

A Companhia

Dados em 31/03/2014

Grazziotin PN
(CGRA4)

R\$ 17,12

Valor de Mercado
R\$ 371,3 milhões

Contatos:

Renata Grazziotin

Diretora de Relação
com Investidores

(54) 3316 7401

investidor@grazziotin.com.br

www.grazziotin.com.br

Passo Fundo, 12, maio de 2014.

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 2014 (1T14). 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.

Fundada em 1950, a Companhia Grazziotin teve seu capital aberto em 1979.

Sua sede fica em Passo Fundo (RS) e atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, operando lojas localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná.

Além das redes de lojas Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi, as empresas Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo Grupo.

Destaques

do Consolidado:

- A receita líquida totalizou R\$ 79,1 milhões no 1T14, crescimento de 17,7% em relação ao mesmo período de 2013;
- O lucro líquido cresceu 28,2% no período, passando para R\$ 9,6 milhões;

da Controladora:

- As vendas das novas lojas representaram 3,2% da venda do trimestre;
- As vendas das mesmas lojas cresceram 12,4% no trimestre.

Comentários da Controladora

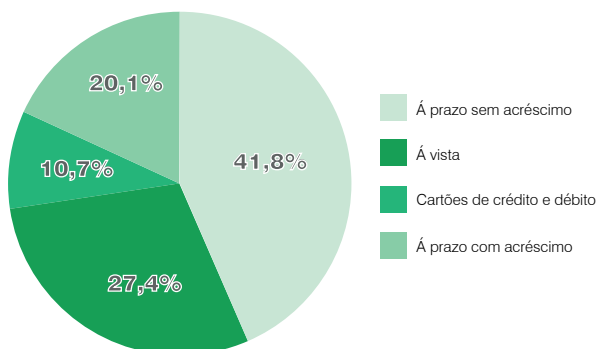
Receita

As vendas brutas das mesmas lojas no 1T14 foram de R\$ 97,8 milhões, com crescimento de 12,4%.

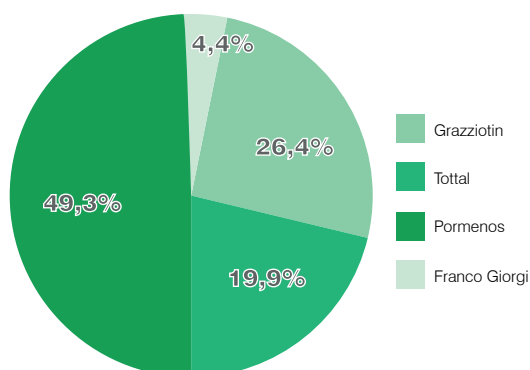
As vendas do trimestre tiveram crescimento, com melhor gestão dos estoques, amadurecimento dos eventos e engajamento das equipes na conquista de novos clientes.

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

Composição das Vendas 1T14



Composição do Faturamento 1T14



Valor do ticket médio

	1T13	1T14	
Vendas totais	64,62	69,69	7,85%
Vendas a prazo	104,54	111,66	6,81% (não inclui os acréscimos)

Margem

O lucro bruto totalizou R\$ 34,9 milhões no 1T14 e representou crescimento de 10,0% em relação ao 1T13. A margem bruta foi de 48,4% no período, inferior em 1,7 ponto percentual à do 1T13.

A queda da margem foi uma consequência:

- Da maior representatividade de eventos em nossas vendas;
- A tributação das vendas pelo INSS, que representou uma redução nas margens do trimestre em 1,3 pontos percentuais.

Despesas com vendas e administrativas

As despesas com vendas totalizaram R\$ 22,9 milhões no 1T14, o que representa 31,7% sobre a receita líquida do período, um decréscimo de 1,9 pontos percentuais em relação ao 1T13.

A redução ocorreu devido:

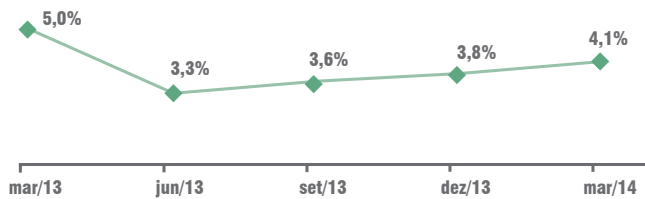
- à menor tributação do INSS sobre a folha;
- otimização pontual, no trimestre, dos investimentos em propaganda;
- a diluição dos custos.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 4,0 milhões no 1T14, um decréscimo de 0,6 pontos percentuais em relação ao 1T13.

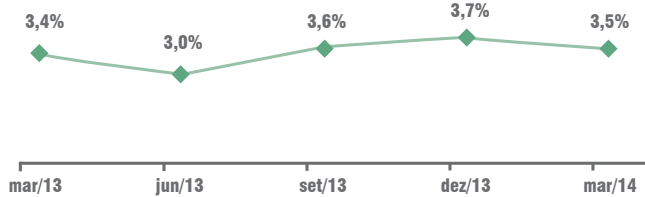
Inadimplência

O gráfico a seguir mostra a perda efetiva após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período.

Inadimplência Crédito Pessoal | Grazziotin



Inadimplência Credíario | Grazziotin

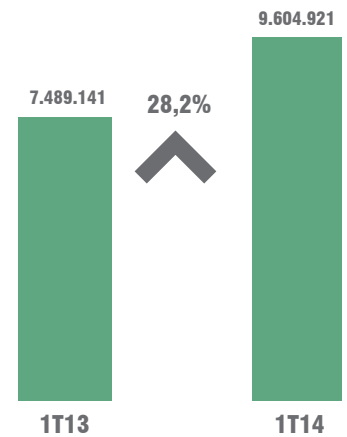


A redução nos índices e no valor de perdas deve-se à redução dos limites de alguns perfis de clientes, à redução dos prazos de venda e às restrições especificamente em casos nos quais identificamos problemas de liquidez.

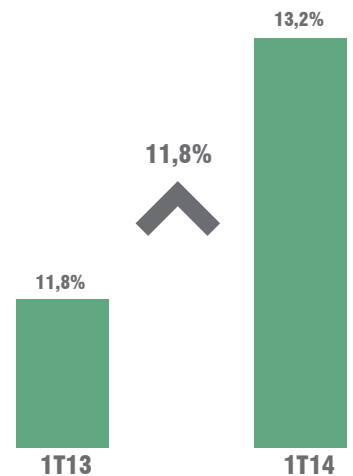
Lucro Líquido e Margem Líquida

O lucro líquido totalizou R\$ 9,6 milhões no 1T14, um acréscimo de 28,2% sobre o 1T13. A margem líquida foi de 13,2%.

Lucro Líquido



Margem Líquida



Informações das lojas:

	1T13	1T14	1T13/1T14
Número de lojas	288	302	
Área de venda (m²)	116.055	120.663	3,97%
Número total de colaboradores	2.142	2.290	6,91%
Número de colaboradores na sede	316	325	2,85%

Rede	Nº de lojas no 4T13	Nº de lojas inauguradas	Nº de lojas fechadas	Nº de lojas no 1T14	Nº de cidades
Grazziotin	47	0	0	47	44
Tottal	62	0	0	62	56
Pormenos	169	0	2	167	148
Franco Giorgi	24	0	0	24	21
Total	302	0	2	300	159

Comentários do Consolidado

EBITDA e margem EBITDA

A inclusão de informações sobre o EBITDA visa a apresentar uma medida do desempenho econômico operacional. O EBITDA não é uma medida de desempenho financeiro, segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerada 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.

Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões)	1T13	1T14	1T13/1T14
Receita operacional líquida	67,2	79,1	17,7%
Resultado líquido do exercício	7.489	9.605	28,3%
Provisão para IR e CS	4.055	4.614	13,8%
Resultado financeiro líquido	(3.882)	(5.703)	46,9%
Depreciação e amortização	2.451	2.695	10,0%
EBITDA	10.113	11.211	10,9%
Margem EBITDA	15,0%	14,1%	-0,90 p.p.

Disponibilidades

Descrição	31/03/2013	31/03/2014
Caixas e Bancos	6.546.314	5.358.795
Certificados de depósitos bancários	64.012.895	67.725.551
Total	70.559.209	73.084.346

O Caixa corresponde a bens numerários em moeda nacional. Os Bancos 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.

Nossa política de caixa, é não endividamento, e disponibilidade de recursos.

No período, o caixa cresceu em menor proporção do que o faturamento.

Investimentos e Perspectivas

Os investimentos da Companhia no 1T14 totalizaram R\$ 7,9 milhões.

Total Investimentos	1T13	%	1T14	%
Sistemas e equip. de tecnologia	259	5,9	488	6,2
Novas lojas	383	8,8	560	7,1
Centro de Distribuição	301	6,9	50	0,6
Administração Central	282	6,4	758	9,6
Remodelação de lojas	1.669	38,0	1.658	21,0
Controladas	1.493	34,0	4.387	55,5
Total	4.387	100,0	7.901	100,0

O aumento dos investimentos em controladas, refere-se ao início do projeto de irrigação na Grato.

Em 2014, pretendemos abrir 15 novas lojas.

Nosso 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 um foi indicado pelos acionistas minoritários.

A Companhia tem Conselho Fiscal desde 2005, instalado em caráter não permanente.

Em 2009, foi criado o POPA - Plano de Opção de Compra de Ações, que tem como objetivo incentivar e premiar os principais executivos da Companhia e de suas controladas.

A Companhia adotou política de divulgação de informações ao mercado, a qual estabelece normas de conduta e de relacionamento.

Capital Social

Capital social (31/03/2014)	Quantidade de ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	13.056.020
Total	21.815.945

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. Essas 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, elas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores.

Anexo I

Controladora
Balanço Patrimonial

	Ativo		Passivo	
	31/03/2014 R\$	31/03/2013 R\$	31/03/2014 R\$	31/03/2013 R\$
Total do Ativo	510.516.562	420.994.374	Total do Passivo	510.516.562 420.994.374
Circulante	241.046.942	192.544.636	Circulante	97.987.013 70.556.488
Disponibilidade	73.655.540	73.846.337	Fornecedores	66.931.132 41.668.660
Caixa/Bancos	4.366.632	5.664.411	(-) Ajuste a Valor Presente	(1.686.529) (663.859)
Aplic. Liq. Imediata	69.288.908	68.181.926	Encargos Sociais	2.364.748 2.040.270
Direitos Realizáveis	165.719.487	117.055.440	Encargos Fiscais	5.687.419 6.824.844
Clientes	88.596.039	58.371.877	Participação no Resultado	6.244.460 4.660.849
(-) Ajuste a Valor Presente Clientes	(2.454.549)	(1.416.224)	Dividendos a pagar	2.300.000 -
Impostos a Recuperar	1.056.441	2.267.938	Juros s/ Capital Próprio	10.336.065 10.445.095
Estoques	79.387.676	57.757.958	Férias e Encargos	4.147.934 4.192.112
(-) Ajuste a Valor Presente Estoque	(1.676.529)	(663.859)	Outros Débitos	1.661.784 1.388.517
Outras contas a Receber	810.409	737.750		
Despesas do Exercício Seguinte	1.671.915	1.642.859	Passivo Não Circulante	46.719.581 24.398.870
Não Circulante	269.469.620	228.449.738	Impostos e Contribuições	42.773.133 39.024.532
Realizável a longo prazo	27.500.896	2.296.502	(-) Depósitos Judiciais	(18.875.219)
Depositos Judiciais (nota28)	23.280.436		Provisão p/ Contingências	3.946.448 4.249.557
Impostos a Recuperar	2.176.339	573.503		
Investimentos Temporários	2.044.211	1.722.999	Investimentos	365.809.968 326.039.016
Investimentos	92.597.709	85.472.143	Capital Social	141.551.832 140.950.812
Imobilizado	149.343.803	140.653.971	Reservas de Capital	- -
Intangível	27.122	27.122	Ajustes de Avaliações	87.661.202 88.780.408
			Reserva de Lucros	126.696.923 96.307.796
			Lucros Acumulados	9.900.011 -

6/10

Anexo II

Demonstração de Resultados

	1T14	1T13	
	R\$	R\$	%
Receita Bruta	101.091.824	86.982.200	16,22
Deduções	(28.856.611)	(23.612.908)	22,21
Receita Líquida	72.235.213	63.369.292	13,99
Custo Mercadorias vendidas	(37.279.490)	(31.598.035)	17,98
Lucro Bruto	34.955.723	31.771.257	10,02
Despesas com Vendas	(22.943.607)	(21.315.493)	7,64
Despesas Gerais e Administrativas	(4.026.968)	(3.870.744)	4,04
Depreciação e Amortizações	(2.536.654)	(2.238.139)	13,34
Outras Receitas Operacionais	740.703	725.517	2,09
Outras Despesas Operacionais	(4.843)	(61.008)	(92,06)
Equivalência Patrimonial	1.906.946	1.992.555	(4,30)
Lucro Operacional	8.091.300	7.003.945	15,52
Receitas Financeiras	3.661.100	2.599.759	40,82
Reversão Ajuste a Valor Presente (passivo)	3.378.385	2.342.188	44,24
Despesas Financeiras	(112.284)	(102.176)	9,89
Reversão Ajuste a Valor Presente (ativo)	(1.335.263)	(1.251.883)	6,66
Receitas Financeiras Líquidas	5.591.938	3.587.888	55,86
Lucro antes IR/CSLL	13.683.238	10.591.833	29,19
Provisão para IRPJ/CSLL	(4.078.318)	(3.102.492)	31,45
Lucro Líquido de Período	9.604.920	7.489.341	28,25

Anexo III

Consolidado
Balanço Patrimonial

	Ativo		Passivo	
	31/03/2014 R\$	31/03/2013 R\$	31/03/2014 R\$	31/03/2013 R\$
Total do Ativo	537.460.264	445.613.160	Total do Passivo	537.460.264 445.613.160
Circulante	282.407.318	229.449.988	Circulante	99.696.892 72.967.206
Disponibilidade	73.084.346	70.559.209	Fornecedores	65.349.321 42.362.103
Caixa/Bancos	5.358.795	6.546.314	Encargos Sociais	2.393.949 2.065.981
Aplic. Liq. Imediata	67.725.551	64.012.895	Encargos Fiscais	6.128.053 7.333.926
Direitos Realizáveis	207.238.038	156.801.599	Participação nos Resultados	6.318.901 4.742.149
Clientes	89.787.526	59.302.298	Dividendos a pagar	2.300.000 -
(-) Ajuste a Valor Presente Clientes	(2.454.549)	(1.416.224)	Juros s/ Capital Próprio	10.676.065 10.445.095
Operações de Crédito	28.576.275	30.885.310	Férias e Encargos	4.201.774 4.236.569
(-) Provisão para Operações de Crédito	(641.681)	(1.193.661)	Outros Débitos	2.328.829 1.781.383
Estoques	89.901.187	66.261.068	Passivo Não Circulante	71.953.405 46.606.938
Créditos Diversos a Receber	2.069.280	2.962.808	Impostos e Contribuições	64.329.138 60.740.546
Despesas do Exercício Seguinte	2.084.934	2.089.180	(-) Depósitos Judiciais	- (18.382.623)
Provisão p/ Contingências				3.946.448 4.249.557
Não Circulante	255.052.946	216.163.172	Títulos a Pagar	3.678.354
Realizável a longo prazo	28.009.396	2.803.098	Participação Acionistas não Contr.	-535 -542
Impostos a Recuperar	2.176.339	573.503	Patrimônio Líquido	365.809.967 326.039.016
Investimentos Temporários	2.058.211	1.736.999	Capital Social	141.551.832 140.950.812
Depósito e Caução	23.774.846	492.596	Ajustes de Avaliação Patrimonial	87.661.202 88.780.408
Imobilizado	227.012.188	213.328.712	Reserva de Lucros	126.696.922 96.307.796
Intangível	31.362	31.362	Lucros Acumulados	9.900.011 -

Anexo IV

Demonstração de Resultados

	1T14	1T13	%
	R\$	R\$	
Receita Bruta	108.234.769	91.039.767	18,89
Deduções	(29.154.213)	(23.849.511)	22,24
Receita Líquida	79.080.556	67.190.256	17,70
Custo Mercadorias vendidas	(40.643.637)	(31.703.584)	28,20
Lucro Bruto	38.436.919	35.486.672	8,31
Despesas com Vendas	(22.943.607)	(21.294.243)	7,75
Despesas Gerais e Administrativas	(5.112.408)	(4.851.290)	5,38
Depreciação e Amortizações	(2.695.473)	(2.451.978)	9,93
Outras Receitas Operacionais	834.965	830.017	0,60
Outras Despesas Operacionais	(4.843)	(56.515)	(91,43)
Lucro Operacional	8.515.553	7.662.663	11,13
Receitas Financeiras	3.839.296	2.926.492	31,19
Reversão Ajuste a Valor Presente (passivo)	3.378.385	2.342.188	44,24
Despesas Financeiras	(178.725)	(134.415)	32,97
Reversão Ajuste a Valor Presente (ativo)	(1.335.263)	(1.251.883)	6,66
Receitas Financeiras Líquidas	5.703.693	3.882.382	46,91
Lucro antes IR/CSLL	14.219.246	11.545.045	23,16
Provisão para IRPJ/CSLL	(4.614.317)	(4.055.686)	13,77
Lucro Líquido de Período	9.604.929	7.489.359	28,25
Participação Acionistas da Emp. Control	9.604.929	7.489.359	28,25
Participação Acionistas não Controladores	(9)	(18)	(50,00)
Lucro Líquido do Exercício	9.604.920	7.489.341	28,25

Demonstração dos
Fluxos de Caixa
| R\$ (1) | Consolidado

01/jan/14 a 31mar/14

FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

Lucro Líquido Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social 14.219.246

Ajustes para Reconciliar o Lucro Líquido com Caixa Líquido Aplicado/ Obtido nas/das Atividades Operacionais:

Depreciação e Amortização	3.065.030
Equivalência Patrimonial	0
Perda (Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado	-38.595
Provisão p/Férias e Encargos Sociais	106.156
Juros Empréstimos e Parcelamento Impostos	0
Participação dos Não Controladores	-45
Total	17.351.792

Aumento (diminuição) das contas dos grupos do ativo e passivo circulantes:

Contas a Receber de Clientes	12.799.610
Estoques	-14.527.646
Operações de Créditos	-3.367.323
Adiamentos a Funcionários	711.776
Adiamentos a Fornecedores	-1.338.977
Impostos a Recuperar	846.570
Despesas Antecipadas	-277.011
Outros Créditos Curto e Longo Prazo	-603.158
Fornecedores	-3.963.888
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	-2.555.262
Contribuição Social sobre Lucro Líquido	-1.552.058
Impostos a Recolher	-12.029.338
Salários	68.931
Adiantamento de Clientes	-77.751
Provisões	
Outros Débitos/Contas a Pagar - Curto e Longo Prazo	1.740.117
Total Aumento (Diminuição) contas do Circulante	-24.125.408

CAIXA LÍQUIDO APLICADO DAS/NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS **-6.773.616**

FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS

Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	-7.901.933
Aquisição (Venda) de Investimento Temporário	0
Acréscimo bens ativo imobilizado - ajuste CPC 27	0
Recebimento de Dividendos	0
Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado	38.595

CAIXA LÍQUIDO OBTIDO NAS/DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS **-7.863.338**

FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO

Empréstimos Recebidos de Controladas	0
Ajustes Valor Recuperável de Ativos	0
Ajuste Avaliação Patrimonial (Reflexa)	0
Pagamento de Juros Capital Próprio, Dividendos e Participações	339.990
Integralização do Capital Social	0

CAIXA LÍQUIDO OBTIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS **339.990**

DIMINUIÇÃO LÍQUIDA NO CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES **-14.296.964**

CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 1º DE JANEIRO **87.381.310**

CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 31 DE MARÇO **73.084.346**