



# 4 T 10

Dados em 31/12/2010

Grazziotin PN  
(CGRA4)  
R\$ 16,00

Valor de Mercado  
R\$ 338,0 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](mailto:grazziotinri@grazziotin.com.br)

*Passo Fundo, 14 de março de 2011 – 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 quarto trimestre de 2010 (4T10). 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.*

## DESTAQUES

- A receita líquida totalizou R\$ 76,3 milhões no trimestre, crescimento de 9% em relação ao mesmo período de 2009
- O lucro bruto somou R\$ 38,3 milhões, aumento de 10,7% sobre o 4T09. A margem bruta cresceu 0,9 pontos percentuais
- O EBITDA alcançou R\$ 12,0 milhões e a margem EBITDA registrada foi de 14,9%
- O lucro líquido cresceu 9,6% no período, para R\$ 11,7 milhões
- Inauguração de quatro lojas no trimestre. Ao final de dezembro, a Companhia contava com 268 pontos-de-venda

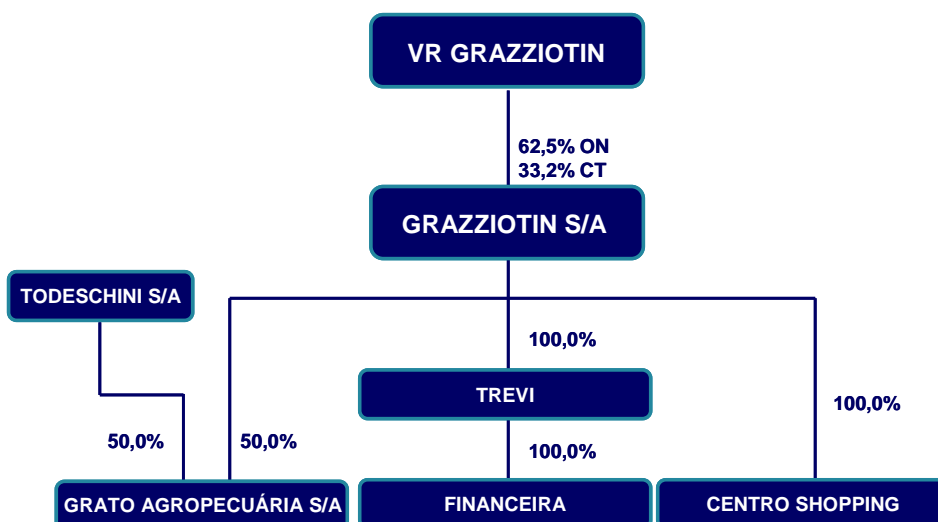
## A COMPANHIA

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 sistema é de auto-serviço. 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, Grazziotin, Farmácia Capilé e Planet Surf, entre outras, e serviços como Correios e lotérica.

O faturamento do Centro Shopping totalizou R\$ 588,6 mil no 4T10, crescimento de 5,7% em relação aos R\$ 556,9 mil no mesmo período de 2009. O lucro cresceu 31,2% no período, de R\$ 88,9 mil para R\$ 116,7 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 4T10, o faturamento da Grato totalizou R\$ 3,4 milhões, um crescimento de 122,2% em relação aos R\$ 1,5 milhões no 4T09.

O lucro cresceu no período, de R\$ 5,0 mil para R\$ 852 mil.

O alto valor de faturamento no trimestre é reflexo da sazonalidade da venda, e do preço dos produtos.

**- GRAZZIOTIN FINANCIADORA**

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

A partir do segundo semestre de 2009, a Companhia passou a praticar vendas parceladas sem acréscimo em todas as redes, nas condições de três ou mais 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\$ 750,00 parcelados em até dez vezes, com taxa de juros entre 8,99% e 12,29% ao mês.

No 4T10, o montante emprestado atingiu R\$ 5,4 milhões, 27,0% superior aos R\$ 4,2 milhões emprestados no 4T09.

**Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:**

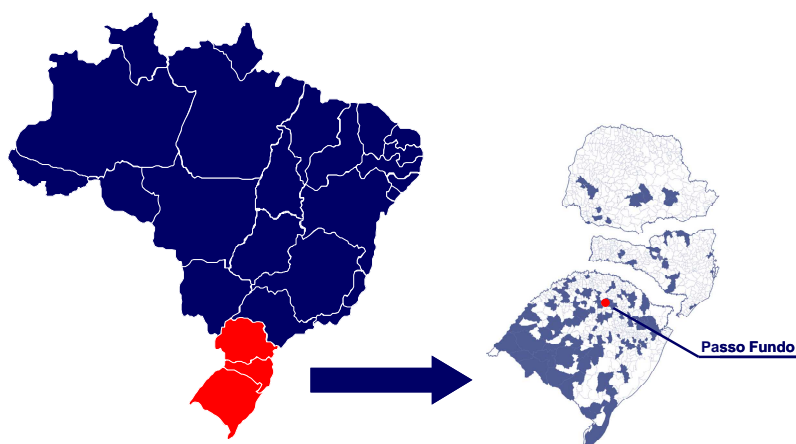
	4T09	4T10	
CDC	1.604.343	290.594	(81,9)
CRÉDITO PESSOAL	1.531.273	1.748.829	14,2

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 3T10	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 4T10	Nº de cidades
Grazziotin	34	1		35	35
Tottal	55	1		56	51
Pormenos	145	2		147	132
Franco Giorgi	30	-		30	26
<b>TOTAL</b>	<b>264</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>268</b>	<b>146</b>

Distribuição Geográfica		
	4T09	4T10
RS	106	108
SC	17	18
PR	21	20
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>	<b>146</b>

	4T09	4T10	4T10 / 4T09
Número de Lojas	257	268	
Área de Vendas (m²)	104.281	106.833	2,4%
Número de Colaboradores Total	1.908	2.011	5,4%
Número de Colaboradores na sede	284	291	2,4%

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 4T10 alcançou R\$ 76,2 milhões, crescimento de 8,9% em relação aos R\$ 69,9 milhões registrados no 4T09. 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 mais vezes sem acréscimo. Contribuiu também, a maior eficiência em nossa logística de distribuição. Com estas estratégias, os negócios tiveram boa performance, destacando-se a rede Por Menos.

### COMPOSIÇÃO DAS VENDAS

	4T09	4T10
A prazo sem acréscimo	39,3%	50,8%
A vista	35,8%	32,2%
Cartões de crédito e débito	10,3%	11,0%
A prazo com acréscimo	14,6%	6,0%

### COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO

	4T09	4T10
Grazziotin	29,8%	28,3%
Tottal	14,7%	15,0%
Pormenos	48,4%	50,2%
Franco Giorgi	7,1%	6,5%

Abaixo um comparativo das vendas das mesmas lojas.  
As novas lojas representaram 2,8% das vendas do trimestre.

### VENDAS MESMAS LOJAS (R\$ milhões)

4T09	4T10
93.884	103.477 → + 10,2%

**TICKET MÉDIO**

	4T09	4T10	
Ticket médio das vendas	50,34	56,00	+ 11,2%
Ticket médio das vendas a prazo	93,00	100,15	+ 7,7% (não inclui os acréscimos)

**LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA**

O lucro bruto totalizou R\$ 38,3 milhões do 4T10 e representou crescimento de 10,7% em relação ao 4T09. A margem bruta foi de 50,3% no período, superior em 0,9 pontos percentuais a do 4T09.

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

**DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS**

As despesas com vendas totalizaram R\$ 17,3 milhões no 4T10, o que representa 22,7% sobre a receita líquida do período, uma redução de 2,5 pontos percentuais em relação ao 4T09. A redução desta despesa ocorreu mesmo com a mudança no critério de alocação das despesas com Gerentes Regionais. Até o segundo trimestre, elas eram contabilizadas como despesas da administração, e no terceiro trimestre, passaram a ser contabilizada como despesas com vendas.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 1,9 milhões no 4T10, um decréscimo de 50% em relação às do mesmo período de 2009. O valor não representa a realidade do trimestre, pois as despesas com Gerentes Regionais passaram a fazer parte das despesas com vendas.

Para melhor análise, deve-se avaliar o total do ano, quando as vendas cresceram 18%, e as despesas com vendas e administração cresceram apenas 8,8%.

O conjunto das despesas, que representava 25,8% das vendas, passaram a representar 25,1%.

Esta queda nas despesas é decorrente das contínuas melhorias de processos operacionais, do encerramento de lojas sem perspectivas de retorno, do maior volume vendido, e da queda da perda com clientes.

**- INADIMPLÊNCIA**

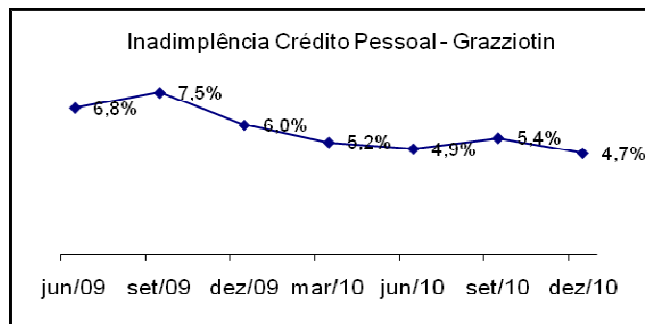
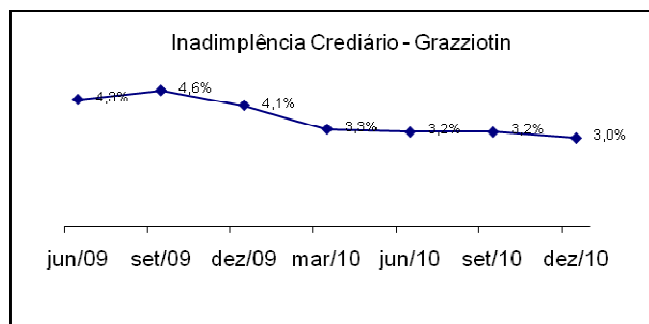
O nível de inadimplência do crediário caiu de 4,1% em dezembro de 2009 para 3,0% em dezembro de 2010, enquanto nas operações de crédito pessoal, apresentou queda de 1,3 ponto percentual no 4T10, de 6,0% em dezembro de 2009 para 4,7% em dezembro de 2010.

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\$ 11,7 milhões no 4T10, aumento de 9,6% sobre o 4T09, com margem líquida de 15,4%. O crescimento no lucro líquido refletiu uma maior eficiência operacional no trimestre, com destaque para a margem bruta.

O reflexo do CPC 27 (depreciação), contabilizados no 4T10, foram:

<b>Centro Shopping</b>	57.875,30
<b>Grato</b>	128.120,96
<b>Grazziotin</b>	331.526,94
<b>Total</b>	<b>517.523,20</b>

O que reduziu o lucro do exercício nestes valores.

### 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)	4T09	4T10	3T09 / 3T10	2009	2010	2009 / 2010
Receita Operacional Líquida	74,1	80,6	8,8%	233,4	261,0	11,8%
Resultado Líquido do Exercício	10.317	11.742	13,8%	28.044	33.272	18,6%
Provisão para IR e CS	1.323	2.097	58,5%	12.492	13.953	11,7%
Resultado Financeiro Líquido	(2.082)	(3.635)	74,6%	(11.464)	(12.941)	12,9%
Depreciação e Amortização	1.603	1.861	16,1%	5.364	5.989	11,6%
<b>EBITDA</b>	<b>11.161</b>	<b>12.065</b>	<b>8,1%</b>	<b>34.436</b>	<b>40.273</b>	<b>17,0%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>15,0%</b>	<b>14,9%</b>	<b>(0,1)p.p.</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,4%</b>	<b>0,7p.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 4T10 totalizou R\$ 12,0 milhões, crescimento de 8,1% em relação ao mesmo período de 2009, enquanto a margem EBITDA reduziu 0,1 ponto percentual em comparação à do quarto trimestre de 2009.

### INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 4T10 totalizaram R\$ 4,1 milhões, 6,4% a mais do que o mesmo período do ano anterior. A maior parcela, foi alocada na construção de depósitos, na central de distribuição em Passo Fundo.

INVESTIMENTOS	4T09	4T10
Terrenos	0	50
Prédios e Construção	472	2.515
Instalações Comerciais	950	662
Equip. e inst. de escritório	265	324
Tecnologia da Informação	201	243
Veículos	0	0
Benfeitorias em imóveis locados	636	348
<b>TOTAL</b>	<b>2.524</b>	<b>4.142</b>

### PERSPECTIVAS

A Companhia mantém a previsão de abrir de 10 a 15 novas lojas, durante o ano de 2011.

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

Capital Social (31/12/2010)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	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\$	31/12/2010	31/12/2009
<b>Ativo Circulante</b>	<b>167.510.240</b>	<b>133.006.961</b>
Disponibilidades	56.637.785	47.669.195
Caixa / Bancos	3.942.869	4.736.247
Aplicação Financeira	52.694.916	42.932.948
Direitos Realizáveis	109.630.976	83.983.444
Clientes	64.239.652	42.212.797
(-) Ajuste Valor Presente - Clientes	-1.372.127	-556.809
Impostos a Recuperar	263.324	487.186
Estoques	43.071.104	39.170.886
(-) Ajuste Valor Presente - Estoques	-523.347	-385.339
Outras contas a receber	3.952.370	3.054.723
Despesas do exercício seguinte	1.241.479	1.354.322
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>207.620.895</b>	<b>212.350.675</b>
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>5.613.016</b>	<b>5.147.648</b>
Crédito com controladas	-	645.749
Depósitos judiciais	1.844.289	1.342.758
Impostos a Recuperar	1.752.848	1.063.022
Investimento Temporário	2.015.879	2.096.119
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	-
<b>Investimentos</b>	<b>85.790.794</b>	<b>100.555.161</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>116.189.963</b>	<b>106.620.744</b>
<b>Intangível</b>	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>375.131.135</b>	<b>345.357.636</b>

**ANEXO II**

**BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO**

R\$	31/12/2010	31/12/2009
<b>Passivo Circulante</b>	<b>69.785.974</b>	<b>58.585.697</b>
Financiamentos	-	-
Fornecedores	38.577.077	30.969.171
(-) Ajuste valor presente	-523.347	-385.339
Encargos Sociais	1.695.110	1.491.559
Encargos Fiscais	11.826.285	11.037.549
Participações no Resultado	4.145.600	3.149.200
Dividendos a Pagar	-	-
Juros s/Capital Próprio Proposto	8.902.110	7.968.901
Férias e Encargos	3.553.560	3.142.749
Outros Débitos	1.609.579	1.211.907
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>28.406.431</b>	<b>26.789.555</b>
Provisão p/Contingências Trabalhistas	2.814.239	2.311.084
Impostos e contribuições	33.203.494	29.279.426
Depósitos judiciais	-7.611.302	-4.800.955
		-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>276.938.730</b>	<b>259.982.384</b>
Capital Social	100.491.500	85.384.000
Reservas de Capital	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	91.075.011	91.935.273
Reservas de Lucros	85.372.219	82.663.111
<b>Total do Passivo</b>	<b>375.131.135</b>	<b>345.357.636</b>

ANEXO III

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO

R\$	4T10	4T09	Var%	2010	2009	Var%
<b>Receita bruta</b>	<b>106.115.251</b>	<b>93.882.195</b>	<b>13,03</b>	<b>338.080.939</b>	<b>286.121.537</b>	<b>18,16</b>
Deduções	-29.861.542	-23.914.670	<b>24,87</b>	-92.941.883	-77.246.212	<b>20,32</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>76.253.709</b>	<b>69.967.525</b>	<b>8,98</b>	<b>245.139.056</b>	<b>208.875.325</b>	<b>17,36</b>
Custos das mercadorias vendidas	-37.912.924	-35.353.276	<b>7,24</b>	-124.442.367	-110.073.562	<b>13,05</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>38.340.785</b>	<b>34.614.249</b>	<b>10,77</b>	<b>120.696.689</b>	<b>98.801.763</b>	<b>22,16</b>
Despesas com vendas	-17.345.722	-17.682.866	<b>-1,91</b>	-70.133.974	-63.666.111	<b>10,16</b>
Despesas gerais e administrativas	-1.857.998	-3.781.202	<b>-50,86</b>	-13.859.826	-13.472.353	<b>2,88</b>
Participação dos empregados	-3.253.949	-2.554.159	<b>27,40</b>	-3.253.949	-2.554.159	<b>27,40</b>
Participação de administradores	-1.245.600	-954.989	<b>30,43</b>	-1.245.600	-954.989	<b>30,43</b>
Depreciações e amortizações	-1.696.576	-1.165.458	<b>45,57</b>	-5.497.661	-4.526.657	<b>21,45</b>
Outras receitas operacionais	686.031	627.600	<b>9,31</b>	2.032.498	1.795.443	<b>13,20</b>
Outras despesas operacionais	-1.223.732	-1.742.191	<b>-29,76</b>	-1.235.550	-2.110.804	<b>-41,47</b>
Equivalência patrimonial	17.751	2.012.696	<b>-99,12</b>	4.338.641	10.713.865	<b>-59,50</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>12.420.990</b>	<b>9.373.680</b>	<b>32,51</b>	<b>31.841.268</b>	<b>24.025.998</b>	<b>32,53</b>
<b>Receitas financeiras</b>	<b>2.544.857</b>	<b>2.640.744</b>	<b>-1,91</b>	<b>17.437.790</b>	<b>11.080.650</b>	<b>57,37</b>
Receitas financeiras	94.859	2.640.744	<b>-96,41</b>	14.987.792	11.058.458	<b>35,53</b>
Juros s/capital próprio	2.449.998			2.449.998	22.192	<b>10.940,01</b>
<b>Despesas financeiras</b>	<b>-1.374.935</b>	<b>-131.861</b>	<b>942,72</b>	<b>-4.629.861</b>	<b>-631.179</b>	<b>633,53</b>
Juros s/capital próprio	-9.860.000	-8.800.000	<b>12,05</b>	-9.860.000	-8.800.000	<b>12,05</b>
Reversão juros s/capital próprio	9.860.000	8.800.000	<b>12,05</b>	9.860.000	8.800.000	<b>12,05</b>
<b>Receitas financeiras líquidas</b>	<b>1.169.922</b>	<b>2.508.883</b>	<b>-53,37</b>	<b>12.807.929</b>	<b>10.449.471</b>	<b>22,57</b>
<b>Lucro antes IR/CSLL</b>	<b>13.590.912</b>	<b>11.882.563</b>	<b>14,38</b>	<b>44.649.197</b>	<b>34.475.469</b>	<b>29,51</b>
Provisão para IR	-1.383.751	-858.626	<b>61,16</b>	-8.311.645	-4.430.067	<b>87,62</b>
Provisão para CSLL	-465.186	-307.462	<b>51,30</b>	-3.064.651	-1.601.291	<b>91,39</b>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>11.741.975</b>	<b>10.716.475</b>	<b>9,57</b>	<b>33.272.901</b>	<b>28.444.111</b>	<b>16,98</b>

**ANEXO IV**

**BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO**

R\$	31/12/2010	31/12/2009
<b>Ativo Circulante</b>	<b>203.990.676</b>	<b>183.944.745</b>
Disponibilidades	75.793.801	71.024.263
Caixa / Bancos	4.352.427	5.267.769
Aplicação Financeira	71.441.374	65.756.494
Direitos Realizáveis	126.942.088	111.561.034
Clientes	64.896.358	43.147.284
Operações de Créditos	15.373.838	22.120.926
(-) Provisão p/Operações de Créditos	-729.660	-945.676
(-) Ajuste valor presente - clientes	-1.372.127	-556.809
Estoques	46.006.943	44.900.011
Créditos Diversos a Receber	2.766.736	2.895.298
Despesas do exercício seguinte	1.254.787	1.359.448
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>193.805.707</b>	<b>184.237.983</b>
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>5.752.491</b>	<b>5.173.577</b>
Clientes	132.475	-
Títulos a Receber	-	322.874
Impostos a Recuperar	1.752.848	1.063.022
Investimento Temporário	2.022.879	2.103.119
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	-
Depósitos e Cauções	1.844.289	1.684.562
<b>Investimentos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>188.021.854</b>	<b>179.033.044</b>
<b>Intangível</b>	<b>31.362</b>	<b>31.362</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>397.796.383</b>	<b>368.182.728</b>

## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	31/12/2010	31/12/2009
<b>Passivo Circulante</b>	<b>70.523.299</b>	<b>59.562.006</b>
Financiamentos	-	-
Fornecedores	38.078.341	30.615.718
Encargos Sociais	1.720.804	1.515.520
Encargos Fiscais	12.063.403	11.367.206
Participações no Resultado	4.512.800	3.184.200
Dividendos a Pagar	-	-
Juros s/Capital Próprio Proposto	8.902.122	7.968.901
Férias e Encargos	3.604.509	3.183.621
Outros Débitos	1.641.320	1.726.840
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>50.334.354</b>	<b>49.079.997</b>
Impostos e contribuições	55.131.148	51.248.539
Depósitos judiciais	-7.611.302	-4.800.955
Provisão p/Contingências Tabalhistas	2.814.239	2.311.084
Titulos a Pagar	-	320.983
Participação Acionistas não Controladores	269	346
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>276.938.730</b>	<b>259.540.725</b>
Capital Social	100.491.500	85.384.000
Reservas de Capital	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	91.075.011	91.493.614
Reservas de Lucros	85.372.219	82.663.111
<b>Total do Passivo</b>	<b>397.796.383</b>	<b>368.182.728</b>

ANEXO VI

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONTROLADORA - CONSOLIDADO

R\$	4T10	4T09	Var%	2010	2009	Var%
<b>Receita bruta</b>	<b>110.785.879</b>	<b>98.323.960</b>	<b>12,67</b>	<b>355.211.664</b>	<b>312.414.556</b>	<b>13,70</b>
Deduções	-30.136.062	-24.230.904	<b>24,37</b>	-94.144.827	-78.979.157	<b>19,20</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>80.649.817</b>	<b>74.093.056</b>	<b>8,85</b>	<b>261.066.837</b>	<b>233.435.399</b>	<b>11,84</b>
Custos das mercadorias vendidas	-39.022.187	-36.001.820	<b>8,39</b>	-129.203.548	-114.391.053	<b>12,95</b>
<b>Lucro bruto</b>	<b>41.627.630</b>	<b>38.091.236</b>	<b>9,28</b>	<b>131.863.289</b>	<b>119.044.346</b>	<b>10,77</b>
Despesas com vendas	-19.824.899	-15.034.119	<b>31,87</b>	-70.034.042	-63.566.630	<b>10,17</b>
Despesas gerais e administrativas	-4.989.123	-7.344.866	<b>-32,07</b>	-17.569.986	-17.315.509	<b>1,47</b>
Participação de empregados	-3.541.949	-2.554.159	<b>38,67</b>	-3.541.949	-2.554.159	<b>38,67</b>
Participação de administradores	-1.245.600	-989.989	<b>25,82</b>	-1.245.600	-989.989	<b>25,82</b>
Depreciações e amortizações	-1.860.251	-1.603.051	<b>16,04</b>	-5.989.192	-4.964.250	<b>20,65</b>
Outras receitas operacionais	1.135.756	757.652	<b>49,90</b>	2.253.750	1.981.941	<b>13,71</b>
Outras despesas operacionais	-1.096.485	-1.764.356	<b>-37,85</b>	-1.449.721	-2.163.584	<b>-32,99</b>
<b>Lucro operacional</b>	<b>10.205.079</b>	<b>9.558.348</b>	<b>6,77</b>	<b>34.286.549</b>	<b>29.472.166</b>	<b>16,34</b>
<b>Receitas financeiras</b>	<b>5.049.636</b>	<b>2.213.181</b>	<b>128,16</b>	<b>17.598.030</b>	<b>12.545.831</b>	<b>40,27</b>
Receitas financeiras	1.718.410	2.213.181	<b>-22,36</b>	10.912.524	12.523.639	<b>-12,86</b>
Reversão ajuste a valor presente	881.228			4.235.508	0	
Juros sobre o capital próprio	2.449.998			2.449.998	22.192	<b>10.940,01</b>
<b>Despesas financeiras</b>	<b>-1.414.568</b>	<b>-131.859</b>	<b>972,79</b>	<b>-4.657.382</b>	<b>-1.081.812</b>	<b>330,52</b>
Despesas financeiras	-87.248	-131.859	<b>-33,83</b>	-327.942	-1.081.812	<b>-69,69</b>
Reversão ajuste a valor presente	-1.327.320			-4.329.440	0	
Juros sobre o capital próprio	-9.860.000	-8.800.000	<b>12,05</b>	-9.860.000	-8.800.000	<b>12,05</b>
Reversão juros s/capital próprio	9.860.000	8.800.000	<b>12,05</b>	9.860.000	8.800.000	<b>12,05</b>
<b>Receitas financeiras líquidas</b>	<b>3.635.068</b>	<b>2.081.322</b>	<b>74,65</b>	<b>12.940.648</b>	<b>11.464.019</b>	<b>12,88</b>
<b>Lucro antes do IR e CSLL</b>	<b>13.840.147</b>	<b>11.639.670</b>	<b>18,90</b>	<b>47.227.197</b>	<b>40.936.185</b>	<b>15,37</b>
Provisão para I.Renda	-1.342.804	-1.015.834	<b>32,19</b>	-9.946.479	-8.414.276	<b>18,21</b>
Provisão para a Contribuição Social	-755.328	-307.461	<b>145,67</b>	-4.007.777	-4.077.689	<b>-1,71</b>
<b>LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>11.742.015</b>	<b>10.316.375</b>	<b>13,82</b>	<b>33.272.941</b>	<b>28.444.220</b>	<b>16,98</b>
<b>LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO</b>						
Partic.acionistas da Empr.Control.	11.742.026	10.316.396		33.272.901	28.043.902	<b>18,65</b>
Partic.acionistas não controladores	-11	-21	<b>-47,62</b>	40	109	<b>-63,30</b>
<b>LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>11.742.015</b>	<b>10.316.375</b>	<b>13,82</b>	<b>33.272.941</b>	<b>28.044.011</b>	<b>18,65</b>