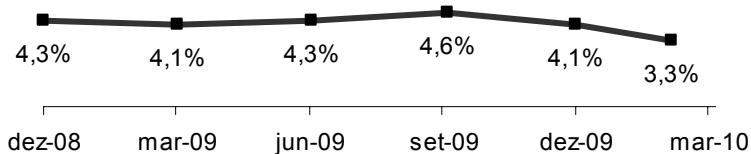
**- INADIMPLÊNCIA**

O nível de inadimplência do crediário caiu de 4,1% em dezembro de 2009 para 3,3% em março de 2010, enquanto nas operações de crédito pessoal, apresentou queda de 0,8 ponto percentual no 1T10, de 6,0% em dezembro para 5,2%.

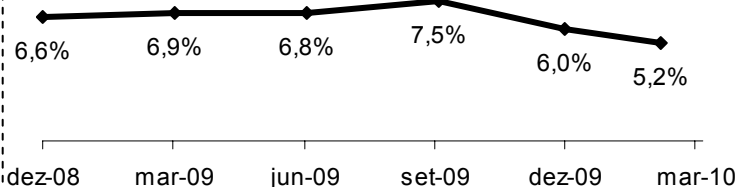
O novo sistema de cobrança, baseado em *call center* diretamente na administração central, possibilitou um contato mais sistematizado com os clientes e tem apresentado resultados satisfatórios. O Grupo também direcionou esforços para redução dos atrasos de até 60 dias, faixa em que os índices estão melhores do que no ano anterior. Contudo, os sistemas de crédito e cobrança continuam sendo aprimorados.

O gráfico a seguir mostra a perda efetiva do Grupo após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período.

**Inadimplência Crediário - Graziotin**



**Inadimplência Crédito Pessoal - Graziotin**



## EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

Como a principal atividade da Grazziotin é a venda de produtos de vestuário e utilidades domésticas, a melhor forma de analisar a geração de caixa operacional da Companhia é pelo consolidado das áreas comercial e da financiadora. Os resultados de agropecuária e locações, pela natureza da atividade, não são representativos 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 por ser um indicador utilizado pelo mercado.

Cálculo do EBITDA (R\$ milhões)	1T09	1T10	1T10/1T09
<b>Lucro Bruto</b>	<b>16,5</b>	<b>21,8</b>	<b>32,1%</b>
(-) Despesas com Vendas (sem PDD)	-13,7	-14,5	5,8%
(-) Despesas Administrativas da Controladora	-3,2	-3,6	12,5%
(+) Receita Líquida da Concessão de Crédito <sup>(1)</sup>	5,5	2,0	-63,6%
(-) PDD (líquido de recuperação) <sup>(2)</sup>	-1,4	-1,1	-21,4%
(-) Despesas Operacionais da Financeira <sup>(3)</sup>	-1,0	-0,6	-40,0%
(+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais	0,0	0,0	0,0%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>2,7</b>	<b>4,0</b>	<b>48,1%</b>
(+) Depreciação	1,1	1,2	9,1%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>3,8</b>	<b>5,2</b>	<b>36,8%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>10,2</b>	<b>11,2</b>	<b>1,0p.p.</b>

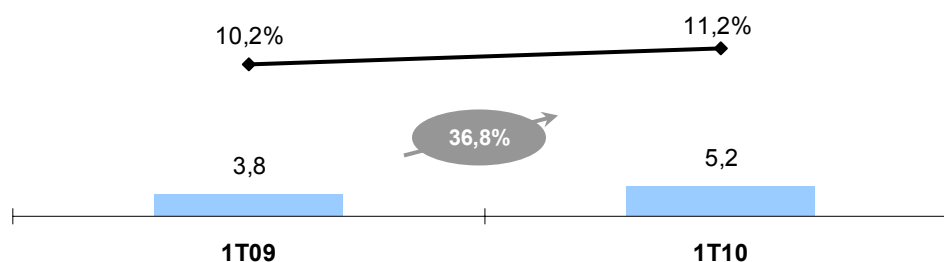
<sup>(1)</sup> Receita líquida da concessão de crédito refere-se à receita das operações de crédito da financeira (CDC e empréstimo pessoal)

<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 1T10 totalizou R\$ 5,2 milhões, crescimento de 36,8% em relação ao mesmo período de 2009, enquanto a margem EBITDA ajustado aumentou 1,0 ponto percentual em comparação à do primeiro trimestre de 2009.

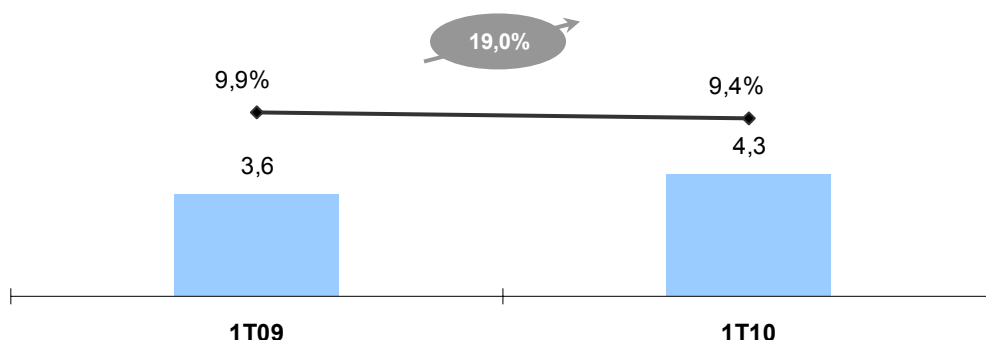
### EBITDA Ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



## LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

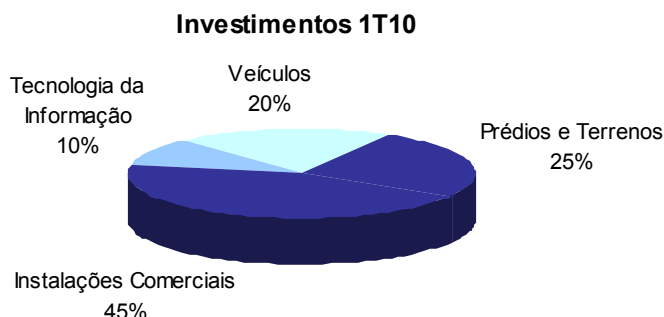
O lucro líquido totalizou R\$ 4,3 milhões no 1T10, aumento de 19,0% sobre o 1T09, com margem líquida de 9,4%. O crescimento no lucro líquido refletiu uma maior eficiência operacional no trimestre.

### Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)



## INVESTIMENTO

Os investimentos da Companhia no 1T10 totalizaram R\$ 2,0 milhões, dos quais a maior parte, R\$ 0,9 milhão, foi direcionada às instalações comerciais; R\$ 0,5 milhão, aos prédios e terrenos, R\$ 0,4 milhão, aos veículos; e R\$ 0,2 milhão, a tecnologia da informação.



## 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, dos quais dois independentes indicados pelos acionistas minoritários.

A Companhia tem Conselho Fiscal desde 2005, instalado em caráter não permanente a pedido dos acionistas minoritários.

Em 2009, foi criado o POPA - Plano de Opção de Compra de Ações, que tem como objetivo a retenção dos principais executivos da Companhia e de suas controladas, premiando os resultados alcançados e incentivando o comprometimento dos mesmos, alinhando seus interesses aos dos acionistas.

### DESEMPENHO DAS AÇÕES

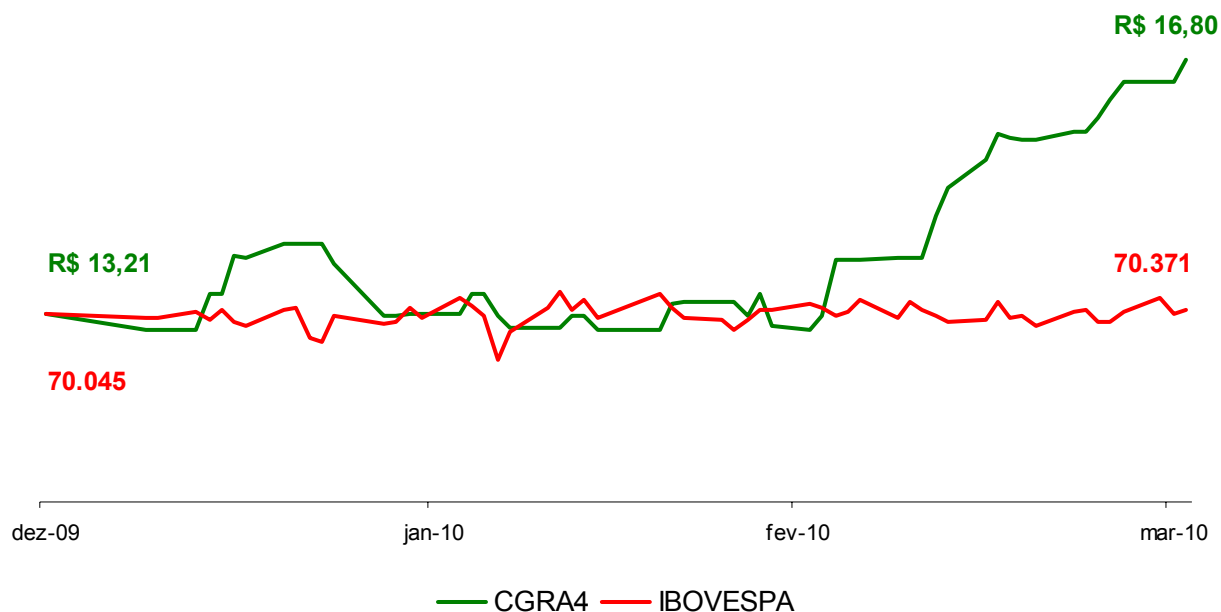
No primeiro trimestre de 2010, as ações CGRA4 valorizaram-se 27,2%, enquanto o Ibovespa permaneceu praticamente estável no mesmo período, com valorização de 2,5%. O volume médio diário de negociação no ano foi



de R\$ 95,0 mil. Ao final do trimestre, os papéis da Grazziotin estavam cotados a R\$ 16,80/ação (CGRA4) e R\$ 13,95 (CGRA3), representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 363,3 milhões.

### CGRA 4 vs IBOVESPA

(Base 100 em 30/12/2009)



**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\$	31/3/2010	31/3/2009
<b>Ativo Circulante</b>	<b>130.043.168</b>	<b>98.904.038</b>
Disponibilidades	<b>43.365.035</b>	<b>48.038.596</b>
Caixa / Bancos	4.395.780	3.426.584
Aplicação Financeira	38.969.255	44.612.012
Direitos Realizáveis	<b>85.071.339</b>	<b>49.232.001</b>
Clientes	37.425.527	10.506.225
(-) Ajuste a Valor Presente - Clientes	(655.642)	
Impostos a Recuperar	507.266	359.215
Estoques	42.219.592	34.079.048
Adiantamentos a Fornecedor	5.321.812	4.049.055
Outras Contas a Receber	252.784	238.458
Despesas do Exercício Seguinte	1.606.794	1.633.441
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>99.122.684</b>	<b>91.900.838</b>
Direitos Realizáveis	<b>4.551.154</b>	<b>11.357.510</b>
Crédito com Controladas	1.304	1.825.953
Depósitos Judiciais	1.413.267	1.479.078
Impostos a Recuperar	1.041.219	288.517
Investimento Temporário	2.095.364	10.356.902
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	(2.592.940)
Investimentos	58.875.667	52.557.558
Imobilizado	35.668.741	27.958.648
Intangível	27.122	27.122
<b>Total do Ativo</b>	<b>229.165.852</b>	<b>190.804.876</b>

## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	31/3/2010	31/3/2009
<b>Passivo Circulante</b>	<b>52.744.723</b>	<b>41.738.632</b>
Fornecedores	33.914.484	23.611.112
(-) Ajuste a Valor Presente	(519.679)	
Encargos Sociais	1.393.406	1.295.665
Encargos Fiscais	2.798.839	2.331.490
Participações no Resultado	3.149.200	3.275.025
Dividendos a Pagar	-	578.000
Juros sobre Capital Próprio Proposto	7.968.901	7.126.228
Férias e Encargos	3.107.615	2.710.259
Outros Débitos	931.957	810.853
<b>Passivo Não-Circulante</b>	<b>2.311.084</b>	<b>-</b>
Impostos e Contribuições	5.655.728	<b>4.419.082</b>
Depósitos Judiciais	(5.655.728)	(4.419.082)
Provisão para Contingências Trabalhistas	2.311.084	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>174.110.045</b>	<b>149.066.244</b>
Capital Social	85.384.000	66.000.000
Reservas de Capital	-	56.285
Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.730.110	(2.592.940)
Reservas de Lucros	82.663.111	81.962.715
Lucros Acumulados	4.332.824	3.640.184
<b>Total do Passivo</b>	<b>229.165.852</b>	<b>190.804.876</b>

## ANEXO III

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

R\$	1T10	1T09	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>62.040.914</b>	<b>50.443.888</b>	<b>23,0</b>
Deduções	(15.802.376)	(13.680.281)	15,5
<b>Receita Líquida</b>	<b>46.238.538</b>	<b>36.763.607</b>	<b>25,8</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(24.393.020)	(20.275.970)	20,3
<b>Lucro Bruto</b>	<b>21.845.518</b>	<b>16.487.637</b>	<b>32,5</b>
Receitas Financeiras	2.886.817	2.720.729	6,1
Despesas Financeiras	(787.299)	(69.359)	1.035,1
Despesas com Vendas	(15.926.086)	(15.461.935)	3,0
Despesas Gerais e Administrativas	(3.634.225)	(3.199.769)	13,6
Outras Receitas Operacionais	431.305	345.797	24,7
Outras Despesas Operacionais	(77.797)	(51.641)	50,6
Equivalência Patrimonial	1.291.679	3.122.438	-58,6
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.029.912</b>	<b>3.893.897</b>	<b>54,9</b>
Provisão para IR e CS	(1.697.088)	(253.713)	568,9
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>4.332.824</b>	<b>3.640.184</b>	<b>19,0</b>

## ANEXO IV

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

R\$	31/3/2010	31/3/2009
<b>Ativo Circulante</b>	<b>181.586.750</b>	<b>146.831.225</b>
Disponibilidades	71.847.546	50.920.418
Caixa / Bancos	4.688.813	3.861.035
Aplicação Financeira	67.158.733	47.059.383
Direitos Realizáveis	108.072.993	94.217.548
Clientes	38.333.351	11.371.660
(-) Ajuste a Valor Presente	(655.642)	
Operações de Créditos	18.325.149	38.854.498
(-) Provisão Para Operações de Créditos	(778.226)	(1.110.258)
Estoques	46.573.184	40.247.781
Créditos Diversos a Receber	6.275.177	4.853.867
Despesas do Exercício Seguinte	1.666.211	1.693.259
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>48.349.927</b>	<b>46.926.182</b>
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>4.899.305</b>	<b>10.821.042</b>
Títulos a receber	652	947.681
Impostos a Recuperar	1.041.219	288.517
Investimento Temporário	2.102.364	10.356.902
Provisão para Redução a Valor de Mercado		(2.592.940)
Depósitos e Cauções	1.755.070	1.820.882
Imobilizado	43.419.260	36.078.018
Intangível	31.362	27.122
<b>Total do Ativo</b>	<b>229.936.677</b>	<b>193.757.407</b>

## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	31/3/2010	31/3/2009
<b>Passivo Circulante</b>	<b>53.514.590</b>	<b>43.541.231</b>
Fornecedores	33.429.027	23.629.627
Encargos Sociais	1.398.188	1.316.316
Encargos Fiscais	3.154.884	3.331.277
Participações no Resultado	3.184.200	3.704.625
Dividendos a Pagar	-	578.000
Juros sobre Capital Próprio Proposto	7.968.901	7.126.228
Férias e Encargos	3.148.284	2.752.837
Outros Débitos	1.231.106	1.102.321
<b>Passivo Não-Circulante</b>	<b>2.311.783</b>	<b>1.149.535</b>
Impostos e Contribuições	5.655.728	4.657.307
Depósitos Judiciais	(5.655.728)	(4.419.082)
Provisão Para Contingências Tabalhistas	2.311.084	-
Títulos a Pagar	699	911.310
Participação Acionistas não Controladores	259	397
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>174.110.045</b>	<b>149.066.244</b>
Capital Social	85.384.000	66.000.000
Reservas de Capital	-	56.285
Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.730.110	(2.592.940)
Reservas de Lucros	82.663.111	81.962.715
Lucros Acumulados	4.332.824	3.640.184
<b>Total do Passivo</b>	<b>229.936.677</b>	<b>193.757.407</b>



## ANEXO VI

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

R\$	1T10	1T09	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>65.771.797</b>	<b>57.474.731</b>	<b>14,4</b>
Deduções	(16.105.984)	(14.168.611)	13,7
<b>Receita Líquida</b>	<b>49.665.813</b>	<b>43.306.120</b>	<b>14,7</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(25.549.840)	(20.813.693)	22,8
<b>Lucro Bruto</b>	<b>24.115.973</b>	<b>22.492.427</b>	<b>7,2</b>
Receitas Financeiras	3.608.881	3.043.921	18,6
Despesas Financeiras	(809.042)	(174.801)	362,8
Despesas com Vendas	(15.104.912)	(14.699.923)	2,8
Despesas Gerais e Administrativas	(4.100.785)	(3.928.711)	4,4
Depreciação e Amortização	(1.395.357)	(1.177.100)	
Outras Receitas Operacionais	540.829	356.531	51,7
Outras Despesas Operacionais	(81.271)	(54.386)	49,4
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.774.316</b>	<b>5.857.958</b>	<b>15,6</b>
Provisão para IR e CS	(2.441.480)	(2.217.742)	10,1
<b>Lucro Líquido Antes Part. Minor.</b>	<b>4.332.836</b>	<b>3.640.216</b>	<b>19,0</b>
Participações dos Minoritários	(12)	(32)	-62,5
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>4.332.824</b>	<b>3.640.184</b>	<b>19,0</b>