

A Companhia

Passo Fundo, 04 de agosto de 2014

Dados em 30/06/2014

Grazziotin PN
(CGRA4)
R\$ 17,50

Valor de Mercado
R\$ 380,9 milhões

Contatos:
Renata Grazziotin
Diretora de Relação com Investidores
(54) 3316 7401
investidor@grazziotin.com.br
www.grazziotin.com.br

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

Sua sede fica em Passo Fundo (RS). Opera 308 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.

A política financeira é operar apenas com recursos próprios. A política de Recursos Humanos é que as promoções de pessoas, sejam efetuadas, em sua totalidade, com pessoal interno.

Destaques

da Controladora

- As vendas das mesmas lojas cresceram 28,6% no trimestre.
- A margem líquida atingiu 16,7%.
- O lucro operacional cresceu 44%.

do Consolidado

- A receita líquida totalizou R\$ 114,1 milhões no 2T14, crescimento de 25,6% em relação ao mesmo período de 2013.
- O lucro líquido cresceu 34,2% no período, passando para R\$ 18,6 milhões.

A Grazziotin (BM&FBOVESPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, divulga os resultados do segundo trimestre de 2014 (2T14). 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.

Comentários da Controladora

Receita

As vendas brutas das mesmas lojas no 2T14 foram de R\$ 155,8 milhões, com crescimento de 28,6%. As novas lojas representaram 3,0% das vendas do trimestre.

O crescimento se deve ao amadurecimento de nossos eventos, ao alongamento nos prazos de venda, e a conquista de novos clientes.

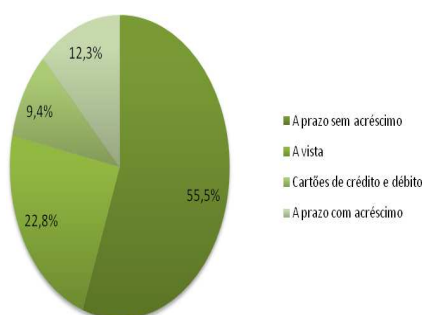
Margem

O lucro bruto totalizou R\$ 54,8 milhões no 2T14 e representou crescimento de 32,5% em relação ao 2T13. A margem bruta foi de 49,4% no período, superior em 0,7 ponto percentual à do 2T13.

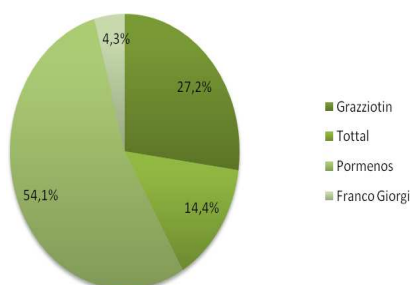
O aumento da margem foi uma consequência da melhoria gradativa na assertividade do mix de produtos e de condições climáticas favoráveis.

Composição das Vendas

Por Condição de Pagamento



Por Rede de lojas



Valor do ticket médio

	2T13	2T14	2T14/2T13
Vendas totais	73,11	87,26	19,36%
Vendas a prazo	118,85	134,31	13,01% (não inclui os acréscimos)

Despesas com vendas e administrativas

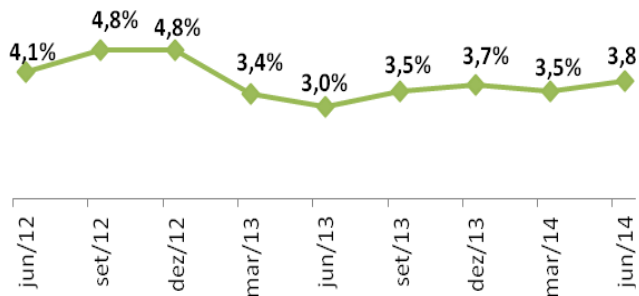
As despesas com vendas totalizaram R\$ 26,3 milhões no 2T14, o que representa 23,7% sobre a receita líquida do período, um decréscimo de 3,2 pontos percentuais em relação ao 2T13.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 4,6 milhões no 2T14, um decréscimo de 0,3 pontos percentuais em relação ao 2T13.

Inadimplência

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

Inadimplência Crediário - Grazziotin



A tendência de aumento nas perdas deve-se ao aumento do endividamento do consumidor, nosso empenho na captura de clientes novos e ao aumento do prazo médio da venda a crédito.

Informações das lojas:

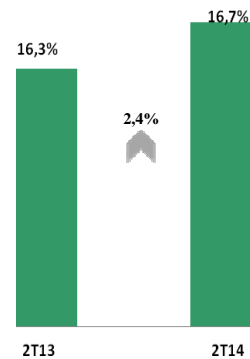
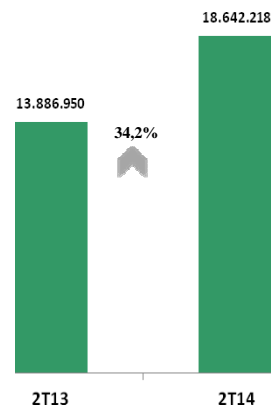
	2T13	2T14	2T14/2T13
Número de lojas	292	308	5,50%
Área de vendas (m²)	116.720	122.831	5,24%
Número total de colaboradores	2.173	2.330	7,23%
Número de colaboradores na sede	314	329	4,78%

Lucro líquido e Margem Líquida

O lucro líquido totalizou R\$ 18,6 milhões no 2T14, um acréscimo de 34,2% sobre o 2T13.

A margem líquida foi de 16,7%.

Lucro Líquido



Rede	Nº de lojas no 1T14	Nº de lojas inauguradas	Nº de lojas no 2T14	Nº de cidades
Grazziotin	47	2	49	46
Tottal	62	3	65	58
Pormenos	167	3	170	148
Franco Giorgi	24	0	24	21
TOTAL	300	8	308	159

Comentários do Consolidado

Receitas e Despesas

As receitas no 2T14 aumentaram 25,6%, e as despesas 15,0%.

Apesar das despesas terem se diluído, estamos atentos ao seu aumento, acima da inflação do período.

Disponibilidades

DESCRIÇÃO	31/03/14	30/06/14
Caixas e bancos	5.358.795	6.201.887
Certificados de depósitos bancários	67.725.551	39.896.472
TOTAL	73.084.346	46.098.359

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 100% próprios.

No 2T14, nossos recursos foram alocadas ao financiamento de clientes.

EBITDA e margem EBITDA

Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões)	2T13	2T14	2T14/2T13	1S13	1S14	1S14/1S13
Receita operacional líquida	90,7	114,0	25,7%	157,9	193,1	22,3%
Resultado líquido do exercício	13.887	18.642	34,2%	21.376	28.247	32,1%
Provisão para IR e CS	6.977	10.051	44,1%	11.032	14.665	32,9%
Resultado financeiro líquido	(4.358)	(5.376)	23,4%	(8.240)	(11.079)	34,5%
Depreciação e amortização	2.450	2.766	12,9%	4.901	5.461	11,4%
EBITDA	18.956	26.083	37,6%	29.069	37.294	28,3%
Margem EBITDA	20,8%	22,8%	2,0 p.p.	18,4%	19,3%	0,9 p.p.

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.

Investimentos

Os investimentos da Companhia no 2T14 totalizaram R\$ 9,1 milhões.

Total Investimentos	2T13	%	2T14	%
Sistemas e equip. de tecnologia	357	5,4%	506	5,6%
Novas Lojas	357	5,4%	2.284	25,2%
Centro de Distribuição	949	14,3%	0	0%
Administração Central	170	2,6%	637	7,0%
Remodelação de lojas Controladas	2.818	42,5%	3.252	35,9%
TOTAL	6.625	100,0%	9.066	100,0%

Em 2014, pretendemos abrir 15 novas lojas.

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 (30/06/2014)	Quantidade de ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	13.108.445
Total	21.868.370

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
Balço Patrimonial

ATIVO

PASSIVO

	30/06/2014	30/06/2013		30/06/2014	30/06/2013
	R\$	R\$		R\$	R\$
Total Do Ativo	515.855.717	429.800.703	Total Do Passivo	515.855.717	429.800.703
Circulante	234.151.579	193.158.547	Circulante	82.585.548	65.167.168
Disponibilidade	47.239.991	70.820.936	Fornecedores	62.692.681	47.552.003
Caixa / Bancos	4.806.047	5.425.121	(-) Ajuste a Valor Presente	(1.460.102)	(616.442)
Aplic.Líqu.Imediata	42.433.944	65.395.815	Encargos Sociais	2.592.215	2.164.275
Direitos Realizáveis	185.045.778	120.773.723	Encargos Fiscais	10.681.164	8.825.814
Cientes	115.093.799	70.616.936	Participação No Resultado	680.894	302.517
(-) Ajuste a Valor Presente Clientes	(3.565.561)	(1.785.781)	Dividendos a Pagar	2.418	-
Impostos a Recuperar	1.327.779	2.441.090	Juros S/Capital Próprio	9.530	14.089
Estoques	73.342.990	49.917.122	Férias e Encargos	5.599.426	5.554.394
(-) Ajuste a Valor Presente Estoque	(1.460.101)	(616.422)	Outros Débitos	1.787.322	1.370.518
Outras Contas a Receber	306.872	200.798	Passivo Não Circulante	47.924.372	24.129.844
Despesas Do Exercício Seguinte	1.865.810	1.563.888	Impostos e Contribuições	43.977.924	40.111.967
Não Circulante	281.704.138	236.642.156	(-) Depósitos Judiciais	-	(19.403.716)
Realizável a Longo Prazo	30.988.150	5.669.980	Provisão P/Contingências	3.946.448	3.421.593
Depósitos Judiciais	24.638.984	-	Patrimônio Líquido	385.345.797	340.503.691
Impostos a Recuperar	2.242.479	570.071	Capital Social	142.190.368	141.551.832
Investimentos Temporários	2.306.908	1.699.704	Reservas De Capital	-	-
Crédito c/Controladas	1.799.779	3.400.205	Ajustes De Avaliação Patrimonial	87.636.679	88.514.211
Investimentos	97.438.581	87.818.407	Reserva de Lucros	126.696.923	88.398.450
Imobilizado	153.250.285	143.126.647	Lucros Acumulados	28.821.827	22.039.198
Intangível	27.122	27.122			

Anexo II

Controladora
Demonstração de Resultados

	2T14	2T13	%	1S14	1S13	%
	R\$	R\$		R\$	R\$	
Receita Bruta	160.721.057	121.120.268	32,70	261.812.881	208.102.468	25,81
Deduções	(49.645.141)	(36.202.446)	37,13	(78.501.752)	(59.815.354)	31,24
Receita Líquida	111.075.916	84.917.822	30,80	183.311.129	148.287.114	23,62
Custo Mercadorias Vendidas	(56.225.451)	(43.524.832)	29,18	(93.504.941)	(75.122.867)	24,47
Lucro Bruto	54.850.465	41.392.990	32,51	89.806.188	73.164.247	22,75
Despesas Com Vendas	(26.340.725)	(22.840.390)	15,33	(49.284.332)	(44.155.883)	11,61
Despesas Gerais e Administrativas	(4.626.620)	(3.741.270)	23,66	(8.653.588)	(7.612.014)	13,68
Depreciação e Amortizações	(2.609.354)	(2.240.679)	16,45	(5.146.008)	(4.478.818)	14,90
Outras Receitas Operacionais	642.391	855.232	(24,89)	1.383.094	1.580.749	(12,50)
Outras Despesas Operacionais	(140.012)	(97.301)	43,90	(144.855)	(158.309)	(8,50)
Equivalência Patrimonial	840.872	2.346.263	(64,16)	2.747.818	4.338.818	(36,67)
Lucro Operacional	22.617.017	15.674.845	44,29	30.708.317	22.678.790	35,41
Receitas Financeiras	3.905.368	3.286.390	18,83	7.566.468	5.886.149	28,55
Reversão Ajuste a Valor Presente	3.820.176	2.466.689	54,87	7.198.561	4.808.877	49,69
Despesas Financeiras	(119.579)	(111.326)	7,41	(231.863)	(213.502)	8,60
Reversão Ajuste a Valor Presente	(2.166.303)	(1.449.684)	49,43	(3.501.566)	(2.701.567)	29,61
Receitas Financeiras Líquidas	5.439.662	4.192.069	29,76	11.031.600	7.779.957	41,80
Lucro Antes IR/CSSL	28.056.679	19.866.914	41,22	41.739.917	30.458.747	37,04
Provisão Para IRPJ/CSLL	(9.414.461)	(5.979.964)	57,43	(13.492.779)	(9.082.456)	48,56
Lucro Líquido Do Período	18.642.218	13.886.950	34,24	28.247.138	21.376.291	32,14

Anexo III

Consolidado
Balço Patrimonial

	ATIVO		PASSIVO		
	30.06.2014	30.06.2013		30.06.2014	30.06.2013
	R\$	R\$		R\$	R\$
Total Do Ativo	542.553.296	455.400.600	Total Do Passivo	542.553.296	455.400.600
Circulante	279.568.163	235.128.947	Circulante	83.432.156	66.096.534
Disponibilidade	46.098.359	71.837.901	Fornecedores	61.389.843	47.026.420
Caixa / Bancos	6.201.887	6.094.858	Encargos Sociais	2.622.394	2.195.098
Aplic.Líq.Imediata	39.896.472	65.743.043	Encargos Fiscais	11.083.153	9.354.421
Direitos Realizáveis	231.044.751	161.316.772	Participação nos	680.894	302.517
Clientes	116.258.111	71.675.914	Resultados		
(-) Ajuste a Valor	(3.392.923)	(836.736)	Dividendos a Pagar	2.418	-
Presente Clientes			Juros S/Capital	9.530	14.089
Operações de	30.138.423	28.147.414	Próprio		
Crédito			Férias e Encargos	5.669.716	5.615.197
(-) Provisão Para	(459.616)	(1.785.781)	Outros Débitos	1.974.208	1.588.792
Operações de			Passivo Não Circulante	73.775.343	48.800.375
Crédito			Impostos e	65.507.970	61.787.211
Estoques	88.302.804	61.624.817	Contribuições		
(-) Ajuste a Valor	(1.460.101)	(616.422)	(-) Depósitos	-	(19.403.716)
Presente Estoques			Judiciais		
Créditos Diversos a	1.658.053	3.107.566	Provisão P/	3.946.448	3.421.593
Receber			Contingências		
Despesas Do Exercício	2.425.053	1.974.274	Títulos a Pagar	4.321.449	2.995.812
Seguinte			Participação	(524)	(525)
Não Circulante	262.985.133	220.271.653	Acionista não		
Realizável a Longo Prazo	30.096.670	4.478.288	Contr.		
Impostos a Recuperar	2.242.479	570.071	Patrimônio Líquido	385.345.797	340.503.691
Investimentos	2.320.908	1.713.704	Capital Social	142.190.368	141.551.832
Temporários			Ajustes De Avaliação	87.636.679	88.514.211
Depósito e Cauções	25.133.394	494.410	Patrimonial		
Títulos a Receber	399.889	1.700.103	Reserva De Lucros	126.696.923	88.398.450
Imobilizado	232.857.101	215.762.003	Lucros Acumulados	28.821.827	22.039.198
Intangível	31.362	31.362			

Consolidado
Demonstração de Resultados

	2T14	2T13		1S14	1S13	
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
Receita Bruta	163.928.451	127.280.528	28,79	272.163.220	218.320.295	24,66
Deduções	(49.841.592)	(36.498.902)	36,56	(78.995.805)	(60.348.413)	30,90
Receita Líquida	114.086.859	90.781.626	25,67	193.167.415	157.971.882	22,28
Custo Mercadorias Vendidas	(56.504.738)	(44.776.570)	26,19	(97.148.375)	(76.480.154)	27,02
Lucro Bruto	57.582.121	46.005.056	25,16	96.019.040	81.491.728	17,83
Despesas Com Vendas	(26.340.725)	(22.840.390)	15,33	(49.284.332)	(44.134.633)	11,67
Despesas Gerais e Administrativas	(5.732.441)	(4.973.198)	15,27	(10.844.849)	(9.824.488)	10,39
Depreciação e Amortizações	(2.766.413)	(2.449.240)	12,95	(5.461.886)	(4.901.218)	11,44
Outras Receitas Operacionais	715.013	727.794	(1,76)	1.549.978	1.557.811	(0,50)
Outras Despesas Operacionais	(140.012)	36.366	(485,01)	(144.855)	(20.149)	618,92
Lucro Operacional	23.317.543	16.506.388	41,26	31.833.096	24.169.051	31,71
Receitas Financeiras	3.905.041	3.470.420	12,52	7.744.337	6.396.912	21,06
Reversão Ajuste a Valor Presente	3.820.176	2.466.689	54,87	7.198.561	4.808.877	49,69
Despesas Financeiras	(183.014)	(129.557)	41,26	(361.739)	(263.972)	37,04
Reversão Ajuste a Valor Presente	(2.166.303)	(1.449.684)	49,43	(3.501.566)	(2.701.567)	29,61
Receitas Financeiras Líquidas	5.375.900	4.357.868	23,36	11.079.593	8.240.250	34,46
Lucro Antes IR/CSSL	28.693.443	20.864.256	37,52	42.912.689	32.409.301	32,41
Provisão Para IRPJ/CSLL	(10.051.213)	(6.977.286)	44,06	(14.665.530)	(11.032.972)	32,92
Lucro Líquido Do Período	18.642.230	13.886.970	34,24	28.247.159	21.376.329	32,14
Participação Acionistas da Emp Control	18.642.230	13.886.970	34,24	28.247.159	21.376.329	32,14
Participação Acionistas não Controladores	(12)	(20)	(40)	(21)	(38)	(44,74)
Lucro Líquido do Exercício	18.642.218	13.886.950	34,24	28.247.138	21.376.291	32,14

FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

Lucro Líquido Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	42.912.689
Ajustes para Reconciliar o Lucro Líquido com Caixa Líquido Aplicado/	
Obtido nas/das Atividades Operacionais:	
Depreciação e Amortização	6.252.529
Equivalência Patrimonial	0
Perda (Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado	4.340
Provisão p/Férias e Encargos Sociais	1.574.097
Juros Empréstimos e Parcelamento Impostos	0
Participação dos Não Controladores	-46
Total	50.743.609
Aumento (diminuição) das contas dos grupos do ativo e passivo	
Contas a Receber de Clientes	(12.732.601)
Estoques	(10.720.215)
Operações de Créditos	(5.111.536)
Adiantamentos a Funcionários	648.087
Adiantamentos a Fornecedores	(2.087.924)
Impostos a Recuperar	688.624
Despesas Antecipadas	(617.130)
Outros Créditos Curto e Longo Prazo	(24.675.420)
Fornecedores	(7.923.366)
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	(9.101.740)
Contribuição Social sobre Lucro Líquido	(4.117.519)
Impostos a Recolher	(8.021.136)
Salários	297.376
Adiantamento de Clientes	(-70.598)
Provisões	0
Outros Débitos/Contas a Pagar - Curto e Longo Prazo	26.480.705
Total Aumento (Diminuição) contas do Circulante	(57.064.393)
CAIXA LÍQUIDO APLICADO DAS/NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(6.320.784)
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	
Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	(16.968.791)
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	30.110
CAIXA LÍQUIDO OBTIDO NAS/DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS	(16.938.681)
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	
Empréstimos Concedidos a Controladas	(399.889)
Ajustes Valor Recuperável de Ativos	0
Ajuste Avaliação Patrimonial (Reflexa)	0
Pagamento de Juros Capital Próprio, Dividendos e Participações	(18.262.133)
Integralização do Capital Social	638.536
CAIXA LÍQUIDO OBTIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS	(18.023.486)
DIMINUIÇÃO LÍQUIDA NO CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES	(41.282.951)
CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 1º DE JANEIRO	87.381.310
CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 31 DE JUNHO	46.098.359

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

01/jan/14 a 30/jun/14