

## A Companhia

Passo Fundo, 05 de março de 2014

Dados em 31/12/2014

Grazziotin PN  
(CGRA4) **R\$ 17,28**

(CGRA3) **R\$ 17,00**

Valor de Mercado  
**R\$ 381,8 milhões**

Contatos:

**Renata Grazziotin**

Diretora de Relação com Investidores

(54) 3316 7401

[investidor@grazziotin.com.br](mailto:investidor@grazziotin.com.br)

[www.grazziotin.com.br](http://www.grazziotin.com.br)

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

Sua sede fica em Passo Fundo/RS. Opera 321 lojas localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná.

Além das redes de lojas Grazziotin, Tottal, Pormenos 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

- A margem líquida atingiu 17,3%.
- O lucro líquido cresceu 5,5%.

### do Consolidado

- A receita líquida totalizou R\$ 130,7 milhões no trimestre, crescimento de 9,4% em relação ao mesmo período de 2013.
- O lucro líquido cresceu 5,5% no período, passando para R\$ 20,7 milhões.

A Grazziotin (BM&FBOVESPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, divulga os resultados do quarto trimestre de 2014 (4T14). 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

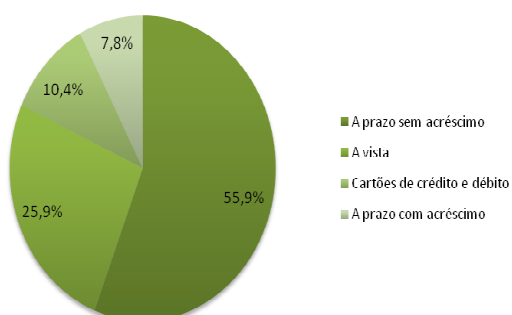
As vendas brutas das mesmas lojas no 4T14 foram de R\$ 166,3 milhões, com crescimento de 1,0%. As novas lojas representaram 3,2% das vendas do trimestre.

### Margem

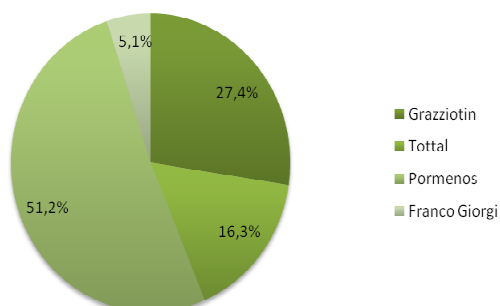
O lucro bruto totalizou R\$ 60,5 milhões no 4T14 e representou crescimento de 5,9% em relação ao 4T13. A margem bruta foi de 50,5% no período, superior em 0,8 pontos percentuais em relação ao 4T13.

## Composição das Vendas

### Por Condição de Pagamento



### Por Rede de lojas



### Valor do ticket médio

	4T14	4T13	4T14/4T13
Vendas totais	82,02	80,46	1,94%
Vendas a prazo	129,58	128,43	0,90%

### Despesas com vendas e administrativas

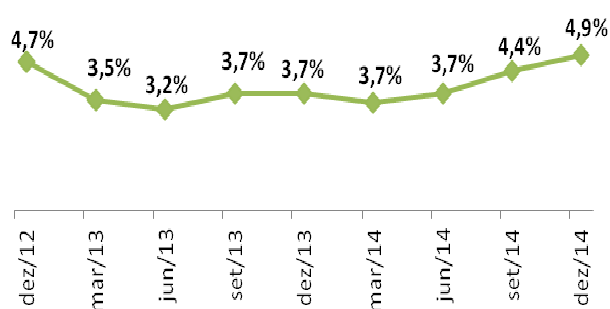
As despesas com vendas totalizaram R\$ 31,3 milhões no 4T14, o que representa 26,2% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 3,8 pontos percentuais em relação ao 4T13.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 5,7 milhões no 4T14, crescimento de 0,6 pontos percentuais em relação ao 4T13.

## Inadimplência

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

### Inadimplência Crediário - Graziotin



A elevação dos índices e do valor das perdas tem como causas o aumento do endividamento dos consumidores, nossa estratégia de captação de novos clientes, e o alongamento dos prazos de vendas.

Tomamos atitudes no crédito, com redução dos prazos de vendas, maior rigor na análise das informações coletadas junto ao cliente, redução do risco nos perfis identificados como problemáticos.

## Informações das lojas:

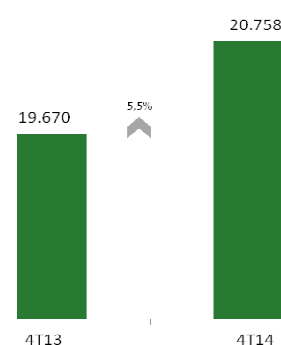
	4T14	4T13	4T14/4T13	Rede	Nº de lojas no 3T14	Nº de lojas inauguradas	Nº de lojas fechadas	Nº de lojas no 4T14	Nº de cidades
Número de lojas (total)	321	302	6,30 %	Graziotin	50	3	1	52	48
Área de vendas (m²)	128.310	121.164	5,90 %	Tottal	66	3	1	68	61
Número total de colaboradores	2.434	2.238	8,76 %	Pormenos	173	4	0	177	151
Número de colaboradores na sede	313	297	5,39 %	Franco Giorgi	24	2	2	24	20
				<b>TOTAL</b>	<b>313</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>321</b>	<b>162</b>

## Lucro líquido e Margem Líquida

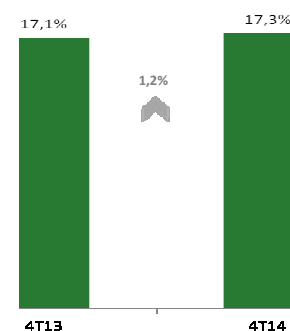
O lucro líquido totalizou R\$ 20,7 milhões no 4T14, um acréscimo de 5,5% sobre o 4T13.

A margem líquida foi de 17,3%, com acréscimo de 0,2 pontos percentuais.

### Lucro Líquido



### Margem Líquida



## Comentários do Consolidado

### Receitas e Despesas

As receitas no 4T14 aumentaram 9,3% e as despesas 20,3%.

As despesas mais representativas no trimestre são as perdas com crediário.

### Grazziotin Financiadora

Permanecemos praticando a política de não incentivar as operações com crédito pessoal.

### Grato Agropecuária

A comercialização da safra foi quase que totalmente concluída no exercício.

O projeto de irrigação está em andamento, com 700 ha operando irrigados.

### Disponibilidades

DESCRIÇÃO	31/12/14	30/09/14
Caixas e bancos	8.124.760	5.468.985
Certificados de depósitos bancários	59.348.524	50.461.232
<b>TOTAL</b>	<b>67.473.284</b>	<b>55.930.217</b>

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.

## Investimentos

Os investimentos da Companhia no 4T14 totalizaram R\$ 11,4 milhões.

Total Investimentos	4T14	4T13	4T14/4T13	2014	2013	2014/2013
Sistemas e equip. de tecnologia	305	300	1,7%	1.505	1.446	4,1%
Novas Lojas	1.875	231	711,4%	6.085	1.217	400,0%
Centro de Distribuição	479	339	41,3%	1.012	2.209	(54,2%)
Administração Central	244	157	55,4%	3.059	1.019	200,3%
Remodelação de lojas	6.057	3.190	89,9%	13.604	12.215	11,4%
Controladas	2.484	1.637	51,7%	9.859	5.380	83,3%
<b>TOTAL</b>	<b>11.444</b>	<b>5.854</b>	<b>95,5%</b>	<b>35.124</b>	<b>23.486</b>	<b>49,5%</b>

## EBITDA e margem EBITDA

Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões)	4T14	4T13	4T14/4T13	2014	2013	2014/2013
Receita operacional líquida	130,7	119,6	9,3 %	419,7	358,4	17,1%
Resultado líquido do exercício	20.759	19.670	5,5 %	59.463	50.433	17,9%
Provisão para IR e CS	3.137	4.890	(35,8) %	23.242	20.908	11,2%
Resultado financeiro líquido	(5.960)	(5.023)	18,7 %	(22.136)	(18.006)	22,9%
Depreciação e amortização	3.130	2.686	16,5 %	11.548	10.191	13,3%
<b>EBITDA</b>	<b>21.066</b>	<b>22.223</b>	<b>(5,2) %</b>	<b>72.117</b>	<b>63.526</b>	<b>13,5%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16,1%</b>	<b>18,6%</b>	<b>(2,5) p.p.</b>	<b>17,2%</b>	<b>17,7%</b>	<b>(0,5) p.p.</b>

A inclusão de informações sobre o EBITDA visa 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.

## 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.

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

## Capital Social

### Capital social (31/12/2014)

	Quantidade de ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	13.108.445
<b>Total</b>	<b>21.868.370</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. 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**

	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
	R\$	R\$		R\$	R\$
<b>Total Do Ativo</b>	<b>563.735.791</b>	<b>514.843.355</b>	<b>Total Do Passivo</b>	<b>563.735.791</b>	<b>514.843.355</b>
<b>Circulante</b>	<b>270.297.767</b>	<b>244.813.557</b>	<b>Circulante</b>	<b>115.017.373</b>	<b>113.102.343</b>
Disponibilidade	59.660.735	81.236.929	Fornecedores	66.611.231	69.767.600
Caixa / Bancos	5.864.087	6.155.533	(-) Ajuste a Valor Presente	(1.040.258)	(1.012.155)
Aplic.Líq.Imediata	53.796.648	75.081.396	Encargos Sociais	2.784.237	2.295.869
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>209.016.696</b>	<b>162.240.662</b>	Encargos Fiscais	17.746.063	17.362.517
Clientes	126.413.228	102.355.861	Participação No Resultado	6.998.212	6.244.460
(-) Ajuste a Valor Presente Clientes	(3.583.502)	(3.426.087)	Dividendos a Pagar	2.800.000	2.300.000
Impostos a Recuperar	2.165.150	410.389	Juros S/Capital Próprio	12.117.080	10.336.065
Estoques	80.929.023	59.741.532	Férias e Encargos	4.973.643	4.037.465
( - ) Ajuste a Valor Presente Estoque	(1.040.258)	(1.012.155)	Outros Débitos	2.027.165	1.770.522
Outras Contas a Receber	4.133.055	4.171.122	<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>48.517.157</b>	<b>45.588.663</b>
<b>Despesas Do Exercício Seguinte</b>	<b>1.620.336</b>	<b>1.335.966</b>	Impostos e Contribuições Diferidos	23.521.308	21.726.196
<b>Não Circulante</b>	<b>293.438.024</b>	<b>270.029.798</b>	Provisão P/ Contingências	24.995.849	23.862.467
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>29.185.876</b>	<b>26.050.275</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>400.201.261</b>	<b>356.152.349</b>
Depósitos Judiciais	25.644.157	21.006.580	Capital Social	142.190.368	141.551.832
Impostos a Recuperar	1.282.215	3.052.184	Reservas De Lucros	171.207.715	126.696.923
Investimentos Temporários	2.259.504	1.991.511	Ajustes De Avaliação Patrimonial	86.803.178	87.903.594
Crédito c/Controladas					
<b>Investimentos</b>	<b>102.001.923</b>	<b>95.490.758</b>			
<b>Ativos Biológicos</b>	<b>19.550.977</b>	<b>19.552.133</b>			
<b>Imobilizado</b>	<b>142.672.126</b>	<b>128.909.510</b>			
<b>Intangível</b>	<b>27.122</b>	<b>27.122</b>			

Anexo II

**Controladora**  
**Demonstração de Resultados**

	4T14 R\$	4T13 R\$	4T14/4T13 %	2014 R\$	2013 R\$	2014/2013 %
<b>Receita Bruta</b>	<b>171.850.086</b>	<b>164.845.658</b>	<b>4,25</b>	<b>565.525.902</b>	<b>478.229.783</b>	<b>18,25</b>
Deduções	(52.148.758)	(49.897.522)	4,51	(170.358.773)	(139.558.831)	22,07
<b>Receita Líquida</b>	<b>119.701.328</b>	<b>114.948.136</b>	<b>4,14</b>	<b>395.167.129</b>	<b>338.670.952</b>	<b>16,68</b>
Custo Mercadorias	(59.196.119)	(57.839.440)	2,35	(200.245.831)	(171.538.589)	16,74
Vendas						
<b>Lucro Bruto</b>	<b>60.505.209</b>	<b>57.108.696</b>	<b>5,95</b>	<b>194.921.298</b>	<b>167.132.363</b>	<b>16,63</b>
Despesas Com Vendas	(31.362.579)	(25.792.042)	21,60	(109.232.504)	(94.067.706)	16,12
Despesas Gerais e Administrativas	(5.707.990)	(4.739.746)	20,43	(19.624.128)	(16.638.323)	17,95
Participação dos Empregados	(5.600.000)	(5.249.820)	6,67	(5.600.000)	(5.249.820)	6,67
Participação dos Administradores	(1.389.307)	(1.244.460)	11,64	(1.389.307)	(1.244.460)	11,64
Depreciação e Amortizações	(2.953.482)	(2.479.069)	19,14	(10.884.807)	(9.362.051)	16,27
Outras Receitas Operacionais	2.057.056	1.052.531	95,44	4.981.638	3.483.779	43,00
Outras Despesas Operacionais	(1.206.031)	(1.061.164)	13,65	(1.823.931)	(1.411.785)	29,19
Equivalência Patrimonial	2.565.351	691.503	270,98	6.311.160	7.011.170	(9,98)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>16.908.227</b>	<b>18.286.429</b>	<b>(7,54)</b>	<b>57.659.419</b>	<b>49.653.167</b>	<b>16,12</b>
Receitas Financeiras	5.544.435	4.272.147	29,78	16.887.538	13.948.872	21,07
Reversão Ajuste a Valor Presente	2.795.271	2.868.825	(2,56)	14.144.817	10.276.396	37,64
Juros s/Capital Próprio	1.079.998	1.099.999	(1,82)	1.079.998	1.099.999	(1,82)
Despesas Financeiras	(132.960)	(447.548)	(70,29)	(480.642)	(447.548)	7,39
Reversão Ajuste a Valor Presente	(2.397.157)	(1.795.607)	33,50	(8.548.988)	(6.449.140)	32,56
<b>Receitas Financeiras Líquidas</b>	<b>6.889.587</b>	<b>5.997.816</b>	<b>14,87</b>	<b>23.082.723</b>	<b>18.428.579</b>	<b>25,26</b>
<b>Lucro Antes IR/CSSL</b>	<b>23.797.814</b>	<b>24.284.245</b>	<b>(2,00)</b>	<b>80.742.142</b>	<b>68.081.746</b>	<b>18,60</b>
Provisão Para IRPJ/CSSL	(3.038.833)	(4.614.170)	(34,14)	(21.278.937)	(17.648.605)	20,57
<b>Lucro Líquido Do Período</b>	<b>20.758.981</b>	<b>19.670.075</b>	<b>5,54</b>	<b>59.463.205</b>	<b>50.433.141</b>	<b>17,91</b>



Anexo III

**Consolidado**  
**Balço Patrimonial**

	<b>ATIVO</b>		<b>PASSIVO</b>	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	R\$	R\$	R\$	R\$
<b>Total Do Ativo</b>	<b>598.826.413</b>	<b>538.837.611</b>	<b>Total Do Passivo</b>	<b>589.826.413</b>
<b>Circulante</b>	<b>316.572.659</b>	<b>290.072.278</b>	<b>Circulante</b>	<b>116.454.919</b>
Disponibilidade	67.473.284	87.381.310	Fornecedores	65.744.001
Caixa / Bancos	8.124.760	11.315.530	Encargos Sociais	2.815.653
Aplic.Líq.Imediata	59.348.524	76.065.780	Encargos Fiscais	18.176.285
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>246.989.489</b>	<b>200.883.045</b>	Participação nos	6.998.212
Clientes	127.547.025	103.558.674	Resultados	
(-) Ajuste a Valor	(3.583.502)	(3.426.087)	Dividendos a Pagar	2.800.000
Presente Clientes			Juros S/Capital	12.117.090
Operações de	23.562.978	25.316.827	Próprio	
Crédito			Férias e Encargos	5.035.257
(-) Provisão Para	(286.262)	(749.556)	Outros Débitos	2.768.421
Operações de			<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>73.169.955</b>
Crédito			Impostos e	44.985.399
Estoques	88.274.633	69.349.165	Contribuições Diferidos	
Créditos Diversos a	11.474.617	6.834.022	Provisão P/	25.104.732
Receber			Contingências	
<b>Despesas Do Exercício</b>	<b>2.109.886</b>	<b>1.807.923</b>	Títulos a Pagar	3.079.824
<b>Seguinte</b>			<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>400.201.505</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>273.253.754</b>	<b>248.765.333</b>	Capital Social	142.190.368
Realizável a Longo Prazo	29.236.897	26.558.685	Ajustes De Avaliação	86.803.178
Impostos a Recuperar	1.282.215	3.052.184	Patrimonial	
Investimentos	2.310.525	2.005.511	Reserva De Lucros	171.207.715
Temporários			Lucros Acumulados	-
Depósito e Cauções	25.644.157	21.500.990	Participação	244
Títulos a Receber	-	-	Acionista não	
<b>Ativos Biológicos</b>	<b>19.550.977</b>	<b>19.552.133</b>	Contr.	(500)
<b>Imobilizado</b>	<b>224.434.518</b>	<b>202.623.153</b>		
<b>Intangível</b>	<b>31.362</b>	<b>31.362</b>		



Anexo IV

**Consolidado**  
**Demonstração de Resultados**

	4T14	4T13	4T14/4T13	2014	2013	2014/2013
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>183.290.992</b>	<b>169.658.707</b>	<b>8,04</b>	<b>591.224.824</b>	<b>499.014.701</b>	<b>18,48</b>
Deduções	(52.576.603)	(50.141.666)	4,86	(171.502.396)	(140.620.085)	21,96
<b>Receita Líquida</b>	<b>130.714.389</b>	<b>119.517.041</b>	<b>9,37</b>	<b>419.722.428</b>	<b>358.394.616</b>	<b>17,11</b>
Custo Mercadorias Vendidas	(65.244.462)	(58.887.153)	10,80	(210.565.863)	(175.263.083)	20,14
<b>Lucro Bruto</b>	<b>65.469.927</b>	<b>60.629.888</b>	<b>7,98</b>	<b>209.156.565</b>	<b>183.131.533</b>	<b>14,21</b>
Despesas Com Vendas	(31.362.579)	(25.792.042)	21,60	(109.232.504)	(94.046.456)	16,15
Despesas Gerais e Administrativas	(6.791.671)	(5.922.344)	14,68	(24.036.371)	(21.179.585)	13,49
Participação dos Empregados	(5.605.121)	(5.300.036)	5,76	(5.687.487)	(5.300.036)	7,31
Participação dos Administradores	(1.389.307)	(1.328.801)	4,55	(1.389.307)	(1.328.801)	4,55
Depreciação e Amortizações	(3.129.532)	(2.685.735)	16,52	(11.548.150)	(10.191.412)	13,31
Outras Receitas Operacionais	2.120.794	1.160.400	82,76	5.290.757	3.666.426	44,30
Outras Despesas Operacionais	(1.375.615)	(1.224.913)	12,30	(1.983.636)	(1.417.150)	39,97
<b>Lucro Operacional</b>	<b>17.936.896</b>	<b>19.536.417</b>	<b>(8,19)</b>	<b>60.569.867</b>	<b>53.334.519</b>	<b>13,57</b>
Receitas Financeiras	5.653.773	3.382.149	67,17	17.230.005	13.788.753	24,96
Reversão Ajuste a Valor Presente	2.795.274	2.878.825	(2,90)	14.144.817	10.276.396	37,64
Juros s/Capital Próprio	1.079.998	1.099.999	(1,82)	1.079.998	1.099.999	(1,82)
Despesas Financeiras	(1.172.447)	(213.860)	448,23	(1.770.104)	(709.225)	149,58
Reversão Ajuste a Valor Presente	(2.397.157)	(2.124.318)	12,84	(8.548.988)	(6.449.140)	32,56
<b>Receitas Financeiras Líquidas</b>	<b>5.959.441</b>	<b>5.022.795</b>	<b>18,65</b>	<b>22.135.728</b>	<b>18.006.783</b>	<b>22,93</b>
<b>Lucro Antes IR/CSSL</b>	<b>23.896.337</b>	<b>24.559.212</b>	<b>(2,70)</b>	<b>82.705.595</b>	<b>71.341.302</b>	<b>15,93</b>
Provisão Para IRPJ/CSLL	(3.137.354)	(4.889.124)	(35,83)	(23.242.355)	(20.908.097)	11,16
<b>Lucro Líquido Do Período</b>	<b>20.758.983</b>	<b>19.670.088</b>	<b>5,54</b>	<b>59.463.240</b>	<b>50.433.205</b>	<b>17,90</b>
Participação Acionistas da Emp Control	20.758.983	19.670.088	5,54	59.463.240	50.433.205	17,90
Participação Acionistas não Controladores	(2)	(13)	(84,62)	35	(64)	(45,31)
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>20.758.981</b>	<b>19.670.075</b>	<b>5,54</b>	<b>59.463.240</b>	<b>50.433.141</b>	<b>17,91</b>

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

## Consolidado (01/01 a 31/12/2014)

### FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

Lucro Líquido Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social 82.705.595

#### Ajustes para Reconciliar o Lucro Líquido com Caixa Líquido Aplicado/

#### Obtido nas/das Atividades Operacionais:

Depreciação e Amortização	13.102.519
Equivalência Patrimonial	0
Perda (Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado	(65.749)
Provisão p/ Férias e Encargos Sociais	939.638
Participação dos Não Controladores	(76)
<b>Total</b>	<b>96.681.927</b>

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

Contas a Receber de Clientes	(23.830.936)
Estoques	(18.925.468)
Operações de Créditos	1.290.555
Adiantamentos a Funcionários	(35.407)
Adiantamentos a Fornecedores	(3.166.379)
Impostos a Recuperar	295.159
Despesas Antecipadas	(301.963)
Outros Créditos a Curto e Longo Prazo Fornecedores	(25.112.926)
	(3.569.208)
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	(17.128.217)
Contribuição Social sobre Lucro Líquido	(6.613.336)
Impostos a Recolher	1.025.089
Salários	490.635
Adiantamento de Clientes	545.498
Outros Débitos/Contas a Pagar - Curto e Longo Prazo	26.052.908
<b>Total Aumento (Diminuição) contas do Circulante</b>	<b>(68.983.996)</b>

#### CAIXA LÍQUIDO APLICADO DAS/NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS

27.697.931

### FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS

Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	(35.123.647)
Recebimento de Dividendos	(157.842)
Aquisição (Venda) de Investimento Temporário	
Integralização de Capital Controlada	0
Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado	276.669

#### CAIXA LÍQUIDO OBTIDO NAS/DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS

(35.004.820)

### FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO

Ajuste Avaliação Patrimonial (Reflexa)	0
Pagamento de Juros Capital Próprio, Dividendos e Participações	(13.239.673)
Integralização do Capital Social	638.536

#### CAIXA LÍQUIDO OBTIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS

(12.601.137)

#### AUMENTO LÍQUIDA NO CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES

(19.908.026)

#### CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 1º DE JANEIRO

87.381.310

#### CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 31 DE DEZEMBRO

67.473.284