



# 2 T 10

*Passo Fundo, 5 de agosto de 2010 – A Grazziotin (BM&FBOVSPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, divulga os resultados do segundo trimestre de 2010 (2T10). 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.*

Dados em 30/06/2010

Grazziotin PN  
(CGRA4)  
R\$ 14,00

Valor de Mercado  
R\$ 294,7 milhões

Contatos:  
**Gilson Grazziotin**  
Presidente e Diretor de RI  
(54) 3316 7401

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

Site:  
[www.grazziotin.com.br](http://www.grazziotin.com.br)  
Contato: grazziotinri@grazziotin.com.br

## DESTAQUES

- A receita líquida totalizou R\$ 66,1 milhões no trimestre, crescimento de 19,5% em relação ao mesmo período de 2009
- O lucro bruto somou R\$ 33,2 milhões, aumento de 25,4% sobre o 1T09. A margem bruta cresceu 2,4 pontos percentuais
- O EBITDA alcançou R\$ 14,0 milhões e a margem EBITDA registrada foi de 20,3%
- O lucro líquido cresceu 14,2% no período, para R\$ 9,9 milhões
- Inauguração de cinco lojas no trimestre. Ao final de junho, a Companhia contava com 262 pontos-de-venda

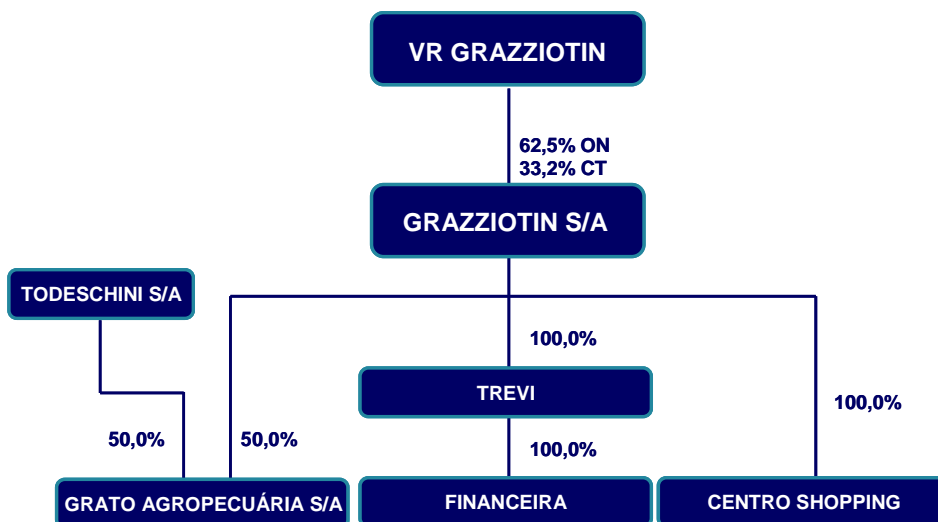
## A COMPANHIA

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.



## 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.

#### 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.

A decisão de praticar vendas sem acréscimo, repercutiu de forma favorável junto ao consumidor.

### 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 O Boticário, Lacqua di Fiori, Graziotin, Farmácia Capilé e Planet Surf, entre outras, e serviços como Correios e lotérica.

O faturamento do Centro Shopping totalizou R\$ 456,3 mil no 2T10, crescimento de 2,3% em relação aos R\$ 445,9 mil no mesmo período de 2009. O lucro cresceu 235,8% no período, de R\$ 33,2 mil para R\$ 111,6 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 2T10, o faturamento da Grato totalizou R\$ 1,7 milhão, um decréscimo de 63,0% em relação aos R\$ 4,5 milhões no 2T09.

O baixo valor do faturamento no trimestre, é reflexo da sazonalidade nos preços dos produtos.

**- 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 de 2009, 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 os acréscimos das 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 2T10, o montante emprestado atingiu R\$ 4,3 milhões, 13,0% superior aos R\$ 3,8 milhões emprestados no 2T09.

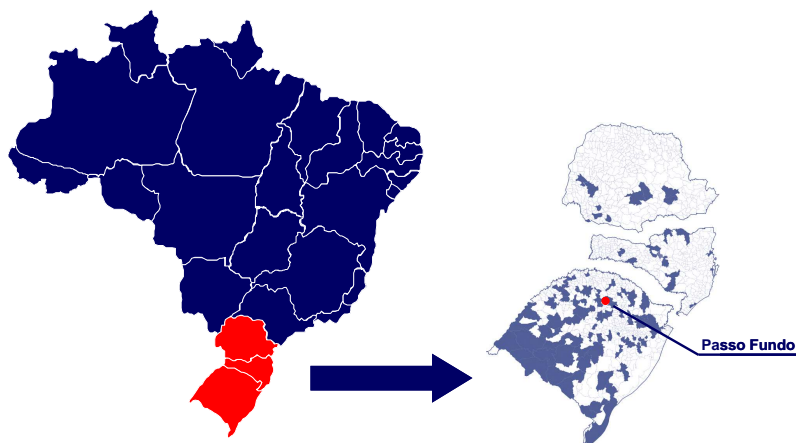
**Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:**

	2T09	2T10	
CDC	4.019.744	411.425	(90,0)
CRÉDITO PESSOAL	1.414.588	1.575.109	11,1

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.

**INFORMAÇÕES DAS LOJAS**

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



Rede	Nº de lojas No 1T10	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 2T10	Nº de cidades
Grazziotin	31	3		34	34
Tottal	54	1		55	50
Pormenos	142	1		143	128
Franco Giorgi	30			30	26
<b>TOTAL</b>	<b>257</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>262</b>	<b>143</b>

<b>Distribuição Geográfica</b>		
	2T09	2T10
RS	105	106
SC	16	17
PR	20	20
<b>TOTAL</b>	<b>141</b>	<b>143</b>

	2T09	2T10	2T10 / 2T09
Número de Lojas	251	262	
Área de Vendas (m²)	99.386	107.380	8,0%
Número de Colaboradores Total	1.877	1.922	2,3%
Número de Colaboradores na sede	283	296	4,6%

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 2T10 alcançou R\$ 66,1 milhões, crescimento de 19,5% em relação aos R\$ 55,3 milhões registrados no 2T09. O aumento na receita foi impulsionado em grande parte pela 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.

As vendas a prazo, sem acréscimo, que representavam 8,5% das vendas, passaram a representar 46,3% das vendas, no trimestre.

### COMPOSIÇÃO DAS VENDAS

	2T09	2T10
A prazo sem acréscimo	8,5%	46,3%
A vista	38,5%	32,8%
Cartões de crédito e débito	9,5%	12,1%
A prazo com acréscimo	44,0%	8,8%

Com esta estratégia, os negócios tiveram boa performance, destacando-se a rede Por Menos.

### COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO

	2T09	2T10
Grazziotin	30,5%	29,8%
Tottal	13,3%	13,2%
Pormenos	48,8%	49,9%
Franco Giorgi	7,4%	7,1%

Abaixo um comparativo das vendas das mesmas lojas. As novas lojas representaram 5,1% das vendas do trimestre.

### VENDAS MESMAS LOJAS (R\$ milhões)

2T09	2T10	
76.251	87.423	→ + 14,6%

**TICKET MÉDIO**

	2T09	2T10	
Ticket médio das vendas	49,34	55,19	+ 11,8%
Ticket médio das vendas a prazo	91,66	98,77	+ 7,7% (não inclui os acréscimos)

**LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA**

O lucro bruto totalizou R\$ 33,2 milhões do 2T10 e representou crescimento de 25,4% em relação ao 2T09. A margem bruta foi de 50,1% no período, superior em 2,4 pontos percentuais a do 2T09.

Com a política de vendas a prazo sem acréscimo, ajustamos os preços de nossos produtos, procurando compensar na margem bruta, a perda do acréscimo, o que vem acontecendo.

**DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS**

As despesas com vendas totalizaram R\$ 17,5 milhões no 2T10, o que representa 26,4% sobre a receita líquida do período, uma redução de 3,5 pontos percentuais em relação ao 2T09. 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\$ 4,5 milhões no 2T10, um aumento de 16,8% em relação às do mesmo período de 2009.

**- INADIMPLÊNCIA**

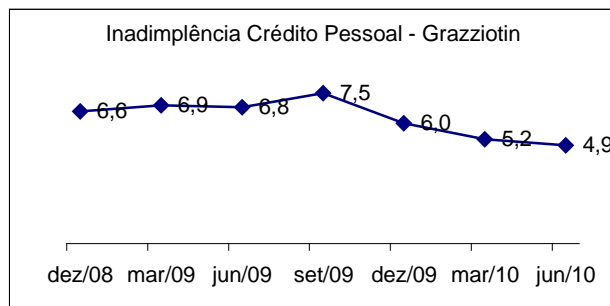
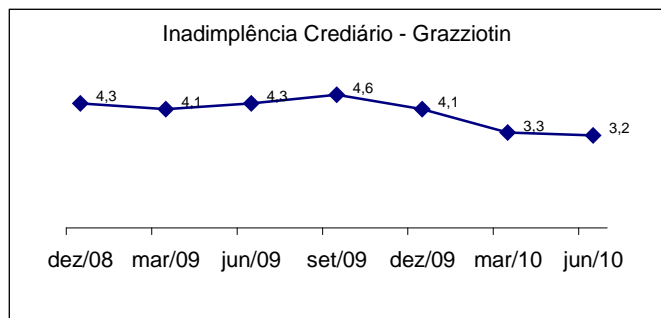
O nível de inadimplência do crediário caiu de 4,3% em junho de 2009 para 3,2% em junho de 2010, enquanto nas operações de crédito pessoal, apresentou queda de 1,9 ponto percentual no 2T10, de 6,8% em junho de 2009 para 4,9% em junho de 2010.

As perdas com crediário, foram reconhecidos no resultado do exercício, calculados com base em estimativa de perdas obtida por análise individualizada dos créditos existentes na data do balanço, cujo crédito total continha vencimentos há mais de 180 dias. Conforme dispositivo contratual, se uma parcela não é paga, o contrato é considerado vencido na sua totalidade e, portanto, contabilizado como perda. O valor é considerado suficiente para cobrir eventuais prejuízos na realização destes créditos.

No crédito pessoal, as provisões para perdas em créditos são constituídas com base na classificação de risco das operações, similar aos critérios de classificação das operações de crédito definidos pelo Banco Central do Brasil, segundo a mesma política adotada pelas instituições financeiras. As provisões são feitas com base em uma classificação de risco estipulada pelo Banco Central, a qual considera, na faixa mais elevada de risco, todo o montante devido, inclusive os valores a vencer, e não apenas a parcela em atraso (Método de Arrasto, onde clientes com diferentes parcelas de diferentes contratos, distribuídos pela carteira, são "arrastados" para a sua pior situação de atraso, consolidados e provisionados). O percentual provisionado aumenta gradualmente, conforme o maior tempo de atraso, sendo que, para períodos superiores a 180 dias, são considerados provisões de 100% do valor em aberto.

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. Os sistemas de crédito e cobrança continuam sendo aprimorados.

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



### LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido totalizou R\$ 9,9 milhões no 2T10, aumento de 14,2% sobre o 2T09, com margem líquida de 14,3%. O crescimento no lucro líquido refletiu uma maior eficiência operacional no trimestre, com destaque para a margem bruta.

### EBITDA E MARGEM EBITDA

A inclusão de informações sobre o EBITDA visa apresentar uma medida do desempenho econômico operacional. O EBITDA é formado pelo lucro (prejuízo) líquido acrescido ou diminuído do imposto de renda e da contribuição social, resultado financeiro e depreciação e amortização do período. O EBITDA não é uma medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez. O EBITDA não possui significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável àquela utilizada por outras sociedades.

#### NOVO EBITDA:

Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões)	2T09	2T10	2T10 / 2T09	1S09	1S10	1S10 / 1S09
Receita Operacional Líquida	63.007	69.303	9,9%	106.313	118.969	11,9%
Resultado Líquido do Exercício	8.672	9.906	14,2%	12.312	14.238	15,6%
Provisão para IR e CS	4.706	5.683	20,7%	6.924	8.158	17,8%
Resultado Financeiro Líquido	(2.657)	(2.893)	8,8%	(5.321)	(5.644)	6,1%
Depreciação e Amortização	1.198	1.384	15,5%	2.375	2.681	12,9%
<b>EBITDA</b>	<b>11.919</b>	<b>14.080</b>	<b>18,1%</b>	<b>16.290</b>	<b>19.433</b>	<b>19,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>18,9%</b>	<b>20,3%</b>	<b>1,4p.p.</b>	<b>15,3%</b>	<b>16,3%</b>	<b>1,0p.p.</b>

\*Nos trimestres anteriores, a empresa divulgava o EBTIDA, onde eram consolidados o resultado do varejo, e o da financiadora (com exceção da Grato Agropecuária e do Centro Shopping).

Alguns participantes do mercado entendiam que esta era a melhor forma de avaliar a empresa. Porém, procurando facilitar comparativos, estamos divulgando o EBITDA consolidado.

O EBITDA no 2T10 totalizou R\$ 14,1 milhões, crescimento de 18,1% em relação ao mesmo período de 2009, enquanto a margem EBITDA aumentou 1,4 ponto percentual em comparação à do segundo trimestre de 2009.

### INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 2T10 totalizaram R\$ 4,9 milhões, 190% maior do que o mesmo período do ano anterior. A maior parcela, foi alocada a terrenos e construção de prédios próprios

<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>2T09</b>	<b>2T10</b>
Terrenos		920
Prédios e Construção	304	2.125
Instalações Comerciais	584	839
Equip. e inst. de escritório	43	167
Tecnologia da Informação	170	354
Veículos	158	0
Benfeitorias em imóveis locados	438	527
<b>TOTAL</b>	<b>1.697</b>	<b>4.932</b>

### PERSPECTIVAS

A Empresa inaugurou cinco lojas no 2T10. A Companhia mantém a previsão de abrir 12 novas lojas, durante o ano de 2010. O foco é consolidar as lojas existentes e desenvolver as que estão em processo de maturação.

### 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 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.

### CAPITAL SOCIAL

<b>Capital Social (30/06/2010)</b>	<b>Quantidade de Ações</b>
<b>Ordinárias</b>	8.759.925
<b>Preferenciais</b>	12.913.750
<b>Total</b>	<b>21.673.675</b>

**Aviso Legal:** 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\$	30/06/2010	30/06/2009
<b>Ativo Circulante</b>	<b>139.898.277</b>	<b>105.194.675</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>46.239.368</b>	<b>58.607.385</b>
Caixa / Bancos	3.327.569	4.078.281
Aplicação Financeira	42.911.799	54.529.104
<b>Diretos Realizáveis</b>	<b>92.150.612</b>	<b>45.036.545</b>
Clientes	47.552.441	12.601.691
(-) Ajuste e Valor Presente – Clientes	(768.805)	-
Imposto a Recuperar	545.770	311.604
Estoques	41.593.123	30.487.685
Adiantamentos a Fornecedor		
Outras Contas a Receber	3.228.083	1.635.565
<b>Despesas do Exercício Seguinte</b>	<b>1.508.297</b>	<b>1.550.745</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>93.152.206</b>	<b>88.854.403</b>
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>4.403.499</b>	<b>7.701.183</b>
Crédito com Controladas	-	1.060.543
Depósitos Judiciais	1.435.773	1.481.082
Impostos a Recuperar	1.093.074	294.327
Investimento Temporário	1.874.652	5.568.716
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	(703.485)
<b>Investimentos</b>	<b>49.454.018</b>	<b>52.716.643</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>39.267.567</b>	<b>28.409.455</b>
<b>Intangível</b>	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>233.050.483</b>	<b>194.049.078</b>

## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	30/06/2010	30/06/2009
<b>Passivo Circulante</b>	<b>52.452.520</b>	<b>32.812.816</b>
Fornecedores	38.861.780	19.634.178
(-) Ajuste a Valor Presente	(486.955)	-
Encargos Sociais	1.545.101	1.397.728
Encargos Fiscais	7.509.344	7.417.568
Participação no Resultado	44.821	-
Dividendos a Pagar	19.129	785
Juros sobre Capital Próprio Proposto	12.018	8.162
Férias e Encargos	3.948.277	3.549.239
Outros Débitos	999.005	805.156
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.311.084</b>	<b>-</b>
Impostos e Contribuições	6.325.466	4.419.082
Depósitos Judiciais	(6.325.466)	(4.419.082)
Provisão para Contingências Trabalhistas	2.311.084	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>178.286.879</b>	<b>161.236.262</b>
Capital Social	100.491.500	85.384.000
Reservas de Capital	-	-
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.509.398	521.073
Reservas de Lucros	62.047.111	63.019.000
Lucros Acumulados	14.238.870	12.312.189
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>233.050.483</b>	<b>194.049.078</b>

## ANEXO III

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

R\$	2T10	2T09	Var%	1S10	1S09	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>91.892.392</b>	<b>76.251.951</b>	<b>20,51</b>	<b>153.933.306</b>	<b>126.695.839</b>	<b>21,50</b>
Deduções	(25.777.123)	(20.915.646)	23,24	(41.579.499)	(34.595.927)	20,19
<b>Receita Líquida</b>	<b>66.115.269</b>	<b>55.336.305</b>	<b>19,48</b>	<b>112.353.807</b>	<b>92.099.912</b>	<b>21,99</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(32.929.569)	(28.886.827)	14,00	(57.322.589)	(49.162.797)	16,60
<b>Lucro Bruto</b>	<b>33.185.700</b>	<b>26.449.478</b>	<b>25,47</b>	<b>55.031.218</b>	<b>42.937.115</b>	<b>28,17</b>
Receitas Financeiras	3.768.109	2.678.932	40,66	6.489.339	5.399.661	20,18
Despesas Financeiras	(1.482.426)	(188.803)	685,17	(2.070.535)	(258.162)	702,03
Despesas com Vendas	(17.471.110)	(16.540.407)	5,63	(33.397.196)	(32.002.342)	4,36
Despesas Gerais e Administrativas	(4.535.240)	(3.883.325)	16,79	(8.169.465)	(7.083.094)	15,34
Outras Receitas Operacionais	383.335	398.485	(3,80)	814.640	744.282	9,45
Outras Despesas Operacionais	(60.369)	(82.352)	(26,69)	(138.166)	(133.993)	3,11
Equivalência Patrimonial	978.247	2.724.082	(64,09)	2.269.926	5.846.520	(61,17)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>14.766.246</b>	<b>11.556.090</b>	<b>27,78</b>	<b>20.829.761</b>	<b>15.449.987</b>	<b>34,82</b>
Provisão para IR e CS	(4.860.199)	(2.878.296)	68,86	(6.590.891)	(3.132.009)	110,44
Participação Adm. e Funcional	-	(5.789)	(100,00)	-	(5.789)	(100,00)
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>9.906.047</b>	<b>8.672.005</b>	<b>14,23</b>	<b>14.238.870</b>	<b>12.312.189</b>	<b>15,65</b>

## ANEXO IV

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

R\$	30/06/2010	30/06/2009
<b>Ativo Circulante</b>	<b>182.597.981</b>	<b>152.314.437</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>65.791.898</b>	<b>57.076.486</b>
Caixa / Bancos	4.031.144	4.602.774
Aplicação Financeira	61.760.754	52.473.712
<b>Diretos Realizáveis</b>	<b>115.247.832</b>	<b>93.643.553</b>
Clientes	48.382.179	14.475.899
(-) Ajuste e Valor Presente	(768.805)	-
Operações de Crédito	18.258.506	43.002.477
(-) Provisão Para Operações de Créditos	(759.309)	(1.193.273)
Estoques	46.246.742	34.981.991
Créditos Diversos a Receber	3.888.519	2.376.459
<b>Despesas do Exercício Seguinte</b>	<b>1.558.251</b>	<b>1.594.398</b>
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>51.374.069</b>	<b>44.026.109</b>
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>4.410.499</b>	<b>7.547.419</b>
Títulos a receber	-	564.975
Impostos a Recuperar	1.093.074	294.327
Investimento Temporário	1.881.652	5.568.716
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	(703.485)
Depósito Cauções	1.435.773	1.822.886
<b>Imobilizado</b>	<b>46.932.208</b>	<b>36.447.328</b>
<b>Intangível</b>	<b>31.362</b>	<b>31.362</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>233.972.050</b>	<b>196.340.546</b>

## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	30/06/2010	30/06/2009
<b>Passivo Circulante</b>	<b>53.373.831</b>	<b>34.370.653</b>
Fornecedores	38.394.645	19.674.064
Encargos Sociais	1.569.173	1.419.726
Encargos Fiscais	7.849.813	8.405.186
Participação no Resultado	44.821	-
Dividendos a Pagar	19.129	785
Juros sobre Capital Próprio Proposto	12.018	8.162
Férias e Encargos	3.107.534	3.604.567
Outros Débitos	2.376.698	1.258.163
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.311.340</b>	<b>733.631</b>
Impostos e Contribuições	6.325.466	4.623.751
Depósitos Judiciais	(6.325.466)	(4.419.082)
Provisão para Contingências Trabalhistas	2.311.084	-
Títulos a Pagar		528.564
Participação Acionistas não Controladores	256	398
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>178.286.879</b>	<b>161.236.262</b>
Capital Social	100.491.500	85.384.000
Reservas de Capital	-	-
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1.509.398	521.073
Reservas de Lucros	62.047.111	63.019.000
Lucros Acumulados	14.238.870	12.312.189
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>233.972.050</b>	<b>196.340.546</b>

## ANEXO VI

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

R\$	2T10	2T09	Var%	1S10	1S09	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>95.424.879</b>	<b>84.421.294</b>	<b>13,03</b>	<b>161.196.676</b>	<b>141.896.025</b>	<b>13,60</b>
Deduções	(26.121.458)	(21.413.714)	21,98	(42.227.442)	(35.582.325)	18,68
<b>Receita Líquida</b>	<b>69.303.421</b>	<b>63.007.580</b>	<b>9,99</b>	<b>118.969.234</b>	<b>106.313.700</b>	<b>11,90</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(33.622.050)	(30.956.512)	8,61	(59.171.890)	(51.770.205)	14,30
<b>Lucro Bruto</b>	<b>35.681.371</b>	<b>32.051.068</b>	<b>11,33</b>	<b>59.797.344</b>	<b>54.543.495</b>	<b>9,63</b>
Receitas Financeiras	4.434.272	2.905.084	52,64	7.877.566	5.744.586	37,13
Despesas Financeiras	(1.541.320)	(248.413)	520,47	(2.232.866)	(423.214)	427,60
Despesas com Vendas	(16.588.225)	(15.756.761)	5,28	(31.717.137)	(30.455.483)	4,14
Despesas Gerais e Administrativas	(5.413.523)	(4.685.122)	15,55	(9.408.614)	(8.410.615)	11,87
Depreciação	(1.384.198)	(1.198.734)	15,47	(2.681.349)	(2.375.834)	12,86
Outras Receitas Operacionais	520.665	420.775	23,74	963.288	777.306	23,93
Outras Despesas Operacionais	(119.332)	(109.095)	9,38	(200.603)	(163.481)	22,71
<b>Resultado Operacional</b>	<b>15.589.710</b>	<b>13.378.802</b>	<b>16,53</b>	<b>22.397.629</b>	<b>19.236.760</b>	<b>16,43</b>
Provisão para IR e CS	(5.683.651)	(4.700.979)	20,90	(8.158.735)	(6.918.721)	17,92
Participações	-	(5.789)	(100,00)	-	(5.789)	(100,00)
<b>Lucro Líquido Antes Part. Minorários</b>	<b>9.906.059</b>	<b>8.672.034</b>	<b>14,23</b>	<b>14.238.894</b>	<b>12.312.250</b>	<b>15,65</b>
Participação Minoritários	(11)	(29)	(62,07)	(24)	(61)	(60,66)
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>9.906.048</b>	<b>8.672.005</b>	<b>14,23</b>	<b>14.238.870</b>	<b>12.312.189</b>	<b>15,65</b>