



# 4 T 11

*Passo Fundo, 09 de março de 2012 – A Grazziotin (BM&FBOVSPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, divulga os resultados do quarto trimestre de 2011 (4T11). 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 31/12/2011

Grazziotin PN  
(CGRA4)  
R\$ 13,67

Valor de Mercado  
R\$ 297,9 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\$ 85,2 milhões no trimestre, crescimento de 11,7% em relação ao mesmo período de 2010.
- O lucro bruto somou R\$ 42,8 milhões, aumento de 11,5% sobre o mesmo período de 2010.
- O EBITDA alcançou R\$ 13,2 milhões, e a margem EBITDA registrada foi de 14,3%
- Foram inauguradas sete lojas. A Companhia encerrou o trimestre com 283 pontos de venda.
- Os demonstrativos foram reclassificados, em atendimento as normas da CVM.

## A COMPANHIA

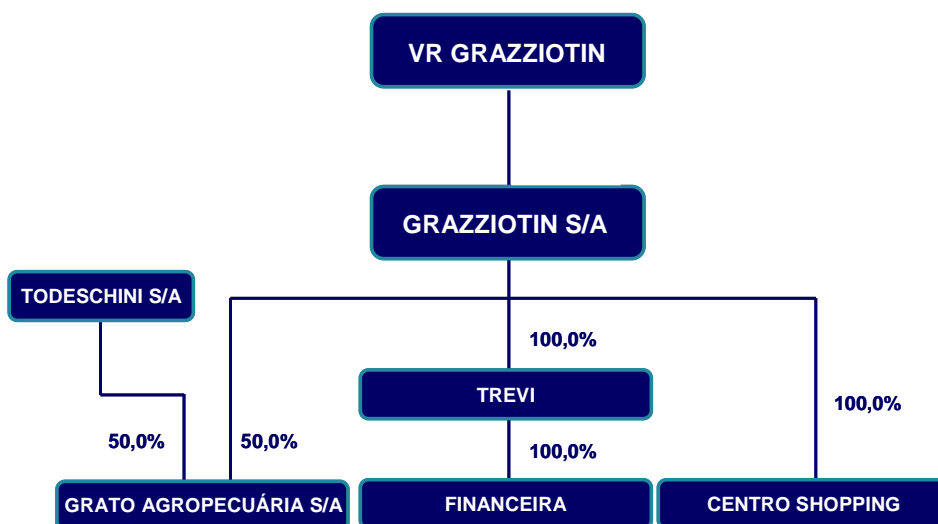
A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas. A rede de lojas está localizada nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura da operação de varejo é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas, 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\$ 633,7 mil no 4T11, crescimento de 7,7% em relação aos R\$ 588,5 mil no mesmo período de 2010. O lucro no trimestre cresceu 73,0%, de R\$ 58,9 mil para R\$ 101,9 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 4T11, o faturamento da Grato totalizou R\$ 7,8 milhões, um crescimento de 126,7% em relação aos 3,4 milhões do ano anterior.

O lucro no trimestre cresceu 310,0%, de R\$ 723 mil para R\$ 2,9 milhões.

O crescimento do faturamento e do lucro no trimestre é reflexo da sazonalidade da venda, pois aproveitamos o bom momento dos preços de nossos produtos, e vendemos todo o estoque.

**- 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, em algumas condições de 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 de acordo com perfis definidos e adequados, parcelados em até dez vezes, com taxa de juros entre 8,99% e 12,29% ao mês.

No 4T11, o montante emprestado atingiu R\$ 7,2 milhões, 30,1% superior aos R\$ 5,5 milhões emprestados no 4T10.

**Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:**

	4T10	4T11	
CDC	290,6	388,8	33,7
CRÉDITO PESSOAL	1.748,8	2.677,8	53,1

A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos, em sua grande maioria não bancarizada e com renda familiar em torno de três salários mínimos.

**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 3T11	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 4T11	Nº de cidades
Grazziotin	36	2	-	38	38
Tottal	58	2	-	60	55
Pormenos	156	3	-	159	141
Franco Giorgi	26	-	-	26	24
<b>TOTAL</b>	<b>276</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>283</b>	<b>154</b>

	<b>Distribuição Geográfica</b>	
	4T10	4T11
RS	108	114
SC	18	20
PR	20	20
<b>TOTAL</b>	<b>146</b>	<b>154</b>

	4T10	4T11	4T10 / 4T11
Número de Lojas	268	283	
Área de Vendas (m²)	106.833	113.043	5,81%
Número de Colaboradores Total	2.011	2.164	7,60%
Número de Colaboradores na sede	291	317	8,93%

**DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO (CONTROLADORA)**

**RECEITA LÍQUIDA**

A receita líquida do 4T11 alcançou R\$ 85,2 milhões, crescimento de 11,7% em relação aos R\$ 76,2 milhões registrados no 4T10.

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

As vendas a vista tiveram redução, o que evidencia o acerto da estratégia.

**COMPOSIÇÃO DAS VENDAS**

	4T10	4T11
A prazo sem acréscimo	50,8%	50,8%
A vista	32,2%	29,3%
Cartões de crédito e débito	11,0%	10,7%
A prazo com acréscimo	6,0%	9,2%
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO**

	4T10	4T11
Grazziotin	28,3%	26,8%
Tottal	15,0%	16,6%
Pormenos	50,2%	51,0%
Franco Giorgi	6,5%	5,6%
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**MESMAS LOJAS**

As vendas das mesmas lojas no 4T10 foi R\$ 106.116 milhões, e no 4T11 foi R\$ 114.882 milhões, um crescimento de 8,2%.

As novas lojas representaram 3,8% das vendas do trimestre.

**TICKET MÉDIO**

	4T10	4T11	
Ticket médio das vendas	56,00	64,73	+15,6%
Ticket médio das vendas a prazo	100,15	109,28	+ 9,1% (não inclui os acréscimos)

Permanecemos melhorando o valor do ticket médio de nossas vendas.

### LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$ 42,8 milhões do 4T11 e representou crescimento de 11,6% em relação ao 4T10. A margem bruta foi de 50,2% no período, e se manteve igual ao do 4T10.

Permanecemos na busca de elevação das margens, de forma gradativa.

### DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas totalizaram R\$ 24,9 milhões no 4T11, o que representa 29,2% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 6,5 pontos percentuais em relação ao 4T10.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,7 milhões no 4T11, um acréscimo de 102% em relação à do mesmo período de 2010.

A melhor maneira de análise das despesas, é pelo acumulado do ano, pois no exercício anterior, transferimos as despesas dos Gerentes regionais, da Administração para as lojas.

Com esta análise:

As despesas com vendas no ano, cresceram 18,9%. Esta elevação se deve principalmente ao maior valor de investimentos com propaganda, e a elevação das perdas com clientes.

As despesas administrativas cresceram apenas 3,8%, registrando ganhos de produtividade.

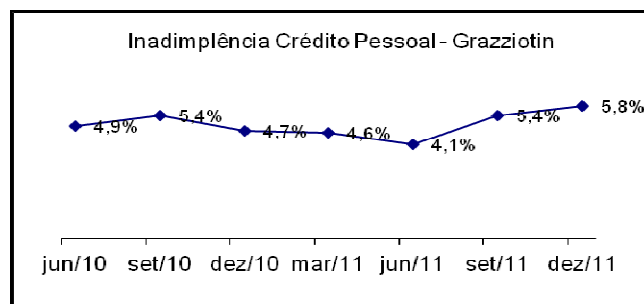
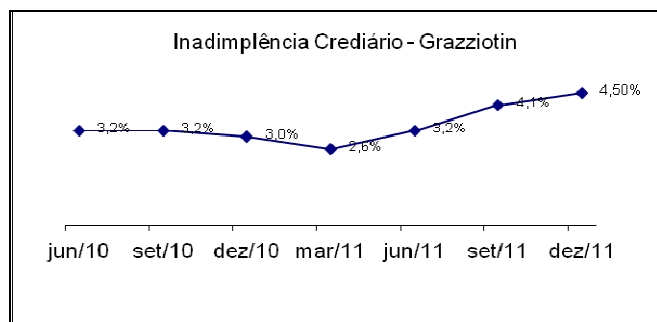
### - INADIMPLÊNCIA

O nível de inadimplência do crediário subiu de 3,0% no 4T10 para 4,5% no 4T11. Nas operações de crédito pessoal subiu de 4,7% no 4T10 para 5,8% no 4T11.

A alta da inadimplência representa a elevação do nível de endividamento, tanto pelas nossas estratégias de incentivar as vendas a prazo, como aproveitar ao máximo os limites de crédito dos clientes, estratégias que o mercado também usou.

Estamos atentos a esta situação, melhorando nossas análises dos perfis de crédito, e melhorando nossos métodos de cobrança.

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\$ 11,5 milhões no 4T11, redução de 1,8% sobre o 4T10, com margem líquida de 13,5%.

**EBITDA E MARGEM EBITDA (CONSOLIDADO)**

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)	4T10	4T11	4T10 /4T11	2010	2011	2010 / 2011
Receita Operacional Líquida	80,6	92,5	14,8%	261,0	291,2	11,6%
Resultado Líquido do Exercício	11.742	11.528	(1,8%)	33.272	35.577	6,9%
Provisão para IR e CS	2.097	1.336	(36,3%)	13.953	14.794	6,0%
Resultado Financeiro Líquido	(3.635)	(1.332)	(63,4%)	(12.941)	(12.899)	(0,3%)
Depreciação e Amortização	1.861	1.700	(8,7%)	5.989	6.499	8,5%
<b>EBITDA</b>	<b>12.065</b>	<b>13.232</b>	<b>9,7%</b>	<b>40.273</b>	<b>43.971</b>	<b>9,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>14,9%</b>	<b>14,3%</b>	<b>-0,06 p.p.</b>	<b>15,4%</b>	<b>15,1%</b>	<b>-0,03 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 4T11 totalizou R\$ 13,2 milhões, alta de 1,7% em relação ao mesmo período de 2010, enquanto a margem EBITDA decresceu 0,6 pontos percentuais em comparação à do quarto trimestre de 2010.

**DISPONIBILIDADES (CONSOLIDADO)**

DESCRIÇÃO	31/DEZ./10	31/DEZ./11
Caixas e Bancos c/Corrente	4.352.427	5.546.073
Certificados de Depósitos Bancários	71.441.374	59.935.848
<b>TOTAL</b>	<b>75.793.801</b>	<b>65.481.921</b>

Os Caixas correspondem a bens numerários em moeda nacional.

Os Bancos c/correntes são representados pelas contas de livre movimentação, mantidas com instituições financeiras, e correspondem ao saldo existente no final do exercício.

As aplicações financeiras são mantidas em bancos, financeiras e corretoras, de primeira linha com diversos vencimentos, podendo ser resgatadas a qualquer tempo.

As aplicações em certificados de depósitos bancários estão acrescidas dos rendimentos pactuados até a data do encerramento dos períodos, nas modalidades de encargos pós e prefixados, correspondente à taxa média de captação de 99% a 101% do CDI.



### INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 4T11 totalizaram R\$ 9,8 milhões, 136,5% a maior do que o mesmo período do no anterior.

<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>4T10</b>	<b>4T11</b>
Terrenos	50	3.553
Prédios e Construções	2.515	3.002
Instalações Comerciais	662	1.287
Equip. e inst. de escritório	324	542
Tecnologia da Informação	243	538
Veículos	0	159
Benfeitorias em imóveis locados	348	716
<b>TOTAL</b>	<b>4.142</b>	<b>9.797</b>

### PERSPECTIVAS

A Companhia mantém a previsão de abrir 12 novas lojas, durante o ano de 2012.

O foco é consolidar as lojas existentes e desenvolver as que estão em processo de maturação.

### MERCADO DE CAPITAIS

#### **GOVERNANÇA CORPORATIVA**

A Graziotin 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 (31/12/2011)</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

	31.12.2011	31.12.2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>406.431.207</b>	<b>375.131.135</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>174.557.368</b>	<b>167.510.240</b>
<b>DISPONIBILIDADE</b>	<b>49.207.452</b>	<b>56.637.785</b>
CAIXA / BANCOS	5.231.528	3.942.869
APLIC.LIQ.IMEDIATA	43.975.924	52.694.916
<b>DIREITOS REALIZAVEIS</b>	<b>124.108.986</b>	<b>109.630.976</b>
CLIENTES	70.744.044	64.239.652
(-) AJUSTE A VALOR PRESENTE CLIENTES	(1.752.343)	(1.372.127)
IMPOSTOS A RECUPERAR	252.820	263.324
ESTOQUES	53.078.598	43.071.104
(-) AJUSTE VALOR PRESENTE - ESTOQUES	(732.136)	(523.347)
OUTRAS CONTAS A RECEBER	2.518.003	3.952.370
<b>DESPESAS DO EXERCÍCIO SEGUINTE</b>	<b>1.240.930</b>	<b>1.241.479</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>231.873.839</b>	<b>207.620.895</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>8.718.378</b>	<b>5.613.016</b>
CRÉDITO COM CONTROLADAS	-	-
DEPOSITOS JUDICIAIS	4.000.901	1.844.289
IMPOSTOS A RECUPERAR	3.002.821	1.752.848
<b>INVESTIMENTOS TEMPORARIOS</b>	<b>1.714.656</b>	<b>2.015.879</b>
PROVISÃO PARA REDUÇÃO A VALOR MERCADO	-	-
<b>INVESTIMENTOS</b>	<b>93.509.503</b>	<b>85.790.794</b>
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>129.618.836</b>	<b>116.189.963</b>
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>

**ANEXO II**

**BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO**

	31.12.2011	31/12/2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>406.431.207</b>	<b>375.131.135</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>87.029.367</b>	<b>69.785.974</b>
FORNECEDORES	53.663.135	38.577.077
(-) AJUSTE A VALOR PRESENTE	(732.136)	(523.347)
ENCARGOS SOCIAIS	1.912.750	1.695.110
ENCARGOS FISCAIS	12.445.714	11.826.285
PARTICIPAÇÃO NO RESULTADO	4.117.695	4.145.600
DIVIDENDOS A PAGAR	-	-
JUROS S/CAPITAL PROPRIO	9.925.308	8.902.110
FÉRIAS E ENCARGOS	3.997.470	3.553.560
OUTROS DEBITOS	1.699.431	1.609.579
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>27.698.108</b>	<b>28.406.431</b>
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	35.442.015	33.203.494
(-) DEPÓSITOS JUDICIAIS	(10.851.012)	(7.611.302)
PROVISÃO P/CONTINGENCIAS TRABALHISTAS	3.107.105	2.814.239
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>291.703.732</b>	<b>276.938.730</b>
CAPITAL SOCIAL	140.386.456	100.491.500
RESERVAS DE CAPITAL	-	-
<b>AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL</b>	<b>89.967.327</b>	<b>91.075.011</b>
RESERVA DE LUCROS	61.349.949	85.372.219
LUCROS ACUMULADOS	-	-

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

	4T11	4T10	Variação	2011	2010	Variação
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>119.182.461</b>	<b>106.115.251</b>	<b>12,31</b>	<b>378.164.355</b>	<b>338.080.939</b>	<b>11,86</b>
<b>DEDUÇÕES</b>	<b>(34.001.682)</b>	<b>(29.861.542)</b>	<b>13,86</b>	<b>(106.424.149)</b>	<b>(92.941.883)</b>	<b>14,51</b>
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>85.180.779</b>	<b>76.253.709</b>	<b>11,71</b>	<b>271.740.206</b>	<b>245.139.056</b>	<b>10,85</b>
<b>CUSTO MERCADORIAS VENDIDAS</b>	<b>(42.402.969)</b>	<b>(37.912.924)</b>	<b>11,84</b>	<b>(138.062.719)</b>	<b>(124.442.367)</b>	<b>10,95</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>42.777.810</b>	<b>38.340.785</b>	<b>11,57</b>	<b>133.677.487</b>	<b>120.696.689</b>	<b>10,75</b>
DESPESAS COM VENDAS	(24.926.808)	(17.345.722)	43,71	(83.408.717)	(70.133.974)	18,93
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(3.758.507)	(1.857.998)	102,29	(14.395.698)	(13.859.826)	3,87
PARTICIPAÇÃO DOS EMPREGADOS	(3.242.801)	(3.253.949)	(0,34)	(3.242.801)	(3.253.949)	(0,34)
PARTICIPAÇÃO DE ADMINISTRADORES	(1.117.695)	(1.245.600)	(10,27)	(1.117.695)	(1.245.600)	(10,27)
DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÕES	(1.579.816)	(1.696.576)	(6,88)	(6.016.037)	(5.497.661)	9,43
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	649.805	686.031	(5,28)	2.076.782	2.032.498	2,18
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	(1.109.584)	(1.223.732)	(9,33)	(1.629.884)	(1.235.550)	31,92
<b>EQUIVALENCIA PATRIMONIAL</b>	<b>1.483.688</b>	<b>17.751</b>	<b>8.258,33</b>	<b>7.718.704</b>	<b>4.338.641</b>	<b>77,91</b>
<b>LUCRO OPERACIONAL</b>	<b>9.176.092</b>	<b>12.420.990</b>	<b>(26,12)</b>	<b>33.662.141</b>	<b>31.841.268</b>	<b>5,72</b>
RECEITAS FINANCEIRAS	2.222.255	94.859	2.242,69	15.665.828	14.987.792	4,52
JUROS S/CAPITAL PROPRIO	2.099.998	2.449.998	(14,29)	2.099.998	2.449.998	(14,29)
DESPESAS FINANCEIRAS	(1.551.104)	(1.374.935)	12,81	(5.447.290)	(4.629.861)	17,66
JUROS S/CAPITAL PROPRIO	(11.000.000)	(9.860.000)	11,56	(11.000.000)	(9.860.000)	11,56
REVERSAO JUROS S/CAPITAL PROPRIO	11.000.000	9.860.000	11,56	11.000.000	9.860.000	11,56
<b>RECEITAS FINANCEIRAS LIQUIDAS</b>	<b>2.771.149</b>	<b>1.169.922</b>	<b>136,87</b>	<b>12.318.536</b>	<b>12.807.929</b>	<b>(3,82)</b>
<b>LUCRO ANTES IR/CSSL</b>	<b>11.947.241</b>	<b>13.590.912</b>	<b>(12,09)</b>	<b>45.980.677</b>	<b>44.649.197</b>	<b>2,98</b>
<b>PROVISÃO PARA IR/CSSL</b>	<b>(419.341)</b>	<b>(1.848.937)</b>	<b>(77,32)</b>	<b>(10.403.634)</b>	<b>(11.376.296)</b>	<b>(8,55)</b>
<b>LUCRO LIQUIDO DO PERIDO</b>	<b>11.527.900</b>	<b>11.741.975</b>	<b>(1,82)</b>	<b>35.577.043</b>	<b>33.272.901</b>	<b>6,92</b>

## ANEXO IV

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

	31.12.2011	31.12.2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>429.082.036</b>	<b>397.796.383</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>218.518.119</b>	<b>203.990.676</b>
<b>DISPONIBILIDADE</b>	<b>65.481.921</b>	<b>75.793.801</b>
CAIXA / BANCOS	5.546.073	4.352.427
APLIC.LIQ.IMEDIATA	59.935.848	71.441.374
<b>DIREITOS REALIZAVEIS</b>	<b>151.715.603</b>	<b>126.942.088</b>
CLIENTES	71.281.518	64.896.358
(-) AJUSTE A VALOR PRESENTE CLIENTES	(1.752.343)	(1.372.127)
OPERAÇÕES DE CREDITO	23.637.079	15.373.838
(-) PROVISÃO PARA OPERAÇÕES DE CREDITO	(1.358.111)	(729.660)
ESTOQUES	58.055.897	46.006.943
CREDITOS DIVERSOS A RECEBER	1.851.563	2.766.736
DESPESAS DO EXERCICIO SEGUINTE	<b>1.320.595</b>	<b>1.254.787</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>210.563.917</b>	<b>193.805.707</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>8.773.878</b>	<b>5.752.491</b>
TITULOS A RECEBER	41.500	132.475
IMPOSTOS A RECUPERAR	3.002.821	1.752.848
INVESTIMENTOS TEMPORARIOS	1.728.656	2.022.879
PROV. PARA REDUÇÃ A VALOR MERC	-	-
DEPOSITOS E CAUÇÕES	4.000.901	1.844.289
<b>IMOBILIZADO</b>	<b>201.758.677</b>	<b>188.021.854</b>
<b>INTANGÍVEL</b>	<b>31.362</b>	<b>31.362</b>

## ANEXO V

### BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

	31.12.2011	31.12.2010
	R\$	R\$
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>429.082.036</b>	<b>397.796.383</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>87.828.141</b>	<b>70.523.299</b>
FORNECEDORES	52.983.793	38.078.341
ENCARGOS SOCIAIS	1.936.269	1.720.804
ENCARGOS FISCAIS	12.831.372	12.063.403
PARTICIPAÇÃO NO RESULTADO	4.408.909	4.512.800
DIVIDENDOS A PAGAR	4	-
JUROS S/CAPITAL PROPRIO	9.925.320	8.902.122
FÉRIAS E ENCARGOS	4.050.712	3.604.509
OUTROS DEBITOS	1.691.762	1.641.320
	-	-
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>49.549.877</b>	<b>50.334.085</b>
IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES	57.293.784	55.131.148
(-) DEPÓSITOS JUDICIAIS	(10.851.012)	(7.611.302)
PROVISÃO P/CONTINGENCIAS TRABALHISTAS	3.107.105	2.814.239
TITULOS A PAGAR	-	-
<b>PATRIMÔNIO LIQUIDO</b>	<b>291.704.018</b>	<b>276.938.999</b>
CAPITAL SOCIAL	140.386.456	100.491.500
RESERVAS DE CAPITAL	-	-
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	89.967.327	91.075.011
RESERVA DE LUCROS	61.349.949	85.372.219
LUCROS ACUMULADOS	-	-
	-	-
PARTICIPAÇÃO ACION NÃO CONTR	286	269

## ANEXO VI

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	4T11	4T10	Variação	2011	2010	Variação
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>126.947.993</b>	<b>110.785.879</b>	<b>14,59</b>	<b>398.570.380</b>	<b>355.211.664</b>	<b>12,21</b>
<b>DEDUÇÕES</b>	<b>(34.407.616)</b>	<b>(30.136.062)</b>	<b>14,17</b>	<b>(107.347.206)</b>	<b>(94.144.827)</b>	<b>14,02</b>
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>92.540.377</b>	<b>80.649.817</b>	<b>14,74</b>	<b>291.223.174</b>	<b>261.066.837</b>	<b>11,55</b>
<b>CUSTO MERCADORIAS VENDIDAS</b>	<b>(44.108.945)</b>	<b>(39.022.187)</b>	<b>13,04</b>	<b>(141.161.164)</b>	<b>(129.203.548)</b>	<b>9,25</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>48.431.432</b>	<b>41.627.630</b>	<b>16,34</b>	<b>150.062.010</b>	<b>131.863.289</b>	<b>13,80</b>
DESPESAS COM VENDAS	(24.897.105)	(19.824.899)	25,59	(83.299.714)	(70.034.042)	18,94
DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS	(5.046.021)	(4.989.123)	1,14	(18.604.235)	(17.569.986)	5,89
PARTICIPAÇÃO DOS EMPREGADOS	(3.242.801)	(3.541.949)	(8,45)	(3.242.801)	(3.541.949)	(8,45)
PARTICIPAÇÃO DE ADMINISTRADORES	(1.408.909)	(1.245.600)	13,11	(1.408.909)	(1.245.600)	13,11
DEPRECIÇÃO E AMORTIZAÇÕES	(1.700.122)	(1.860.251)	(8,61)	(6.499.718)	(5.989.192)	8,52
OUTRAS RECEITAS OPERACIONAIS	778.163	1.135.756	(31,49)	2.442.818	2.253.750	8,39
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	(1.381.896)	(1.096.485)	26,03	(1.975.724)	(1.449.721)	36,28
<b>LUCRO OPERACIONAL</b>	<b>11.532.741</b>	<b>10.205.079</b>	<b>13,01</b>	<b>37.473.727</b>	<b>34.286.549</b>	<b>9,30</b>
RECEITAS FINANCEIRAS	3.258.921	2.599.638	25,36	18.831.712	15.148.032	24,32
JUROS S/CAPITAL PRÓPRIO	2.099.998	2.449.998	(14,29)	2.099.998	2.449.998	(14,29)
DESPESAS FINANCEIRAS	(4.027.022)	(1.414.568)	184,68	(8.032.649)	(4.657.382)	72,47
JUROS S/CAPITAL PRÓPRIO	(11.000.000)	(9.860.000)	11,56	(11.000.000)	(9.860.000)	11,56
REVERSAO JUROS S/CAPITAL PRÓPRIO	11.000.000	9.860.000	11,56	11.000.000	9.860.000	11,56
<b>RECEITAS FINANCEIRAS LIQUIDAS</b>	<b>1.331.897</b>	<b>3.635.068</b>	<b>(63,36)</b>	<b>12.899.061</b>	<b>12.940.648</b>	<b>(0,32)</b>
<b>LUCRO ANTES IR/CSSL</b>	<b>12.864.638</b>	<b>13.840.147</b>	<b>(7,05)</b>	<b>50.372.788</b>	<b>47.227.197</b>	<b>6,66</b>
<b>PROVISÃO PARA IR/CSSL</b>	<b>(1.336.732)</b>	<b>(2.098.132)</b>	<b>(36,29)</b>	<b>(14.795.691)</b>	<b>(13.954.256)</b>	<b>6,03</b>
<b>LUCRO LIQUIDO DO PERÍODO</b>	<b>11.527.906</b>	<b>11.742.015</b>	<b>(1,82)</b>	<b>35.577.097</b>	<b>33.272.941</b>	<b>6,93</b>
PARTIC.ACIONISTAS DA EMP CONTROL	11527912	11.742.026	(1,82)	35.577.097	33.272.941	6,93
PARTIC.ACIONISTAS NÃO CONTROL	(6)	(11)	(45,45)	(54)	(40)	35,00
<b>LUCRO LIQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>11.527.906</b>	<b>11.742.015</b>	<b>(1,82)</b>	<b>35.577.043</b>	<b>33.272.901</b>	<b>6,92</b>