

## A Companhia

Passo Fundo, 10 de agosto de 2015

Dados em 30/06/2015

Grazziotin PN  
(CGRA4) **R\$ 12,10**

Grazziotin ON  
(CGRA3) **R\$ 14,50**

Valor de Mercado  
**R\$ 286,3 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 319 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.

Em acordo com nossas políticas operamos somente com recursos próprios, e todas as promoções de pessoal são com colaboradores internos.

## Destaques do 2T15

### da Controladora

- A margem bruta cresceu 0,6%, de 49,3% para 49,9%.
- O lucro líquido representou 13,6% das vendas líquidas.

### do Consolidado

- A margem bruta cresceu de 50,47% para 50,63% em relação ao mesmo período de 2014.
- O lucro líquido representou 13,20% das vendas líquidas.

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 2015 (2T15). 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

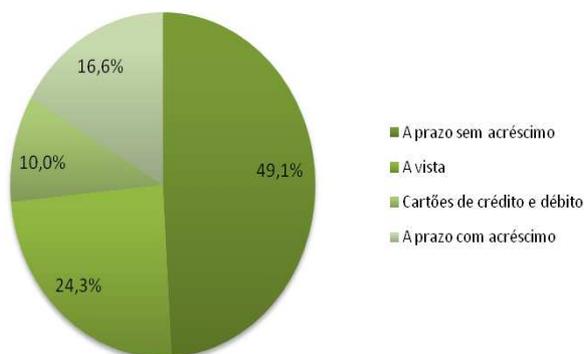
As vendas brutas das mesmas lojas no 2T15 foram de R\$ 144,2 milhões, com uma queda de 10,0%.

As novas lojas representaram 2,6% das vendas do trimestre.

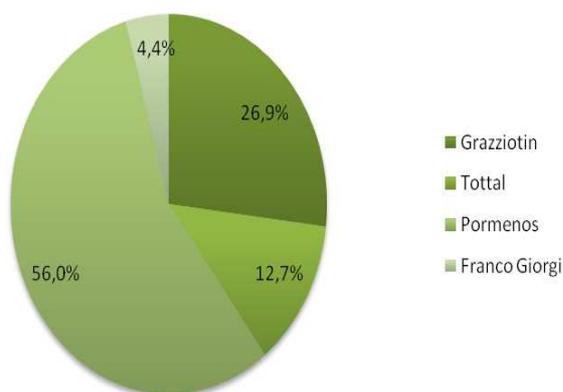
As receitas foram afetadas significativamente pelo Inverno ameno deste trimestre.

### Composição das Vendas

#### Por Condição de Pagamento



#### Por Rede de lojas



### Margem

O lucro bruto totalizou R\$ 51,7 milhões no 2T15 e representou uma queda de 5,6% em relação ao 2T14.

A margem bruta foi de 49,9% no período, crescendo 0,6% pontos percentuais em relação ao 2T14.

### Valor do ticket médio

	2T15	2T14	2T15/2T14
Vendas totais	86,50	87,26	(1,0%)
Vendas a prazo	129,90	134,31	(3,2%)

### Despesas com vendas e administrativas

As despesas com vendas totalizaram R\$ 30,1 milhões no 2T15, o que representa 29,0% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 6,3 pontos percentuais em relação ao 2T14.

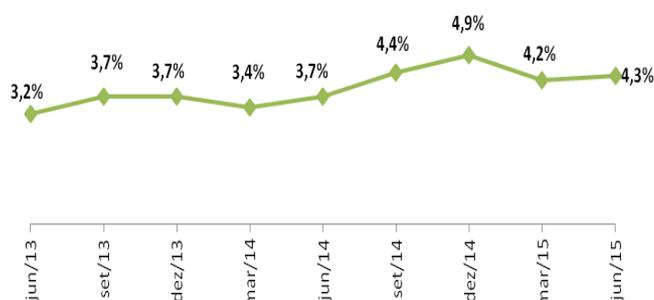
Cresceram de forma significativas, as despesas com locações de lojas, energia e as perdas com clientes, que em seu conjunto cresceram de 7,80% para 11,40% das vendas líquidas.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 4,6 milhões no 2T15, crescendo 0,4 pontos percentuais das vendas líquidas em relação ao 2T14.

## 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 elevação dos índices e do valor das perdas tem como causas o aumento do endividamento dos consumidores em nossa empresa, e no mercado de modo geral.

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

## Informações das lojas:

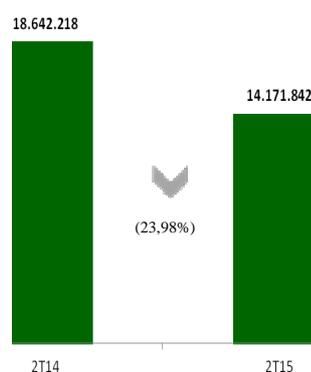
	2T15	2T14	2T15/2T14	Rede	Nº de lojas no 1T15	Nº de lojas inauguradas	Nº de lojas fechadas	Nº de lojas no 2T15	Nº de cidades
Número de lojas (total)	319	308	3,46 %	Grazziotin	52	1	0	53	48
Área de vendas (m <sup>2</sup> )	128.496	122.831	4,61 %	Tottal	68	0	2	66	59
Número total de colaboradores	2.352	2.330	0,90 %	Pormenos	176	1	0	177	152
Número de colaboradores na sede	306	329	(7,00 %)	Franco Giorgi	24	0	1	23	20
				<b>TOTAL</b>	<b>320</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>319</b>	<b>163</b>

## Lucro líquido e Margem Líquida

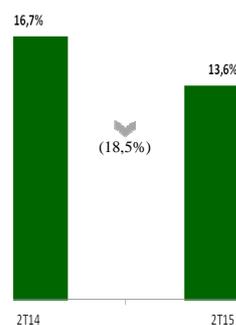
O lucro líquido de R\$ 14,1 milhões no 2T15, teve um decréscimo de 23,98% sobre o 2T14.

A margem líquida foi de 13,6%, com decréscimo de 3,2 pontos percentuais.

### Lucro Líquido



### Margem Líquida



## Comentários do Consolidado

### Receitas e Despesas

As receitas no 2T15 decresceram 5,8% e as despesas cresceram 12,7%.  
As despesas mais representativas no trimestre são as perdas com crediário.

### Grazziotin Financiadora

Permanecemos praticando a política de incentivar as operações com acréscimo.

### Grato Agropecuária

A produtividade na safra 2014/2015 para soja ficou em 48 sacas por hectare e para o milho ficou em 108 sacas por hectare, afetada por uma severa seca nos meses de janeiro e fevereiro.

O projeto de irrigação está em andamento, com 700 ha operando irrigados com o milho, e previsão da conclusão do projeto para o final de 2015.

### Disponibilidades

DESCRIÇÃO	30/06/15	30/06/14
Caixas e bancos	5.810.403	6.201.887
Certificados de depósitos bancários	63.220.584	39.896.472
<b>TOTAL</b>	<b>69.030.987</b>	<b>46.098.359</b>

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

Nossos recursos financeiros são 100% próprios.

## Investimentos

Os investimentos da Companhia no 2T15 totalizaram R\$ 7,1 milhões.

Total Investimentos	2T15	2T14	1S15	1S14
Sistemas e equip. de tecnologia	524	506	925	994
Novas Lojas	1.270	2.284	2.439	2.844
Centro de Distribuição	16	0	74	50
Administração Central	254	637	273	1.395
Remodelação de lojas	1.064	3.252	3.056	4.910
Controladas	3.981	2.387	10.656	6.774
<b>TOTAL</b>	<b>7.109</b>	<b>9.066</b>	<b>17.423</b>	<b>16.967</b>

O investimento em controladas, é a continuidade do projeto de irrigação na GRATO.

## EBITDA e margem EBITDA

<b>Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões)</b>	<b>2T15</b>	<b>2T14</b>	<b>2T15/2T14</b>	<b>1S15</b>	<b>1S14</b>	<b>1S14/1S15</b>
Receita operacional líquida	107,4	114,0	(5,8%)	186,6	193,1	(3,4%)
Resultado líquido do exercício	14.171	18.642	(24,0%)	20.519	28.247	(27,4%)
Provisão para IR e CS	7.728	10.051	(23,1%)	11.058	14.665	(24,6%)
Resultado financeiro líquido	(6.072)	(5.376)	12,9%	(12.169)	(11.079)	9,8%
Depreciação e amortização	3.354	2.766	21,3%	6.508	5.461	19,2%
<b>EBITDA</b>	<b>19.181</b>	<b>26.083</b>	<b>(26,5%)</b>	<b>25.916</b>	<b>37.294</b>	<b>(30,5%)</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>17,8%</b>	<b>22,8%</b>	<b>-5 p.p.</b>	<b>13,8%</b>	<b>19,3%</b>	<b>-5,5 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 (30/06/2015)

	<b>Quantidade de ações</b>
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	13.164.095
<b>Total</b>	<b>21.924.020</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

	<b>ATIVO</b>		<b>PASSIVO</b>		
	30/06/2015	30/06/2014		30/06/2015	30/06/2014
	R\$	R\$		R\$	R\$
<b>Total Do Ativo</b>	<b>553.374.834</b>	<b>515.855.717</b>	<b>Total Do Passivo</b>	<b>553.374.834</b>	<b>515.855.717</b>
<b>Circulante</b>	<b>245.240.839</b>	<b>234.151.579</b>	<b>Circulante</b>	<b>81.040.025</b>	<b>82.585.548</b>
Disponibilidade	70.615.363	47.239.991	Fornecedores	57.278.063	62.692.681
Caixa / Bancos	4.347.622	4.806.047	(-) Ajuste a Valor	(719.786)	(1.460.102)
Aplic.Líq.Imediata	66.267.741	42.433.944	Presente		
Direitos Realizáveis	173.098.479	185.045.778	Encargos Sociais	2.870.575	2.592.215
Clientes	94.007.602	115.093.799	Encargos Fiscais	12.442.519	10.681.164
(-) Ajuste a Valor	(2.162.076)	(3.565.561)	Participação No	650.376	680.894
Presente Clientes			Resultado		
Impostos a Recuperar	1.771.663	1.327.779	Dividendos a Pagar	4.035	2.418
Estoques	77.953.340	73.342.990	Juros S/Capital Próprio	16.322	9.530
( - ) Ajuste a Valor	(719.785)	(1.460.101)	Férias e Encargos	6.487.524	5.599.426
Presente Estoque			Outros Débitos	2.010.397	1.787.322
Outras Contas a Receber	2.247.735	306.872			
Despesas Do Exercício	1.526.997	1.865.810	<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>50.938.656</b>	<b>47.924.372</b>
Seguinte			Impostos e	23.291.027	23.643.273
<b>Não Circulante</b>	<b>308.133.995</b>	<b>281.704.138</b>	Contribuições Diferidos		
Realizável a Longo Prazo	31.715.645	30.988.150	Provisão P/ Contingências	27.647.629	24.281.099
Crédito com Controladas	-	1.799.779	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>421.396.153</b>	<b>385.345.797</b>
Depósitos Judiciais	28.369.299	24.638.984	Capital Social	158.637.193	142.190.368
Impostos a Recuperar	1.049.006	2.242.479	Ajustes De Avaliação	86.195.936	87.636.679
Investimentos Temporários	2.297.340	2.306.908	Patrimonial		
Investimentos	113.545.296	97.438.581	Reservas De Lucros	155.398.083	126.696.923
Ativos Biológicos	19.654.738	19.551.555	Lucros Acumulados	21.164.941	28.821.827
Imobilizado	143.191.194	133.698.730			
Intangível	27.122	27.122			

**Anexo II**
**Controladora**
**Demonstração de Resultados**

	2T15	2T14	2T15/2T14	1S15	1S14	1S15/1S14
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>148.363.438</b>	<b>160.721.057</b>	<b>(7,69)</b>	<b>253.505.468</b>	<b>261.812.881</b>	<b>(3,17)</b>
Deduções	(44.639.518)	(49.645.141)	(10,08)	(74.560.926)	(78.501.752)	(5,02)
<b>Receita Líquida</b>	<b>103.723.920</b>	<b>111.075.916</b>	<b>(6,62)</b>	<b>178.944.542</b>	<b>183.311.129</b>	<b>(2,38)</b>
Custo Mercadorias Vendidas	(51.960.924)	(56.225.451)	(7,58)	(90.773.267)	(93.504.941)	(2,92)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>51.762.996</b>	<b>54.850.465</b>	<b>(5,63)</b>	<b>88.171.275</b>	<b>89.806.188</b>	<b>(1,82)</b>
Despesas Com Vendas	(30.175.671)	(26.340.725)	14,56	(57.757.684)	(49.284.332)	17,19
Despesas Gerais e Administrativas	(4.670.194)	(4.626.620)	0,94	(8.927.049)	(8.653.588)	3,16
Depreciação e Amortizações	(3.058.387)	(2.609.354)	17,21	(6.151.300)	(5.146.008)	19,54
Outras Receitas Operacionais	837.672	642.391	30,40	1.595.254	1.383.094	15,34
Outras Despesas Operacionais	(129.603)	(140.012)	(7,43)	(223.053)	(144.855)	53,98
Equivalência Patrimonial	842.139	840.872	0,15	2.043.370	2.747.818	(25,64)
<b>Lucro Operacional</b>	<b>15.408.952</b>	<b>22.617.017</b>	<b>(31,87)</b>	<b>18.750.813</b>	<b>30.708.317</b>	<b>(38,94)</b>
Receitas Financeiras	4.827.635	3.905.368	23,62	8.985.210	7.566.468	18,75
Reversão Ajuste a Valor Presente	3.235.595	3.820.176	(15,30)	6.780.586	7.198.561	(5,81)
Despesas Financeiras	(127.307)	(119.579)	6,46	(251.144)	(231.863)	8,32
Reversão Ajuste a Valor Presente	(1.948.382)	(2.166.303)	(10,06)	(3.629.498)	(3.501.566)	3,65
<b>Receitas Financeiras Líquidas</b>	<b>5.987.541</b>	<b>5.439.662</b>	<b>10,07</b>	<b>11.885.154</b>	<b>11.031.600</b>	<b>7,74</b>
<b>Lucro Antes IR/CSSL</b>	<b>21.396.493</b>	<b>28.056.679</b>	<b>(23,74)</b>	<b>30.635.967</b>	<b>41.739.917</b>	<b>(26,60)</b>
Provisão Para IRPJ/CSSL	(7.224.646)	(9.414.461)	(23,26)	(10.116.104)	(13.492.779)	(25,03)
<b>Lucro Líquido Do Período</b>	<b>14.171.847</b>	<b>18.642.218</b>	<b>(23,98)</b>	<b>20.519.863</b>	<b>28.247.138</b>	<b>(27,36)</b>

**Anexo III**

## Consolidado

### Balanço Patrimonial

	<b>ATIVO</b>		<b>PASSIVO</b>		
	30.06.2015	30.06.2014		30.06.2015	30.06.2014
	R\$	R\$		R\$	R\$
<b>Total Do Ativo</b>	<b>579.603.522</b>	<b>542.553.296</b>	<b>Total Do Passivo</b>	<b>579.603.522</b>	<b>542.553.296</b>
<b>Circulante</b>	<b>292.749.279</b>	<b>279.568.163</b>	<b>Circulante</b>	<b>81.908.199</b>	<b>83.432.156</b>
Disponibilidade	69.030.987	46.098.359	Fornecedores	56.827.401	61.389.843
Caixa / Bancos	5.810.403	6.201.887	Encargos Sociais	2.903.966	2.622.394
Aplic.Líq.Imediata	63.220.584	39.896.472	Encargos Fiscais	12.827.017	11.083.153
<b>Direitos Realizáveis</b>	<b>221.876.576</b>	<b>231.044.751</b>	Participação nos	650.376	680.894
Clientes	95.085.247	116.258.111	Resultados		
(-) Ajuste a Valor	(2.162.076)	(3.392.923)	Dividendos a Pagar	4.035	2.418
Presente Clientes			Juros S/Capital Próprio	16.322	9.530
Operações de Crédito	30.789.381	30.138.423	Férias e Encargos	6.568.552	5.669.716
(-) Provisão Para	(275.660)	(459.616)	Outros Débitos	2.110.530	1.974.208
Operações de Crédito			<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>76.299.170</b>	<b>73.775.343</b>
Estoques	88.909.504	86.842.703	Impostos e	44.814.443	45.173.319
Créditos Diversos a	9.530.180	1.658.053	Contribuições Diferidos		
Receber			Provisão P/ Contingências	27.663.752	24.281.099
<b>Despesas Do Exercício</b>	<b>1.841.716</b>	<b>2.425.053</b>	Títulos a Pagar	3.820.756	4.321.449
<b>Seguinte</b>			Participação Acionista	219	(524)
<b>Não Circulante</b>	<b>286.854.243</b>	<b>262.985.133</b>	não control.		
Realizável a Longo Prazo	32.815.672	30.096.670	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>421.396.153</b>	<b>385.345.797</b>
Títulos a Receber	-	399.889	Capital Social	158.637.193	142.190.368
Impostos a Recuperar	2.135.033	2.242.479	Ajustes De Avaliação	86.195.936	87.636.679
Investimentos	2.311.340	2.320.908	Patrimonial		
Temporários			Reserva De Lucros	155.398.083	126.696.923
Depósitos e Cauções	28.369.299	25.133.394	Lucros Acumulados	21.164.941	28.821.827
<b>Ativos Biológicos</b>	<b>19.654.738</b>	<b>19.551.555</b>			
<b>Imobilizado</b>	<b>234.352.471</b>	<b>213.305.546</b>			
<b>Intangível</b>	<b>31.362</b>	<b>31.362</b>			

## Anexo IV

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

	2T15	2T14	2T15/2T14	1S15	1S14	1S15/1S14
	R\$	R\$	%	R\$	R\$	%
<b>Receita Bruta</b>	<b>152.228.422</b>	<b>163.928.451</b>	<b>(7,14)</b>	<b>261.604.587</b>	<b>272.163.220</b>	<b>(3,88)</b>
Deduções	(44.847.362)	(49.841.592)	(10,02)	(74.982.176)	(78.995.805)	(5,08)
<b>Receita Líquida</b>	<b>107.381.060</b>	<b>114.086.859</b>	<b>(5,88)</b>	<b>186.622.411</b>	<b>193.167.415</b>	<b>(3,39)</b>
Custo Mercadorias Vendidas	(53.008.508)	(56.504.738)	(6,19)	(93.184.158)	(97.148.375)	(4,08)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>54.372.552</b>	<b>57.582.121</b>	<b>(5,57)</b>	<b>93.438.253</b>	<b>96.019.040</b>	<b>(2,69)</b>
Despesas Com Vendas	(30.175.671)	(26.340.725)	14,56	(57.757.684)	(49.284.332)	17,19
Despesas Gerais e Administrativas	(5.895.739)	(5.732.441)	2,85	(11.232.521)	(10.844.849)	3,57
Depreciação e Amortizações	(3.354.170)	(2.766.413)	21,25	(6.508.179)	(5.461.886)	19,16
Outras Receitas Operacionais	1.010.075	715.013	41,27	1.691.894	1.549.978	9,16
Outras Despesas Operacionais	(129.603)	(140.012)	(7,43)	(223.053)	(144.855)	53,98
<b>Lucro Operacional</b>	<b>15.827.444</b>	<b>23.317.543</b>	<b>(32,12)</b>	<b>19.408.710</b>	<b>31.833.096</b>	<b>(39,03)</b>
Receitas Financeiras	4.937.140	3.905.041	26,43	9.313.582	7.744.337	20,26
Reversão Ajuste a Valor Presente	3.235.595	3.820.176	(15,30)	6.780.586	7.198.561	(5,81)
Despesas Financeiras	(152.471)	(183.014)	(16,69)	(295.164)	(361.739)	(18,40)
Reversão Ajuste a Valor Presente	(1.948.382)	(2.166.303)	(10,06)	(3.629.498)	(3.501.566)	3,65
<b>Receitas Financeiras Líquidas</b>	<b>6.071.882</b>	<b>5.375.900</b>	<b>12,95</b>	<b>12.169.506</b>	<b>11.079.593</b>	<b>9,84</b>
<b>Lucro Antes IR/CSSL</b>	<b>21.899.326</b>	<b>28.693.443</b>	<b>(23,68)</b>	<b>31.578.216</b>	<b>42.912.689</b>	<b>(26,41)</b>
Provisão Para IRPJ/CSSL	(7.727.472)	(10.051.213)	(23,12)	(11.058.339)	(14.665.530)	(24,60)
<b>Lucro Líquido Do Período</b>	<b>14.171.854</b>	<b>18.642.230</b>	<b>(23,98)</b>	<b>20.519.877</b>	<b>28.247.159</b>	<b>(27,36)</b>
Participação Acionistas da Emp Control	14.171.854	18.642.230	(23,98)	20.519.877	28.247.159	(27,36)
Participação Acionistas não não Controladores	(7)	(12)	(41,67)	(14)	(21)	(33,33)
<b>Lucro Líquido do Exercício</b>	<b>14.171.847</b>	<b>18.642.218</b>	<b>(23,98)</b>	<b>20.519.863</b>	<b>28.247.138</b>	<b>(27,36)</b>

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

## Consolidado



### RESULTADOS DO 2T15

	1S15	1S14
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Lucro Líquido Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social	31.578.216	42.912.689
<b>Ajustes para Reconciliar o Lucro Líquido com Caixa Líquido Aplicado/</b>		
<b>Obtido nas/das Atividades Operacionais:</b>		
Depreciação e Amortização	7.089.426	6.252.529
Equivalência Patrimonial	0	0
Perda (Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado	353.948	4.340
Provisão p/ Férias e Encargos Sociais	1.533.295	1.574.097
Participação dos Não Controladores	-39	-46
<b>Total</b>	<b>40.554.846</b>	<b>50.743.609</b>
<b>Aumento (diminuição) das contas dos grupos do ativo e passivo circulantes:</b>		
Contas a Receber de Clientes	31.040.352	(12.732.601)
Estoques	(634.871)	(10.720.215)
Operações de Créditos	(7.237.005)	(5.111.536)
Adiantamentos a Funcionários	689.750	648.087
Adiantamentos a Fornecedores	0	(2.087.924)
Impostos a Recuperar	1.033.400	688.624
Despesas Antecipadas	268.170	(617.130)
Outros Créditos a Curto e Longo Prazo	(3.356.673)	(24.675.420)
Fornecedores	(8.916.600)	(7.923.366)
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	(5.396.090)	(9.101.740)
Contribuição Social sobre Lucro Líquido	(3.493.455)	(4.117.519)
Impostos a Recolher	(7.484.235)	(8.021.136)
Salários	88.313	297.376
Adiantamento de Clientes	(631.648)	(-70.598)
Outros Débitos/Contas a Pagar - Curto e Longo Prazo	3.068.925	26.480.705
<b>Total Aumento (Diminuição) contas do Circulante</b>	<b>(961.667)</b>	<b>(57.064.393)</b>
<b>CAIXA LÍQUIDO APLICADO DAS/NAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>39.593.179</b>	<b>(6.320.784)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>		
Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	(17.527.405)	(16.968.791)
Recebimento de Dividendos	0	0
Aquisição (Venda) de Investimento Temporário	37.021	0
Integralização de Capital Controlada	0	0
Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado	62.318	30.110
<b>CAIXA LÍQUIDO OBTIDO NAS/DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(17.428.066)</b>	<b>(16.938.681)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Empréstimos Concedidos a Controladas	0	(399.889)
Ajuste Avaliação Patrimonial (Reflexa)	0	0
Pagamento de Juros Capital Próprio, Dividendos e Participações	(21.244.603)	(18.262.133)
Integralização do Capital Social	16.446.825	638.536
Reservas	(15.809.632)	0
<b>CAIXA LÍQUIDO OBTIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>	<b>(20.607.410)</b>	<b>(18.023.486)</b>
<b>AUMENTO LÍQUIDA NO CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES</b>	<b>1.557.703</b>	<b>(41.282.951)</b>
<b>CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 1º DE JANEIRO</b>	<b>67.473.284</b>	<b>87.381.310</b>
<b>CAIXA E CAIXAS EQUIVALENTES EM 30 DE JUNHO</b>	<b>69.030.987</b>	<b>46.098.359</b>