



1 T 11

Passo Fundo, 12 de maio 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 primeiro trimestre de 2011 (1T11). 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 31/03/2011

Grazziotin PN
(CGRA4)
R\$ 14,98

Valor de Mercado
R\$ 338,0 milhões

Contatos:
Renata Grazziotin
Presidente
Renata Grazziotin
Dir. Relação c/Investidores
(54) 3316 7401
investidor@grazziotin.com.br

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

Site:
www.grazziotin.com.br

DESTAQUES

- A receita líquida totalizou R\$ 50,6 milhões no trimestre, crescimento de 9% em relação ao mesmo período de 2010
- O lucro bruto somou R\$ 23,1 milhões, aumento de 6,0% sobre o 1T10.
- O EBITDA alcançou R\$ 5,2 milhões e a margem EBITDA registrada foi de 9,8%
- O lucro líquido cresceu 10,0% no período, para R\$ 4,7 milhões
- Inauguração de quatro lojas no trimestre. Ao final do trimestre, a Companhia contava com 270 pontos-de-venda
- Os demonstrativos do 1T10 foram reclassificados. Em atendimento as normas da CVM.

A COMPANHIA

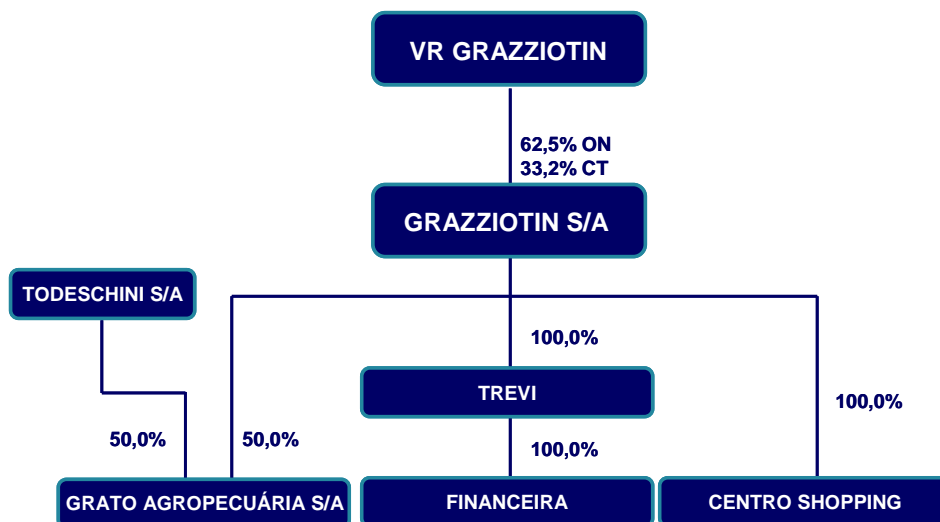
A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de lojas localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura da operação de varejo é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. 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 centros de distribuição.

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, utilidades 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 m² distribuídos em cinco andares na cidade de 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\$ 484,1 mil no 1T11, crescimento de 6,1% em relação aos R\$ 456,2 mil no mesmo período de 2010. O lucro cresceu 8,0% no período, de R\$ 75,4 mil para R\$ 81,5 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 1T11, o faturamento da Grato totalizou R\$ 0,2 milhões. No 1T10 havia sido R\$ 2,2 milhões.

O prejuízo decresceu no período, de R\$ 273 mil para R\$ 57 mil.

A diferença no faturamento a menor no trimestre, é reflexo da sazonalidade da venda de grãos.

- 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 até 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 1T11, o montante emprestado atingiu R\$ 6,0 milhões, 35,0% superior aos R\$ 4,5 milhões emprestados no 1T10.

Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:

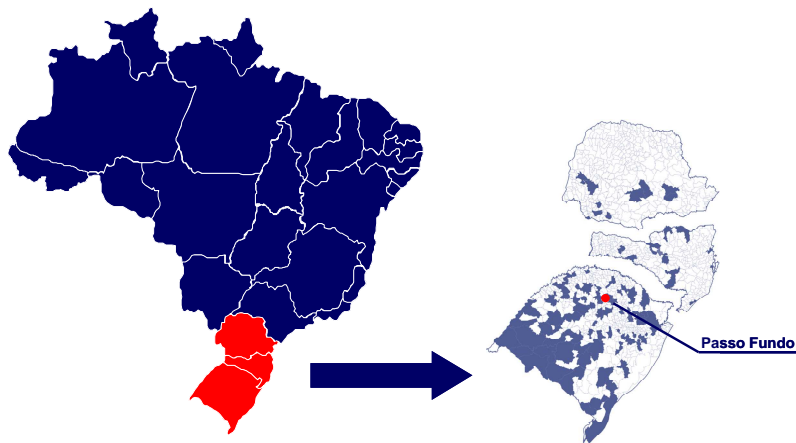
	1T10	1T11	
CDC	543,0	208,9	(61,5)
CRÉDITO PESSOAL	1.071	1.349	25,9

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 4T10	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 1T11	Nº de cidades
Grazziotin	35	0	0	35	35
Tottal	56	1	0	57	52
Pormenos	147	3	0	150	135
Franco Giorgi	30	0	2	28	25
TOTAL	268	4	2	270	148

Distribuição Geográfica		
	1T10	1T11
RS	106	109
SC	17	19
PR	20	20
TOTAL	143	148

	1T10	1T11	1T10 / 1T11
Número de Lojas	257	270	
Área de Vendas (m²)	104.368	107.730	3,2%
Número de Colaboradores Total	1.921	2.039	5,4%
Número de Colaboradores na sede	285	298	2,4%

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 1T11 alcançou R\$ 50,6 milhões, crescimento de 9,5% em relação aos R\$ 46,2 milhões registrados no 1T10. 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 até três ou mais vezes sem acréscimo. Contribuiu também, a maior eficiência em nossa logística de distribuição, e a eficiência de nossos eventos. Com estas estratégias, os negócios tiveram boa performance, destacando-se a rede Por Menos.

COMPOSIÇÃO DAS VENDAS

	1T10	1T11
A prazo sem acréscimo	39,6%	46,6%
A vista	34,2%	34,6%
Cartões de crédito e débito	10,2%	11,6%
A prazo com acréscimo	16,0%	7,2%

COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO

	1T10	1T11
Grazziotin	28,8%	28,7%
Tottal	18,0%	17,6%
Pormenos	47,7%	48,7%
Franco Giorgi	5,5%	5,0%

Abaixo um comparativo das vendas das mesmas lojas.
As novas lojas representaram 3,8% das vendas do trimestre.

VENDAS MESMAS LOJAS (R\$ milhões)

1T10	1T11
62.040	66.527 → + 7,2%

TICKET MÉDIO

	1T10	1T11	
Ticket médio das vendas	46,17	48,82	+ 5,7%
Ticket médio das vendas a prazo	85,80	88,11	+ 2,7% (não inclui os acréscimos)

LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$ 23,1 milhões do 1T11 e representou crescimento de 5,8% em relação ao 1T10. A margem bruta foi de 45,7% no período, inferior em 1,5 pontos percentuais a do 1T10.

A margem se reduziu no período, por optarmos em liquidar os produtos de verão, mesmo por satisfação da margem.

DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas totalizaram R\$ 17,0 milhões no 1T11, o que representa 33,5% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 0,8 pontos percentuais em relação ao 1T10. O aumento desta despesa ocorreu com a mudança no critério de alocação das despesas com Gerentes Regionais. Até o segundo trimestre/2010, elas eram classificadas como Despesas Administrativas, e a partir do terceiro trimestre/2010, passaram a ser como Despesas com Vendas.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,2 milhões no 1T11, um decréscimo de 0,7% em relação às do mesmo período de 2010. 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 conjunto das despesas, que no 1T10 representavam 39,8% das vendas, e no 1T11 permaneceram neste mesmo patamar.

- INADIMPLÊNCIA

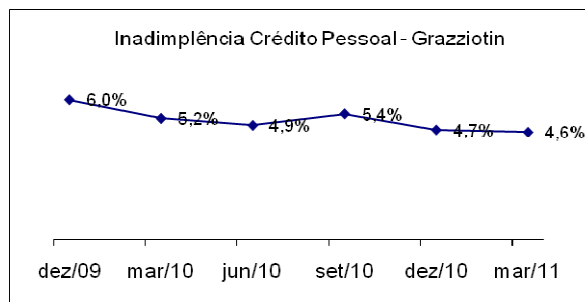
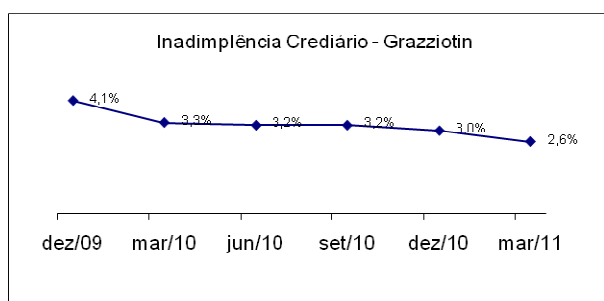
O nível de inadimplência do crediário caiu de 3,3% no 1T10 para 2,6% no 1T11, enquanto nas operações de crédito pessoal, apresentou queda de 0,6 ponto percentual no 1T11, de 5,2% em março de 2010 para 4,6% em março de 2011.

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\$ 4,6 milhões no 1T11, aumento de 10,0% sobre o 1T10, com margem líquida de 9,2%. No crescimento do lucro líquido refletiu ganhos financeiros no período.

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 CONSOLIDADO:

Cálculo do EBITDA (R\$ milhões)	1T10	1T11	1T10 /1T11
Receita Operacional Líquida	49,6	53,3	7,5%
Resultado Líquido do Exercício	4.332	4.652	7,4%
Provisão para IR e CS	2.441	2.802	14,8%
Resultado Financeiro Líquido	(2.799)	(3.807)	36,0%
Depreciação e Amortização	1.395	1.589	13,9%
EBITDA	5.369	5.236	(2,5%)
Margem EBITDA	10,8%	9,8%	(1,0)p.p.

*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 1T11 totalizou R\$ 5,2 milhões, queda de 2,5% em relação ao mesmo período de 2010, enquanto a margem EBITDA reduziu 1,0 ponto percentual em comparação à do primeiro trimestre de 2010.

INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 1T11 totalizaram R\$ 2,2 milhões, 12,0% a mais do que o mesmo período do ano anterior. A maior parcela, foi alocada na finalização de nosso novo prédio, no centro de distribuição em Passo Fundo.

INVESTIMENTOS	1T10	1T11
Terrenos	0	0
Prédios e Construções	477	1.065
Instalações Comerciais	555	421
Equip. e inst. de escritório	79	194
Tecnologia da Informação	161	137
Veículos	397	139
Benfeitorias em imóveis locados	318	272
TOTAL	1.987	2.228

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 (31/03/2011)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.913.750
Total	21.673.675

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\$	31/03/2011	31/03/2010
Ativo Circulante	158.359.644	130.043.168
Disponibilidades	48.004.673	43.365.035
Caixa / Bancos	4.643.432	4.395.780
Aplicação Financeira	43.361.241	38.969.255
Direitos Realizáveis	108.887.779	85.071.339
Clientes	56.321.391	37.425.527
(-) Ajuste Valor Presente - Clientes	-896.283	-655.642
Impostos a Recuperar	317.757	507.266
Estoques	49.515.579	42.219.592
Outras contas a receber	3.629.335	5.574.596
Despesas do exercício seguinte	1.467.192	1.606.794
Ativo Não Circulante	211.013.137	213.663.618
Direitos Realizáveis	6.754.826	4.551.154
Crédito com controladas	-	1.304
Depósitos judiciais	3.674.649	1.413.267
Impostos a Recuperar	1.510.702	1.041.219
Investimento Temporário	1.569.475	2.095.364
Investimentos	87.284.443	101.809.836
Imobilizado	116.946.746	107.275.506
Intangível	27.122	27.122
Total do Ativo	369.372.781	343.706.786

ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	31/03/2011	31/03/2010
Passivo Circulante	60.391.480	52.744.723
Financiamentos	-	-
Fornecedores	38.572.840	33.394.805
Encargos Sociais	2.613.016	1.393.406
Encargos Fiscais	1.786.315	2.798.839
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	3.298.839	3.107.615
Outros Débitos	1.072.760	931.957
Passivo Não Circulante	27.836.457	26.753.875
Provisão p/Contingências Trabalhistas	2.814.239	2.311.084
Impostos e contribuições	33.591.698	30.098.519
Depósitos judiciais	-8.569.480	-5.655.728
		-
Patrimônio Líquido	281.144.844	264.208.188
Capital Social	100.491.500	85.384.000
Reservas de Capital	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	90.547.301	91.792.573
Reservas de Lucros	90.106.043	87.031.615
Total do Passivo	369.372.781	343.706.786

ANEXO III			
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO			
R\$	31/03/2011	31/03/2010	Var%
Receita líquida	50.615.534	46.238.538	9,47
Custos das mercadorias vendidas	-27.489.418	-24.393.020	12,69
Lucro bruto	23.126.116	21.845.518	5,86
Despesas com vendas	-16.965.217	-15.128.912	12,14
Despesas gerais e administrativas	-3.189.812	-3.243.376	-1,65
Depreciações e amortizações	-1.462.761	-1.309.646	11,69
Outras receitas operacionais	356.392	447.987	-20,45
Outras despesas operacionais	-18.467	-77.797	-76,26
Equivalência patrimonial	1.493.649	1.254.675	19,05
Lucro operacional	3.339.900	3.788.449	-11,84
Receitas financeiras	4.248.558	2.886.817	47,17
Receitas financeiras	4.248.558	2.886.817	47,17
Despesas financeiras	-1.138.555	-787.299	44,62
Receitas financeiras líquidas	3.110.003	2.099.518	48,13
Lucro antes IR/CSLL	6.449.903	5.887.967	9,54
Provisão para IR / CSLL	-1.797.386	-1.661.408	8,18
Lucro líquido do período	4.652.517	4.226.559	10,08

ANEXO IV

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

R\$	31/03/2011	31/03/2010
Ativo Circulante	196.794.226	181.586.750
Disponibilidades	67.194.178	71.847.546
Caixa / Bancos	4.955.369	4.688.813
Aplicação Financeira	62.238.809	67.158.733
Direitos Realizáveis	128.047.964	108.072.993
Clientes	56.971.210	38.333.351
Operações de Créditos	16.018.234	18.325.149
(-) Provisão p/Operações de Créditos	-720.405	-778.226
(-) Ajuste valor presente - clientes	-896.283	-655.642
Estoques	53.321.316	46.573.184
Créditos Diversos a Receber	3.353.892	6.275.177
Despesas do exercício seguinte	1.552.084	1.666.211
Ativo Não Circulante	195.438.462	184.860.081
Direitos Realizáveis	6.856.156	4.899.306
Clientes	6.856.156	-
Títulos a Receber	-	652
Impostos a Recuperar	-	1.041.219
Investimento Temporário	-	2.102.364
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	-
Depósitos e Cauções	-	1.755.071
Investimentos	-	-
Imobilizado	188.550.944	179.929.413
Intangível	31.362	31.362
Total do Ativo	392.232.688	366.446.831

ANEXO V

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	31/03/2011	31/03/2010
Passivo Circulante	<u>61.323.499</u>	<u>53.514.590</u>
Financiamentos	-	-
Fornecedores	38.597.119	33.429.027
Encargos Sociais	1.607.615	1.398.188
Encargos Fiscais	3.269.383	3.154.884
Participações no Resultado	4.512.830	3.184.200
Dividendos a Pagar	-	-
Juros s/Capital Próprio Proposto	8.902.122	7.968.901
Férias e Encargos	3.344.784	3.148.284
Outros Débitos	1.089.646	1.231.106
Passivo Não Circulante	<u>49.764.346</u>	<u>48.724.053</u>
Impostos e contribuições	55.519.352	52.067.632
Depósitos judiciais	-8.569.480	-5.655.728
Provisão p/Contingências Trabalhistas	2.814.239	2.311.084
Titulos a Pagar	-	699
Participação Acionistas não Controladores	235	366
Patrimônio Líquido	<u>281.144.843</u>	<u>264.208.188</u>
Capital Social	100.491.500	85.384.000
Reservas de Capital	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	90.547.301	91.792.573
Reservas de Lucros	90.106.042	87.031.615
Total do Passivo	<u>392.232.688</u>	<u>366.446.831</u>

ANEXO VI

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - CONTROLADORA - CONSOLIDADO

R\$	31/03/2011	31/03/2010	Var%
Receita líquida	53.330.842	49.665.813	7,38
Custos das mercadorias vendidas	-27.516.608	-25.549.840	7,70
Lucro bruto	25.814.234	24.115.973	7,04
Despesas com vendas	-16.941.217	-15.104.912	12,16
Despesas gerais e administrativas	-4.017.243	-4.100.785	-2,04
Depreciações e amortizações	-1.589.221	-1.537.302	3,38
Outras receitas operacionais	400.648	540.829	-25,92
Outras despesas operacionais	-18.467	-81.271	-77,28
Lucro operacional	3.648.734	3.832.532	-4,80
Receitas financeiras	4.985.051	3.608.881	38,13
Receitas financeiras	3.368.031	3.121.861	7,89
Reversão ajuste a valor presente	1.617.020	487.020	232,02
Despesas financeiras	-1.178.970	-809.042	45,72
Despesas financeiras	-103.604	-84.090	23,21
Reversão ajuste a valor presente	-1.075.366	-724.952	48,34
Receitas financeiras líquidas	3.806.081	2.799.839	35,94
Lucro antes do IR e CSLL	7.454.815	6.632.371	12,40
Provisão para I.Renda / CSSL	-2.802.284	-2.405.800	16,48
LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO	4.652.531	4.226.571	10,08
LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO			
Partic.acionistas da Empr.Control.	4.652.517	4.226.559	10,08
Partic.acionistas não controladores	14	12	16,67
LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO	4.652.531	4.226.571	10,08