



# 3 T 11

*Passo Fundo, 07 de novembro 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 terceiro trimestre de 2011 (3T11). 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 30/09/2011

Grazziotin PN  
(CGRA4)  
R\$ 12,40

Valor de Mercado  
R\$ 274,3 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](http://www.grazziotin.com.br)

## DESTAQUES

- A receita líquida totalizou R\$ 60,6 milhões no trimestre, crescimento de 7,3% em relação ao mesmo período de 2010.
- O lucro bruto somou R\$ 29,8 milhões, aumento de 8,9% sobre o 3T10.
- O EBITDA alcançou R\$ 9,3 milhões, e a margem EBITDA registrada foi de 13,8%
- O lucro líquido cresceu 11,7% no período, para R\$ 24,0 milhões
- Foram inauguradas quatro lojas. A Companhia encerrou o trimestre com 276 pontos de venda.
- Os demonstrativos foram reclassificados, em atendimento as normas da CVM.

## A COMPANHIA

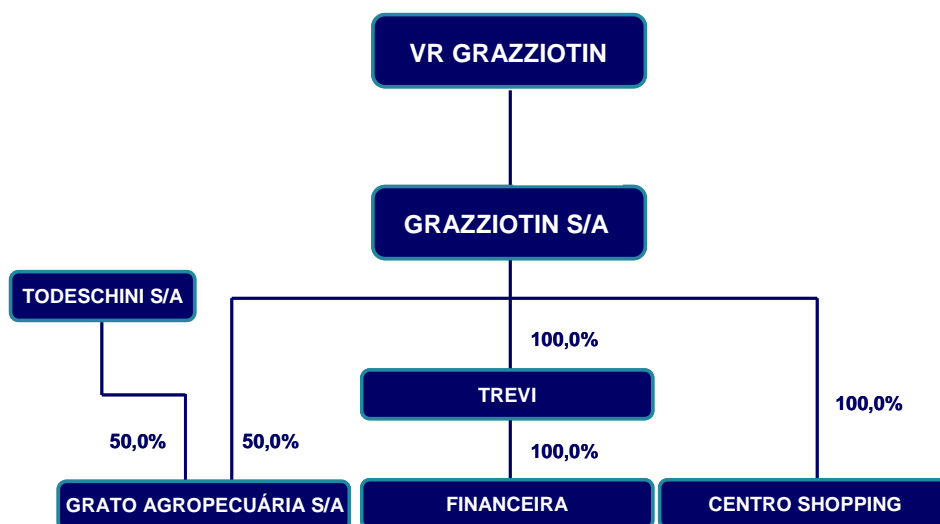
A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas. A rede de lojas está localizada nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura da operação de varejo é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas, 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 m<sup>2</sup> 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.

O faturamento do Centro Shopping totalizou R\$ 519,5 mil no 3T11, crescimento de 10,4% em relação aos R\$ 470,5 mil no mesmo período de 2010. O lucro no trimestre cresceu 47,4% no período, de R\$ 84,8 mil para R\$ 125,1 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 3T11, o faturamento da Grato totalizou R\$ 5,9 milhões, um crescimento de 10,9% em relação aos 5,3 milhões do ano anterior.

O lucro cresceu no período, de R\$ 1,5 milhões para R\$ 2,6 milhões.

O crescimento do faturamento no trimestre é reflexo da sazonalidade da venda de grãos, pois aproveitamos o bom momento dos preços da soja e do gado.

**- 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 3T11, o montante emprestado atingiu R\$ 6,7 milhões, 48,1% superior aos R\$ 4,5 milhões emprestados no 3T10.

**Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:**

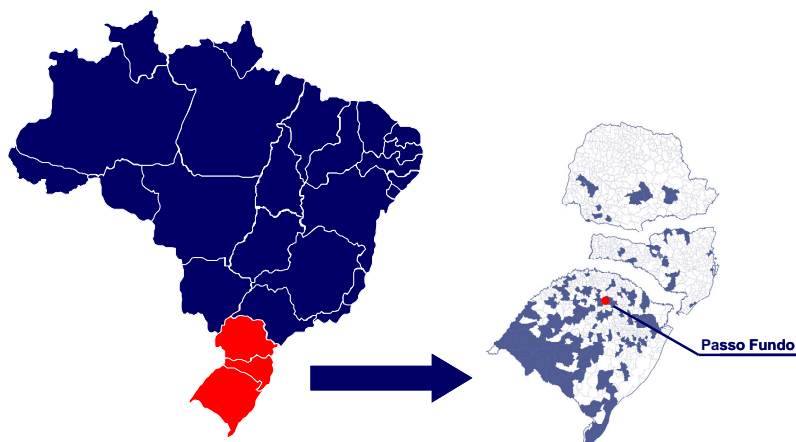
	3T10	3T11	
CDC	356,2	295,5	(17,6)
CRÉDITO PESSOAL	1.571,4	2.585,4	64,5

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 2T11	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 3T11	Nº de cidades
Grazziotin	36	-	-	36	36
Tottal	58	-	-	58	53
Pormenos	152	4	-	156	139
Franco Giorgi	28	-	2	26	24
<b>TOTAL</b>	<b>274</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>276</b>	<b>152</b>

	Distribuição Geográfica	
	3T10	3T11
RS	106	112
SC	18	20
PR	20	20
<b>TOTAL</b>	<b>144</b>	<b>152</b>

	3T10	3T11	3T10 / 3T11
Número de Lojas	264	276	
Área de Vendas (m²)	105.453	110.329	4,62%
Número de Colaboradores Total	1.956	2.099	7,31%
Número de Colaboradores na sede	305	303	-0,66%

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 3T11 alcançou R\$ 60,6 milhões, crescimento de 7,3% em relação aos R\$ 56,5 milhões registrados no 3T10.

O crescimento das vendas no trimestre, em velocidade menor que o trimestre anterior, cremos que se deve:

- Ao maior endividamento do consumidor
- Notícias negativas, de modo geral, de problemas em outros países, o que pode se refletir na economia global.
- O mês de setembro chuvoso, o que atrasou as vendas de produtos da primavera.
- Pressão de preços mais elevados nos produtos de algodão.

A Companhia permanece incentivando junto a seus clientes a opção de parcelar os pagamentos em condições sem acréscimo.

As vendas a vista tiveram redução, o que evidencia a menor disponibilidade dos clientes, e/ou a opção de comprar sem acréscimo.

### COMPOSIÇÃO DAS VENDAS

	3T10	3T11
A prazo sem acréscimo	44,3%	51,1%
A vista	34,8%	30,0%
Cartões de crédito e débito	11,0%	11,9%
A prazo com acréscimo	9,9%	7,0%
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO

	3T10	3T11
Grazziotin	30,0%	28,6%
Tottal	15,7%	16,2%
Pormenos	47,2%	48,9%
Franco Giorgi	7,1%	6,3%
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### MESMAS LOJAS

As vendas das mesmas lojas no 3T10 foi R\$ 78.032 milhões, e no 3T11 foi R\$ 81.893 milhões, um crescimento de 4,9%.

As novas lojas representaram 3,2% das vendas do trimestre.

### TICKET MÉDIO

	3T10	3T11	
Ticket médio das vendas	51,22	58,64	+14,4%
Ticket médio das vendas a prazo	91,19	99,85	+ 8,6% (não inclui os acréscimos)

Melhoramos o valor do ticket médio de nossas vendas, de modo substancial.

### LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$ 29,8 milhões do 3T11 e representou crescimento de 8,9% em relação ao 3T10.

A margem bruta foi de 49,0% no período, superior em 0,7 pontos percentuais a do 3T10.

O mês de julho, com frio intenso, foi decisivo para a melhoria das margens do trimestre, pois não houveram promoções e nem cortes de preços.

Permanecemos em processo de elevação das margens, de forma gradativa.

Esta se elevou no trimestre e no acumulado, retornou aos patamares do ano anterior.

### DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas totalizaram R\$ 21,2 milhões no 3T11, o que representa 35,0% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 2,3 pontos percentuais em relação ao 3T10.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,6 milhões no 3T11, um acréscimo de 36,2% em relação à do mesmo período de 2010.

A melhora maneira de análise das despesas, é pelo acumulado dos 9 meses, pois no 3T10, transferimos as despesas dos Gerentes regionais, da Administração para as lojas.

Com esta análise:

As despesas com vendas no período de 9 meses, cresceram de 29,7% para 31,3%. Esta elevação se deve ao maior valor de investimentos com propaganda, e a elevação das perdas com clientes.

As despesas administrativas se reduziram em 0,2%, de R\$ 5,9 milhões para R\$ 5,7 milhões.

### - INADIMPLÊNCIA

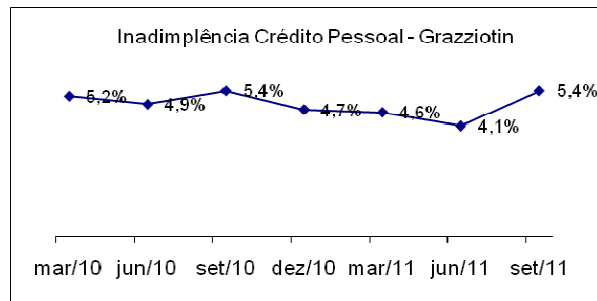
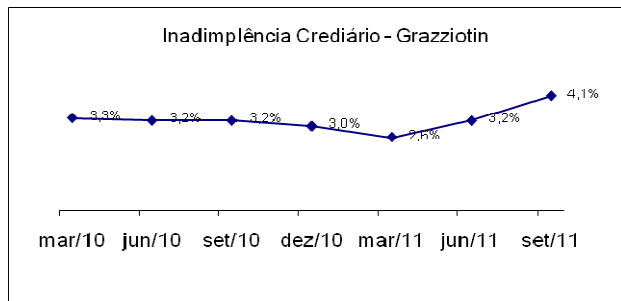
O nível de inadimplência do crediário subiu de 3,2% no 3T10 para 4,1% no 3T11, enquanto nas operações de crédito pessoal se manteve em 5,4% no 3T10 e no 3T11.

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.

A alta da inadimplência representa a elevação do nível de endividamento da população de modo geral. Estamos atentos a esta situação.

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\$ 7,7 milhões no 3T11, aumento de 5,8% sobre o 3T10, com margem líquida de 12,7%.

### 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)	3T10	3T11	3T10 / 3T11	9M10	9M11	9M10 / 9M11
Receita Operacional Líquida	61,4	67,0	9,1%	180,4	198,7	10,1%
Resultado Líquido do Exercício	7.292	7.715	5,8%	21.530	24.049	11,7%
Provisão para IR e CS	3.697	3.890	5,2%	11.856	13.458	13,5%
Resultado Financeiro Líquido	(3.726)	(3.987)	7,0%	(9.371)	(11.567)	23,4%
Depreciação e Amortização	1.447	1.641	13,4%	4.128	4.799	16,3%
<b>EBITDA</b>	<b>8.710</b>	<b>9.259</b>	<b>5,9%</b>	<b>28.143</b>	<b>30.739</b>	<b>9,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,8%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,4%</b>	<b>-0,2 p.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 3T11 totalizou R\$ 9,3 milhões, alta de 5,9% em relação ao mesmo período de 2010, enquanto a margem EBITDA decresceu 0,4 ponto percentual em comparação à do terceiro trimestre de 2010.

### INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 3T11 totalizaram R\$ 4,9 milhões, 23,1% a maior do que o mesmo período do ano anterior.

<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>3T10</b>	<b>3T11</b>
Terrenos	330	0
Prédios e Construções	1.850	2.431
Instalações Comerciais	763	1.310
Equip. e inst. de escritório	55	128
Tecnologia da Informação	338	290
Veículos	120	14
Benfeitorias em imóveis locados	505	704
<b>TOTAL</b>	<b>3.961</b>	<b>4.877</b>

### PERSPECTIVAS

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

Inauguramos quatro lojas no trimestre, e temos mais sete lojas já contratadas, previstas para inaugurarem no quarto trimestre.

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 (30/09/2011)</b>	<b>Quantidade de Ações</b>
<b>Ordinárias</b>	8.759.925
<b>Preferenciais</b>	12.949.533
<b>Total</b>	<b>21.709.458</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

	30.09.2011	30.09.2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>371.690.557</b>	<b>236.121.428</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>150.538.781</b>	<b>146.256.554</b>
<b>DISPONIBILIDADE</b>	<b>36.788.058</b>	<b>52.711.098</b>
CAIXA / BANCOS	3.605.282	3.481.458
APLIC.LIQ.IMEDIATA	33.182.776	49.229.640
<b>DIREITOS REALIZAVEIS</b>	<b>112.372.490</b>	<b>92.148.751</b>
CLIENTES	62.363.196	44.145.706
(-) AJUSTE A VALOR PRESENTE CLIENTES	(981.843)	(696.232)
IMPOSTOS A RECUPERAR	269.408	507.701
ESTOQUES	50.315.961	44.069.667
OUTRAS CONTAS A RECEBER	405.768	4.121.909
DESPESAS DO EXERCÍCIO SEGUINTE	1.378.233	<b>1.396.705</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>221.151.776</b>	<b>89.864.874</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>7.252.565</b>	<b>4.511.681</b>
CRÉDITO COM CONTROLADAS	-	-
DEPOSITOS JUDICIAIS	3.878.837	1.808.384
IMPOSTOS A RECUPERAR	1.739.310	1.096.620
INVESTIMENTOS TEMPORARIOS	1.634.418	1.606.677
PROVISÃO PARA REDUÇÃO A VALOR MERCADO		-
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>92.025.811</b>	<b>43.504.990</b>
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>121.846.278</b>	<b>41.821.081</b>
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>

## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

	30.09.2011	30/09/2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>371.690.557</b>	<b>236.121.428</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>53.053.698</b>	<b>48.499.383</b>
FORNECEDORES	41.673.067	37.308.995
(-) AJUSTE A VALOR PRESENTE	(641.230)	(519.697)
ENCARGOS SOCIAIS	1.787.611	1.587.352
ENCARGOS FISCAIS	3.249.355	4.092.818
PARTICIPAÇÃO NO RESULTADO	208.506	44.821
DIVIDENDOS A PAGAR	-	19.129
JUROS S/CAPITAL PROPRIO	819	12.018
FÉRIAS E ENCARGOS	5.588.796	4.994.378
OUTROS DEBITOS	1.186.774	959.569
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>27.643.991</b>	<b>2.311.084</b>
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	35.109.603	7.106.704
(-) DEPÓSITOS JUDICIAIS	(10.279.851)	(7.106.704)
PROVISÃO P/CONTINGENCIAS TRABALHISTAS	2.814.239	2.311.084
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>290.992.868</b>	<b>185.310.961</b>
CAPITAL SOCIAL	140.386.456	100.491.500
RESERVAS DE CAPITAL	-	-
<b>AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL</b>	<b>90.246.386</b>	<b>1.241.424</b>
RESERVA DE LUCROS	35.863.719	62.047.111
LUCROS ACUMULADOS	24.496.307	21.530.926

**ANEXO III**  
**DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA**

	3T11	3T10	Variação	9M11	9M10	Variação
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>84.396.338</b>	<b>78.032.382</b>	<b>8,16</b>	<b>258.981.894</b>	<b>231.965.688</b>	<b>11,65</b>
DEDUÇÕES	(23.747.887)	(21.500.842)	10,45	(72.422.467)	(63.080.341)	14,81
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>60.648.451</b>	<b>56.531.540</b>	<b>7,28</b>	<b>186.559.427</b>	<b>168.885.347</b>	<b>10,47</b>
<b>CUSTO MERCADORIAS VENDIDAS</b>	<b>(30.883.543)</b>	(29.206.854)	5,74	<b>(95.659.750)</b>	(86.529.443)	10,55
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>29.764.908</b>	<b>27.324.686</b>	<b>8,93</b>	<b>90.899.677</b>	<b>82.355.904</b>	<b>10,37</b>
<b>RECEITAS FINANCEIRAS</b>	<b>4.621.888</b>	<b>4.168.086</b>	<b>10,89</b>	<b>13.443.573</b>	<b>10.657.425</b>	<b>26,14</b>
RECEITAS FINANCEIRAS	2.741.047	2.829.951	(3,14)	8.224.946	7.757.112	6,03
REVERSÃO AJUSTE A VLR PRESENTE	1.880.841	1.338.135	40,56	5.218.627	2.900.313	79,93
<b>DESPESAS FINANCEIRAS</b>	<b>(1.212.081)</b>	(1.184.391)	2,34	<b>(3.896.186)</b>	<b>(3.254.926)</b>	<b>19,70</b>
DESPESAS FINANCEIRAS	(84.226)	(73.400)	14,75	(252.421)	(213.171)	18,41
REVERSÃO AJUSTE A VLR PRESENTE	(1.127.855)	(1.111.091)	1,51	(3.643.765)	(3.041.755)	19,79
<b>DESPESAS COM VENDAS</b>	<b>(21.242.294)</b>	(18.516.006)	14,72	<b>(58.481.909)</b>	(50.281.143)	16,31
<b>DESPESAS GERAIS E ADMINIST.</b>	<b>(3.682.141)</b>	(2.704.531)	36,15	<b>(10.637.191)</b>	(10.043.202)	5,91
<b>DEPRECIÇÃO</b>	<b>(1.520.234)</b>	(1.338.232)	13,60	<b>(4.436.221)</b>	(3.801.085)	16,71
<b>OUTRAS RECEIT.OPERACIONAIS</b>	<b>634.610</b>	531.827	19,33	<b>1.426.977</b>	1.346.467	5,98
<b>OUTRAS DESP.OPERACIONAIS</b>	<b>(227.115)</b>	(151.283)	50,13	<b>(520.300)</b>	(289.449)	79,76
<b>EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL</b>	<b>3.057.594</b>	2.050.964	49,08	<b>6.235.016</b>	4.320.890	44,30
<b>LUCRO OPERACIONAL</b>	<b>10.195.135</b>	10.181.120	0,14	<b>34.033.436</b>	<b>31.010.881</b>	<b>9,75</b>
<b>PROVISÃO P/CSLL e IRPJ</b>	<b>(2.480.645)</b>	(2.889.064)	(14,14)	<b>(9.984.293)</b>	<b>(9.479.955)</b>	<b>5,32</b>
<b>PARTICIPAÇÕES ADMT. E FUNCION.</b>	-	-	#DIV/0!	-	-	#DIV/0!
	-	-	#DIV/0!			
<b>RESULTADO LIQUIDO</b>	<b>7.714.490</b>	<b>7.292.056</b>	<b>5,79</b>	<b>24.049.143</b>	<b>21.530.926</b>	<b>11,70</b>

## ANEXO IV

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

	30.09.2011	30.09.2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>397.881.325</b>	<b>237.829.212</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>196.327.159</b>	<b>183.965.973</b>
<b>DISPONIBILIDADE</b>	<b>56.718.852</b>	<b>68.305.863</b>
CAIXA / BANCOS	4.068.808	3.918.499
APLIC.LIQ.IMEDIATA	52.650.044	64.387.364
<b>DIREITOS REALIZAVEIS</b>	<b>138.124.974</b>	<b>114.226.999</b>
CLIENTES	62.967.479	44.948.334
(-) AJUSTE A VALOR PRESENTE CLIENTES	(730.247)	(696.232)
OPERAÇÕES DE CREDITO	19.230.102	17.679.652
(-) PROVISÃO PARA OPERAÇÕES DE CREDITO	(1.087.236)	(778.851)
ESTOQUES	56.808.915	47.843.942
CREDITOS DIVERSOS A RECEBER	935.961	5.230.154
DESPESAS DO EXERCICIO SEGUINTE	1.483.333	1.433.111
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>201.554.166</b>	<b>53.863.239</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>7.266.565</b>	<b>4.518.681</b>
TITULOS A RECEBER	-	785.767
IMPOSTOS A RECUPERAR	1.739.310	310.853
INVESTIMENTOS TEMPORARIOS	1.648.418	1.613.677
PROV. PARA REDUÇÃ A VALOR MERC	-	-
DEPOSITOS E CAUÇÕES	3.878.837	1.808.384
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>194.256.239</b>	<b>49.313.196</b>
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>31.362</b>	<b>31.362</b>

## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

	30.09.2011	30.09.2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>397.881.325</b>	<b>237.829.212</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>57.371.357</b>	<b>50.206.907</b>
FORNECEDORES	41.052.750	36.822.285
ENCARGOS SOCIAIS	1.809.295	1.611.400
ENCARGOS FISCAIS	3.790.359	4.456.242
PARTICIPAÇÃO NO RESULTADO	208.506	44.821
DIVIDENDOS A PAGAR	-	19.129
JUROS S/CAPITAL PROPRIO	819	12.018
FÉRIAS E ENCARGOS	5.659.654	5.060.211
OUTROS DEBITOS	4.849.974	2.180.801
	-	-
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>49.517.101</b>	<b>2.311.344</b>
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	56.982.433	7.106.704
(-) DEPÓSITOS JUDICIAIS	(10.279.851)	(7.106.704)
PROVISÃO P/CONTINGENCIAS TRABALHISTAS	2.814.239	2.311.084
TITULOS A PAGAR	-	-
PARTICIPAÇÃO ACION NÃO CONTR	280	260
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>290.992.867</b>	<b>185.310.961</b>
CAPITAL SOCIAL	140.386.456	100.491.500
RESERVAS DE CAPITAL	-	-
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	90.339.535	1.241.424
RESERVA DE LUCROS	35.863.718	62.047.111
LUCROS ACUMULADOS	24.403.158	21.530.926

**ANEXO VI**  
**DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

	3T11	3T10	Variação	9M11	9M10
	R\$	R\$	%	R\$	R\$
RECEITA BRUTA	90.887.066	83.229.109	9,20	271.622.387	244.425.785
DEDUÇÕES	(23.916.086)	(21.781.323)	9,80	(72.939.590)	(64.008.765)
RECEITA LIQUIDA	66.970.980	61.447.786	8,99	198.682.797	180.417.020
CUSTO MERCADORIAS VENDIDAS	(32.236.801)	(31.009.471)	3,96	(97.052.219)	(90.181.361)
LUCRO BRUTO	34.734.179	30.438.315	14,11	101.630.578	90.235.659
RECEITAS FINANCEIRAS	5.353.312	4.754.368	12,60	15.572.791	12.631.934
RECEITAS FINANCEIRAS	3.472.471	3.416.233	1,65	10.354.164	9.731.621
REVERSÃO AJUSTE A VLR PRESENTE	1.880.841	1.338.135	40,56	5.218.627	2.900.313
DESPESAS FINANCEIRAS	(1.366.871)	(1.028.109)	32,95	(4.005.627)	(3.260.975)
DESPESAS FINANCEIRAS	(239.016)	82.882	(388,38)	(361.862)	(219.220)
REVERSÃO AJUSTE A VLR PRESENTE	(1.127.855)	(1.110.991)	1,52	(3.643.765)	(3.041.755)
DESPESAS COM VENDAS	(21.214.993)	(18.492.006)	14,73	(58.402.609)	(50.209.143)
DESPESAS GERAIS E ADMINIST.	(4.728.834)	(3.237.593)	46,06	(13.558.214)	(12.646.207)
DEPRECIÇÃO	(1.640.964)	(1.447.592)	13,36	(4.799.596)	(4.128.941)
OUTRAS RECEIT.OPERACIONAIS	747.018	154.706	382,86	1.664.655	1.117.994
OUTRAS DESP.OPERACIONAIS	(277.602)	(152.633)	81,88	(593.828)	(353.236)
LUCRO OPERACIONAL	11.605.245	10.989.456	5,60	37.508.150	33.387.085
PROVISÃO P/CSLL e IRPJ	(3.890.738)	(3.697.389)	5,23	(13.458.959)	(11.856.124)
PARTICIPAÇÕES					-
LUCRO LIQUIDO ANTES PART MINOR	7.714.507	7.292.067	5,79	24.049.191	21.530.961
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITARIOS	(17)	(11)	54,55	(48)	(35)
LUCRO LIQUIIDO DO PERIODO	7.714.490	7.292.056	5,79	24.049.143	21.530.926