



2 T 11

Passo Fundo, 05 de agosto 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 segundo trimestre de 2011 (2T11). 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 30/06/2011

Grazziotin PN
(CGRA4)
R\$ 13,65

Valor de Mercado
R\$ 298,4 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\$ 75,3 milhões no trimestre, crescimento de 13,8% em relação ao mesmo período de 2010.
- O lucro bruto somou R\$ 38,0 milhões, aumento de 14,5% sobre o 2T10.
- O EBITDA alcançou R\$ 16,2 milhões, e a margem EBITDA registrada foi de 20,7%
- O lucro líquido cresceu 14,7% no período, para R\$ 16,3 milhões
- Foram inauguradas seis lojas no período. A Companhia encerrou o trimestre com 274 pontos de venda.
- Os demonstrativos do 2T10 foram reclassificados, em atendimento as normas da CVM.

A COMPANHIA

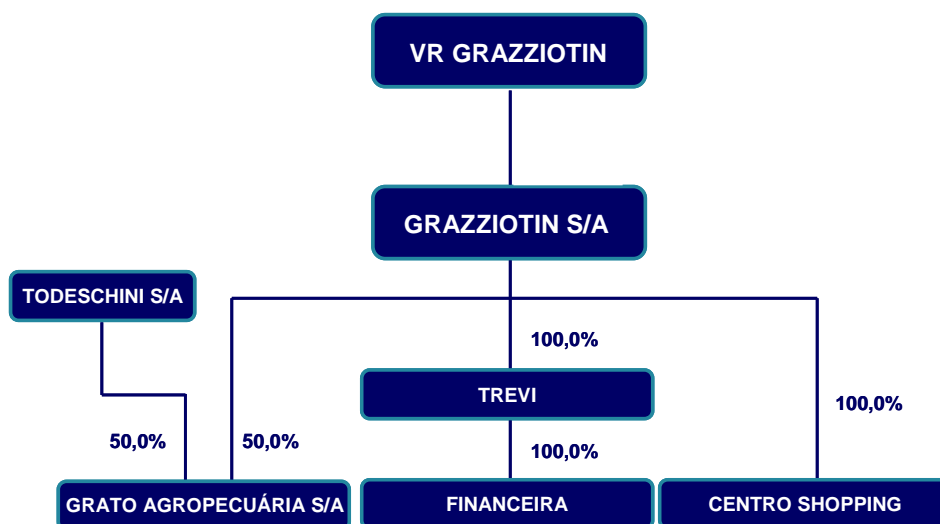
A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas. A rede de lojas está localizada nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura da operação de varejo é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas,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



A VR Grazziotin possui 62,5% das ações ON, e 33,2% do Capital total.

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 a 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 pavimentos 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\$ 505,9 mil no 2T11, crescimento de 10,8% em relação aos R\$ 456,3 mil no mesmo período de 2010. O lucro no trimestre decresceu 39,0% no período, de R\$ 111,6 mil para R\$ 67,8 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 2T11, o faturamento da Grato totalizou R\$ 0,1 milhão. No 2T10 havia sido R\$ 1,7 milhões.

O prejuízo cresceu no período, de R\$ 6 mil para R\$ 25 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 2T11, o montante emprestado atingiu R\$ 6,7 milhões, 56,0% superior aos R\$ 4,3 milhões emprestados no 2T10.

Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:

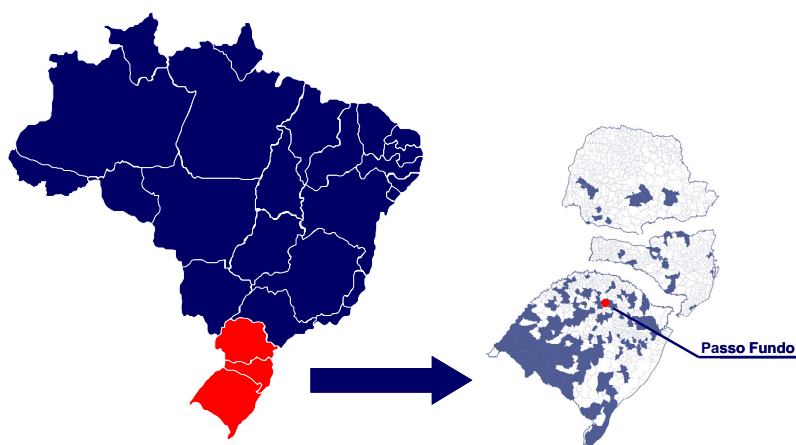
	2T10	2T11	
CDC	411,4	252,2	(38,6)
CRÉDITO PESSOAL	1.575,1	2.391,4	51,8

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 1T11	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 2T11	Nº de cidades
Grazziotin	35	1	-	36	36
Tottal	57	1	-	58	53
Pormenos	149	4	1	152	137
Franco Giorgi	28	-	-	28	25
TOTAL	269	6	1	274	151

	Distribuição Geográfica	
	2T10	2T11
RS	106	111
SC	17	20
PR	20	20
TOTAL	143	151

	2T10	2T11	2T10 / 2T11
Número de Lojas	262	274	
Área de Vendas (m²)	107.380	109.545	2,01%
Número de Colaboradores Total	1.922	2.075	7,96%
Número de Colaboradores na sede	296	300	1,35%

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 2T11 alcançou R\$ 75,3 milhões, crescimento de 13,9% em relação aos R\$ 66,1 milhões registrados no 2T10. 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. O rigoroso inverno na Região Sul, contribuiu para a melhoria nos negócios. A Companhia incentivou junto a seus clientes a opção de parcelar os pagamentos em condições 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

	2T10	2T11
A prazo sem acréscimo	46,3%	53,0%
A vista	32,8%	29,0%
Cartões de crédito e débito	12,1%	11,4%
A prazo com acréscimo	8,8%	6,6%
	100,0	100,0

COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO

	2T10	2T11
Grazziotin	29,8%	28,2%
Tottal	13,2%	12,9%
Pormenos	49,9%	52,9%
Franco Giorgi	7,1%	6,0%
	100,0	100,0

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

VENDAS MESMAS LOJAS (R\$ milhões)

2T10	2T11	
91.892	102.883	→ + 11,9%

TICKET MÉDIO

	2T10	2T11	
Ticket médio das vendas	55,19	63,71	+15,4%
Ticket médio das vendas a prazo	98,77	108,21	+ 9,6% (não inclui os acréscimos)

LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$ 38,0 milhões do 2T11 e representou crescimento de 14,5% em relação ao 2T10. A margem bruta foi de 50,5% no período, superior em 0,3 pontos percentuais a do 2T10.

Estamos em processo de elevação das margens, de forma gradativa, procurando suprir a perda dos acréscimos financeiros.

A margem se elevou no trimestre, retornando aos patamares do ano anterior.

DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas totalizaram R\$ 20,3 milhões no 2T11, o que representa 26,8% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 0,4 pontos percentuais em relação ao 2T10.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,8 milhões no 2T11, um acréscimo de 0,3% em relação às do mesmo período de 2010.

Este trimestre é comparativo em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, pois já registra as despesas com os Gerentes Regionais.

- INADIMPLÊNCIA

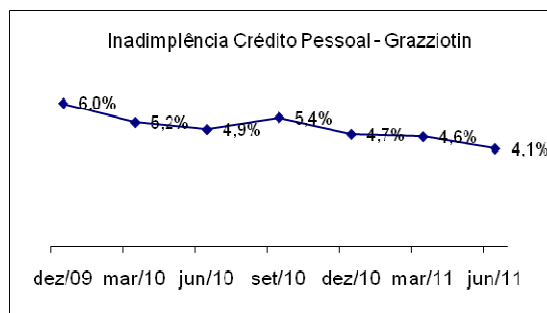
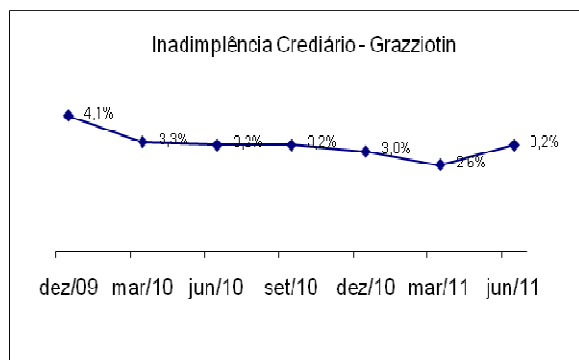
O nível de inadimplência do crediário manteve em 3,2% no 2T10 e 3,2% no 2T11, enquanto nas operações de crédito pessoal, apresentou queda de 0,8 ponto percentual no 2T11, de 4,9% em junho de 2010 para 4,2% em junho de 2011.

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\$ 11,7 milhões no 2T11, aumento de 17,9% sobre o 2T10, com margem líquida de 15,5%.

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)	2T10	2T11	2T10 /2T11	1S10	1S11	1S10 / 1S11
Receita Operacional Líquida	69,3	78,4	13,1%	118,9	131,7	10,8%
Resultado Líquido do Exercício	9.906	11.682	17,9%	14.238	16.334	14,7%
Provisão para IR e CS	5.683	6.766	19,6%	8.158	9.568	17,3%
Resultado Financeiro Líquido	(2.893)	(3.774)	30,4%	(5.644)	(7.580)	34,3%
Depreciação e Amortização	1.384	1.569	13,4%	2.681	3.158	17,8%
EBITDA	14.080	16.243	15,4%	19.433	21.480	10,5%
Margem EBITDA	20,3%	20,7%	0,4 p.p.	16,3%	16,3%	0,0 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 2T11 totalizou R\$ 16,2 milhões, alta de 15,4% em relação ao mesmo período de 2010, enquanto a margem EBITDA cresceu 0,4 ponto percentual em comparação à do segundo trimestre de 2010.

INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 2T11 totalizaram R\$ 3,5 milhões, 29,0% a menor do que o mesmo período do ano anterior.

INVESTIMENTOS	2T10	2T11
Terrenos	920	0
Prédios e Construções	2.125	1.437
Instalações Comerciais	839	523
Equip. e inst. de escritório	167	830
Tecnologia da Informação	354	150
Veículos	0	209
Benfeitorias em imóveis locados	527	364
TOTAL	4.932	3.513

PERSPECTIVAS

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

Inauguramos sete lojas no semestre, e temos mais três lojas já contratadas.

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 (30/06/2011)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.949.533
Total	21.709.458

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

	30.06.2011	30.06.2010
	R\$	R\$
Ativo Circulante	<u>152.300.492</u>	<u>139.898.277</u>
<u>Disponibilidades</u>	<u>34.225.735</u>	<u>46.239.368</u>
Caixa/Bancos	3.490.912	3.327.569
Aplicação Financeira	30.734.823	42.911.799
<u>Direitos Realizáveis</u>	<u>116.549.585</u>	<u>92.150.612</u>
Clientes	70.212.415	47.552.441
(-) Ajuste Valor Presente - Clientes	(1.286.866)	(768.805)
Impostos a Recuperar	238.191	545.770
Estoques	46.507.993	41.593.123
Outras contas a receber	877.852	3.228.083
<u>Despesas do exercicio seguinte</u>	<u>1.525.172</u>	<u>1.508.297</u>
		-
Ativo Não Circulante	<u>214.913.877</u>	<u>93.152.206</u>
Direitos Realizáveis	<u>7.188.121</u>	<u>4.403.499</u>
Crédito com controladas	-	-
Depósitos judiciais	3.567.303	1.435.773
Impostos a Recuperar	1.720.123	1.093.074
Investimentos	1.900.695	1.874.652
Investimentos	88.968.216	49.454.018
Imobilizado	118.730.418	39.267.567
Intangível	27.122	27.122
Total do Ativo	<u>367.214.369</u>	<u>233.050.483</u>

ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

	30.06.2011	30.06.2010
	R\$	R\$
Passivo Circulante	55.631.901	52.452.520
Financiamentos		
Fornecedores	39.871.414	38.374.825
Encargos Sociais	2.715.364	1.545.101
Encargos Fiscais	7.292.886	7.509.344
Participações no Resultado	208.506	44.821
Dividendos a Pagar	5.660	19.129
Juros s/Capital Próprio Proposto	819	12.018
Férias e Encargos	4.437.765	3.948.277
Outros Débitos	1.099.487	999.005
Passivo Não Circulante	27.998.651	2.311.084
Provisão p/contingências Trabalhistas	2.814.239	2.311.084
Impostos e contribuições	34.526.884	6.325.466
Depósitos judiciais	(9.342.472)	(6.325.466)
Patrimônio Líquido	283.583.817	178.286.879
Capital Social	140.386.456	100.491.500
Reservas de Avaliação Patrimonial	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	90.742.155	1.509.398
Reservas de Lucro	35.863.719	62.047.111
Lucros Acumulados	16.591.487	14.238.870
Total do Passivo	367.214.369	233.050.483

ANEXO III
DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

	2T11	2T10	Variação	1S11	1S10	Variação
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
Receita líquida	75.295.442	66.115.269	13,89	125.910.976	112.353.807	12,07
Custos das mercadorias vendidas	-37.286.789	-32.929.569	13,23	-64.776.207	-57.322.589	13,00
Lucro bruto	38.008.653	33.185.700	14,53	61.134.769	55.031.218	11,09
Despesas com vendas	-20.274.398	-17.471.110	16,05	-37.239.615	-33.397.196	11,51
Despesas gerais e administrativas	-3.765.238	-3.155.818		-6.955.050	-5.522.497	25,94
Depreciação e amortização	-1.453.226	-1.379.422	5,35	-2.915.987	-2.646.968	10,16
Outras Receitas operacionais	435.975	383.335	13,73	792.367	814.640	(2,73)
Outras despesas operacionais	-274.718	-60.369	355,06	-293.185	-138.166	112,20
Equivalência Patrimonial	1.683.773	978.247	72,12	3.177.422	2.269.926	39,98
Lucro Operacional	14.360.821	12.480.563	15,07	17.700.721	16.410.957	7,86
Receitas financeiras	4.573.127	3.768.109	21,36	8.821.685	6.489.339	35,94
Receitas financeiras	2.852.361	2.692.951	5,92	5.483.899	4.927.161	11,30
Reversão ajuste valor presente	1.720.766	1.075.158	60,05	3.337.786	1.562.178	113,66
Despesas financeiras	-1.545.550	-1.482.426	4,26	-2.684.105	-2.070.535	29,63
Despesas financeiras	-105.006	-276.614	(62,04)	-168.195	-139.771	20,34
Reversão ajuste valor presente	-1.440.544	-1.205.812	19,47	-2.515.910	-1.930.764	30,31
Receitas financeiras líquidas	3.027.577	2.285.683	32,46	6.137.580	4.418.804	38,90
Lucro antes IR/CSSL	17.388.398	14.766.246	17,76	23.838.301	20.829.761	14,44
Provisão para IR/CSSL	-5.706.262	-4.860.199	17,41	-7.503.648	-6.590.891	13,85
Lucro líquido do período	11.682.136	9.906.047	17,93	16.334.653	14.238.870	14,72

ANEXO IV

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

	30.06.2011	30.06.2010
	R\$	R\$
Ativo Circulante	193.564.828	182.597.981
<u>Disponibilidades</u>	<u>49.380.939</u>	<u>65.791.898</u>
Caixa/Bancos	4.053.570	4.031.144
Aplicação Financeira	45.327.369	61.760.754
<u>Direitos Realizáveis</u>	<u>142.541.985</u>	<u>115.247.832</u>
Clientes	70.891.736	48.382.179
Operação de Crédito	19.053.335	18.258.506
(-) Provisão p/Operações de Créditos	(840.524)	(759.309)
(-)Ajuste de Valor Presente	(1.286.866)	(768.805)
Estoques	53.073.359	46.246.742
Créditos Diversos a Receber	1.650.945	3.888.519
<u>Despesas do Exercício seguinte</u>	<u>1.641.904</u>	<u>1.558.251</u>
Ativo Não Circulante	197.690.761	51.374.069
<u>Direitos Realizáveis</u>	<u>7.202.121</u>	<u>4.410.499</u>
Clientes	-	-
Titulos a Receber	-	-
Impostos a Recuperar	1.720.123	1.093.074
Investimento Temporário	1.914.695	1.881.652
Provisão para Redução a Valor de Mercado	-	-
Depósitos e Cauções	3.567.303	1.435.773
Investimentos	-	-
Imobilizado	190.457.278	46.932.208
Intangível	31.362	31.362
Total do Ativo	<u>391.255.589</u>	<u>233.972.050</u>

ANEXO V

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

	30.06.2011	30.06.2010
	R\$	R\$
Passivo Circulante	<u>57.779.890</u>	<u>53.373.831</u>
Financiamentos	-	-
Fornecedores	39.887.933	38.394.645
Encargos Sociais	1.787.011	1.569.173
Encargos Fiscais	8.796.133	7.849.813
Participações no Resultado	208.506	44.821
Dividendos a Pagar	5.660	19.129
Juros s/Capital Próprio Proposto	819	12.018
Férias e Encargos	4.501.338	3.107.534
Outros Débitos	2.592.490	2.376.698
Passivo Não Circulante	<u>49.891.882</u>	<u>2.311.340</u>
Impostos e contribuições	56.419.853	6.325.466
Depósitos judiciais	(9.342.472)	(6.325.466)
Provisão p/Contingencias Trabalhistas	2.814.239	2.311.084
Titulos a Pagar	-	-
Participação Acionista não Controladores	262	256
Patrimonio Líquido	<u>283.583.817</u>	<u>178.286.879</u>
Capital Social	140.386.456	100.491.500
Reservas de Avaliação Patrimonial	-	-
Ajustes de Avaliação Patrimonial	90.742.155	1.509.398
Reservas de Lucro	35.863.719	62.047.111
Lucros Acumulados	16.591.487	14.238.870
Total do Passivo	<u>391.255.589</u>	<u>233.972.050</u>

ANEXO VI

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	2T11 R\$	2T10 R\$	Variação %	1S11 R\$	1S10 R\$	Variação %
Receita líquida	78.380.975	69.303.421	13,10	131.711.817	118.969.234	10,71
Custos das mercadorias vendidas	-37.298.810	-33.622.050	10,94	-64.815.418	-59.171.890	9,54
Lucro bruto	41.082.165	35.681.371	15,14	66.896.399	59.797.344	11,87
Despesas com vendas	-20.246.399	-16.588.225	22,05	-37.187.616	-31.717.137	17,25
Despesas gerais e administrativas	-4.812.137	-5.413.523	(11,11)	-8.829.380	-9.408.614	(6,16)
Depreciação e amortização	-1.569.411	-1.384.198	13,38	-3.158.632	-2.681.349	17,80
Outras Receitas operacionais	516.989	520.665	(0,71)	917.637	963.288	(4,74)
Outras despesas operacionais	-297.759	-119.332	149,52	-316.226	-200.603	57,64
Lucro Operacional	14.673.448	12.696.758	15,57	18.322.182	16.752.929	9,37
Receitas financeiras	5.234.428	4.434.272	18,04	10.219.479	7.877.566	29,73
Receitas financeiras	3.513.662	3.359.114	4,60	6.881.693	6.315.388	8,97
Reversão ajuste valor presente	1.720.766	1.075.158	60,05	3.337.786	1.562.178	113,66
Despesas financeiras	-1.459.786	-1.541.320	(5,29)	-2.638.756	-2.232.866	18,18
Despesas financeiras	-19.242	-335.508	(94,26)	-122.846	-302.102	(59,34)
Reversão ajuste valor presente	-1.440.544	-1.205.812	19,47	-2.515.910	-1.930.764	30,31
Receitas financeiras líquidas	3.774.642	2.892.952	30,48	7.580.723	5.644.700	34,30
Lucro antes IR/CSSL	18.448.090	15.589.710	18,34	25.902.905	22.397.629	15,65
Provisão para IR/CSSL	-6.765.937	-5.683.651	19,04	-9.568.221	-8.158.735	17,28
LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO	11.682.153	9.906.059	17,93	16.334.684	14.238.894	14,72
LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO						
Part. Acionistas da Emp. Control.	11.682.153	9.906.059	17,93	16.334.684	14.238.894	14,72
Part. Acionistas não Control.	-17	-11	54,55	-31	-24	29,17
LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO	11.682.136	9.906.048	17,93	16.334.653	14.238.870	14,72