

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	5
Demonstração do Resultado	7
Demonstração do Resultado Abrangente	9
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	10

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	11
DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	12
Demonstração de Valor Adicionado	13

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	14
Balanço Patrimonial Passivo	16
Demonstração do Resultado	17
Demonstração do Resultado Abrangente	19
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	20

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011	21
DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010	22
Demonstração de Valor Adicionado	23

Comentário do Desempenho	24
Notas Explicativas	32

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	70
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.949.533
Total	21.709.458
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	17/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	30/04/2011	Ordinária		0,45493
Reunião do Conselho de Administração	17/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	30/04/2011	Preferencial		0,45493
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	14/04/2011	Dividendo	29/04/2011	Ordinária		0,46138
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	14/04/2011	Dividendo	29/04/2011	Preferencial		0,46138

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	367.214.369	375.131.135
1.01	Ativo Circulante	152.300.492	167.510.240
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.490.912	3.942.869
1.01.01.01	Caixa e Bancos	3.490.912	3.942.869
1.01.02	Aplicações Financeiras	30.734.823	52.694.916
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	30.734.823	52.694.916
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	30.734.823	52.694.916
1.01.03	Contas a Receber	70.041.592	67.083.219
1.01.03.01	Clientes	68.925.549	62.867.525
1.01.03.01.01	Clientes	70.212.415	64.239.652
1.01.03.01.02	(-) Ajuste Valor Presente	-1.286.866	-1.372.127
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.116.043	4.215.694
1.01.03.02.02	Impostos a Recuperar	238.191	263.324
1.01.03.02.03	Adiantamento a Fornecedores	0	1.270.055
1.01.03.02.04	Adiantamento a Empregados	117.230	599.767
1.01.03.02.05	Outras Contas a Receber	760.622	2.082.548
1.01.04	Estoques	46.507.993	42.547.757
1.01.04.01	Mercadorias	45.141.280	42.201.805
1.01.04.02	Material de Uso e Consumo	311.912	345.952
1.01.04.03	Adiantamento a Fornecedores	1.054.801	0
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.525.172	1.241.479
1.01.07.01	Despesas do Exercício Seguinte	1.525.172	1.241.479
1.02	Ativo Não Circulante	214.913.877	207.620.895
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.188.121	5.613.016
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.900.695	2.015.879
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.900.695	2.015.879
1.02.01.03	Contas a Receber	3.567.303	1.844.289
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	3.567.303	1.844.289
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.720.123	1.752.848
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.720.123	1.752.848
1.02.02	Investimentos	88.968.216	85.790.794
1.02.02.01	Participações Societárias	88.968.216	85.790.794
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	88.968.216	85.790.794
1.02.03	Imobilizado	118.730.418	116.189.963
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	118.730.418	116.189.963
1.02.03.01.01	Terrenos	22.409.154	22.396.851
1.02.03.01.02	Prédios e Construções	49.132.595	46.652.669
1.02.03.01.03	Equipamentos e Instalações Comerciais	24.102.369	23.264.029
1.02.03.01.04	Equipamentos e Instalações Escritório	10.953.678	9.931.092
1.02.03.01.05	Equipamentos de Informática	11.635.261	12.334.705
1.02.03.01.06	Veículos	2.568.430	2.220.273
1.02.03.01.07	Florestamento e Reflorestamento	20.124.047	20.124.047
1.02.03.01.08	Benfeitorias em Imóveis Locado	16.518.021	16.427.957
1.02.03.01.09	Depreciações Acumuladas	-38.713.137	-37.161.660
1.02.04	Intangível	27.122	27.122

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.04.01	Intangíveis	27.122	27.122
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	27.122	27.122

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	367.214.369	375.131.135
2.01	Passivo Circulante	55.631.901	69.785.974
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.715.364	2.740.661
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.714.494	2.731.771
2.01.01.01.01	Ordenados	1.762.376	1.695.110
2.01.01.01.02	INSS a Recolher	772.037	794.756
2.01.01.01.03	FGTS a Recolher	166.704	226.795
2.01.01.01.04	Impostos Sindical	13.377	15.110
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	870	8.890
2.01.01.02.01	Rescisão	870	8.890
2.01.02	Fornecedores	39.871.414	38.053.730
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	39.871.414	38.053.730
2.01.02.01.01	Fornecedores	39.871.414	38.053.730
2.01.03	Obrigações Fiscais	7.292.886	10.789.625
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.480.340	3.907.770
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.455.999	388.021
2.01.03.01.02	IRRF Trabalho Assalariado	80.229	99.535
2.01.03.01.03	IRRF	59.426	44.915
2.01.03.01.04	COFINS a Recolher	1.548.499	2.773.218
2.01.03.01.05	PIS a Recolher	336.187	602.081
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	3.812.546	6.881.855
2.01.03.02.01	ICMS a Pagar	3.812.546	6.881.855
2.01.05	Outras Obrigações	1.314.472	14.648.398
2.01.05.02	Outros	1.314.472	14.648.398
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.479	8.902.110
2.01.05.02.04	Aluguel a Pagar	918.565	988.020
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores	0	1.245.600
2.01.05.02.06	Participações dos Colaboradores	208.506	2.900.000
2.01.05.02.07	Outras Contas a Pagar	180.922	612.668
2.01.06	Provisões	4.437.765	3.553.560
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	4.437.765	3.553.560
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.437.765	3.553.560
2.02	Passivo Não Circulante	27.998.651	28.406.431
2.02.02	Outras Obrigações	27.998.651	28.406.431
2.02.02.02	Outros	27.998.651	28.406.431
2.02.02.02.03	Impostos Taxas e Contribuições	34.526.884	33.203.494
2.02.02.02.04	(-) Depósitos Judiciais	-9.342.472	-7.611.302
2.02.02.02.05	Provisão Para Contingencias Trabalhistas	2.814.239	2.814.239
2.03	Patrimônio Líquido	283.583.817	276.938.730
2.03.01	Capital Social Realizado	140.386.456	100.491.500
2.03.04	Reservas de Lucros	35.863.719	85.372.219
2.03.04.01	Reserva Legal	1.663.645	1.663.645
2.03.04.02	Reserva Estatutária	34.200.074	83.708.574
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	16.591.487	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	90.742.155	91.075.011

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.03.06.01	Ajustes de Titulos e Valores Patrimoniais	974.228	1.089.413
2.03.06.02	Ajustes de Realização Patrimonial	89.767.927	89.985.598

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	75.295.442	125.910.976	66.115.269	112.353.807
3.01.01	Vendas e Mercadorias	75.172.493	125.716.525	66.007.016	112.053.860
3.01.02	Prestação de Serviços	122.949	194.451	108.253	299.947
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-37.286.789	-64.776.207	-32.929.569	-57.322.589
3.03	Resultado Bruto	38.008.653	61.134.769	33.185.700	55.031.218
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-23.647.832	-43.434.048	-20.777.976	-38.868.645
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.274.398	-37.239.615	-16.577.206	-31.765.137
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-5.218.464	-9.871.037	-5.474.718	-9.985.639
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-3.439.888	-6.319.375	-3.683.696	-6.674.021
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-325.350	-635.675	-411.600	-664.650
3.04.02.03	Depreciação e Amortizações	-1.453.226	-2.915.987	-1.379.422	-2.646.968
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	435.975	792.367	383.335	814.640
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-274.718	-293.185	-60.369	-138.166
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.683.773	3.177.422	950.982	2.205.657
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.360.821	17.700.721	12.407.724	16.162.573
3.06	Resultado Financeiro	3.027.577	6.137.580	2.285.683	4.418.804
3.06.01	Receitas Financeiras	4.573.127	8.821.685	3.768.109	6.489.339
3.06.01.01	Receitas Financeiras	2.852.361	5.483.899	3.768.109	6.489.339
3.06.01.02	Reversao Ajuste a valor Presente	1.720.766	3.337.786	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.545.550	-2.684.105	-1.482.426	-2.070.535
3.06.02.01	Reversao Ajuste a valor presente	-1.440.544	-2.515.910	0	0
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-105.006	-168.195	-1.482.426	-2.070.535
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	17.388.398	23.838.301	14.693.407	20.581.377
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-5.706.262	-7.503.648	-4.866.883	-6.528.292
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.682.136	16.334.653	9.826.524	14.053.085
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	11.682.136	16.334.653	9.826.524	14.053.085
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,53811	0,75242	0,45339	0,64839
3.99.01.02	PN	0,53811	0,75242	0,45339	0,64839

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	11.682.120	16.334.653	9.906.047	14.238.871
4.02	Outros Resultados Abrangentes	802.747	256.834	-755	-221.467
4.02.01	Ajustes Instrumentos Financeiros	370.382	0	-755	-221.467
4.02.02	Realização por Depreciação Av Patrimonial	346.134	188.737	0	0
4.02.03	Realização reflexa Investimento em Controladas	86.231	68.097	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	12.484.867	16.591.487	9.905.292	14.017.404

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	5.733.978	10.966.491
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	24.743.549	21.864.561
6.01.01.01	Lucro Líquido antes IRPJ e CSSL	23.838.301	20.581.377
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	2.961.576	2.682.982
6.01.01.03	Equivalencia Patrimonial	-3.177.422	-2.205.657
6.01.01.04	Perda (Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado	236.891	33.934
6.01.01.06	Provisão P/Férias e Encargos Sociais	884.203	805.528
6.01.01.07	Imposto de Renda e CSSL diferidos	0	-33.603
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-19.009.571	-10.898.070
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-6.058.024	-5.127.648
6.01.02.02	Estoques	-2.905.436	-2.807.576
6.01.02.04	Adiantamentos a Funcionarios	482.537	504.047
6.01.02.05	Adiantamentos a Fornecedores	215.254	100.255
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	57.858	-55.032
6.01.02.08	Despesas Antecipadas	-283.693	-153.975
6.01.02.09	Outros Creditos Curto e Longo Prazo	-401.088	-870.678
6.01.02.10	Fornecedores	1.817.684	7.790.993
6.01.02.11	Imposto de Renda Pessoa Juridica	-3.944.061	-3.530.697
6.01.02.12	Contribuição Social sobre o Lucro Líquido	-2.130.829	-1.763.029
6.01.02.13	Impostos a Recolher	-5.010.037	-4.825.370
6.01.02.14	Salarios	67.266	53.542
6.01.02.16	Outros Débitos/Contas a Pagar-curto e longo Prazo	-917.002	-212.902
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.623.737	3.729.280
6.02.02	Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	-5.741.335	-6.919.696
6.02.03	Aquisição de Investimeto Temporário	115.184	221.467
6.02.04	Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado	2.414	28.368
6.02.05	Recebimento de Dividendos	0	10.399.141
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-22.522.291	-16.125.598
6.03.02	Empréstimos recebidos de Controladas	0	645.749
6.03.03	Ajuste Valor Recuperável de Ativos	-76.022	-469.098
6.03.04	Pagamento de Juros Capital Próprio-Dividendos	-22.832.725	-16.793.749
6.03.05	Recebimento Int Capital de Controlada	386.456	491.500
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-22.412.050	-1.429.827
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	56.637.785	47.669.195
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	34.225.735	46.239.368

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	100.491.500	0	85.372.219	0	91.075.011	276.938.730
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	100.491.500	0	85.372.219	0	91.075.011	276.938.730
5.04	Transações de Capital com os Sócios	39.894.956	0	-39.508.500	0	0	386.456
5.04.08	Incorporação reservasr ao Capital Social	39.508.500	0	-39.508.500	0	0	0
5.04.09	Subscrição e Integralização	386.456	0	0	0	0	386.456
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	16.591.487	-332.856	16.258.631
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	16.334.653	0	16.334.653
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	256.834	-332.856	-76.022
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-76.022	-76.022
5.05.02.06	Realização por depreciação Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	-188.737	0
5.05.02.07	Realização reflexa Investimentos em Controladas	0	0	0	0	-68.097	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-10.000.000	0	0	-10.000.000
5.06.04	Dividendos complementar (R\$ por lote de mil ações do capital social,com direito a dividendos)	0	0	-10.000.000	0	0	-10.000.000
5.07	Saldos Finais	140.386.456	0	35.863.719	16.591.487	90.742.155	283.583.817

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	85.384.000	0	82.663.111	0	1.730.865	169.777.976
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	85.384.000	0	82.663.111	0	1.730.865	169.777.976
5.04	Transações de Capital com os Sócios	15.107.500	0	-20.616.000	0	0	-5.508.500
5.04.06	Dividendos	0	0	-6.000.000	0	0	-6.000.000
5.04.08	Incorporação de Reservas	14.616.000	0	-14.616.000	0	0	0
5.04.09	Subscrição e Integralização	491.500	0	0	0	0	491.500
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	14.238.871	-221.467	14.017.404
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	14.238.871	0	14.238.871
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-221.467	-221.467
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-221.467	-221.467
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	SalDOS Finais	100.491.500	0	62.047.111	14.238.871	1.509.398	178.286.880

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	164.676.257	146.198.670
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	166.487.950	147.949.490
7.01.02	Outras Receitas	112.044	52.730
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	11.237	28.368
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-1.934.974	-1.831.918
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-98.162.919	-87.644.769
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-85.574.473	-76.751.255
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-12.304.721	-10.550.172
7.02.04	Outros	-283.725	-343.342
7.03	Valor Adicionado Bruto	66.513.338	58.553.901
7.04	Retenções	-2.961.577	-2.682.982
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.961.577	-2.682.982
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	63.551.761	55.870.919
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	11.999.107	8.694.996
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	3.177.422	2.205.657
7.06.02	Receitas Financeiras	8.821.685	6.489.339
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	75.550.868	64.565.915
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	75.550.868	64.565.915
7.08.01	Pessoal	19.437.329	17.130.438
7.08.01.01	Remuneração Direta	14.863.865	12.905.749
7.08.01.02	Benefícios	3.363.611	3.127.102
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.209.853	1.097.587
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	31.400.616	26.397.437
7.08.02.01	Federais	18.429.808	16.349.012
7.08.02.02	Estaduais	12.661.244	9.794.850
7.08.02.03	Municipais	309.564	253.575
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	8.378.270	6.984.955
7.08.03.01	Juros	2.684.105	2.070.535
7.08.03.02	Aluguéis	5.694.165	4.914.420
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.334.653	14.053.085
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	16.334.653	14.053.085

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	391.255.589	397.796.383
1.01	Ativo Circulante	193.564.828	203.990.677
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	4.053.570	4.352.427
1.01.01.01	Caixas e Bancos	4.053.570	4.352.427
1.01.02	Aplicações Financeiras	45.327.369	71.441.374
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	45.327.369	71.441.374
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	45.327.369	71.441.374
1.01.03	Contas a Receber	89.468.626	81.009.178
1.01.03.01	Clientes	87.817.681	78.168.409
1.01.03.01.01	Operações de Créditos	19.053.335	15.373.838
1.01.03.01.02	(-) Provisão P/Operações de Créditos	-840.524	-729.660
1.01.03.01.03	Clientes	70.891.736	64.896.358
1.01.03.01.04	(-) Ajuste Valor Presente Clientes	-1.286.866	-1.372.127
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.650.945	2.840.769
1.01.03.02.01	Adiantamento a Fornecedores	0	1.344.087
1.01.03.02.02	Adiantamento a Empregados	178.626	603.991
1.01.03.02.03	Impostos a Recuperar	691.212	749.134
1.01.03.02.04	Outras Contas a Receber	781.107	143.557
1.01.04	Estoques	53.073.359	45.932.911
1.01.04.01	Mercadorias	45.141.280	42.201.805
1.01.04.02	Material de Consumo	311.912	345.952
1.01.04.03	Cultura em Formação	240.223	2.387.045
1.01.04.04	Grãos	3.105.386	127.057
1.01.04.05	Gado Bovino	1.049.890	871.052
1.01.04.06	Adiantamento a Fornecedores	3.224.668	0
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.641.904	1.254.787
1.01.07.01	Despesas do Exercício Seguinte	1.641.904	1.254.787
1.02	Ativo Não Circulante	197.690.761	193.805.706
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	7.202.121	5.752.491
1.02.01.03	Contas a Receber	7.202.121	5.752.491
1.02.01.03.01	Clientes	0	132.475
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	7.202.121	5.620.016
1.02.03	Imobilizado	190.457.278	188.021.853
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	190.457.278	188.021.853
1.02.03.01.01	Imoveis	141.582.445	139.040.548
1.02.03.01.02	Equipamentos e Instalações Comerciais	28.399.434	27.281.424
1.02.03.01.03	Equipamentos e Instalações Escritório	11.287.611	10.265.025
1.02.03.01.04	Equipamentos de Informatica	11.704.282	12.403.726
1.02.03.01.05	Veiculos	2.775.718	2.427.561
1.02.03.01.06	Florestamento e Reflorestamento	20.124.047	20.124.047
1.02.03.01.07	Benfeitoria em Imóveis Locados	16.518.021	16.427.957
1.02.03.01.08	Pastagens Artificiais	477.867	477.867
1.02.03.01.09	Animais de Trabalho	3.599	3.599
1.02.03.01.10	Benfeitorias em Imoveis Próprios	2.474.391	2.474.391
1.02.03.01.14	(-) Depreciações Acumuladas	-44.890.137	-42.904.292

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1.02.04	Intangível	31.362	31.362
1.02.04.01	Intangíveis	31.362	31.362
1.02.04.01.02	Marcas e Patentes	27.122	27.122
1.02.04.01.03	Direito de Uso telefone	4.240	4.240

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	391.255.589	397.796.383
2.01	Passivo Circulante	57.779.890	70.523.299
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.787.011	1.720.804
2.01.01.01	Obrigações Sociais	1.787.011	1.720.804
2.01.01.01.01	Ordenados	1.787.011	1.720.804
2.01.02	Fornecedores	39.887.933	38.078.341
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	39.887.933	38.078.341
2.01.03	Obrigações Fiscais	8.796.133	12.063.403
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	8.796.133	12.063.403
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	2.243.693	388.022
2.01.03.01.02	Outros Tributos a Recolher	6.552.440	11.675.381
2.01.05	Outras Obrigações	2.807.475	15.056.242
2.01.05.02	Outros	2.807.475	15.056.242
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.479	8.902.122
2.01.05.02.04	Participação nos Resultados	208.506	4.512.800
2.01.05.02.07	Adiantamento a Clientes	1.474.483	1.894
2.01.05.02.08	Outros Debitos a Pagar	1.118.007	1.639.426
2.01.06	Provisões	4.501.338	3.604.509
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	4.501.338	3.604.509
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.501.338	3.604.509
2.02	Passivo Não Circulante	49.891.620	50.334.085
2.02.02	Outras Obrigações	49.891.620	50.334.085
2.02.02.02	Outros	49.891.620	50.334.085
2.02.02.02.04	Provisão Contingencias Trabalhistas	2.814.239	2.814.239
2.02.02.02.05	Impostos, Taxas e Contribuições	56.419.853	55.131.148
2.02.02.02.06	(-) Depósitos Judiciais	-9.342.472	-7.611.302
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	283.584.079	276.938.999
2.03.01	Capital Social Realizado	140.386.456	100.491.500
2.03.04	Reservas de Lucros	35.863.719	85.372.219
2.03.04.01	Reserva Legal	1.663.645	1.663.645
2.03.04.02	Reserva Estatutária	34.200.074	83.708.574
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	16.591.487	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	90.742.155	91.075.011
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	262	269

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	78.380.975	131.711.817	69.303.421	118.969.234
3.01.01	Vendas e Mercadorias	74.884.119	125.502.412	66.401.450	113.737.640
3.01.02	Prestação de Serviços	749.993	1.347.049	1.036.448	1.218.491
3.01.03	Operação com TVM	2.746.863	4.862.356	1.865.523	4.013.103
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-37.298.810	-64.815.418	-33.622.050	-59.171.890
3.03	Resultado Bruto	41.082.165	66.896.399	35.681.371	59.797.344
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-26.408.717	-48.574.217	-23.057.449	-43.292.823
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.246.399	-37.187.616	-16.727.733	-31.722.041
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-6.381.548	-11.988.012	-6.731.049	-12.333.467
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-4.414.420	-8.039.291	-5.229.567	-8.614.457
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-397.717	-790.089	-135.955	-851.850
3.04.02.03	Depreciação e Amortização	-1.569.411	-3.158.632	-1.365.527	-2.867.160
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	516.989	917.637	520.665	963.288
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-297.759	-316.226	-119.332	-200.603
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.673.448	18.322.182	12.623.922	16.504.521
3.06	Resultado Financeiro	3.774.642	7.580.723	2.892.952	5.644.700
3.06.01	Receitas Financeiras	5.234.428	10.219.479	4.434.272	7.877.566
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.513.662	6.881.693	4.434.272	7.877.566
3.06.01.02	Reversão Ajuste Valor Presente	1.720.766	3.337.786	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.459.786	-2.638.756	-1.541.320	-2.232.866
3.06.02.01	Reversão ajuste a valor Presente	-1.440.544	-2.515.910	0	0
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-19.242	-122.846	-1.541.320	-2.232.866
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	18.448.090	25.902.905	15.516.874	22.149.221
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.765.937	-9.568.221	-5.690.336	-8.096.111
3.08.01	Corrente	-6.765.937	-9.568.221	-5.690.336	-8.096.111
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.682.153	16.334.684	9.826.538	14.053.110
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	11.682.153	16.334.684	9.826.538	14.053.110

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.682.136	16.334.653	9.826.551	14.053.135
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	17	31	-13	-25
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,53811	0,75242	0,45339	0,6484
3.99.01.02	PN	0,53811	0,75242	0,45339	0,6484

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2011 à 30/06/2011	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 30/06/2011	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2010 à 30/06/2010	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	11.682.152	16.334.685	9.826.525	14.053.085
4.02	Outros Resultados Abrangentes	370.423	-75.981	0	0
4.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	370.423	-75.981	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	12.052.575	16.258.704	9.826.525	14.053.085
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	16	31	13	25
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	12.052.559	16.258.673	9.826.512	14.053.060

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	2.479.178	18.648.268
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	30.475.027	25.228.435
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes do IRPJ e CSSL	25.902.905	22.149.221
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	3.451.492	3.144.783
6.01.01.04	Perda(Lucro) na Venda Bens Ativo Imob	223.777	-31.990
6.01.01.06	Participação dos Não Controladores	24	24
6.01.01.07	Provisão p/Férias e Encargos Sociais	896.829	-33.603
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-27.995.849	-6.580.167
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-5.948.165	-5.022.898
6.01.02.02	Estoques	-3.915.781	-2.564.958
6.01.02.03	Operações de Créditos	-3.568.634	3.676.053
6.01.02.04	Adiantamento a Funcionarios	425.365	709.329
6.01.02.05	Adiantamento a Fornecedores	-1.880.582	96.475
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	90.646	179.865
6.01.02.07	Despesas Antecipadas	-387.117	-198.803
6.01.02.09	Outros Créditos Curto e Longo Prazo	-2.360.565	-185.450
6.01.02.10	Fornecedores	1.809.591	7.778.927
6.01.02.11	Imposto de Renda Pessoa Juridica	-4.811.989	-4.407.946
6.01.02.12	Contribuição Social sobre Lucro Líquido	-2.900.560	-2.315.128
6.01.02.13	Impostos a Recolher	-5.122.971	-4.890.456
6.01.02.14	Salarios	66.208	53.653
6.01.02.15	Adiantamento de Clientes	1.472.589	893.197
6.01.02.16	Outros Débitos/Contas a Pagar	-963.884	-382.027
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-6.002.508	-6.753.303
6.02.02	Aquisição de bens do Ativo Imobilizado	-6.149.262	-7.131.126
6.02.03	Aquisição de Investimento Temporário	108.185	221.468
6.02.04	Recebimento por Venda de Bens Ativo Imob	38.569	156.355
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-22.889.533	-17.127.329
6.03.02	Empréstimos Recebidos/Pagos de Controladas	0	-320.983
6.03.03	Ajuste Valor Recuperável de Ativos	-76.053	-469.098
6.03.04	Pagamento de Juros Capital Próprio-Dividendos	-23.199.937	-16.828.748
6.03.06	Integralização dop Capital Social	386.457	491.500
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-26.412.863	-5.232.364
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	75.793.801	71.024.263
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	49.380.938	65.791.899

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/06/2011**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	100.491.500	0	85.372.219	0	91.075.011	276.938.730	269	276.938.999
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	100.491.500	0	85.372.219	0	91.075.011	276.938.730	269	276.938.999
5.04	Transações de Capital com os Sócios	39.894.956	0	-39.508.500	0	0	386.456	0	386.456
5.04.08	Incorporação reservas ao Capital Social	39.508.500	0	-39.508.500	0	0	0	0	0
5.04.09	Subscrição e Integralização	386.456	0	0	0	0	386.456	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	16.591.487	-332.856	16.258.631	73	16.258.704
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	16.334.653	0	16.334.653	32	16.334.685
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	256.834	-332.856	-76.022	41	-75.981
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-76.022	-76.022	0	-76.022
5.05.02.06	Realização por Depreciação Avaliação Patrimonial	0	0	0	188.737	-188.737	0	0	0
5.05.02.07	Realização reflexa Investimento em Controladas	0	0	0	68.097	-68.097	0	41	41
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-10.000.000	0	0	-10.000.000	-48	-10.000.048
5.06.04	Dividendos Complementar	0	0	-10.000.000	0	0	-10.000.000	0	-10.000.000
5.06.05	Dividendos Minoritarios transferidos Passivo Circulante	0	0	0	0	0	0	-48	-48
5.07	Saldos Finais	140.386.456	0	35.863.719	16.591.487	90.742.155	283.583.817	294	283.584.111

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 30/06/2010**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	85.384.000	0	82.663.111	0	1.730.865	169.777.976	0	169.777.976
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	85.384.000	0	82.663.111	0	1.730.865	169.777.976	0	169.777.976
5.04	Transações de Capital com os Sócios	15.107.500	0	-20.616.000	0	0	-5.508.500	0	-5.508.500
5.04.06	Dividendos	0	0	-6.000.000	0	0	-6.000.000	0	-6.000.000
5.04.08	Incorporação de Reservas	14.616.000	0	-14.616.000	0	0	0	0	0
5.04.09	Subscrição e Integralização	491.500	0	0	0	0	491.500	0	491.500
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	14.238.871	-221.467	14.017.404	-25	14.017.379
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	14.238.871	0	14.238.871	-25	14.238.846
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-221.467	-221.467	0	-221.467
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	0	-221.467	0	-221.467
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	100.491.500	0	62.047.111	14.238.871	1.509.398	178.286.880	-25	178.286.855

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 30/06/2011	Anterior 01/01/2010 à 30/06/2010
7.01	Receitas	170.235.057	151.614.469
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	167.775.358	149.864.485
7.01.02	Outras Receitas	4.983.588	4.083.181
7.01.02.01	Resultado de Operação Com TVM	4.862.356	4.013.102
7.01.02.02	Outras	121.232	70.079
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	16.632	-32.731
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-2.540.521	-2.300.466
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-98.500.530	-88.917.340
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-84.898.709	-77.293.973
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.059.291	-11.245.598
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-542.530	-377.769
7.03	Valor Adicionado Bruto	71.734.527	62.697.129
7.04	Retenções	-3.457.103	-3.144.783
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.457.103	-3.144.783
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	68.277.424	59.552.346
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.219.480	7.872.195
7.06.02	Receitas Financeiras	10.219.480	7.872.195
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	78.496.904	67.424.541
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	78.496.904	67.424.541
7.08.01	Pessoal	20.005.152	17.619.828
7.08.01.01	Remuneração Direta	15.348.402	13.328.500
7.08.01.02	Benefícios	3.423.422	3.174.691
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.233.328	1.116.637
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	33.867.980	28.792.539
7.08.02.01	Federais	20.798.784	18.592.454
7.08.02.02	Estaduais	12.663.602	9.866.283
7.08.02.03	Municipais	405.594	333.802
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	8.289.088	6.959.064
7.08.03.01	Juros	2.638.755	2.055.641
7.08.03.02	Aluguéis	5.650.333	4.903.423
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.334.684	14.053.110
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	16.334.653	14.053.085
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	31	25



2 T 11

Dados em 30/06/2011

Grazziotin PN
(CGRA4)
R\$ 13,65

Valor de Mercado
R\$ 298,4 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

Passo Fundo, 05 de agosto de 2011 – 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 segundo trimestre de 2011 (2T11). 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.

DESTAQUES

- A receita líquida totalizou R\$ 75,3 milhões no trimestre, crescimento de 13,8% em relação ao mesmo período de 2010.
- O lucro bruto somou R\$ 38,0 milhões, aumento de 14,5% sobre o 2T10.
- O EBITDA alcançou R\$ 16,2 milhões, e a margem EBITDA registrada foi de 20,7%
- O lucro líquido cresceu 14,7% no período, para R\$ 16,3 milhões
- Foram inauguradas seis lojas no período. A Companhia encerrou o trimestre com 274 pontos de venda.
- Os demonstrativos do 2T10 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

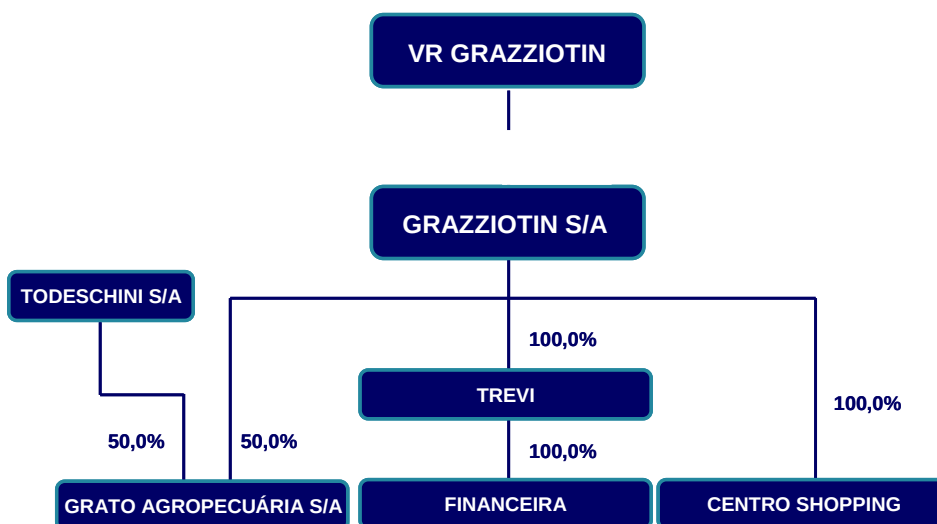
A rede de lojas está localizada nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura da operação de varejo é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas, as empresas Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo 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 m² 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.

Entre as lojas do shopping estão O Boticário, Lacqua di Fiori, Grazziotin, Farmácia Capilé e Planet Surf, entre outras, e serviços como Correios e lotérica.

O faturamento do Centro Shopping totalizou R\$ 505,9 mil no 2T11, crescimento de 10,8% em relação aos R\$ 456,3 mil no mesmo período de 2010. O lucro no trimestre decresceu 39,0% no período, de R\$ 111,6 mil para R\$ 67,8 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 novinhos.

No 2T11, o faturamento da Grato totalizou R\$ 0,1 milhão. No 2T10 havia sido R\$ 1,7 milhões.

O prejuízo cresceu no período, de R\$ 6 mil para R\$ 25 mil.

A diferença no faturamento a menor no trimestre, é reflexo da sazonalidade da venda de grãos.

- 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, nas condições de até três ou mais 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 com bom histórico de pagamentos, limitado a R\$ 750,00 parcelados em até dez vezes, com taxa de juros entre 8,99% e 12,29% ao mês.

No 2T11, o montante emprestado atingiu R\$ 6,7 milhões, 56,0% superior aos R\$ 4,3 milhões emprestados no 2T10.

Valor Dos Acréscimos Apropriados Nas Operações:

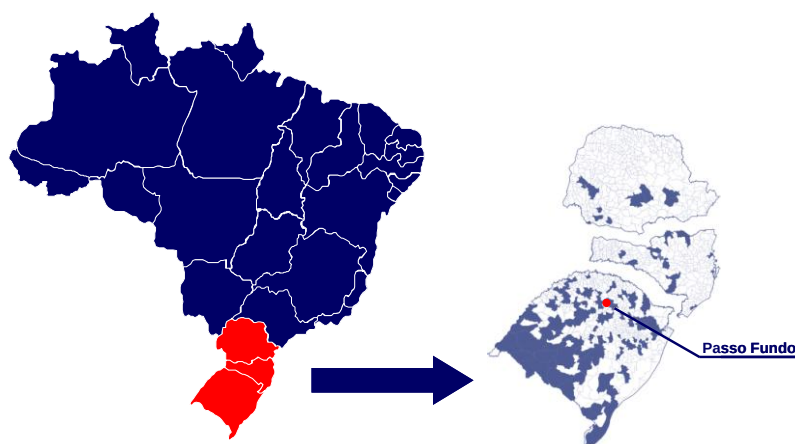
	2T10	2T11	
CDC	411,4	252,2	(38,6)
CRÉDITO PESSOAL	1.575,1	2.391,4	51,8

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.

São considerados ativos aqueles clientes que movimentaram a conta nos últimos seis meses.

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.



RESULTADOS DO 2T11

Rede	Nº de lojas no 1T11	Nº de lojas Inauguradas	Nº de lojas Fechadas	Nº de lojas no 2T11	Nº de cidades
Grazziotin	35	1	-	36	36
Tottal	57	1	-	58	53
Pormenos	149	4	1	152	137
Franco Giorgi	28	-	-	28	25
TOTAL	269	6	1	274	151

Distribuição Geográfica		
	2T10	2T11
RS	106	111
SC	17	20
PR	20	20
TOTAL	143	151

	2T10	2T11	2T10 / 2T11
Número de Lojas	262	274	
Área de Vendas (m²)	107.380	109.545	2,01%
Número de Colaboradores Total	1.922	2.075	7,96%
Número de Colaboradores na sede	296	300	1,35%

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 2T11 alcançou R\$ 75,3 milhões, crescimento de 13,9% em relação aos R\$ 66,1 milhões registrados no 2T10. O aumento na receita foi impulsionado em grande parte pela decisão da Companhia de adotar maior agressividade nas vendas, por meio de melhores condições de pagamento. O rigoroso inverno na Região Sul, contribuiu para a melhoria nos negócios. A Companhia incentivou junto a seus clientes a opção de parcelar os pagamentos em condições sem acréscimo.

Contribuiu também, a maior eficiência em nossa logística de distribuição, e a eficiência de nossos eventos. Com estas estratégias, os negócios tiveram boa performance, destacando-se a rede Por Menos.

COMPOSIÇÃO DAS VENDAS

	2T10	2T11
A prazo sem acréscimo	46,3%	53,0%
A vista	32,8%	29,0%
Cartões de crédito e débito	12,1%	11,4%
A prazo com acréscimo	8,8%	6,6%
	100,0	100,0

COMPOSIÇÃO DO FATURAMENTO

	2T10	2T11
Grazziotin	29,8%	28,2%
Tottal	13,2%	12,9%
Pormenos	49,9%	52,9%
Franco Giorgi	7,1%	6,0%
	100,0	100,0

Abaixo um comparativo das vendas das mesmas lojas.
As novas lojas representaram 2,8% das vendas do trimestre.

VENDAS MESMAS LOJAS (R\$ milhões)

2T10	2T11	
91.892	102.883	→ + 11,9%

RESULTADOS DO 2T11

TICKET MÉDIO

	2T10	2T11	
Ticket médio das vendas	55,19	63,71	+15,4%
Ticket médio das vendas a prazo	98,77	108,21	+ 9,6% (não inclui os acréscimos)

LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto totalizou R\$ 38,0 milhões do 2T11 e representou crescimento de 14,5% em relação ao 2T10. A margem bruta foi de 50,5% no período, superior em 0,3 pontos percentuais a do 2T10.

Estamos em processo de elevação das margens, de forma gradativa, procurando suprir a perda dos acréscimos financeiros.

A margem se elevou no trimestre, retornando aos patamares do ano anterior.

DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas totalizaram R\$ 20,3 milhões no 2T11, o que representa 26,8% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 0,4 pontos percentuais em relação ao 2T10.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,8 milhões no 2T11, um acréscimo de 0,3% em relação às do mesmo período de 2010.

Este trimestre é comparativo em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, pois já registra as despesas com os Gerentes Regionais.

- INADIMPLÊNCIA

O nível de inadimplência do crediário manteve em 3,2% no 2T10 e 3,2% no 2T11, enquanto nas operações de crédito pessoal, apresentou queda de 0,8 ponto percentual no 2T11, de 4,9% em junho de 2010 para 4,2% em junho de 2011.

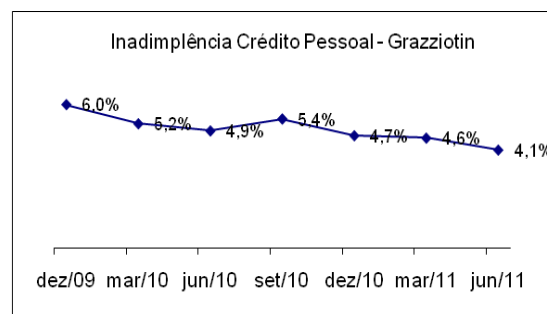
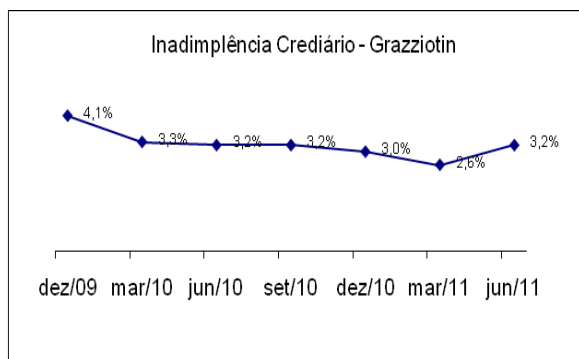
As perdas com crediário, foram reconhecidos no resultado do exercício, calculados com base em estimativa de perdas obtida por análise individualizada dos créditos existentes na data do balanço, cujo crédito total continha vencimentos há mais de 180 dias. Conforme dispositivo contratual, se uma parcela não é paga, o contrato é considerado vencido na sua totalidade e, portanto, contabilizado como perda. O valor é considerado suficiente para cobrir eventuais prejuízos na realização destes créditos.

No crédito pessoal, as provisões para perdas em créditos são constituídas com base na classificação de risco das operações, similar aos critérios de classificação das operações de crédito definidos pelo Banco Central do Brasil, segundo a mesma política adotada pelas instituições financeiras. As provisões são feitas com base em uma classificação de risco estipulada pelo Banco Central, a qual considera, na faixa mais elevada de risco, todo o montante devido, inclusive os valores a vencer, e não apenas a parcela em atraso (Método de Arrasto, onde clientes com diferentes parcelas de diferentes contratos, distribuídos pela carteira, são "arrastados" para a sua pior situação de atraso, consolidados e provisionados). O percentual provisionado aumenta gradualmente, conforme o maior tempo de atraso, sendo que, para períodos superiores a 180 dias, são considerados provisões de 100% do valor em aberto.

O novo sistema de cobrança, baseado em *call center* diretamente na administração central, possibilitou um contato mais sistematizado com os clientes e tem apresentado resultados satisfatórios. O Grupo também direcionou esforços para redução dos atrasos de até 60 dias, faixa em que os índices estão melhores do que no ano anterior. Os sistemas de crédito e cobrança continuam sendo aprimorados.

RESULTADOS DO 2T11

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\$ 11,7 milhões no 2T11, aumento de 17,9% sobre o 2T10, com margem líquida de 15,5%.

EBITDA E MARGEM EBITDA

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)	2T10	2T11	2T10 / 2T11	1S10	1S11	1S10 / 1S11
Receita Operacional Líquida	69,3	78,4	13,1%	118,9	131,7	10,8%
Resultado Líquido do Exercício	9.906	11.682	17,9%	14.238	16.334	14,7%
Provisão para IR e CS	5.683	6.766	19,6%	8.158	9.568	17,3%
Resultado Financeiro Líquido	(2.893)	(3.774)	30,4%	(5.644)	(7.580)	34,3%
Depreciação e Amortização	1.384	1.569	13,4%	2.681	3.158	17,8%
EBITDA	14.080	16.243	15,4%	19.433	21.480	10,5%
Margem EBITDA	20,3%	20,7%	0,4 p.p.	16,3%	16,3%	0,0 p.p.

*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 2T11 totalizou R\$ 16,2 milhões, alta de 15,4% em relação ao mesmo período de 2010, enquanto a margem EBITDA cresceu 0,4 ponto percentual em comparação à do segundo trimestre de 2010.

INVESTIMENTOS

Os investimentos da Companhia no 2T11 totalizaram R\$ 3,5 milhões, 29,0% a menor do que o mesmo período do ano anterior.

INVESTIMENTOS	2T10	2T11
Terrenos	920	0
Prédios e Construções	2.125	1.437
Instalações Comerciais	839	523
Equip. e inst. de escritório	167	830
Tecnologia da Informação	354	150
Veículos	0	209
Benfeitorias em imóveis locados	527	364
TOTAL	4.932	3.513

PERSPECTIVAS

A Companhia mantém a previsão de abrir de 10 a 15 novas lojas, durante o ano de 2011.

Inauguramos sete lojas no semestre, e temos mais três lojas já contratadas.

O 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 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

Capital Social (30/06/2011)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.949.533
Total	21.709.458

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.

Notas Explicativas

GRAZZIOTIN S. A.

Passo Fundo - RS

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DE 30 DE JUNHO 2011

[Valores Expressos em R\$(1)]

NOTA 1. ATIVIDADES OPERACIONAIS

Trata-se de uma sociedade anônima de capital aberto, sendo seu domicílio e sede social na Rua Valentin Grazziotin nº 77 em Passo Fundo – RS, pertencente ao Grupo Grazziotin, tendo como empresa controladora VR Grazziotin S.A. Administração e Participação.

A empresa tem por objeto o comércio varejista de vestuário masculino, feminino, infantil, calçados, esporte, cama, mesa, banho e linha íntima, móveis, artigos de habitação e bazar, relógios, bijuterias, perfumaria e camping, materiais de construção e elétricos, sanitários, ferragem, caça e pesca, pintura e forração, bem como participação em outras sociedades, atuando nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná.

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

A apresentação das demonstrações contábeis individuais de 30/Jun./2011 foi preparada de acordo com as novas práticas contábeis brasileiras, estabelecidas a partir de 01/jan./08, interpretações e orientações contidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, destacando-se o seguinte: (a) balanço patrimonial, mutações do patrimônio líquido, demonstração dos fluxos de caixa e demonstração do valor adicionado, todos comparativos com 31/Dez./2010.

NOTA 3. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS CONSOLIDADAS

As demonstrações contábeis consolidadas foram preparadas em conformidade com os princípios de consolidação da legislação societária brasileira e da CVM pelas interpretações e orientações contidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, estando de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Contábeis (International Financial Reporting Standards (IFRS) emitidos, abrangendo as demonstrações contábeis da controladora e das controladas indicadas na nota 14, e a Grazziotin Financiadora S/A. – Crédito, Financiamento e Investimentos, subsidiária integral da Trevi Participações Ltda. No processo de consolidação das demonstrações contábeis foram feitas eliminações dos saldos das operações ativas e passivas e das receitas e despesas, decorrentes de negócios realizados entre as empresas, bem como dos investimentos da controladora contra o patrimônio líquido das controladas.

Notas Explicativas

NOTA 4. POLITICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis e os métodos de cálculo são os mesmos nas demonstrações contábeis intermediárias, quando comparadas com a demonstração contábil anual mais recente.

NOTA 5. OPERAÇÕES INTERMEDIÁRIAS SAZONAIS OU CÍCLICAS

Grazziotin S.A. (segmento varejo):

A sazonalidade é marcada pelas estações de inverno e verão. Os meses com maior demanda são maio (dia das mães) e dezembro (natal). Com demanda mais lenta nos meses de fevereiro e setembro, nesta época o varejo é fértil com as promoções e liquidação de produtos sazonais, onde as margens brutas são reduzidas.

As vendas e os resultados trimestrais, refletem esta situação:

(RS mil)

Períodos	Vendas líquidas	Lucro líquido	%
1º Trimestre 2010	46.238	4.226	15,0
2º Trimestre 2010	66.115	9.827	34,9
3º Trimestre 2010	56.532	7.223	25,6
4º Trimestre 2010	76.254	6.884	24,5
Total 2010	245.139	28.160	100,0

(RS mil)

Períodos	Vendas líquidas	Lucro líquido	%
1º Trimestre 2011	50.616	4.653	28,5
2º Trimestre 2011	75.295	11.682	71,5
Total 2011	125.911	16.335	100,0

Notas Explicativas

Centro Shopping Empreendimentos Ltda. (controlada) (segmento locações):

Não existe sazonalidade relevante, pois os valores das locações são fixos.

Grato Agropecuária Ltda. (controlada em conjunto) (segmento agropecuário):

Agricultura: A época de investimentos (plantio), é o mês de novembro, com o uso efetivo de muitos recursos, inclusive financeiros. A colheita inicia em abril, e é terceirizada. A criação de animais
Bezerros: A inseminação ocorre no primeiro trimestre do ano, e as vendas em maio, junho e julho.

Grazziotin Financiadora S.A. (controlada indireta) (segmento financiamento)

Não existe uma sazonalidade definida.

NOTA 6. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Destacamos os seguintes procedimentos adotados:

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

As receitas e despesas do exercício estão registradas em obediência do regime de competência.

b) CAIXA E BANCOS

Contemplam numerários em caixa, saldos em bancos em conta de livre movimentação.

c) APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Estão demonstradas ao custo de aplicação acrescido de rendimentos correspondentes até data de encerramento dos trimestres em 30/Jun./2011, 31/Mar./2011 e 31/Dez./2010.

d) CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

Estão apresentadas a valores de realização, reconhecidos pelo regime de competência e estão refletidas pelo valor presente, reconhecido nos resultados líquido de impostos, calculado à taxa média similar às obtidas nas aplicações financeiras equivalentes de caixa e corresponde a 100% do CDI.

Notas Explicativas

e) CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA

Foram reconhecidos no resultado do exercício, calculados com base em estimativa de perdas obtida por análise individualizada dos créditos existentes na data do balanço, cujo crédito total continha vencimentos há mais de 180 dias. Conforme dispositivo contratual, se uma parcela não é paga, o contrato é considerado vencido na sua totalidade e, portanto, contabilizado como perda. O valor é considerado suficiente para cobrir eventuais prejuízos na realização destes créditos.

f) ESTOQUES

Os estoques de mercadorias e de materiais de consumo foram avaliados pelo custo médio de aquisição, o qual não supera os valores de mercado. As provisões para estoque de baixa rotatividade, obsoletos ou para ajuste ao valor de mercado são constituídas quando consideradas necessárias pela administração.

Estão apresentadas a valor presente líquido, calculado sobre as aquisições de mercadorias para revenda, as taxas de mercados similares às obtidas nas aplicações financeiras equivalentes de caixa, correspondentes a 100% do CDI.

g) ATIVO E PASSIVO: CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

São demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos quando aplicável, dos correspondentes encargos monetários contratados, ou no caso de despesas do exercício seguinte, ao custo.

h) INVESTIMENTOS

Os investimentos em sociedades controladas foram avaliados pelo método de equivalência patrimonial, conforme demonstrado na nota 14. Os ganhos ou perdas decorrentes de alteração na participação acionária na controlada são reconhecidos no patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora.

Notas Explicativas

i) IMOBILIZADO

a) Valor de recuperação

A administração da empresa em conjunto com os peritos avaliadores, com base em levantamentos e análises internas, e na experiência que possui sobre seu imobilizado, procedeu a avaliação dos bens do ativo imobilizado. O valor justo está apresentado com base nos laudos emitidos pelos avaliadores, cujos laudos foram aprovados pelos órgãos da administração da Empresa. O valor justo está reconhecido na contabilidade e cujos efeitos constam nas notas explicativas 15 – b1 e 15 – b2.

b) Vida útil econômica

Foi procedidos aos ajustes ao custo atribuído (*deemed cost*) pelo valor justo tratado na Interpretação ICPC 10, e no Pronunciamento Técnico CPC 27, e como decorrência, no Pronunciamento Técnico CPC 43.

Portanto, a taxa de depreciação anual do Ativo Imobilizado está demonstrado ao custo atribuído de acordo com a CPC 27, ajustado por depreciações acumuladas e deduzido do seu valor residual final, calculadas em espécie de bens como segue:

Descrição	2011	2010
Prédios	2,50%	2,50%
Equipamentos e Instalações Comerciais	17,00%	17,00%
Equipamentos e Instalações de Escritórios	28,00%	28,00%
Equipamentos de Informática	26,00%	26,00%
Veículos	18,00%	18,00%
Melhorias Prédios Locados	18,00%	18,00%

Os mesmos prazos e critérios são utilizados nos bens existentes em suas controladas e utilizados para a consolidação das demonstrações contábeis.

Os ativos biológicos florestas e reflorestamento têm características permanentes e foram avaliados pelo custo justo, e sua amortização acontecerá por proporcionalidade da área desbastada, com transferência para estoques, quando ocorrer.

Notas Explicativas

j) INTANGÍVEL

Os bens intangíveis são avaliados pelo custo das despesas incorridas para registro no INPI das marcas e patentes.

k) PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA

Foi constituída à razão de 15% sobre o lucro real mais a alíquota adicional de 10% sobre a parte deste lucro que excedeu a R\$ 120.000,00 em 30/Jun./2011, a R\$ 60.000,00 em 31/Mar./2011 e R\$ 240.000,00 em 31/Dez./2010.

l) PROVISÃO PARA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Foi constituída pela alíquota de 9% sobre a base de cálculo.

m) OUTROS ATIVOS E PASSIVOS CIRCULANTES E NÃO-CIRCULANTES

São demonstrados pelos valores de realização (ativos) e pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas até a data do balanço (passivos).

n) USO DE ESTIMATIVAS

Na elaboração das Demonstrações Contábeis é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As Demonstrações Contábeis incluem, portanto, estimativas referentes à seleção da vida útil do Ativo Imobilizado, provisões necessárias para Passivos Contingentes, determinações de provisões para férias e encargos, Imposto de Renda e outras similares.

o) LUCRO POR AÇÕES

O cálculo foi efetuado utilizando a quantidade de ações em circulação no final do período de 30/Jun./2011, 31/Mar/2011 e 31/Dez./2010.

Todas as ações têm o mesmo direito de distribuição de dividendos obrigatórios ou juros sobre capital próprio, na proporção das ações existentes na data do encerramento do exercício social.

Notas Explicativas

p) POLITICA SOBRE DIVIDENDOS

A Empresa tem como política distribuir dividendos mínimos obrigatórios de 25% sobre o lucro líquido do exercício, após a destinação de 5% à Reserva Legal, imputando aos dividendos os juros sobre o capital próprio. Ao lucro líquido não é acrescidos ou deduzidos os efeitos dos ajustes dos resultados abrangentes previstos no CPC 27. Os cálculos e distribuição estão demonstrados na nota explicativa 17.b.

Os dividendos mínimos obrigatórios, conforme consta no estatuto social, e os juros sobre capital próprio, quando distribuídos são reconhecidos no passivo circulante.

q) MOEDA FUNCIONAL E DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas são apresentadas em REAL, que é a moeda funcional da Empresa. Todas as informações contábeis apresentadas foram arredondas para o valor mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

A Empresa não possui direitos a receber ou obrigações a pagar em moeda estrangeira.

Notas Explicativas**NOTA 7. DISPONIBILIDADES**

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
Caixas	621.565	613.720	591.022	625.201	619.759	766.969
Bancos c/Corrente	2.869.347	4.029.711	3.351.847	3.428.369	4.335.600	3.585.458
Subtotal	3.490.912	4.643.432	3.942.869	4.053.570	4.955.369	4.352.427
Certificados de Depósitos Bancários – A companhia possui aplicação na controlada indireta Grazziotin Financiadora S.A. em 30/Jun./2011 R\$ 446.020, 31/mar/2011 R\$ 1.435.203 e em 31/dez./2010 R\$ 858.839	30.734.823	43.362.241	52.694.916	45.327.369	62.238.809	71.441.374
TOTAL	34.225.735	48.004.673	56.637.785	49.380.939	67.194.178	75.793.801

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.

NOTA 8. DUPLICATAS E TÍTULOS A RECEBER

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
Contas a Receber de Clientes	70.212.415	56.321.391	64.239.652	70.891.736	56.971.210	64.896.358
Operações de Créditos	0	0	0	0	16.018.234	15.373.838
(-) Provisão p/Operações de Créditos	0	0	0	(840.524)	(720.405)	(729.660)
(-) Ajuste a Valor Presente – Contas a Receber de Clientes	(1.286.866)	(896.283)	(1.372.127)	(1.286.866)	(547.918)	(1.372.127)

Créditos oriundos das operações de mercadorias de revenda, vendas de produtos agropecuários e prestações de serviços, previsto no objetivo social da Companhia e de suas controladas.

Notas Explicativas

As operações de crédito prefixadas são reconhecidas no consolidado pela controlada indireta Grazziotin Financiadora S.A., e estão registradas pelo valor futuro retificado pela conta Rendas a Apropriar, cujas receitas foram reconhecidas no resultado do exercício de acordo com a fluência do prazo.

A Controladora Grazziotin S.A. efetuou o reconhecimento do Ajuste a Valor Presente de suas contas a Receber de Clientes, conforme demonstrado no quadro acima, à taxa média similar às obtidas nas aplicações financeiras equivalentes, de caixa correspondente a 100% do CDI, resultando no ajuste reconhecido como redutor do Ativo Circulante, e na Demonstração do Resultado das Receitas Bruta de Vendas e/ou Serviços, líquidas dos impostos, estão a seguir demonstrados:

[R\$(1)]

Descrição	Controladora			Consolidado		
	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
Ajuste Clientes	1.286.866	896.283	1.372.127	1.286.866	896.283	1.371.127
IRPJ e CSLL Diferido	437.534	304.736	466.523	437.534	304.736	466.523

NOTA 9. CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA

a) Controladora

Os montantes a seguir foram reconhecidos nos resultados acumulados dos exercícios como perdas com clientes e recuperação dos créditos:

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
Perdas no Período	2.612.883	1.356.542	5.431.874
Recuperação no Período	677.909	328.456	1.632.672

b) Consolidado

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	30/JUN./2011	31/MAR./11	31/DEZ./10
Provisão p/Operações de Créditos	605.546	242.738	1.120.220
Recuperação p/Operações de Créditos	79.927	0	161.260
Perdas no Período com Contas de Clientes	2.618.719	1.362.378	5.586.150
Recuperação no Período com Contas de Clientes	677.909	328.456	1.632.672

A Provisão para Perdas em Operações de Crédito, efetuada por sua controlada indireta Grazziotin Financiadora S.A., foi constituída de acordo com a classificação de risco atribuída ao crédito, conforme preceitua a Resolução nº 2.682/99, do Banco Central do Brasil. Para isso, foram aplicadas as alíquotas de acordo com os níveis do saldo da conta Operações de Crédito/Setor Privado.

Notas Explicativas**NOTA 10. ESTOQUES**

Os estoques correspondem a:

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	30/JUN./2011	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
Mercadorias para Revenda	45.627.983	49.967.436	42.725.152	45.627.983	49.967.436	42.725.152
Materiais de Consumo	311.912	243.694	345.952	311.912	243.694	345.952
Cultura em Formação	0	0	0	240.223	2.797.754	2.387.045
Grãos	0	0	0	3.105.386	0	127.057
Gado Bovino	0	0	0	1.049.890	1.007.983	871.052
Adiantamento a Fornecedores	1.054.801	1.193.137	0	3.224.668	2.208.857	74.032
Ajuste Valor Presente	(486.703)	(695.551)	(523.347)	(486.703)	(695.551)	(523.347)
Total	46.507.993	50.708.716	42.547.757	53.073.359	55.530.173	46.006.943

Os estoques são destinados a vendas e seu giro e volume estão compatíveis às suas espécies e sazonalidade.

Os estoques da Controladora e no Consolidado, em 30/JUN./2011, 31/MAR./2011 e 31/DEZ./2011, estão ajustados pelo cálculo do Valor Presente da conta de Fornecedores do Passivo Circulante.

Os estoques de mercadorias e de consumo estão avaliados pelo seu custo médio ponderado de aquisição, e não são maiores que o valor de mercado, aquisição ou venda líquido dos tributos e contribuições.

Os estoques de origem de biológica, no balanço consolidado, foram mensurados pelo custo de produção, após o ponto de colheita, os nascimentos pelo valor líquido de acordo com as práticas estabelecidas no mercado, conforme previsto no CPC 16, quando aplicáveis.

Notas Explicativas**NOTA 11. IMPOSTOS A RECUPERAR**

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
ICMS a Recuperar Ativo Imobilizado	563.938	566.882	592.807	563.938	566.882	592.807
ICMS s/aquisição mercadorias	0	0	0	32.453	11.398	22
Cofins a Compensar	0	0	0	16.382	7.811	0
PIS a Compensar	0	0	0	3.556	1.696	0
Imposto Renda na Fonte	0	0	0	14.789	6.628	97.193
IRPJ a Compensar	0	0	0	337.616	336.215	279.719
CSLL a Compensar	0	0	0	41.021	83.828	108.876
INSS a Compensar	0	0	0	7.204	8.648	0
Subtotal (1)	563.938	566.882	592.807	1.016.959	1.023.106	1.078.617
Tributos Diferidos						
IRPJ e CSLL - Valor Presente – Clientes	437.534	304.735	466.523	437.534	304.735	466.523
IRPJ e CSLL – Provisão para Contingências Trabalhistas	956.842	956.842	956.842	956.842	956.842	956.842
Subtotal (2)	1.394.376	1.261.577	1.423.365	1.394.376	1.261.577	1.423.365
TOTAL	1.958.314	1.828.459	2.016.172	2.411.335	2.284.683	2.501.982
Parcela do Ativo Circulante	238.191	317.757	263.324	691.212	773.981	749.134
Parcela do Ativo Não-Circulante	1.720.123	1.510.702	1.752.848	1.720.123	1.510.702	1.752.848

Os saldos correspondem a créditos do Ativo Imobilizado e são compensados na razão de 1/48 avos ao mês com o ICMS-RS a recolher. As retenções correspondem ao Imposto de Renda na fonte sobre rendimentos de aplicações financeiras e juros sobre capital próprio auferido. O IRPJ a Compensar e CSLL a Compensar referem-se ao saldo em 30/JUN./2011, 31/MAR./2011 e 31/DEZ./2010 a adiantamentos mensais deduzidos calculados sobre o lucro real para o IRPJ e base de cálculo da CSLL.

O IRPJ e CSLL sobre o valor presente de Clientes e da Provisão para Contingências Trabalhistas, foram calculados à razão para o IRPJ: 15%, acrescida de 10% do adicional e para a CSLL 9%, e serão revertidas pelo decurso do prazo transcorrido para o valor presente de Cliente. A reversão temporária sobre a Provisão para Contingência Trabalhista ocorrerá conforme forem sendo realizadas as perdas das demandas judiciais.

Notas Explicativas**NOTA 12. INVESTIMENTOS TEMPORÁRIOS**

Composição da carteira de títulos para negociação por tipo de papel, pelo valor de mercado:

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA	CONSOLIDADO
Cotas de Fundo de Renda Variáveis	1.900.695	1.900.695
Total em 30/JUN./2011	1.900.695	1.900.595
Total em 31/MAR./2011	1.569.475	1.569.475
Total em 31/DEZ./2010	2.015.879	2.022.879

[R\$(1)]

VENCIMENTOS	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	CUSTO DE AQUISIÇÃO	VALOR DE MERCADO	CUSTO DE AQUISIÇÃO	VALOR DE MERCADO
Sem Vencimento	365.254	1.900.695	365.254	1.900.695
Total em 30/Jun/2011	365.254	1.900.695	365.254	1.900.695
Total em 31/Mar./2011	365.254	1.569.475	365.254	1.569.475
Total em 31/DEZ./2010	365.254	2.015.879	365.254	2.015.879

Os efeitos decorrentes do ajuste a valor de mercado acumulado em 30/JUN./2011 de R\$ 330.382, em 31/MAR./2011 de R\$(446.404),e em 31/DEZ./2010 de R\$ (80.240) foram levados a conta específica do Patrimônio Líquido.

NOTA 13. VALOR PRESENTE – CLIENTES E FORNECEDORES

A Controladora apurou e reconheceu o ajuste do valor presente das contas de Clientes e Fornecedores de todas as operações de venda e compra.

As Empresas controladas não apresentaram em nos trimestres findos em 30/JUN./2011, 31/MAR./2011 e 31/DEZ./2010 operações relevantes que ensejasse o reconhecimento de ajuste a valor presente.

Para o ajuste a valor presente da conta de Cliente, foram utilizadas as taxas de juros aplicados nas venda a prazo que correspondem à taxa média similar às obtidas nas aplicações financeiras equivalentes de caixa e correspondem a 100% do CDI.

Notas Explicativas

Também para a conta de Fornecedores foi utilizado o mesmo critério, ou seja, a taxa média similar às obtidas nas aplicações financeiras equivalentes de caixa e corresponde A seguir demonstramos os efeitos no Balanço Patrimonial e na Demonstração dos Resultados:

[R\$(1)]

Descrição	30/JUN./2011		31/MAR./2011	
	Clientes	Fornecedores	Clientes	Fornecedores
Ativo e Passivo				
a) Constituição				
Saldo Inicial	1.372.127	523.347	1.372.127	523.347
Ajuste Valores Presente	3.252.524	2.479.266	1.141.176	1.247.570
b) Reversão				
Ajuste Valores Presente	3.337.785	2.515.910	1.617.020	1.075.366
Saldo Final	1.286.866	486.703	896.283	695.551
c) Tributos				
Saldo Inicial	466.523	0	466.523	0
Prov. IRPJ e CSLL	1.105.858	0	388.000	0
Reversão sobre os Ajustes	1.134.847	0	549.787	0
Saldo Final	437.534	0	304.736	0
d) Efeitos nos Resultados				
Receita de Vendas	(3.252.524)	0	(1.141.176)	0
Custo das Mercadorias e Serviços	0	2.515.910	0	1.075.366
Receitas Financeiras	3.337.785	0	1.617.020	0
Despesas Financeiras	0	(2.515.910)	0	(1.075.366)
IRPJ e CSLL Diferidos	(28.989)	0	(161.787)	0
Total	56.272	0	314.057	0

Notas Explicativas

Descrição	31/DEZ./10	
	Clientes	Fornecedores
Ativo e Passivo		
a) Constituição		
Saldo Inicial	556.809	385.339
Ajuste Valores Presente	5.050.826	4.467.448
b) Reversão		
Ajuste Valores Presente	(4.235.508)	(4.329.440)
Saldo Final	1.372.127	523.347
c) Tributos		
Saldo Inicial	189.315	0
Prov.IRPJ e CSLL	1.717.281	0
Reversão sobre os Ajustes	(1.440.073)	0
Saldo Final	466.523	0
d) Efeitos nos Resultados		
Receita de Vendas	(5.050.826)	0
Custo das Mercadorias e Serviços	0	4.329.440
Receitas Financeiras	4.235.508	0
Despesas Financeiras	0	(4.329.440)
IRPJ e CSLL Diferidos	448.281	0
Total	(367.037)	0

Notas Explicativas**NOTA 14. PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS****a) Grato Agropecuária Ltda.**

A Companhia possui investimento sob a forma de controle em conjunto. A controlada atua no ramo de agropecuária, atividade completamente distinta em relação à investidora.

b) Trevi Participações Ltda.

Foi constituída em maio/03, e tem como objetivo a participação societária em instituição financeira e demais instituições regidas pelo Banco Central do Brasil.

c) Centro Shopping Empreendimentos e Participações Ltda.

Foi constituída em out./03, e tem como objetivo principal administrar o Shopping Center, localizado na Rua Voluntários da Pátria (antiga loja da Grazziotin), em Porto Alegre.

c) Estão assim demonstradas as participações nas empresas controladas:

R\$(1)]

INFORMAÇÕES SOBRE A EMPRESA	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.	TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.	CENTRO SHOPPING EMPREENDI- MENTOS E PARTICIPAÇÕE S LTDA.	30/JUN./2011	31/DEZ./2010
Quotas/Ações de Capital	11.500.000	10.000.000	8.000.000		
Patrimônio líquido	86.900.141	30.221.906	15.296.285		
Lucro(Prejuízo) Líquido	(82.900)	3.069.555	149.319		
INFORMAÇÃO SOBRE O INVESTIMENTO					
Nº de quotas possuídas	5.750.000	9.999.990	7.999.992		
Percentual de Participação	50,00%	99,99%	99,99%		
INVESTIMENTOS					
Saldos Iniciais 1º/Jan./2011	43.491.520	27.152.325	15.146.949	85.790.794	57.583.988
Recebimento de Dividendos	0	0	0	0	(18.399.888)
Pagamento participação administradores com Reservas	0	0	0	0	(419.322)
Avaliação reflexa Ativo Imobilizado líquida	0	0	0	0	42.687.375
Resultado da Equivalência Patrimonial	(41.450)	3.069.553	149.319	3.177.422	4.338.641
SALDOS FINAIS EM 30/JUN./2011	43.450.070	30.221.876	15.296.270	88.968.216	85.790.794

Notas Explicativas

e) Créditos, obrigações, receitas e despesas entre a companhia e as sociedades coligadas e controladas e controlada em conjunto:

A seguir estão demonstrados os principais saldos de ativos e passivos da controladora com suas controladas e controladas em conjunto em 30/JUN./2011, 31/MAR./2011, e 31/DEZ./2010, assim como as transações que influenciaram o resultado do exercício. Não existe operação entre as controladas e controladas em conjunto, as quais foram efetuadas em condições usuais de mercado para as respectivas operações.

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA COM AS CONTROLADAS	30/Jun./11	31/Mar./11	31/Dez./10
Ativo				
Juro Capital Próprio	Grato Agropecuária Ltda.	0	340.000	340.000
Juro Capital Próprio	Trevi Participações Ltda.	0	1.529.998	1.529.998
Juro Capital Próprio	Centro Shopping Empr.e Part. Ltda.	0	212.500	212.500
Dividendos	Trevi Participações Ltda.	0	0	0
Aplicações Financeiras	Grazziotin Financiadora S.A.	446.020	1.435.203	859.839
Passivo				
Aluguéis a Pagar	Centro Shopping Empr. e Part. Ltda.	9.000	8.000	11.938
Demonstração do Resultado				
Prestação de Serviços	Grazziotin Financiadora S.A.	194.451	103.160	501.018
Despesa c/vendas-Aluguéis	Centro Shopping Empreend. Part. Ltda.	52.000	24.000	99.932.
Receitas Financeiras	Grazziotin Financiadora S.A.	67.160	24.370	111.137
Receitas Financeiras	Grato Agropecuária Ltda	0	0	5.575

Notas Explicativas

- f) Principais grupos do ativo, passivo e resultado da controlada em conjunto, das controladas diretas e da controlada indireta:

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.		TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.		CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS LTDA.		GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A.	
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)						(CONTROLADA INDIRETA)	
Exercício Findo	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11
ATIVO								
Disponibilidade	262.152	64.991	3.275	16.820	66.683	195.392	361.624	67.230
Títulos e Valores Mobiliários	506.379	2.710.781	7.352.658	4.701.881	2.488.814	2.438.450	4.943.904	11.817.049
Operações de Crédito	260.057	216.890	0	0	558.293	593.040	18.212.812	15.297.829
Impostos a Recuperar	245.584	100.188	314.302	348.365	15.928	57.765	0	0
Estoques	13.130.732	7.611.473	0	0	0	0	0	0
Outras Contas a Receber	1.652	2.032.337	0	977.490	61.396	1.675	19.659	15.231
Despesas Exercício Seguinte	153.837	51.064	0	0	39.813	59.360	0	0
Realizável a Longo Prazo	0	87.330	0	0	14.000	14.000	0	0
Investimentos	0	0	22.574.196	24.082.644	0	0	0	0
Imobilizado	111.050.527	110.692.345	0	0	16.201.597	16.258.025	0	0
Intangível	8.480	8.480	0	0	0	0	0	0
TOTAL DO ATIVO	125.619.400	123.575.879	30.244.431	30.127.200	19.446.524	19.617.707	23.537.999	27.197.339

Notas Explicativas

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.	TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.	CENTRO SHOPPING EMPREENDEIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.	GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A.
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)			(CONTROLADA INDIRETA)
Exercício Findo	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010
ATIVO CIRCULANTE				
Disponibilidade	282.591	7.110	98.551	162.602
Títulos e Valores Mobiliários	5.058.400	4.730.045	2.324.841	10.022.211
Operações de Crédito	122.419	0	673.672	14.644.178
Impostos a Recuperar	128.680	340.435	81.035	142.233
Estoques	6.918.372	0	0	0
Outras Contas a Receber	5.568	977.490	2.714	0
Despesas Exercício Seguinte	24.498	0	1.059	0
ATIVO NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo	132.475	0	7.000	0
Investimentos	0	22.733.644	0	0
Imobilizado	110.979.698	0	16.342.041	0
Intangível	8.480	0	0	0
TOTAL DO ATIVO	123.661.181	28.788.724	19.530.913	24.971.224

Notas Explicativas

R\$(1)]

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.		TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.		CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.		GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A.	
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)						(CONTROLADA INDIRETA)	
Exercício Findo	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11
PASSIVO CIRCULANTE								
Fornecedores	2.215	14.803	0	0	14.427	14.920	976	1.936
Obrigações Aceites Títulos Cambiais	0	0	0	0	0	0	446.020	1.435.203
Impostos, Taxas e Contribuições	32.579	38.090	22.525	4.102	25.812	44.629	486.501	401.196
Dividendos, Juros e Participações	0	838.400	0	1.530.000	0	212.500	0	4.265.500
Obrigações Diversas	2.960.440	14.371	0	0	79.044	61.722	30.079	10.618
Dívidas c/Pessoas Ligadas	0	0	0	0	0	0	0	0
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO								
Impostos, Taxas e Contribuições	35.724.025	35.744.445	0	0	4.030.956	4.055.432	0	0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	86.900.141	86.925.770	30.221.906	28.593.098	15.296.285	15.228.504	22.574.423	21.082.884
TOTAL DO PASSIVO	125.619.400	123.575.879	30.244.431	30.127.200	19.446.524	19.617.707	23.537.999	27.197.339

Notas Explicativas

R\$(1)]

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.	TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.	CENTRO SHOPPING EMPREENDEIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.	GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A.
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)			(CONTROLADA INDIRETA)
Exercício Findo	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010
PASSIVO CIRCULANTE				
Fornecedores	2.374	0	22.454	976
Obrigações Aceites Títulos Cambiais	0	0	0	859.839
Impostos, Taxas e Contribuições	76.119	106.374	29.135	63.550
Dividendos, Juros e Participações	838.400	1.530.000	212.500	1.265.500
Obrigações Diversas	16.802	0	64.426	47.488
Dívidas c/Pessoas Ligadas	0	0	0	0
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO				
Impostos, Taxas e Contribuições	35.744.445	0	4.055.432	0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	86.983.041	27.152.350	15.146.966	22.733.871
TOTAL DO PASSIVO	123.661.181	28.788.724	19.530.913	24.971.224

Notas Explicativas

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. (CONTROLADA EM CONJUNTO)		TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.		CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.		GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. (CONTROLADA INDIRETA)	
	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11	30/Jun./11	31/Mar./11
Exercício Findo								
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS								
Receitas Líquidas das Vendas de Produtos e TVM	255.713	154.621	0	0	990.062	484.123	5.003.482	2.234.929
Custos das Vendas e Serviços Vendidos	(78.421)	(54.380)	0	0	0	0	0	0
Despesas Administrativas	(462.251)	(202.561)	(1.940)	(933)	(996.610)	(445.169)	(1.178.912)	(509.667)
Participações dos Administradores	0	0	0	0	0	0	0	0
Receitas Financeiras	218.112	184.513	330.777	130.856	141.456	70.331	883.665	467.420
Despesas Financeiras	(47.564)	(31.874)	0	0	(4.978)	(2.744)	0	0
Outras Receitas / Despesas Operacionais	31.511	1.851	0	0	6.547	3.828	79.928	39.503
Equivalência Patrimonial	0	0	2.840.523	1.348.999	0	0	0	0
Provisão IRPJ e CSLL	0	(109.441)	(99.805)	(38.174)	(17.158)	(28.831)	(1.947.611)	(883.172)
Resultado Líquido do Exercício	(82.900)	(57.271)	3.069.555	1.440.748	149.319	81.538	2.840.552	1.349.013

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. (CONTROLADA EM CONJUNTO)		TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.		CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.		GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. (CONTROLADA INDIRETA)	
	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010	31/DEZ./2010
Exercício Findo								
Receitas Líquidas das Vendas de Produtos e TVM	12.699.493	0	1.971.727	8.083.787				
Custos das Vendas e Serviços Vendidos	(9.522.363)	0	0	0				
Despesas Administrativas	(1.180.858)	(111.914)	(1.900.930)	(2.205.810)				
Participações dos Administradores	0	0	0	(288.000)				
Receitas Financeiras	199.944	2.224.518	269.777	1.271.519				
Despesas Financeiras	(931.722)	(1.800.000)	(7.877)	(215)				
Outras Receitas / Despesas Operacionais	74.113	0	25.216	115.526				
Equivalência Patrimonial	0	3.445.066	0	0				
Provisão IRPJ e CSLL	(176.540)	(80.860)	(27.112)	(2.381.718)				
Resultado Líquido do Exercício	1.162.067	3.676.810	330.801	4.595.089				

Notas Explicativas

NOTA 15. IMOBILIZADO

a) Os saldos em 31/MAR./2011, 30/JUN./2011 e 31/DEZ./2010, estão assim demonstrados:

a1 - Controladora

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./2011 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	22.409.154	0	22.409.154
Prédios e Construções	47.699.956	(7.380.478)	40.319.478
Equipamentos e Instalações Comerciais	23.708.202	(11.905.298)	11.802.904
Equipamentos e Instalações de Escritório	10.123.978	(3.386.123)	6.737.855
Equipamentos de Informática	11.934.631	(7.082.068)	4.852.563
Veículos	2.359.773	(739.544)	1.620.229
Reflorestamento e Florestamento	20.124.047	(571.336)	19.552.711
Benfeitorias em Imóveis Locados	16.681.879	(7.030.027)	9.651.852
TOTAL	155.041.620	(38.094.874)	116.946.746

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	30/JUN./2011 - Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	22.409.154,00	-	22.409.154,00
Prédios e Construções	49.132.595,00	(7.658.193,00)	41.474.402,00
Equipamentos e Instalações Comerciais	24.102.369,00	(12.291.806,00)	11.810.563,00
Equipamentos e Instalações de Escritório	10.953.678,00	(3.543.458,00)	7.410.220,00
Equipamentos de Informática	11.635.261,00	(6.907.157,00)	4.728.104,00
Veículos	2.568.430,00	(813.485,00)	1.754.945,00
Reflorestamento e Florestamento	20.124.047,00	(571.625,00)	19.552.422,00
Benfeitorias em Imóveis Locados	16.518.021,00	(6.927.413,00)	9.590.608,00
TOTAL	157.443.555,00	(38.713.137,00)	118.730.418,00

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/DEZ./10 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	22.396.851,00	0,00	22.396.851,00
Prédios e Construções	46.652.669,00	(7.105.120,00)	39.547.549,00
Equipamentos e Instalações Comerciais	23.264.029,00	(11.423.693,00)	11.840.336,00
Equipamentos e Instalações de Escritório	9.931.092,00	(3.228.592,00)	6.702.500,00
Equipamentos de Informática	12.334.705,00	(7.328.871,00)	5.005.834,00
Veículos	2.220.273,00	(672.092,00)	1.548.181,00
Reflorestamento e Florestamento	20.124.047,00	(571.047,00)	19.553.000,00
Benfeitorias em Imóveis Locados	16.427.957,00	(6.832.245,00)	9.595.712,00

Notas Explicativas

TOTAL	153.351.623,00	(37.161.660,00)	116.189.963,00
--------------	-----------------------	------------------------	-----------------------

a2 – Consolidado

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./2011 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	76.409.154	0	76.409.154
Prédios e Construções	63.699.484	(8.585.988)	55.113.496
Equipamentos e Instalações Comerciais	27.026.407	(14.535.675)	12.490.732
Equipamentos e Instalações de Escritório	11.162.360	(3.939.742)	7.222.618
Equipamentos de Informática	12.003.652	(7.132.719)	4.870.933
Veículos	2.567.061	(827.156)	1.739.905
Reflorestamento e Florestamento	20.124.047	(571.336)	19.552.711
Benfeitorias em Imóveis Locados	16.681.879	(7.030.028)	9.651.851
Benfeitorias em Imóveis Próprios	2.474.391	(1.098.163)	1.376.228
Pastagens Artificiais	477.867	(354.698)	123.169
Animais de Trabalho	3.600	(3.453)	147
TOTAL	232.629.902	(44.078.958)	188.550.944

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	30/JUN./2011 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	76.409.154	0	76.409.154
Prédios e Construções	65.173.291	(10.129.995)	55.043.296
Equipamentos e Instalações Comerciais	27.694.984	(13.769.587)	13.925.397
Equipamentos e Instalações de Escritório	11.992.061	(4.115.057)	7.877.004
Equipamentos de Informática	11.704.281	(6.958.791)	4.745.490
Veículos	2.775.718	(907.191)	1.868.527
Reflorestamento e Florestamento	20.124.047	(571.625)	19.552.422
Benfeitorias em Imóveis Locados	16.518.021	(6.927.412)	9.590.609
Benfeitorias em Imóveis Próprios	2.474.391	(1.146.181)	1.328.210
Pastagens Artificiais	477.867	(360.811)	117.056
Animais de Trabalho	3.600	(3.485)	115
TOTAL	235.347.415	(44.890.135)	190.457.280

Notas Explicativas

Notas Explicativas

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/DEZ./10 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	76.396.851	0	76.396.851
Prédios e Construções	60.989.380	(8.231.666)	52.757.714
Equipamentos e Instalações Comerciais	28.935.741	(13.970.794)	14.964.947
Equipamentos e Instalações de Escritório	10.265.025	(3.764.277)	6.500.748
Equipamentos de Informática	12.403.726	(7.378.539)	5.025.187
Veículos	2.427.561	(753.618)	1.673.943
Reflorestamento e Florestamento	20.124.047	(571.047)	19.553.000
Benfeitorias em Imóveis Locados	16.427.957	(6.832.245)	9.595.712
Benfeitorias em Imóveis Próprios	2.474.391	(1.050.098)	1.424.293
Pastagens Artificiais	477.867	(348.585)	129.282
Animais de Trabalho	3.600	(3.422)	178
Imobilizações em Andamento	0	0	0
TOTAL	230.926.146	(42.904.291)	188.021.855

b) A seguir movimentação das aquisições, baixas, transferências e depreciações:

b1 - Controladora

R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./2011 – Movimento					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERÊNCIAS		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPRECIAÇÃO ACUMULADA	
Terrenos	0	0	0	12.303	0	0
Prédios e Construções	1.065.203	0	30	(17.916)	0	(275.388)
Equipamentos e Instalações Comerciais	420.919	(663)	663	23.918	(8.883)	(473.384)
Equipamentos e Instalações de Escritório	193.735	(850)	850	0	0	(158.381)
Equipamentos de Informática	136.664	(536.738)	528.003	0	0	(281.201)
Veículos	139.500	0	0	0	0	(67.452)
Reflorestamento e Florestamento	0	0	0	0	0	(289)
Benfeitorias em Imóveis Locados	272.226	0	0	(18.305)	8.883	(206.666)
TOTAL	2.228.247	(538.251)	529.546	0	0	(1.462.761)

Notas Explicativas

R\$(1)]

DESCRIÇÃO	30/JUN/2011 - Movimento					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	
Terrenos	0	0	0	12.303	0	0
Prédios e Construções	2.502.392	(4.550)	30	(17.916)	0	(553.103)
Equipamentos e Instalações Comerciais	944.698	(130.276)	116.414	23.918	(8.883)	(975.644)
Equipamentos e Instalações de Escritório	1.023.936	(1.350)	850	0	0	(315.717)
Equipamentos de Informática	286.581	(986.026)	977.172	0	0	(555.458)
Veículos	348.157	0	0	0	0	(141.393)
Reflorestamento e Florestamento	0	0	0	0	0	(578)
Benfeitorias em Imóveis Locados	635.571	(527.203)	315.634	(18.305)	8.883	(419.683)
TOTAL	5.741.335	(1.649.405)	1.410.100	0	0	(2.961.576)

R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/DEZ./10 – Movimento							
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		MAIS VALIA CPC 27		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	AQUISIÇÃO	AMORTIZ. E DEPRECIAÇÃO	
Terrenos	1.300.371	0	0	(12.303)	0	0	0	0
Prédios e Construções	6.967.755	(1.739)	783	959.005	(461.816)	0	(459.428)	(493.249)
Equipamentos e Instalações Comerciais	2.819.123	(37.219)	27.256	16.593	(12.126)	0	(49.182)	(1.684.691)
Equipamentos e Instalações de Escritório	625.317	0	0	0	0	0	(1.099)	(626.028)
Equipamentos de Informática	1.095.363	(1.701.391)	1.701.391	(448.158)	448.158	0	57.869	(1.278.287)
Veículos	517.200	(323.184)	271.832	0	0	0	85.571	(301.518)
Reflorestamento e Florestamento	0	0	0	0	0	0	0	(1.156)
Benfeitorias em Imóveis Locados	1.697.103	(204.218)	102.428	(963.295)	473.942	0	34.742	(856.292)
TOTAL	15.022.232	(2.267.751)	2.103.690	(448.158)	448.158	0	(331.527)	(5.241.221)

Notas Explicativas**b2 – Consolidado**

[R\$(1)]

SCRIÇÃO	31/MAR./2011					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPRECIACÃO ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPREIACÃO ACUMULADA	
Terrenos	0	0	0	12.303	0	0
Prédios e Construções	1.073.703	0	30	(17.916)	0	(354.353)
Equipamentos e Instalações Comerciais	426.178	(663)	663	23.918	(8.883)	(556.662)
Equipamentos e Instalações de Escritório	193.735	(850)	850	0	0	(176.311)
Equipamentos de Informática	136.664	(536.738)	528.003	0	0	(282.183)
Veículos	139.500	0	0	0	0	(73.538)
Reflorestamento e Florestamento	0	0	0	0	0	(289)
Benfeitorias em Imóveis Locados	272.226	0	0	(18.305)	8.883	(206.666)
Benfeitorias em Imóveis Próprios	0	0	0	0	0	(48.065)
Pastagens Artificiais	0	0	0	0	0	(6.113)
Animais de Trabalho	0	0	0	0	0	(31)
Imobilizações em Andamento	0	0	0	0	0	0
TOTAL	2.242.006	(538.251)	529.546	0	0	(1.704.211)

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	30/JUN./2011					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPRECIACÃO ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPRECIACÃO ACUMULADA	
Terrenos	0	0	0	12.303	0	0
Prédios e Construções	2.552.060	(4.550)	30	(17.916)	(1.186.887)	(711.472)
Equipamentos e Instalações Comerciais	1.302.957	(208.865)	171.962	23.918	1.178.004	(1.148.760)
Equipamentos e Instalações de Escritório	1.023.936	(1.350)	850	0	0	(351.631)
Equipamentos de Informática	286.581	(986.026)	977.172	0	0	(557.423)
Veículos	348.157	0	0	0	0	(153.573)
Reflorestamento e Florestamento	0	0	0	0	0	(578)
Benfeitorias em Imóveis Locados	635.571	(527.203)	315.634	(18.305)	11.687	(422.489)
Benfeitorias em Imóveis Próprios	0	0	0	0	0	(96.084)
Pastagens Artificiais	0	0	0	0	0	(12.226)
Animais de Trabalho	0	0	0	0	0	(63)
Imobilizações em Andamento	0	0	0	0	0	0
TOTAL	6.149.262	(1.727.994)	1.465.648	0	2.804	(3.454.299)

Notas Explicativas

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/DEZ./10							
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		MAIS VALIA CPC 27		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	AQUISIÇÃO	AMORTIZ. E DEPRECIÇÃO	
Terrenos	1.300.371	0	0	(12.303)	0	0	0	0
Prédios e Construções	6.976.345	(1.739)	783	950.419	(459.754)	0	(602.236)	(609.016)
Equipamentos e Instalações Comerciais	3.115.045	(513.395)	441.577	21.812	304.972	0	9.730	(2.141.483)
Equipamentos e Instalações de Escritório	627.338	0	0	0	(319.074)	0	2.615	(684.563)
Equipamentos de Informática	1.095.861	(1.701.391)	1.701.391	(447.503)	447.445	0	57.611	(1.281.877)
Veículos	527.040	(349.329)	297.769	(2.769)	2.769	0	88.243	(327.436)
Reflorestamento e Florestamento	0	0	0	0	0	0	0	(1.156)
Benfeitorias em Imóveis Locados	1.697.103	(204.218)	102.428	(963.295)	473.942	0	34.742	(856.292)
Benfeitorias em Imóveis Próprios	0	0	0	5.482	(2.143)	0	(51.192)	(139.205)
Pastagens Artificiais	1.710	0	0	0	0	0	7.023	(31.389)
Animais de Trabalho	0	0	0	0	0	0	0	(206)
Imobilizações em Andamento	0	0	0	0	0		0	0
TOTAL	15.340.813	(2.770.072)	2.543.948	(448.157)	448.157	0	(453.464)	(6.072.623)

NOTA 16. PASSIVO NÃO-CIRCULANTE/IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES**a) Provisão contingência tributária:**

Refere-se a impostos e contribuições provisionados que estão sub judice, cujos objetos são: (a) correção do balanço por força das perdas provocadas pelo Plano Verão (Leis nºs 7.730/89 e 7.799/89); (b) aumento da alíquota do ICMS, com base nas alterações promovidas pela Lei Estadual nº 10.983/97. Sobre esses compromissos foram efetuados depósitos judiciais e demonstrados em conta redutora do passivo.

b) Impostos e Contribuição Diferidos

Imposto de Renda e Contribuição Social Lucro Líquido incidente sobre o Ajuste Avaliação Patrimonial, referente aos ativos não circulante: Investimentos Temporários e Imobilizado.

Notas Explicativas

NOTA 17. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS TRABALHISTAS

A Controladora com base em análise individual das reclamações trabalhistas, identificando aquelas classificadas pelo Departamento Jurídico como de perda provável, reconheceu no Passivo Longo Prazo o montante em 30/jun./2011 de R\$ 2.814.239, 31/mar./2011 de R\$ 2.814.239, e em 31/dez./2010 de R\$ 2.814.239

Os montantes em 30/jun./2011, 31/mar./2011 e em 31/dez./2010 de R\$ 2.814.239, foram registrado líquido dos tributos na Demonstração do Resultado do Exercício. Os tributos reconhecidos no Ativo Não-Circulante serão revertidos quando da decisão final pelo judiciário.

NOTA 18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) CAPITAL SOCIAL

O capital social, que pertence inteiramente a acionistas domiciliados no país, está assim composto:

AÇÕES	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./10	21/ABR./10	31/DEZ./09
Ordinárias	8.759.925	8.759.925	8.759.925	8.759.925	8.759.925	8.759.925
Preferenciais	12.949.533	12.913.750	12.913.750	12.913.750	12.913.750	12.864.600
Total de Ações Capital Social	21.709.458	21.673.675	21.673.675	21.673.675	21.673.675	21.624.525

As
ações
do

capital social estão totalmente subscritas e integralizadas, e não possuem valor nominal.

Às ações do capital social é assegurada a distribuição anual de dividendos mínimos obrigatórios, correspondente a 25% do lucro líquido ajustado.

As ações preferenciais não têm direito a voto, sendo assegurada a seus titulares prioridade no reembolso de capital, sem prêmio, na proporção de sua participação no capital social, em caso de eventual liquidação da sociedade. Assistirá a elas o direito de serem incluídas na oferta pública de alienação de controle, nas condições previstas no artigo 254-A, da Lei nº 6.404/76, com a redação dada pela Lei nº 10.303/2001.

Notas Explicativas

A Companhia não possui qualquer instrumento financeiro que tenha direito de conversão em ações, e também não possui instrumento de opção ou bônus de subscrição que exercidos os direitos sejam emitidas ações.

O capital social da Companhia é representado por ações nominativas, escriturais sem valor nominal, conforme a seguir:

Tipo de Ação	31/dez./08	14/mai./09 – Aquisição	31/dez./09 – Media Ponderada	31/dez./09	31/dez./09
Ordinárias	8.759.925	0	8.759.925	8.759.925	8.759.925
Preferenciais	12.784.600	80.000	12.835.224	12.864.600	12.864.600
Total	21.544.525	80.000	21.595.149	21.624.525	21.624.525

Tipo de Ação	31/mar./10	Aquisição 13/mai./10	30/jun./10 - Média Ponderada	30/jun./10
Ordinárias	8.759.925	0	8.759.925	8.759.925
Preferenciais	12.864.600	49.150	12.877.624	12.913.750
Total	21.624.525	49.150	21.637.549	21.673.675

Tipo de Ação	30/set./10 - Média Ponderada	30/set./10	31/dez./10 – Media Ponderada	31/dez./10
Ordinárias	8.759.925	8.759.925	8.759.925	8.759.925
Preferenciais	12.889.805	12.913.750	12.895.840	12.913.750
Total	21.649.730	21.673.675	21.655.765	21.673.675

Notas Explicativas

Tipo de Ação	31/mar./11	26/abr./11 - Aquisição	30/jun./11 – Media Ponderada	30/jun./11
Ordinárias	8.759.925	0	8.759.925	8.759.925
Preferenciais	12.913.750	35.783	12.917.958	12.949.533
Total	21.673.675	35.783	21.673.675	21.709.458

O resultado por ação está demonstrado como segue:

R\$ (1)

Descrição	Jun./2011	Mar./2011	Dez./2010	Dez./2009
Lucro Líquido do Exercício	16.334.653	4.652.517	33.272.901	28.444.111
Básico por ação	0,752421	0,214662	1,53644	1,31715
Diluído por ação	0,752421	0,214662	1,53644	1,31715

b) DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

A administração da Companhia propôs, em 31/dez./2010, o pagamento de juros sobre capital próprio, imputados aos dividendos na sua totalidade.

O pagamento dos juros sobre capital próprio do exercício findo em 31/dez./10 foi deliberado na assembléia ordinária de 14/abr./2011 e o pagamento está previsto para 18/abr./2011

c) LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO

O lucro líquido e sua destinação proposta pela administração da Companhia esta demonstrada a seguir:

Notas Explicativas

	R\$(1)		
DESCRIÇÃO	30/JUN./2011	31/MAR./2011	31/DEZ./2010
Lucro Líquido do Exercício	16.334.653	4.652.517	33.272.901
Reserva Legal (5% s/lucro líquido do exercício)	0	0	1.663.645
Base de Cálculo dos Dividendos	0	0	31.609.256
Dividendos Mínimos 25%	0	0	7.902.314
Juros sobre Capital Próprio, líquido do Imposto de Renda na Fonte de 15%	0	0	
- Em 2010 R\$ 0,3866903 por ação ordinária do capital social	0	0	3.387.378
- Em 2010 R\$ 0,3866903 por ação preferencial do capital social	0	0	4.993.622
Total de Juros Líquidos	0	0	8.381.000
TOTAL DOS DIVIDENDOS	0	0	0

c) RESERVA ESTATUTÁRIA

Constituída após a Reserva Legal até o limite do Capital Social.

Foi utilizada parte dessa reserva para pagamento de dividendos complementares de R\$ 6.000.000 conforme foi autorizado pela Assembléia Geral realizada em 26/abr./2010, e de R\$ 10.000.000 autorizado pela Assembléia Geral realizada em 14/abr./2011.

Conforme autorizado pela Assembléia Geral realizada em 14/abr./2011 foi incorporado ao Capital Social R\$ 39.508.500,00.

d) DESDOBRAMENTO AÇÕES

Na AGE de 24/set./08, foi aprovado o desdobramento das ações em que se divide o capital da empresa, distribuindo-se em quatro novas ações para cada ação atualmente emitida, em conformidade com a posição acionária das 18 horas desta data.

e) AUTORIZAÇÃO DE AUMENTO DO CAPITAL SOCIAL

Aprovada pela AGE de 24/set./08, a autorização para aumento de capital social, independentemente de reforma estatutária, mediante deliberação do Conselho de Administração, até o limite de 30.000.000 de ações, mediante a emissão de até 12.300.000 ações ordinárias e de até 17.700.000 ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal.

Notas Explicativas

f) AUMENTO DO CAPITAL SOCIAL

- Em 27/abr./09, foi aprovado pela assembléia geral o aumento de capital por incorporação de reservas, sem modificação na quantidade de ações, com alteração do artigo 5º do Estatuto Social do conforme a seguir:
- Em 14/maio/09, foi aumentado o capital social por subscrição e integralização, mediante autorização do Conselho de Administração, conforme ata, no valor de R\$ 384.000,00, com emissão de 80.000 ações preferenciais nominativas, ao valor de R\$ 4,80.
- Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 26/abr./10 autorizou o aumento do Capital Social de R\$ 85.384.000 para R\$ 100.000.000, com capitalização de reservas, sem emissão de ações, e conseqüente alteração estatutária. Deliberar sobre a destinação do lucro líquido do exercício e a distribuição de dividendos complementar no valor de R\$ 6.000.000.
- Em 24/abr./2010 o Conselho de Administração homologou o aumento de capital por subscrição e integralização de 49.150 ações preferenciais nominativas no montante de R\$ 491.500.
- Em 14/abr./2011 a Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária autorizou aumento do Capital Social de R\$ 100.491.500 para R\$ 140.000.000, com capitalização de parte da reserva de lucro – estatutária, sem emissão de ações, e conseqüente alteração estatutária, deliberou também a destinação do lucro líquido do exercício findo em 31/dez./2010 e a distribuição de dividendos complementar no valor de R\$ 10.000.000.

No mês de mai./2011 houve a subscrição e integralização de ações preferenciais nominativas na quantidade de 35.783 no montante de R\$ 386.456,40.

Notas Explicativas

- A evolução do capital social até 31/mar./2011 está demonstrada a seguir:

[R\$(1)]

CAPITAL SOCIAL EM 01/JAN./2009	66.000.000
Incorporação ao Capital Social das seguintes reservas:	
Ágio sobre Emissão de Ações	1.932
Reserva de Incentivos Fiscais	54.353
Reserva Legal	7.639.936
Reservas Estatutárias	11.303.779
Capital Social (após incorporação)	85.000.000
Subscrição e integralização	384.000
TOTAL DO CAPITAL SOCIAL EM 31/DEZ./2009	85.384.000
Incorporação ao Capital Social das seguintes reservas:	
Reserva Legal	1.422.206
Reservas Estatutárias	13.193.794
Capital Social (após incorporação)	100.000.000
Subscrição e integralização	491.500
TOTAL DO CAPITAL SOCIAL EM 31/DEZ./2010	100.491.500
Reservas Estatutárias	39.508.500
Capital Social (após incorporação)	140.000.000
Subscrição e integralização	386.456
TOTAL DO CAPITAL SOCIAL EM 30/JUN./2011	140.386.456

Notas Explicativas**NOTA 19. RECEITAS OPERACIONAIS LÍQUIDAS**

As receitas operacionais líquidas estão constituídas conforme a seguir:

DESCRIÇÃO	R\$(1)					
	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	PERÍODOS DE:					
	01/JAN./2011	01/JAN./2011	01/JAN./10	01/JAN./2011	01/JAN./2011	01/JAN./2010
	A	A	A	A	A	A
	31/JUN./2011	31/MAR./2011	30/JUN./2010	30/JUN./2011	31/MAR./2011	30/JUN./2010
RECEITA BRUTA DE VENDAS E SERVIÇOS						
Vendas de Produtos Agropecuários	0	0	0	134.811	82.781	2.331.723
Vendas de Mercadorias	174.391.105	68.871.481	153.633.359	174.391.105	68.871.481	153.633.359
Prestação de Serviços	194.451	78.790	299.947	1.347.049	657.914	1.218.492
Operação com TVM	0	0	0	4.862.356	2.218.660	4.013.103
DEDUÇÕES						
Devoluções e Abatimentos	4.845.082	-1.661.990	4.209.643	4.845.082	-1.661.990	4.240.410
Ajuste a Valor Presente de Clientes	3.252.524	-1.141.176	1.774.174	3.252.524	-1.141.176	1.774.174
Impostos e Contribuições	40.576.974	-15.531.571	35.595.681	40.925.898	-15.696.828	36.212.858
RECEITA LÍQUIDA	125.910.976	50.615.534	112.353.808	131.711.817	53.330.842	118.969.235

Notas Explicativas

NOTA 20. OUTORGA DE OPÇÕES PARA COMPRA DE AÇÕES

A Empresa mantém o Plano de Opção para Compra de Ações, com o objetivo de incentivar o comprometimento dos seus principais executivos no longo prazo. A outorga de opções deve respeitar o limite máximo de até 1.000.000 (um milhão) de ações, sendo 410.000 (quatrocentos e dez mil) ordinárias e 590.000 (quinhentas e noventa mil) preferenciais de emissão da Empresa. Os acionistas nos termos do art. 171, § 3º, da Lei nº 6.404/76, não terão preferências na subscrição por ocasião da outorga ou do exercício de opções de compra de ações oriundas desse plano.

O Plano de Opções para Compra de Ações é administrado pelo Conselho de Administração. A opção de compra poderá ser exercida durante o período de 60 (sessenta) dias seguinte à data da publicação das demonstrações financeiras de cada exercício social. A opção de compra fica limitada ao valor de até 50% dos bônus e/ou gratificações pagas pela Empresa ao beneficiário. O preço mínimo de exercício para aquisição será equivalente a 70% do valor médio ponderado das ações, apurado com base nos pregões na Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA), ocorridos no período de outubro a março anterior à data da concessão da opção. O preço de venda sempre será fixado pelo Conselho de Administração. Os beneficiários somente poderão vender, transferir ou, de qualquer forma, alienar as ações da Empresa adquiridas em decorrência desse Plano de Opção para Compra de Ações após o decurso dos seguintes prazos, sempre contados a partir da data de aquisição das respectivas ações: (i) 2 (dois) anos, para venda do equivalente a 33,33% das ações; (ii) 3 (três) anos, para vendas do equivalente a 66,67% das ações; (iii) 4 (quatro) anos, para venda do equivalente a 100% das ações. Os períodos de indisponibilidade acima estabelecidos não serão considerados na hipótese de aceitação de uma oferta pública de terceiros ou qualquer outra oferta de aquisição da totalidade das ações da Empresa. Os beneficiários não poderão onerar as ações e nem sobre elas instituir qualquer gravame que possa impedir a execução do disposto nesse Plano de Opções para Compra de Ações.

A outorga de opções para compra de ações não obriga os executivos da Empresa a qualquer contrapartida de serviços ou atingimento de metas proporcional a resultados de atividade ou de lucros.

A seguir a demonstração das aquisições de ações preferenciais pelos beneficiários do Plano de Opções para Compra de Ações:

R\$

Período da Opção de Compra	Quantidade de Ações	Valor Médio (Bovespa na data da opção)	Montante Valor Médio (Bovespa na data da opção)	Valor de Aquisição na Data da Opção
Abr./2009	80.000	7,02	561.600	384.000
Abr./2010	49.150	13,10	643.865	491.500
Abr./2011	35.783	14,13	505.614	386.456
Total	164.933	10,37	1.711.079	1.261.956

Notas Explicativas

NOTA 21. SEGUROS

A cobertura de seguros para os bens do Ativo Imobilizado e dos estoques é considerada suficiente pela administração, em relação aos riscos envolvidos.

NOTA 22. ALUGUEIS

Os alugueis de prédios e instalações comerciais são classificados como operacionais. Os pagamentos de aluguéis operacionais são debitados à demonstração do resultado pelo regime de competência durante o período do aluguel. A Empresa não possui contratos de arrendamento ou de aluguéis classificados como financeiro.

NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Todos os ativos e passivos financeiros, correspondentes a instrumentos financeiros, estão registrados e avaliados segundo as disposições contratuais assumidas, estando demonstrados contabilmente pelos valores prováveis de realização, não-divergentes dos seus valores de mercado. Não existem instrumentos financeiros atrelados a taxas de câmbio, contratos com derivativos de *hedge* ou de *swap*. Outrossim, o principal risco da empresa e suas controladas é relacionado com a concessão de crédito e advém da possibilidade delas não receberem valores decorrentes de operações de vendas. Para atenuar esse risco, a empresa e suas controladas adotam como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes, estabelecimento de um limite de crédito e acompanhamento permanente do seu saldo devedor. Com relação às aplicações financeiras, a empresa somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito, avaliado por agências de *rating*. Além disso, cada instituição possui um limite máximo de saldo de aplicação, determinado pelo Comitê de Crédito. A empresa e suas controladas entendem que não existem riscos com taxas de juros e de liquidez.

Portanto, tendo em vista a política financeira da empresa, sua tradição com a gestão financeira e de risco (preço de compra, taxa de juros, liquidez, de concessão de crédito e demais riscos inerentes aos seus negócios e operações) e sua tradicional solidez financeira, uma análise final de sensibilidade praticamente descarta qualquer possibilidade de riscos, a não serem aqueles decorrentes do recebimento de contas a receber de clientes, que têm sido mínimos e mantidos dentro de comportamento e margens históricos.

Notas Explicativas

NOTA 24. RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381 de 14/jan./03, ressaltamos que no exercício de 2009 a BKS Auditores, no exercício de 2010 HLB Audilink & Cia Auditores e no período de jan./2011 a jun./2011 a Audilink & Cia. Auditores somente prestaram serviços de auditoria independente visando à emissão de parecer sobre as demonstrações contábeis da Empresa.

NOTA 25. PARTES RELACIONADAS

Os investimentos e transações com as empresas controladas e coligadas estão mencionados na nota 14.

A Companhia também mantém transações com a parte relacionada empresa GZT – Comércio e Importação S.A., que não está inclusa no consolidado por não ser controlada ou coligada, e foram efetuadas em condições usuais de mercado para as respectivas operações, demonstradas a seguir:

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA			CONSOLIDADO		
	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10	30/JUN./11	31/MAR./11	31/DEZ./10
Passivo Circulante:						
Fornecedores	11.174.826	8.634.949	2.391.865	11.174.826	8.634.949	2.391.865
Operações de Compras						
Aquisição de Mercadorias	21.759.830	10.271.679	28.229.054	21.759.830	10.271.679	28.229.054

NOTA 26. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

A Companhia atua somente no segmento de comércio varejista descrito na nota explicativa 01 – Atividades Operacionais, no mercado nacional.

Os segmentos de atuação de suas controladas diretas e indiretas e controlada em conjunto estão descritos na nota explicativa 14.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Ilmo. Srs.
DIRETORES E ACIONISTAS de
GRAZZIOTIN S.A.
PASSO FUNDO – RS

1) Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia GRAZZIOTIN S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de Junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

2) Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente).

Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

3) Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

4) Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

5) Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 30 de Junho de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Eldorado do Sul-RS, 21 de Julho de 2011.

AUDILINK & CIA. AUDITORES
CRC/RS-003688/T/SP/F/RS
NÉLSON CÂMARA DA SILVA
CONTADOR CRC/RS-23584/T/SP/S/RS