

# 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 31/12/2011   | 12 |
| DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010   | 13 |
| DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009   | 14 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 15 |

## DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 17 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 19 |
| Demonstração do Resultado                        | 21 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 23 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 24 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011   | 26 |
| DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010   | 27 |
| DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009   | 28 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 29 |

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| Relatório da Administração/Comentário do Desempenho | 31 |
| Notas Explicativas                                  | 38 |

## Pareceres e Declarações

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva            | 70 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente             | 72 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 73 |

## Índice

---

|                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------|
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente |
|--------------------------------------------------------------------|

---

|    |
|----|
| 74 |
|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Último Exercício Social<br/>31/12/2011</b> |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                     | 8.759.925                                     |
| <b>Preferenciais</b>                  | 12.949.533                                    |
| <b>Total</b>                          | 21.709.458                                    |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                               |
| <b>Ordinárias</b>                     | 0                                             |
| <b>Preferenciais</b>                  | 0                                             |
| <b>Total</b>                          | 0                                             |

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

| <b>Evento</b>                               | <b>Aprovação</b> | <b>Provento</b>             | <b>Início Pagamento</b> | <b>Espécie de Ação</b> | <b>Classe de Ação</b> | <b>Provento por Ação<br/>(Reais / Ação)</b> |
|---------------------------------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|
| Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária | 27/04/2009       | Dividendo                   | 07/05/2009              | Ordinária              |                       | 0,02683                                     |
| Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária | 27/04/2009       | Dividendo                   | 07/05/2009              | Preferencial           |                       | 0,02683                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 18/12/2009       | Juros sobre Capital Próprio | 19/04/2010              | Ordinária              |                       | 0,40694                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 18/12/2009       | Juros sobre Capital Próprio | 19/04/2010              | Preferencial           |                       | 0,40694                                     |
| Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária | 26/04/2010       | Dividendo                   | 26/04/2010              | Ordinária              |                       | 0,27746                                     |
| Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária | 26/04/2010       | Dividendo                   | 26/04/2010              | Preferencial           |                       | 0,27746                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 17/12/2010       | Juros sobre Capital Próprio | 30/04/2011              | Ordinária              |                       | 0,45493                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 30/04/2011       | Juros sobre Capital Próprio | 30/04/2011              | Preferencial           |                       | 0,45493                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 15/12/2011       | Juros sobre Capital Próprio | 30/04/2012              | Ordinária              |                       | 0,50669                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 15/12/2011       | Juros sobre Capital Próprio | 30/04/2012              | Preferencial           |                       | 0,50669                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                          | 403.324.102                            | 373.316.896                               | 345.357.636                                   |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                     | 174.557.368                            | 167.510.240                               | 133.006.961                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 5.231.528                              | 3.942.869                                 | 4.736.247                                     |
| 1.01.01.01             | Caixa e Bancos                                       | 5.231.528                              | 3.942.869                                 | 4.736.247                                     |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                               | 43.975.924                             | 52.694.916                                | 42.932.948                                    |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo       | 43.975.924                             | 52.694.916                                | 42.932.948                                    |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                       | 43.975.924                             | 52.694.916                                | 42.932.948                                    |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                     | 71.762.524                             | 65.813.164                                | 42.720.705                                    |
| 1.01.03.01             | Clientes                                             | 68.991.701                             | 62.867.525                                | 41.655.988                                    |
| 1.01.03.01.01          | Clientes                                             | 70.744.044                             | 64.239.652                                | 42.212.797                                    |
| 1.01.03.01.02          | (-) Ajuste Valor Presente Cliente                    | -1.752.343                             | -1.372.127                                | -556.809                                      |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                              | 2.770.823                              | 2.945.639                                 | 1.064.717                                     |
| 1.01.03.02.02          | Impostos a Recuperar                                 | 252.820                                | 263.324                                   | 487.186                                       |
| 1.01.03.02.03          | Adiantamento a Empregados                            | 725.304                                | 599.767                                   | 577.481                                       |
| 1.01.03.02.04          | Outras Contas a Receber                              | 1.792.699                              | 2.082.548                                 | 50                                            |
| 1.01.04                | Estoques                                             | 52.346.462                             | 43.817.812                                | 41.262.739                                    |
| 1.01.04.01             | Mercadorias                                          | 50.564.164                             | 42.725.152                                | 38.948.604                                    |
| 1.01.04.02             | Material de Uso e Consumo                            | 590.504                                | 345.952                                   | 222.282                                       |
| 1.01.04.03             | Adiantamentos a Fornecedores                         | 1.923.930                              | 1.270.055                                 | 2.477.192                                     |
| 1.01.04.04             | Ajuste a Valor Presente - Estoques                   | -732.136                               | -523.347                                  | -385.339                                      |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                                 | 1.240.930                              | 1.241.479                                 | 1.354.322                                     |
| 1.01.07.01             | Despesas do Exercício Seguinte                       | 1.240.930                              | 1.241.479                                 | 1.354.322                                     |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                 | 228.766.734                            | 205.806.656                               | 212.350.675                                   |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                       | 5.611.273                              | 3.798.777                                 | 5.147.648                                     |
| 1.02.01.02             | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 1.714.656                              | 2.015.879                                 | 2.096.119                                     |
| 1.02.01.02.01          | Títulos Mantidos até o Vencimento                    | 1.714.656                              | 2.015.879                                 | 2.096.119                                     |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                     | 893.796                                | 30.050                                    | 1.342.758                                     |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                              | 893.796                                | 30.050                                    | 1.342.758                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 3.002.821                              | 1.752.848                                 | 1.063.022                                     |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 3.002.821                              | 1.752.848                                 | 1.063.022                                     |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 0                                      | 0                                         | 645.749                                       |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 0                                      | 0                                         | 645.749                                       |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 93.509.503                             | 85.790.794                                | 100.555.161                                   |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 93.509.503                             | 85.790.794                                | 100.555.161                                   |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 93.509.503                             | 85.790.794                                | 100.555.161                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 129.618.836                            | 116.189.963                               | 106.620.744                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 129.618.836                            | 116.189.963                               | 106.620.744                                   |
| 1.02.03.01.01          | Terrenos                                         | 25.962.354                             | 22.396.851                                | 21.108.783                                    |
| 1.02.03.01.02          | Prédios e construções                            | 53.444.786                             | 46.652.669                                | 38.727.648                                    |
| 1.02.03.01.03          | Equipamentos e Instalações Comerciais            | 26.667.740                             | 23.264.029                                | 20.465.532                                    |
| 1.02.03.01.04          | Equipamentos e Instalações Escritório            | 11.610.289                             | 9.931.092                                 | 9.305.775                                     |
| 1.02.03.01.05          | Equipamntos de Informática                       | 11.310.802                             | 12.334.705                                | 13.388.892                                    |
| 1.02.03.01.06          | Veículos                                         | 2.117.826                              | 2.220.273                                 | 2.026.257                                     |
| 1.02.03.01.07          | Florestamento e Reflorestamento                  | 20.124.047                             | 20.124.047                                | 20.124.047                                    |
| 1.02.03.01.08          | Benfeitorias em Imóveis Locado                   | 17.492.414                             | 16.427.957                                | 15.898.368                                    |
| 1.02.03.01.11          | Depreciações Acumuladas                          | -39.111.422                            | -37.161.660                               | -34.424.558                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 27.122                                 | 27.122                                    | 27.122                                        |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 27.122                                 | 27.122                                    | 27.122                                        |
| 1.02.04.01.02          | Marcas e Patentes                                | 27.122                                 | 27.122                                    | 27.122                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                  | 403.324.102                            | 373.316.896                               | 345.357.636                                   |
| 2.01                   | Passivo Circulante                             | 87.029.367                             | 69.785.974                                | 58.585.697                                    |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas              | 3.094.159                              | 2.740.661                                 | 2.360.682                                     |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                             | 3.082.142                              | 2.731.771                                 | 2.350.328                                     |
| 2.01.01.01.01          | Ordenados                                      | 1.912.750                              | 1.695.110                                 | 1.491.559                                     |
| 2.01.01.01.02          | INSS a Recolher                                | 864.938                                | 794.756                                   | 644.644                                       |
| 2.01.01.01.03          | FGTS a Recolher                                | 283.902                                | 226.795                                   | 201.940                                       |
| 2.01.01.01.04          | Imposto Sindical                               | 20.552                                 | 15.110                                    | 12.185                                        |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                        | 12.017                                 | 8.890                                     | 10.354                                        |
| 2.01.01.02.01          | Rescisão                                       | 12.017                                 | 8.890                                     | 10.354                                        |
| 2.01.02                | Fornecedores                                   | 52.930.999                             | 38.053.730                                | 30.583.832                                    |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                         | 52.930.999                             | 38.053.730                                | 30.583.832                                    |
| 2.01.02.01.01          | Fornecedores                                   | 52.930.999                             | 38.053.730                                | 30.583.832                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                             | 11.296.873                             | 10.789.625                                | 10.178.780                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                    | 4.929.839                              | 3.907.770                                 | 3.241.816                                     |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 0                                      | 388.021                                   | 77.697                                        |
| 2.01.03.01.02          | IRRF Trabalho Assalariado                      | 107.359                                | 99.535                                    | 77.554                                        |
| 2.01.03.01.03          | IRRF                                           | 58.555                                 | 44.915                                    | 38.757                                        |
| 2.01.03.01.04          | IRRF S/ Juros S/Capital                        | 760.511                                | 0                                         | 0                                             |
| 2.01.03.01.05          | COFINS a Recolher                              | 3.290.593                              | 2.773.218                                 | 2.504.144                                     |
| 2.01.03.01.06          | PIS a Recolher                                 | 712.821                                | 602.081                                   | 543.664                                       |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                   | 6.367.034                              | 6.881.855                                 | 6.936.964                                     |
| 2.01.03.02.01          | ICMS a Pagar                                   | 6.367.034                              | 6.881.855                                 | 6.936.964                                     |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                              | 15.709.866                             | 14.648.398                                | 12.319.654                                    |
| 2.01.05.02             | Outros                                         | 15.709.866                             | 14.648.398                                | 12.319.654                                    |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                       | 9.925.308                              | 8.902.110                                 | 7.968.901                                     |
| 2.01.05.02.04          | Aluguel a Pagar                                | 1.057.153                              | 988.020                                   | 858.441                                       |
| 2.01.05.02.05          | Participações dos Administradores              | 1.117.695                              | 1.245.600                                 | 949.200                                       |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.01.05.02.06          | Participações dos Colaboradores                         | 3.000.000                              | 2.900.000                                 | 2.200.000                                     |
| 2.01.05.02.07          | Outras Obrigações a Pagar                               | 609.710                                | 612.668                                   | 343.112                                       |
| 2.01.06                | Provisões                                               | 3.997.470                              | 3.553.560                                 | 3.142.749                                     |
| 2.01.06.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 3.997.470                              | 3.553.560                                 | 3.142.749                                     |
| 2.01.06.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 3.997.470                              | 3.553.560                                 | 3.142.749                                     |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 24.591.003                             | 26.592.192                                | 26.789.555                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 24.591.003                             | 26.592.192                                | 26.789.555                                    |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 24.591.003                             | 26.592.192                                | 26.789.555                                    |
| 2.02.02.02.03          | Impostos Taxas e Contribuições                          | 24.591.003                             | 25.592.192                                | 29.279.426                                    |
| 2.02.02.02.04          | (-) Depósitos Judiciais                                 | 0                                      | 0                                         | -4.800.955                                    |
| 2.02.02.02.05          | Provisão Contingências Trabalhistas                     | 0                                      | 1.000.000                                 | 2.311.084                                     |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 291.703.732                            | 276.938.730                               | 259.982.384                                   |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 140.386.456                            | 100.491.500                               | 85.384.000                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 61.349.949                             | 85.372.219                                | 82.663.111                                    |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 3.442.497                              | 1.663.645                                 | 1.422.206                                     |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 57.907.452                             | 83.708.574                                | 81.240.905                                    |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 89.967.327                             | 91.075.011                                | 91.935.273                                    |
| 2.03.06.01             | Ajustes de Títulos e Valores Patrimonial                | 788.190                                | 1.089.413                                 | 1.730.865                                     |
| 2.03.06.02             | Ajustes de Realização Patrimonial                       | 89.179.137                             | 89.985.598                                | 90.204.408                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 271.740.206                                         | 245.139.056                                            | 208.875.325                                                |
| 3.01.01                | Vendas e Mercadorias                                   | 271.291.504                                         | 244.698.286                                            | 207.790.464                                                |
| 3.01.02                | Prestação de Serviços                                  | 448.702                                             | 440.770                                                | 1.084.861                                                  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -138.062.719                                        | -124.442.367                                           | -110.073.562                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 133.677.487                                         | 120.696.689                                            | 98.801.763                                                 |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -100.015.346                                        | -88.855.421                                            | -75.059.563                                                |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -83.408.717                                         | -70.133.974                                            | -63.666.111                                                |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -20.411.735                                         | -19.357.487                                            | -18.282.808                                                |
| 3.04.02.01             | Gerais e Administrativas                               | -13.187.203                                         | -12.530.526                                            | -12.460.154                                                |
| 3.04.02.02             | Remuneração dos Administradores                        | -1.208.495                                          | -1.329.300                                             | -1.012.200                                                 |
| 3.04.02.03             | Depreciações e Amortizações                            | -6.016.037                                          | -5.497.661                                             | -4.810.454                                                 |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 2.076.782                                           | 2.032.498                                              | 1.795.443                                                  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -5.990.380                                          | -5.735.099                                             | -5.619.952                                                 |
| 3.04.05.01             | Participações dos Adm. e Colaboradores                 | -4.360.496                                          | -4.499.549                                             | -3.509.148                                                 |
| 3.04.05.02             | Despesas operacionais                                  | -1.629.884                                          | -1.235.550                                             | -2.110.804                                                 |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 7.718.704                                           | 4.338.641                                              | 10.713.865                                                 |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 33.662.141                                          | 31.841.268                                             | 23.742.200                                                 |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 12.318.536                                          | 12.807.929                                             | 10.449.471                                                 |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 17.765.826                                          | 17.437.790                                             | 11.080.650                                                 |
| 3.06.01.01             | Receitas financeiras                                   | 11.008.609                                          | 10.752.284                                             | 11.058.458                                                 |
| 3.06.01.02             | Reversão ajuste a valor presente                       | 4.657.219                                           | 4.235.508                                              | 0                                                          |
| 3.06.01.03             | Juros sobre o capital proprio                          | 2.099.998                                           | 2.449.998                                              | 22.192                                                     |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -5.447.290                                          | -4.629.861                                             | -631.179                                                   |
| 3.06.02.01             | Reversão ajuste a valor presente                       | -2.660.552                                          | -4.329.440                                             | 0                                                          |
| 3.06.02.02             | Despesas financeiras                                   | -2.786.738                                          | -300.421                                               | -631.179                                                   |
| 3.06.02.03             | Juros sobre o capital próprio                          | -11.000.000                                         | -9.860.000                                             | -8.800.000                                                 |
| 3.06.02.04             | Reversão juros sobre o capital próprio                 | 11.000.000                                          | 9.860.000                                              | 8.800.000                                                  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 45.980.677                                          | 44.649.197                                             | 34.191.671                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -10.403.634                                         | -11.376.296                                            | -6.031.358                                                 |
| 3.08.01                | Corrente                                             | -10.403.634                                         | -11.376.296                                            | -6.031.358                                                 |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas          | 35.577.043                                          | 33.272.901                                             | 28.160.313                                                 |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                            | 35.577.043                                          | 33.272.901                                             | 28.160.313                                                 |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                      |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                |                                                     |                                                        |                                                            |
| 3.99.01.01             | ON                                                   | 1,63878                                             | 1,53644                                                | 1,30401                                                    |
| 3.99.01.02             | PN                                                   | 1,63878                                             | 1,53644                                                | 1,30401                                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                             | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                              | 35.577.060                                          | 33.272.901                                             | 28.444.111                                                 |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                         | -1.107.684                                          | -1.060.774                                             | 94.506.786                                                 |
| 4.02.01                | Ajustes de Instrumentos Financeiros                   | -301.223                                            | -641.452                                               | 0                                                          |
| 4.02.02                | Realização por Depreciação Avaliação Patrimonial      | -305.037                                            | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.02.03                | Reversao IRPJ/CSSL Ajuste Avaliação Patrimonial       | 102.722                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.02.04                | Equivalencia Patrimonial Controladas                  | 0                                                   | -419.322                                               | 0                                                          |
| 4.02.05                | Ajuste de Avaliação Patrimomial Ativo Imobilizado     | 0                                                   | 0                                                      | 71.995.404                                                 |
| 4.02.06                | Constituição IRPJ/CSSL Avaliação Patrimonial          | 0                                                   | 0                                                      | -24.478.471                                                |
| 4.02.07                | Equivalencia Patrimonial Ganhos Abrang de Controladas | 0                                                   | 0                                                      | 42.687.375                                                 |
| 4.02.08                | Ajuste Avaliação a Valor Recuperavel                  | 0                                                   | 0                                                      | 4.302.478                                                  |
| 4.02.10                | Outros Ajustes                                        | -604.146                                            | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                       | 34.469.376                                          | 32.212.127                                             | 122.950.897                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                    | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais        | 32.157.722                                          | 18.642.093                                             | 19.286.847                                                 |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                   | 45.349.535                                          | 46.267.699                                             | 29.001.847                                                 |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido antes IRPJ e CSLL              | 45.980.677                                          | 44.649.197                                             | 34.191.671                                                 |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                    | 6.124.852                                           | 5.572.748                                              | 5.146.813                                                  |
| 6.01.01.03             | Equivalencia Patrimonial                     | -7.718.704                                          | -4.338.641                                             | -10.713.865                                                |
| 6.01.01.04             | Perda(Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado | 518.800                                             | -26.416                                                | 342.158                                                    |
| 6.01.01.05             | Juros Empréstimos e Parcelamento Impostos    | 0                                                   | 0                                                      | -131.581                                                   |
| 6.01.01.06             | Provisão P/Férias e Encargos Sociais         | 443.910                                             | 410.811                                                | 166.651                                                    |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos              | -13.191.813                                         | -27.625.606                                            | -9.715.000                                                 |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de Clientes                 | -6.124.176                                          | -21.211.537                                            | -29.499.701                                                |
| 6.01.02.02             | Estoques                                     | -7.874.775                                          | -3.762.210                                             | -8.973.327                                                 |
| 6.01.02.04             | Adiantamento a Funcionários                  | -125.537                                            | -22.286                                                | -7.221                                                     |
| 6.01.02.05             | Adiantamento a Fornecedores                  | -653.875                                            | 1.207.137                                              | -30.995                                                    |
| 6.01.02.06             | Impostos a Recuperar                         | -1.239.469                                          | -465.964                                               | 315.789                                                    |
| 6.01.02.08             | Despesas Antecipadas                         | 549                                                 | 112.843                                                | 91.423                                                     |
| 6.01.02.09             | Outros Créditos Curto Longo Prazo            | -1.866.763                                          | -2.584.029                                             | 227.874                                                    |
| 6.01.02.10             | Fornecedores                                 | 14.877.269                                          | 7.469.898                                              | 6.241.499                                                  |
| 6.01.02.11             | Imposto de Renda Pessoa Juridica             | -7.975.540                                          | -8.001.320                                             | -4.352.370                                                 |
| 6.01.02.12             | Contribuição Social sobre o Lucro Líquido    | -2.816.116                                          | -3.064.651                                             | -1.601.291                                                 |
| 6.01.02.13             | Impostos a Recolher                          | 1.007.451                                           | 1.592.132                                              | 753.002                                                    |
| 6.01.02.14             | Salários                                     | 217.640                                             | 203.551                                                | 65.885                                                     |
| 6.01.02.15             | Provisões                                    | 0                                                   | 503.155                                                | 2.311.084                                                  |
| 6.01.02.16             | Outros Débitos/Contas a Pagar                | -618.471                                            | 397.675                                                | 264.878                                                    |
| 6.01.02.17             | CSSL Ajuste CPC 27                           | 0                                                   | 0                                                      | 24.478.471                                                 |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento     | -19.192.994                                         | 3.648.372                                              | -118.294.118                                               |
| 6.02.02                | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado       | -20.415.654                                         | -15.022.232                                            | -11.998.390                                                |
| 6.02.03                | Aquisição de Investimento Temporário         | 879.536                                             | 80.240                                                 | 5.689.170                                                  |
| 6.02.04                | Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado | 343.124                                             | 190.476                                                | 132.983                                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                       | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.02.05                | Recebimento de Dividendos                       | 0                                                   | 18.399.888                                             | 2.564.998                                                  |
| 6.02.06                | Acréscimo bens ativo imobilizado -ajuste CPC 27 | 0                                                   | 0                                                      | -71.995.504                                                |
| 6.02.07                | Acréscimo de Invest Permanentes Ajuste CPC 27   | 0                                                   | 0                                                      | -42.687.375                                                |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento       | -20.395.061                                         | -13.321.875                                            | 87.208.242                                                 |
| 6.03.01                | Empréstimos Concedidos a Controladas            | 0                                                   | 645.749                                                | 0                                                          |
| 6.03.02                | Empréstimos Recebidos de Controladas            | 0                                                   | 0                                                      | 1.262.306                                                  |
| 6.03.03                | Ajustes Valor Recuperável de Ativos             | 0                                                   | -528.733                                               | 94.223.088                                                 |
| 6.03.04                | Pagamento de Juros Capital Próprio-Dividendos   | -21.004.707                                         | -13.930.391                                            | -8.661.152                                                 |
| 6.03.06                | Integralização do Capital Social                | 386.456                                             | 491.500                                                | 384.000                                                    |
| 6.03.07                | Ajuste Avaliação Patrimonial (Reflexa)          | 223.190                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes       | -7.430.333                                          | 8.968.590                                              | -11.799.029                                                |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes           | 56.637.785                                          | 47.669.195                                             | 59.468.224                                                 |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes             | 49.207.452                                          | 56.637.785                                             | 47.669.195                                                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011****(Reais Unidade)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 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                                                                   | -49.508.500              | -11.000.000                           | 0                                    | -20.613.544               |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                              | 39.508.500                          | 0                                                                   | -39.508.500              | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.06                | Dividendos                                       | 0                                   | 0                                                                   | -10.000.000              | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.07                | Juros sobre Capital Próprio                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -11.000.000                           | 0                                    | 0                         |
| 5.04.08                | Subscrição e Integralização                      | 386.456                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                       | 0                                   | 0                                                                   | 223.190                  | 36.263.040                            | -1.107.684                           | 35.378.546                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 35.577.043                            | 0                                    | 0                         |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                    | 0                                   | 0                                                                   | 223.190                  | 685.997                               | -1.107.684                           | 0                         |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -301.223                             | 0                         |
| 5.05.02.06             | Realização Por Depreciação Avaliação Patrimonial | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 270.139                               | -305.037                             | 0                         |
| 5.05.02.07             | Reversão IRPJ/CSSL Ajuste Avaliação Patrimonial  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 102.722                              | 0                         |
| 5.05.02.08             | Outros Ajustes                                   | 0                                   | 0                                                                   | 223.190                  | 415.858                               | -604.146                             | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido          | 0                                   | 0                                                                   | 25.263.040               | -25.263.040                           | 0                                    | 0                         |
| 5.06.01                | Constituição de Reservas                         | 0                                   | 0                                                                   | 25.263.040               | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                    | 140.386.456                         | 0                                                                   | 61.349.949               | 0                                     | 89.967.327                           | 291.703.732               |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010****(Reais Unidade)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                          | 85.384.000                          | 0                                                                   | 82.663.111               | 0                                     | 91.935.273                           | 259.982.384               |
| 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                                     | 91.935.273                           | 259.982.384               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                      | 15.107.500                          | 0                                                                   | -20.616.000              | -9.860.000                            | 0                                    | -15.368.500               |
| 5.04.06                | Dividendos                                               | 0                                   | 0                                                                   | -6.000.000               | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.07                | Juros sobre Capital Próprio                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -9.860.000                            | 0                                    | 0                         |
| 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                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                               | 0                                   | 0                                                                   | -419.322                 | 33.604.430                            | -860.262                             | 32.324.846                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 33.272.901                            | 0                                    | 0                         |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                            | 0                                   | 0                                                                   | -419.322                 | 331.529                               | -860.262                             | 0                         |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -641.452                             | 0                         |
| 5.05.02.02             | Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 112.719                              | 0                         |
| 5.05.02.03             | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas | 0                                   | 0                                                                   | -419.322                 | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05.02.06             | Realização por Depreciação Avaliacao Patrimonial         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 331.529                               | -331.529                             | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                  | 0                                   | 0                                                                   | 23.744.430               | -23.744.430                           | 0                                    | 0                         |
| 5.06.04                | Reserva Legal                                            | 0                                   | 0                                                                   | 1.663.645                | -1.663.645                            | 0                                    | 0                         |
| 5.06.05                | Reserva Estatutária                                      | 0                                   | 0                                                                   | 22.080.785               | -22.080.785                           | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                            | 100.491.500                         | 0                                                                   | 85.372.219               | 0                                     | 91.075.011                           | 276.938.730               |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009****(Reais Unidade)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                     | 66.000.000                          | 56.285                                                              | 81.962.715               | 0                                     | -2.571.613                           | 145.447.387               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                           | 66.000.000                          | 56.285                                                              | 81.962.715               | 0                                     | -2.571.613                           | 145.447.387               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                 | 19.384.000                          | -56.285                                                             | -18.943.715              | -28.444.111                           | 0                                    | -28.060.111               |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                 | 19.000.000                          | -56.285                                                             | -18.943.715              | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.07                | Juros sobre Capital Próprio                         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -8.800.000                            | 0                                    | 0                         |
| 5.04.08                | Subscrição e integralização                         | 384.000                             | 0                                                                   | 0                        | -19.644.111                           | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.444.111                            | 94.506.886                           | 122.950.997               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.444.111                            | 0                                    | 0                         |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 94.506.886                           | 0                         |
| 5.05.02.06             | Ajuste Avaliação a Valor Recuperável                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 4.302.478                            | 0                         |
| 5.05.02.07             | Ajuste de Avaliação Patrimonial Ativo Imobilizado   | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 71.995.504                           | 0                         |
| 5.05.02.08             | Constituição IRPJ/CSLL Avaliação Patrimonial        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -24.478.471                          | 0                         |
| 5.05.02.09             | Equivalencia Patrimonial Abrangentes de Controladas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 42.687.375                           | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido             | 0                                   | 0                                                                   | 19.644.111               | 0                                     | 0                                    | 19.644.111                |
| 5.06.04                | Reserva Legal                                       | 0                                   | 0                                                                   | 1.422.206                | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06.05                | Reserva Estatutária                                 | 0                                   | 0                                                                   | 18.221.905               | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                       | 85.384.000                          | 0                                                                   | 82.663.111               | 0                                     | 91.935.273                           | 259.982.384               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 354.510.887                                         | 320.469.271                                            | 272.980.209                                                |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 360.250.745                                         | 323.874.145                                            | 278.151.955                                                |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 232.811                                             | 125.666                                                | 126.448                                                    |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | -58.820                                             | 268.662                                                | 64.121                                                     |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa | -5.913.849                                          | -3.799.202                                             | -5.362.315                                                 |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -208.627.092                                        | -186.598.565                                           | -155.509.207                                               |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -179.533.829                                        | -163.076.701                                           | -133.290.706                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -9.138.901                                          | -8.643.542                                             | -1.959.694                                                 |
| 7.02.04                | Outros                                           | -19.954.362                                         | -14.878.322                                            | -20.258.807                                                |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 145.883.795                                         | 133.870.706                                            | 117.471.002                                                |
| 7.04                   | Retenções                                        | -6.124.852                                          | -5.572.747                                             | -5.146.813                                                 |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -6.124.852                                          | -5.572.747                                             | -5.146.813                                                 |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 139.758.943                                         | 128.297.959                                            | 112.324.189                                                |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 27.883.703                                          | 21.758.682                                             | 21.794.515                                                 |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 7.718.704                                           | 4.320.890                                              | 10.713.865                                                 |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 20.164.999                                          | 17.437.792                                             | 11.080.650                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 167.642.646                                         | 150.056.641                                            | 134.118.704                                                |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 167.642.646                                         | 150.056.641                                            | 134.118.704                                                |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 44.823.972                                          | 40.570.737                                             | 39.233.481                                                 |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 34.529.015                                          | 31.185.540                                             | 29.182.229                                                 |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 7.615.259                                           | 6.964.808                                              | 7.845.485                                                  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 2.679.698                                           | 2.420.389                                              | 2.205.767                                                  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 67.205.912                                          | 60.977.344                                             | 56.485.136                                                 |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 35.245.282                                          | 34.469.098                                             | 32.457.236                                                 |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 31.410.891                                          | 25.985.398                                             | 23.586.276                                                 |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 549.739                                             | 522.848                                                | 441.624                                                    |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 20.035.719                                          | 14.904.130                                             | 10.239.776                                                 |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 8.174.205                                           | 4.629.861                                              | 631.179                                                    |

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Unidade)

| Código da Conta | Descrição da Conta                   | Último Exercício<br>01/01/2011 à 31/12/2011 | Penúltimo Exercício<br>01/01/2010 à 31/12/2010 | Antepenúltimo Exercício<br>01/01/2009 à 31/12/2009 |
|-----------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7.08.03.02      | Aluguéis                             | 11.861.514                                  | 10.274.269                                     | 9.608.597                                          |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios     | 35.577.043                                  | 33.604.430                                     | 28.160.311                                         |
| 7.08.04.01      | Juros sobre o Capital Próprio        | 11.000.000                                  | 9.860.000                                      | 8.800.000                                          |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 24.577.043                                  | 23.744.430                                     | 19.360.311                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                          | 425.974.931                            | 395.982.144                               | 368.182.728                                   |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                     | 218.518.119                            | 203.990.676                               | 183.944.745                                   |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 5.546.073                              | 4.352.427                                 | 5.267.769                                     |
| 1.01.01.01             | Caixas e Bancos                                      | 5.546.073                              | 4.352.427                                 | 5.267.769                                     |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                               | 59.935.848                             | 71.441.374                                | 65.756.494                                    |
| 1.01.02.02             | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 59.935.848                             | 71.441.374                                | 65.756.494                                    |
| 1.01.02.02.01          | Títulos Mantidos até o Vencimento                    | 59.935.848                             | 71.441.374                                | 65.756.494                                    |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                     | 93.659.706                             | 79.665.091                                | 65.402.058                                    |
| 1.01.03.01             | Clientes                                             | 91.808.143                             | 78.168.409                                | 63.765.725                                    |
| 1.01.03.01.01          | Operações de Créditos                                | 23.637.079                             | 15.373.838                                | 22.120.926                                    |
| 1.01.03.01.02          | (-)Provisão P/Operação de Créditos                   | -1.358.111                             | -729.660                                  | -945.676                                      |
| 1.01.03.01.03          | Clientes                                             | 71.281.518                             | 64.896.358                                | 43.147.284                                    |
| 1.01.03.01.04          | (-)Ajuste Valor Presente Clientes                    | -1.752.343                             | -1.372.127                                | -556.809                                      |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                              | 1.851.563                              | 1.496.682                                 | 1.636.333                                     |
| 1.01.03.02.01          | Adiantamentos a Empregados                           | 788.069                                | 603.991                                   | 795.714                                       |
| 1.01.03.02.02          | Impostos a Recuperar                                 | 993.727                                | 749.134                                   | 808.878                                       |
| 1.01.03.02.03          | Outras Contas a Receber                              | 69.767                                 | 143.557                                   | 31.741                                        |
| 1.01.04                | Estoques                                             | 58.055.897                             | 47.276.997                                | 46.158.976                                    |
| 1.01.04.01             | Mercadorias                                          | 50.564.164                             | 42.725.152                                | 38.563.265                                    |
| 1.01.04.02             | Materiais de Consumo                                 | 590.504                                | 345.952                                   | 222.282                                       |
| 1.01.04.03             | Culturas em Formação                                 | 3.316.931                              | 2.387.045                                 | 2.676.723                                     |
| 1.01.04.04             | Grãos                                                | 283.596                                | 127.057                                   | 1.216.565                                     |
| 1.01.04.05             | Gado Bovino                                          | 1.441.789                              | 871.052                                   | 1.002.949                                     |
| 1.01.04.06             | Adiantamentos a Fornecedores                         | 2.591.049                              | 1.344.086                                 | 2.477.192                                     |
| 1.01.04.07             | Ajuste a Valor Presente - Estoques                   | -732.136                               | -523.347                                  | 0                                             |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                                 | 1.320.595                              | 1.254.787                                 | 1.359.448                                     |
| 1.01.07.01             | Despesas do Exercício Seguinte                       | 1.320.595                              | 1.254.787                                 | 1.359.448                                     |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                 | 207.456.812                            | 191.991.468                               | 184.237.983                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>             | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo        | 5.666.773                              | 3.938.252                                 | 5.173.577                                     |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                      | 5.666.773                              | 3.938.252                                 | 5.173.577                                     |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                              | 5.666.773                              | 3.938.252                                 | 5.173.577                                     |
| 1.02.03                | Imobilizado                           | 201.758.677                            | 188.021.854                               | 179.033.044                                   |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação               | 201.758.677                            | 188.021.854                               | 179.033.044                                   |
| 1.02.03.01.01          | Imóveis                               | 149.447.837                            | 139.040.548                               | 128.173.139                                   |
| 1.02.03.01.02          | Equipamentos e Instalações Comerciais | 31.819.653                             | 27.281.424                                | 26.312.280                                    |
| 1.02.03.01.03          | Equipamentos e Instalações Escritório | 11.944.222                             | 10.265.025                                | 9.637.687                                     |
| 1.02.03.01.04          | Equipamentos de Informática           | 11.379.823                             | 12.403.726                                | 13.456.758                                    |
| 1.02.03.01.05          | Veículos                              | 2.325.114                              | 2.427.562                                 | 2.252.619                                     |
| 1.02.03.01.06          | Florestamento e Reflorestamento       | 20.124.047                             | 20.124.047                                | 20.124.047                                    |
| 1.02.03.01.07          | Benfeitoria em Imóveis Locados        | 17.492.415                             | 16.427.957                                | 15.898.368                                    |
| 1.02.03.01.08          | Pastagens Artificiais                 | 477.867                                | 477.867                                   | 476.157                                       |
| 1.02.03.01.09          | Animais de Trabalho                   | 3.599                                  | 3.599                                     | 3.600                                         |
| 1.02.03.01.11          | Benfeitorias em Imóveis Próprios      | 2.474.391                              | 2.474.391                                 | 2.468.909                                     |
| 1.02.03.01.14          | (-)Depreciações                       | -45.730.291                            | -42.904.292                               | -39.770.520                                   |
| 1.02.04                | Intangível                            | 31.362                                 | 31.362                                    | 31.362                                        |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                           | 31.362                                 | 31.362                                    | 31.362                                        |
| 1.02.04.01.02          | Marcas e Patentes                     | 27.122                                 | 27.122                                    | 27.122                                        |
| 1.02.04.01.03          | Direito Uso Telefone                  | 4.240                                  | 4.240                                     | 4.240                                         |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 425.974.931                            | 395.982.144                               | 368.182.728                                   |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 87.828.141                             | 70.523.299                                | 59.562.006                                    |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 1.936.269                              | 1.720.804                                 | 1.515.520                                     |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 1.936.269                              | 1.720.804                                 | 1.515.520                                     |
| 2.01.01.01.01          | Ordenados                                               | 1.936.269                              | 1.720.804                                 | 1.515.520                                     |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 52.983.793                             | 38.078.341                                | 30.615.718                                    |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 52.983.793                             | 38.078.341                                | 30.615.718                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 12.831.372                             | 12.063.403                                | 11.367.206                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 12.831.372                             | 12.063.403                                | 11.367.206                                    |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 0                                      | 388.022                                   | 251.601                                       |
| 2.01.03.01.02          | Outros Tributos a Recolher                              | 12.831.372                             | 11.675.381                                | 11.115.605                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 16.025.995                             | 15.056.242                                | 12.879.941                                    |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 16.025.995                             | 15.056.242                                | 12.879.941                                    |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 9.925.324                              | 8.902.122                                 | 7.968.901                                     |
| 2.01.05.02.04          | Participações nos Resultados                            | 4.408.909                              | 4.512.800                                 | 3.184.200                                     |
| 2.01.05.02.07          | Adiantamento a Clientes                                 | 3.914                                  | 1.894                                     | 416.757                                       |
| 2.01.05.02.08          | Outros Debitos a Pagar                                  | 1.687.848                              | 1.639.426                                 | 1.310.083                                     |
| 2.01.06                | Provisões                                               | 4.050.712                              | 3.604.509                                 | 3.183.621                                     |
| 2.01.06.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 4.050.712                              | 3.604.509                                 | 3.183.621                                     |
| 2.01.06.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 4.050.712                              | 3.604.509                                 | 3.183.621                                     |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 46.442.772                             | 48.519.846                                | 49.079.651                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 46.442.772                             | 48.519.846                                | 49.079.651                                    |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 46.442.772                             | 48.519.846                                | 49.079.651                                    |
| 2.02.02.02.03          | Titulos a Pagar                                         | 0                                      | 0                                         | 320.983                                       |
| 2.02.02.02.04          | Provisão Contingencias Trabalhistas                     | 0                                      | 1.000.000                                 | 2.311.084                                     |
| 2.02.02.02.05          | Impostos, Taxas e Contribuições                         | 46.442.772                             | 47.519.846                                | 51.248.539                                    |
| 2.02.02.02.06          | (-) Depósitos Judiciais                                 | 0                                      | 0                                         | -4.800.955                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 291.704.018                            | 276.938.999                               | 259.541.071                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                      | 140.386.456                            | 100.491.500                               | 85.384.000                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                            | 61.349.949                             | 85.372.219                                | 82.663.111                                    |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                 | 3.442.497                              | 1.663.645                                 | 1.422.205                                     |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                           | 57.907.452                             | 83.708.574                                | 81.240.906                                    |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial              | 89.967.327                             | 91.075.011                                | 91.493.614                                    |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | 286                                    | 269                                       | 346                                           |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 291.223.174                                         | 261.066.837                                            | 233.435.399                                                |
| 3.01.01                | Vendas e Mercadorias                                   | 277.725.872                                         | 250.636.836                                            | 212.116.036                                                |
| 3.01.02                | Prestação de Serviços                                  | 2.687.419                                           | 2.449.798                                              | 1.843.354                                                  |
| 3.01.03                | Operação com TVM                                       | 10.809.883                                          | 7.980.203                                              | 19.476.009                                                 |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -141.161.164                                        | -129.203.548                                           | -114.391.053                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 150.062.010                                         | 131.863.289                                            | 119.044.346                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -112.588.283                                        | -97.576.740                                            | -89.972.389                                                |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -83.299.714                                         | -70.034.042                                            | -63.566.630                                                |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -25.103.953                                         | -23.559.178                                            | -22.714.968                                                |
| 3.04.02.01             | Gerais e Administrativas                               | -17.104.527                                         | -15.873.486                                            | -15.840.777                                                |
| 3.04.02.02             | Remuneração dos Administradores                        | -1.499.708                                          | -1.696.500                                             | -1.509.733                                                 |
| 3.04.02.03             | Depreciações e Amortizações                            | -6.499.718                                          | -5.989.192                                             | -5.364.458                                                 |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 2.442.818                                           | 2.253.750                                              | 1.981.941                                                  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -6.627.434                                          | -6.237.270                                             | -5.672.732                                                 |
| 3.04.05.01             | Participação dos Adm. e Colaboradores                  | -4.651.710                                          | -4.787.549                                             | -3.509.148                                                 |
| 3.04.05.02             | Despesas Operacionais                                  | -1.975.724                                          | -1.449.721                                             | -2.163.584                                                 |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 37.473.727                                          | 34.286.549                                             | 29.071.957                                                 |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 12.899.061                                          | 12.940.648                                             | 11.464.019                                                 |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 20.931.710                                          | 17.598.030                                             | 12.545.831                                                 |
| 3.06.01.01             | Receitas Financeiras                                   | 14.174.493                                          | 10.912.524                                             | 12.523.639                                                 |
| 3.06.01.02             | Reversão Ajuste Valor Presente                         | 4.657.219                                           | 4.235.508                                              | 0                                                          |
| 3.06.01.03             | Juros sobre o capital próprio                          | 2.099.998                                           | 2.449.998                                              | 22.192                                                     |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -8.032.649                                          | -4.657.382                                             | -1.081.812                                                 |
| 3.06.02.01             | Reversão ajuste a valor presente                       | -2.660.552                                          | -4.329.440                                             | 0                                                          |
| 3.06.02.02             | Despesas Financeiras                                   | -5.372.097                                          | -327.942                                               | -1.081.812                                                 |
| 3.06.02.03             | Juros sobre o capital próprio                          | -11.000.000                                         | -9.860.000                                             | -8.800.000                                                 |
| 3.06.02.04             | Reversão juros sobre o capital próprio                 | 11.000.000                                          | 9.860.000                                              | 8.800.000                                                  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 50.372.788                                          | 47.227.197                                             | 40.535.976                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -14.795.691                                         | -13.954.256                                            | -12.375.554                                                |
| 3.08.01                | Corrente                                             | -14.795.691                                         | -13.954.256                                            | -12.375.554                                                |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas          | 35.577.097                                          | 33.272.941                                             | 28.160.422                                                 |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                | 35.577.097                                          | 33.272.941                                             | 28.160.422                                                 |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora           | 35.577.151                                          | 33.272.901                                             | 28.160.313                                                 |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                 | -54                                                 | 40                                                     | 109                                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                             | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período                  | 35.577.060                                          | 33.272.941                                             | 28.444.310                                                 |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                         | -1.107.684                                          | -948.180                                               | 94.506.894                                                 |
| 4.02.01                | Ajustes de Instrumentos Financeiros                   | -301.223                                            | -641.452                                               | 0                                                          |
| 4.02.02                | Realização por Depreciação Avaliação Patrimonial      | -305.037                                            | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.02.03                | Reversão IRPJ/CSSL Ajuste de Avaliação Patrimonial    | 102.722                                             | 112.719                                                | 0                                                          |
| 4.02.04                | Equivalencia Patrimonial Controladas                  | 0                                                   | -419.447                                               | 0                                                          |
| 4.02.05                | Ajuste de Avaliação Patrimonial Ativo Imobilizado     | 0                                                   | 0                                                      | 71.995.504                                                 |
| 4.02.06                | Constituição IRPJ/CSSL Avaliação Patrimonial          | 0                                                   | 0                                                      | -24.478.471                                                |
| 4.02.07                | Equivalencia Patrimonial Ganhos Abrang de Controladas | 0                                                   | 0                                                      | 42.687.383                                                 |
| 4.02.08                | Ajuste de Avaliação Patrimonial                       | 0                                                   | 0                                                      | 4.302.478                                                  |
| 4.02.10                | Outros Ajustes                                        | -604.146                                            | 0                                                      | 0                                                          |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período           | 34.469.376                                          | 32.324.761                                             | 122.951.204                                                |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora            | 34.469.359                                          | 32.324.721                                             | 122.951.005                                                |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                  | 17                                                  | 40                                                     | 199                                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais    | 30.676.517                                          | 34.046.105                                             | 77.835.914                                                 |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações               | 58.472.021                                          | 54.082.332                                             | 47.193.142                                                 |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido Antes do IRPJ e CSLL       | 50.372.788                                          | 47.227.197                                             | 40.535.976                                                 |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                | 7.206.128                                           | 6.526.087                                              | 6.142.449                                                  |
| 6.01.01.04             | Perda(Lucro) na Venda Bens Ativo Imob    | 446.885                                             | -92.339                                                | 282.335                                                    |
| 6.01.01.05             | Juros Empréstimos e Parcelamento Imposto | 0                                                   | 0                                                      | 65.532                                                     |
| 6.01.01.06             | Participação dos Não Controladores       | 17                                                  | 77                                                     | 199                                                        |
| 6.01.01.07             | Provisão p/Férias e Encargos Sociais     | 446.203                                             | 421.310                                                | 166.651                                                    |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos          | -27.795.504                                         | -20.036.227                                            | 30.642.772                                                 |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes             | -5.913.969                                          | -21.066.233                                            | -29.531.285                                                |
| 6.01.02.02             | Estoques                                 | -9.531.937                                          | -2.325.159                                             | -8.248.252                                                 |
| 6.01.02.03             | Operações de Créditos                    | -7.634.790                                          | 6.531.072                                              | 24.530.542                                                 |
| 6.01.02.04             | Adiantamento a Funcionários              | -184.078                                            | 191.723                                                | -216.756                                                   |
| 6.01.02.05             | Adiantamento a Fornecedores              | -1.246.963                                          | 1.207.137                                              | 82.546                                                     |
| 6.01.02.06             | Impostos a Recuperar                     | -1.494.566                                          | -630.082                                               | 232.050                                                    |
| 6.01.02.08             | Despesas Antecipadas                     | -65.808                                             | 104.661                                                | 87.294                                                     |
| 6.01.02.09             | Outros Créditos Curto e Longo Prazo      | -2.082.822                                          | 51.331                                                 | 827.940                                                    |
| 6.01.02.10             | Fornecedores                             | 14.905.452                                          | 7.462.623                                              | 6.208.193                                                  |
| 6.01.02.11             | Imposto de Renda Pessoa Jurídica         | -10.860.805                                         | -9.810.058                                             | -8.707.918                                                 |
| 6.01.02.12             | Contribuição Social sobre Lucro Líquido  | -4.322.908                                          | -4.007.777                                             | -4.077.689                                                 |
| 6.01.02.13             | Impostos a Recolher                      | 1.155.991                                           | 1.632.038                                              | 268.141                                                    |
| 6.01.02.14             | Salários                                 | 215.465                                             | 205.284                                                | 68.217                                                     |
| 6.01.02.15             | Provisões                                | 2.020                                               | 502.733                                                | 2.306.699                                                  |
| 6.01.02.16             | Outros Débitos/Contas a Pagar            | -735.786                                            | -85.520                                                | 365.466                                                    |
| 6.01.02.17             | CSLL Ajuste CPC 27                       | 0                                                   | 0                                                      | 46.447.584                                                 |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -21.470.074                                         | -14.942.110                                            | -143.189.248                                               |
| 6.02.02                | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado   | -21.940.270                                         | -15.340.813                                            | -12.475.403                                                |
| 6.02.03                | Aquisição de Investimento Temporário     | -80.238                                             | 80.240                                                 | 5.682.170                                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                      | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.02.04                | Recebimento por Venda de Bens Ativo Imob       | 550.434                                             | 318.463                                                | 214.525                                                    |
| 6.02.05                | Acrescimo bens ativo imobilizado ajuste CPC 27 | 0                                                   | 0                                                      | -136.610.540                                               |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento      | -19.518.323                                         | -14.334.457                                            | 84.760.639                                                 |
| 6.03.02                | Empréstimos Recebidos de Controladas           | 0                                                   | -320.983                                               | -632.784                                                   |
| 6.03.03                | Ajustes Valor Recuperável de Ativos            | 0                                                   | -906.795                                               | 94.065.226                                                 |
| 6.03.04                | Pagamentos de Juros Capital Próprio-Dividendos | -20.127.969                                         | -13.598.179                                            | -9.055.803                                                 |
| 6.03.06                | Integralização do Capital Social               | 386.456                                             | 491.500                                                | 384.000                                                    |
| 6.03.07                | Ajuste Avaliação Patrimonial (Reflexa)         | 223.190                                             | 0                                                      | 0                                                          |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes      | -10.311.880                                         | 4.769.538                                              | 19.407.305                                                 |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes          | 75.793.801                                          | 71.024.263                                             | 51.616.958                                                 |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes            | 65.481.921                                          | 75.793.801                                             | 71.024.263                                                 |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011****(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            | Saldo 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            | Saldo 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                                                            | -49.508.500       | 0                              | 0                             | -9.613.544         | 0                                  | -9.613.544                     |
| 5.04.01         | Aumentos de Capital                       | 39.508.500                   | 0                                                            | -39.508.500       | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.04.06         | Dividendos                                | 0                            | 0                                                            | -10.000.000       | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.04.08         | Subscrição e Integralização               | 386.456                      | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -1.107.684                    | -1.107.684         | 17                                 | -1.107.667                     |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                  | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 17                                 | 0                              |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes             | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -1.107.684                    | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.01      | Ajustes de Instrumentos Financeiros       | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -301.223                      | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.06      | Realização por Depreciação Av Patrimonial | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -305.037                      | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.07      | Reversão IRPJ/CSSL Ajuste Av Patrimonial  | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 102.722                       | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.08      | Outros Ajustes                            | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -604.146                      | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06            | Mutações Internas do Patrimônio Líquido   | 0                            | 0                                                            | 25.486.230        | 0                              | 0                             | 25.486.230         | 0                                  | 25.486.230                     |
| 5.06.01         | Constituição de Reservas                  | 0                            | 0                                                            | 25.263.040        | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06.10         | Outros Ajustes                            | 0                            | 0                                                            | 223.190           | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.07            | Saldo Finais                              | 140.386.456                  | 0                                                            | 61.349.949        | 0                              | 89.967.327                    | 291.703.732        | 286                                | 291.704.018                    |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010****(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                              | 91.935.273                    | 259.982.384        | 354                                | 259.982.738                    |
| 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                              | 91.935.273                    | 259.982.384        | 354                                | 259.982.738                    |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios              | 15.107.500                   | 0                                                            | -20.616.000       | -9.860.000                     | 0                             | -15.368.500        | 0                                  | -15.368.500                    |
| 5.04.06         | Dividendos                                       | 0                            | 0                                                            | -6.000.000        | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.04.07         | Juros sobre Capital Próprio                      | 0                            | 0                                                            | 0                 | -9.860.000                     | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 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                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                       | 0                            | 0                                                            | -419.322          | 33.604.430                     | -860.262                      | 32.324.846         | -85                                | 32.324.761                     |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                         | 0                            | 0                                                            | 0                 | 33.272.901                     | 0                             | 0                  | 40                                 | 0                              |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes                    | 0                            | 0                                                            | -419.322          | 331.529                        | -860.262                      | 0                  | -125                               | 0                              |
| 5.05.02.01      | Ajustes de Instrumentos Financeiros              | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -641.452                      | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.02      | Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros     | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 112.719                       | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.03      | Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas       | 0                            | 0                                                            | -419.322          | 0                              | 0                             | 0                  | -125                               | 0                              |
| 5.05.02.06      | Realização por Depreciação Avaliação Patrimonial | 0                            | 0                                                            | 0                 | 331.529                        | -331.529                      | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06            | Mutações Internas do Patrimônio Líquido          | 0                            | 0                                                            | 23.744.430        | -23.744.430                    | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06.04         | Reserva legal                                    | 0                            | 0                                                            | 1.663.645         | -1.663.645                     | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06.05         | Reserva Estatutária                              | 0                            | 0                                                            | 22.080.785        | -22.080.785                    | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.07            | Saldos Finais                                    | 100.491.500                  | 0                                                            | 85.372.219        | 0                              | 91.075.011                    | 276.938.730        | 269                                | 276.938.999                    |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009****(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                                     | 66.000.000                   | 56.285                                                       | 81.962.715        | 0                              | -2.571.613                    | 145.447.387        | 147                                | 145.447.534                    |
| 5.02            | Ajustes de Exercícios Anteriores                    | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados                           | 66.000.000                   | 56.285                                                       | 81.962.715        | 0                              | -2.571.613                    | 145.447.387        | 147                                | 145.447.534                    |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios                 | 19.384.000                   | -56.285                                                      | -18.943.715       | -28.444.111                    | 0                             | -28.060.111        | 0                                  | -28.060.111                    |
| 5.04.01         | Aumentos de Capital                                 | 19.000.000                   | -56.285                                                      | -18.943.715       | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.04.07         | Juros sobre Capital Próprio                         | 0                            | 0                                                            | 0                 | -8.800.000                     | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.04.08         | Subscrição e Integralização                         | 384.000                      | 0                                                            | 0                 | -19.644.111                    | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total                          | 0                            | 0                                                            | 0                 | 28.444.111                     | 94.506.886                    | 122.950.997        | 207                                | 122.951.204                    |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período                            | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 0                             | 0                  | 199                                | 0                              |
| 5.05.02         | Outros Resultados Abrangentes                       | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 94.506.886                    | 0                  | 8                                  | 0                              |
| 5.05.02.06      | Ajuste Avaliação a Valor Recuperavel                | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 4.302.478                     | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.07      | Ajuste de Avaliação Patrimonial Ativo Imobilizado   | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 71.995.504                    | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.08      | Constituição IRPJ/CSSL Avaliação Patrimonial        | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | -24.478.471                   | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.05.02.09      | Equivalencia Patrimonial Abrangentes de Controladas | 0                            | 0                                                            | 0                 | 0                              | 42.687.375                    | 0                  | 8                                  | 0                              |
| 5.06            | Mutações Internas do Patrimônio Líquido             | 0                            | 0                                                            | 19.644.111        | 0                              | 0                             | 19.644.111         | 0                                  | 19.644.111                     |
| 5.06.04         | Reserva Legal                                       | 0                            | 0                                                            | 1.422.206         | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.06.05         | Reserva Estatutária                                 | 0                            | 0                                                            | 18.221.905        | 0                              | 0                             | 0                  | 0                                  | 0                              |
| 5.07            | Saldos Finais                                       | 85.384.000                   | 0                                                            | 82.663.111        | 0                              | 91.935.273                    | 259.982.384        | 354                                | 259.982.738                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 374.952.018                                         | 332.204.740                                            | 298.339.478                                                |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 370.980.613                                         | 328.918.942                                            | 286.176.230                                                |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 11.075.389                                          | 8.132.562                                              | 18.577.966                                                 |
| 7.01.02.01             | Resultado de Operação com TM                     | 10.809.883                                          | 7.980.203                                              | 18.268.744                                                 |
| 7.01.02.02             | Outras                                           | 265.506                                             | 152.359                                                | 309.222                                                    |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 505.050                                             | 10.917                                                 | 64.121                                                     |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa | -7.609.034                                          | -4.857.681                                             | -6.478.839                                                 |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -217.840.530                                        | -206.310.604                                           | -157.063.250                                               |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -186.270.429                                        | -180.836.180                                           | -135.292.611                                               |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -10.857.910                                         | -9.893.331                                             | -6.869.023                                                 |
| 7.02.04                | Outros                                           | -20.712.191                                         | -15.581.093                                            | -14.901.616                                                |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 157.111.488                                         | 125.894.136                                            | 141.276.228                                                |
| 7.04                   | Retenções                                        | -7.206.128                                          | -6.526.087                                             | -6.142.449                                                 |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -7.206.128                                          | -6.526.087                                             | -6.142.449                                                 |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 149.905.360                                         | 119.368.049                                            | 135.133.779                                                |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 26.621.149                                          | 19.092.224                                             | 12.477.368                                                 |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 26.621.149                                          | 19.092.224                                             | 12.477.368                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 176.526.509                                         | 138.460.273                                            | 147.611.147                                                |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 176.526.509                                         | 138.460.273                                            | 147.611.147                                                |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 46.098.342                                          | 41.876.000                                             | 40.791.336                                                 |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 35.667.317                                          | 32.358.340                                             | 30.244.152                                                 |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 7.708.556                                           | 7.055.998                                              | 8.288.151                                                  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 2.722.469                                           | 2.461.662                                              | 2.259.033                                                  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 71.744.455                                          | 50.412.494                                             | 68.188.321                                                 |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 39.595.973                                          | 23.648.044                                             | 43.482.575                                                 |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 31.415.608                                          | 26.059.082                                             | 23.952.151                                                 |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 732.874                                             | 705.368                                                | 753.595                                                    |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 23.106.615                                          | 12.567.306                                             | 10.587.478                                                 |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                  | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 7.08.03.01             | Juros                                      | 11.118.982                                          | 2.371.872                                              | 1.020.909                                                  |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                   | 11.987.633                                          | 10.195.434                                             | 9.544.314                                                  |
| 7.08.03.03             | Outras                                     | 0                                                   | 0                                                      | 22.255                                                     |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios           | 35.577.097                                          | 33.604.473                                             | 28.044.012                                                 |
| 7.08.04.01             | Juros sobre o Capital Próprio              | 11.000.000                                          | 9.860.003                                              | 8.800.000                                                  |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período       | 24.577.043                                          | 23.744.430                                             | 19.243.903                                                 |
| 7.08.04.04             | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 54                                                  | 40                                                     | 109                                                        |

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho****MENSAGEM DA PRESIDENCIA**

Prezados Acionistas,

O Brasil vem atravessando um momento positivo com notável melhoria do nível do emprego e da renda, e a Grazziotin tem se beneficiado deste movimento econômico de forma especial, por estar focada no atendimento das classes C e D.

Tivemos ao longo do ano variações climáticas intensas que impactaram diretamente na nossa performance. O rigoroso inverno no sul do país nos beneficiou embalando as vendas de produtos de maior valor, enquanto que no segundo semestre a forte seca causou uma certa retração nas vendas.

Mantivemos nosso processo de crescimento inteiramente suportado por recursos próprios da companhia inaugurando 20 lojas ao longo do ano. No geral tivemos um acréscimo de 5,81% na área total de vendas em metros quadrados, e um aumento de 11,8% na receita bruta total.

Enfrentamos dificuldades em razão da enorme variação do preço do algodão, porém através de um trabalho intenso no estudo do mix de produtos e de exaustiva negociação com fornecedores, de modo a ampliar ainda mais as parcerias já existentes, conseguimos manter, ainda com um pequeno incremento, a margem bruta, o que garantiu o resultado líquido do ano, o maior da companhia em todos os tempos.

Nossa estratégia de incentivar o crédito pessoal gerou resultados positivos, fazendo com que este tipo de operação financeira crescesse 41,7% no ano.

Quanto ao processo logístico importantes investimentos foram efetuados para aumentar a capacidade física instalada, e também para diminuir o ciclo de permanência e manuseio dos produtos entre o Centro de Distribuição e os pontos de venda.

Acreditamos que a retenção de talentos e a formação de novos líderes identificados com os princípios e valores Grazziotin são condicionantes para o processo de consolidação e crescimento da empresa.

Para isso continuamos trabalhando com afinco nos programas de treinamento (foram mais de 230.000 horas em 2011), oportunizando o crescimento profissional dos colaboradores dentro da própria companhia.

Essa missão de qualificar melhor o colaborador e incentivar o aproveitamento interno dos talentos nas promoções está bem traduzida pelo nosso slogan de 2012:

“Crescer Compartilhando Conhecimento”.

Confiamos nos princípios da companhia e no modelo de administração até aqui aplicado. Em 2012 prosseguiremos no nosso trabalho focando a ampliação do faturamento e do lucro, mantendo o crescimento de forma orgânica e sustentada e buscando a melhoria continua dos processos em todos os níveis da organização.

Agradecemos a dedicação de nossos colaboradores, o apoio de nossos acionistas, a parceria de nossos fornecedores e a preferência de nossos clientes.

**Relatório da Administração/Comentário do Desempenho****RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO:**

Senhores Acionistas:

**Ambiente econômico**

O crescimento de nosso País, e do varejo em especial, parece estar se consolidando.

O dinamismo da demanda interna, não está distribuído de forma uniforme, na economia.

A desaceleração do crescimento, nos últimos meses, deve-se a intensificação da concorrência, maior austeridade na concessão de crédito e redução da confiança do consumidor.

A taxa de desemprego em queda, a ampliação do crédito em todas as suas formas, os incentivos governamentais nas áreas de investimento, foram importantes, e embora seus efeitos não tenham se esgotado, estão dando sinais de acomodação.

**NEGÓCIOS**

No final do exercício, contávamos com 283 lojas, com 113.043m<sup>2</sup> de área de vendas. Inauguramos 20 lojas durante o exercício, e fechamos 05 lojas, por não apresentarem boas perspectivas.

Realocamos algumas lojas para endereços com melhores perspectivas de negócios.

|              | <b>12/2010</b> | <b>Inauguradas</b> | <b>Fechadas</b> | <b>12/2011</b> |
|--------------|----------------|--------------------|-----------------|----------------|
| Grazziotin   | 35             | 3                  | 0               | 38             |
| Tottal       | 56             | 4                  | 0               | 60             |
| Pormenos     | 147            | 13                 | 1               | 159            |
| Franco       | 30             | 0                  | 4               | 26             |
| <b>TOTAL</b> | <b>268</b>     | <b>20</b>          | <b>5</b>        | <b>283</b>     |

A receita bruta cresceu 11,8%.

As lojas novas, inauguradas dentro do ano representaram 3,4% das vendas.

As lojas fechadas durante o ano não eram representativas.

Assim, tivemos um crescimento de 8,3%, no comparativo com as mesmas lojas, em relação ao ano anterior.

O valor de nosso ticket médio elevou-se tanto em função de um inverno mais rigoroso, onde se vendem produtos de valor maior, como da adequação de nossos produtos, e nosso empenho em melhor aproveitarmos o potencial de cada cliente.

| <b>ANO</b> | <b>TICKETS DE VENDA</b> | <b>VALOR MÉDIO</b> |
|------------|-------------------------|--------------------|
| 2009       | 6.035.676               | R\$ 45,93          |
| 2010       | 6.417.324               | R\$ 51,18          |
| 2011       | 6.342.976               | R\$ 59,55          |

**MARGEM BRUTA**

Obtivemos a margem do ano anterior, de 49,2%.

No início do ano, as margens sofreram, mas durante o ano, trabalhamos na recomposição das mesmas.

Contribuíram as constantes adequações no mix de produtos, a busca de novos fornecedores, e a continuidade/consolidação de parcerias.

Permanecemos com nossa opção de ser mais agressivos nas vendas, concedendo a nossos clientes a alternativa sem acréscimo, e ajustamos nossos preços, procurando adequar a lucratividade.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### DESPESAS

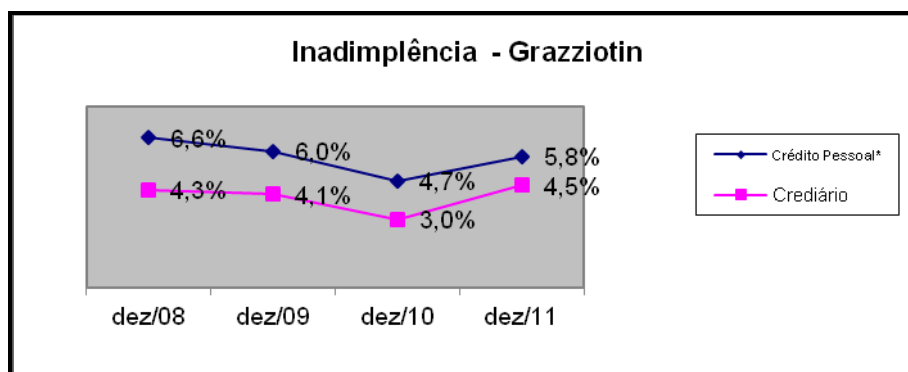
As despesas com a administração são fixas, e permaneceram nos mesmos patamares.

As despesas com vendas, elevaram-se em nível superior do que as vendas.

As despesas mais representativas são o assunto de novos investimentos em propaganda, e as perdas com clientes.

Damos abaixo os dados de nossas perdas com a inadimplência, e nossos índices.

|                | Valor     | Recuperações | Liquido   |
|----------------|-----------|--------------|-----------|
| Perdas em 2009 | 6.898.327 | 1.536.012    | 5.362.315 |
| Perdas em 2010 | 5.431.874 | 1.632.672    | 3.799.202 |
| Perdas em 2011 | 7.414.696 | 1.500.847    | 5.913.849 |



Evoluímos em nosso sistema de concessão de crédito, criando e adequando o “perfil do cliente”, com melhoras em análise de limites, o que reduziu os riscos na concessão do crédito.

Melhoramos nossa sistemática de cobrança, com sistemas de controle mais eficientes.

Mesmo assim, o consumidor está mais endividado, de modo geral, e a inadimplência se instalou.

### RESULTADOS

|                                                       | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2011</u> |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Lucro líquido                                         | 28.444.220  | 33.272.941  | 35.577.043  |
| Valor dividendos + JSC (Líquidos de Imposto de Renda) | 7.480.000   | 8.381.000   | 9.350.000   |
| Dividendos adicionais                                 | 6.000.000   | 10.000.000  |             |
| Dividendos por ações                                  | 0,346       | 0,3866      | 0,4306      |
| Nº de ações                                           | 21.624.525  | 21.673.675  | 21.709.458  |

O aumento do lucro líquido, em relação ao ano anterior, deve-se:

- Aumento das vendas;
- Manutenção das margens brutas;
- Ganhos derivados das operações com crédito pessoal;
- Melhoria de rentabilidade, na área agropecuária.

É importante citar que a nossa busca de resultados continua sendo pela consolidação e melhoria de nosso modelo de negócio.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### 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.

| Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões) | 2010          | 2011          | 2010 / 2011       |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|
| Receita Operacional Líquida                 | 261,0         | 291,2         | 11,6%             |
| Resultado Líquido do Exercício              | 33.272        | 35.577        | 6,9%              |
| Provisão para IR e CS                       | 13.953        | 14.794        | 6,0%              |
| Resultado Financeiro Líquido                | (12.941)      | (12.899)      | (0,3%)            |
| Depreciação e Amortização                   | 5.989         | 6.499         | 8,5%              |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>40.273</b> | <b>43.971</b> | <b>9,2%</b>       |
| <b>Margem EBITDA</b>                        | <b>15,4%</b>  | <b>15,1%</b>  | <b>-0,03 p.p.</b> |

\*Nos anos 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).

Porém, procurando facilitar comparativos, estamos divulgando o EBITDA consolidado.

### GRAZZIOTIN FINANCIADORA

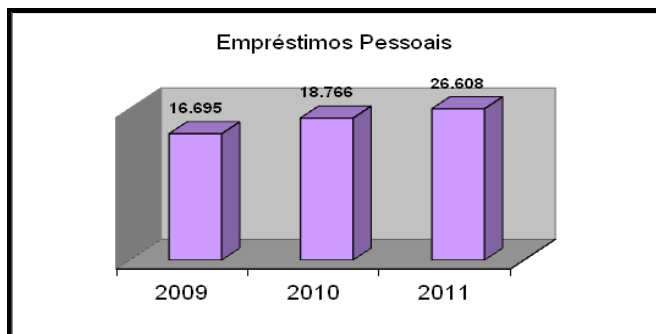
A Grazziotin Financiadora foi constituída com o objetivo de financiar as vendas dos clientes das redes de varejo, em busca de sinergia entre suas operações e de otimização dos resultados da Companhia. Seu resultado representa o ganho nas operações financeiras, ou seja, os acréscimos nas vendas a prazo da controladora, as receitas financeiras de seu capital de giro e as operações de crédito pessoal.

As vendas parceladas sem acréscimos passaram a existir em todas as redes, em algumas condições de pagamentos, para melhor adequação à concorrência. Essas vendas sem acréscimo fazem parte da carteira de clientes da controladora.

Com esta decisão, a Financiadora deixou de ter significativa receita de acréscimo nas vendas.

A Grazziotin Financiadora oferece crédito pessoal para clientes da controladora com bom histórico, limitado a R\$ 700,00 parcelados em até dez vezes, com taxa de juros entre 8,99% e 12,29% ao mês.

#### Abaixo a estatística de sua evolução.



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### CENTRO SHOPPING

O resultado positivo, no ano, cresceu 16%. Deveu-se ao aumento do número de contratos de locação, e à adequação do mix ao mercado consumidor da região. O fluxo de clientes está em ascensão.

A inadimplência reduziu-se, e as despesas estão sob controle.

Acreditamos em melhoria gradativa dos negócios e resultados.

### GRATO AGROPECUÁRIA LTDA

A Grato é uma empresa do setor agropecuário localizada na região centro-oeste da Bahia, no município de São Desidério. Foi constituída em 1989 por meio de uma parceria com a Todeschini S/A, na qual cada uma detém 50% do capital da empresa. Atua no plantio de soja e de milho, e explora a pecuária com a venda de bezerros, bezerras e fêmeas sem fecundidade.

Para a próxima safra 2011/2012, a área de plantio é de 3.941 ha de soja e 1.575 ha de milho e 1.903 ha de pastagem para a pecuária.

A melhoria do lucro no ano, deveu-se a melhoria da produtividade, e alta no preço dos produtos agrícolas.

### RECURSOS HUMANOS

Em 2011 – mais uma vez – a fé no trabalho dos nossos colaboradores, venceu os obstáculos que se apresentaram ao longo do ano.

Os Recursos Humanos da companhia tem nítida visão da importância que tem no processo evolutivo da empresa, cujo cuidado na sua condução se inicia desde o recrutamento dos novos colaboradores – procurando selecionar pessoas que se identifiquem com nossos princípios e valores – bem como atuando no treinamento e desenvolvimento delas para que possam crescer junto com a empresa.

Procurando estar sempre atualizados, os Recursos Humanos da empresa receberam este ano mais de 230.000 horas de treinamento entre presencial e a distância. A Assessoria de Desenvolvimento tem intensificado o trabalho de treinamento a distância, possibilitando um aumento considerável nesta modalidade.

Fortalecemos cada vez mais as lideranças através de programas como o G-10 e a valorização da “Segunda Pessoa Da Loja”, como convencionamos chamar nossos futuros gerentes que irão liderar as lojas que são abertas em novas praças ou na consolidação daquelas onde já atuamos.

Acreditamos que oferecer aos nossos colaboradores programas bem definidos para o seu desenvolvimento e capacitação, dando oportunidade para crescer junto com a empresa, valorizar a prata da casa e incentivar a promoção interna de talentos, é a melhor forma de reter e incentivar pessoas identificadas com as nossas políticas a permanecer trabalhando conosco.

O nosso programa de participação nos lucros, conhecido como APR (Avaliação Por Resultados), onde o resultado do esforço de todos é partilhado anualmente, de modo transparente e com critérios de avaliação objetivos e justos, é outro elemento importante que transmite segurança e seriedade aos nossos colaboradores.

Nosso slogan para 2012 é “Crescer Compartilhando Conhecimento”. Seguimos firmes acreditando que é preciso compartilhar o conhecimento em todas as suas vertentes, buscando a qualificação total de nossos colaboradores pelas suas próprias experiências compartilhadas e assim manter e aprimorar cada vez mais a nossa política de aproveitamento de nossos colaboradores internos em todos os níveis de promoção.

## **Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**

### **PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS**

Em 1994, foi criado o programa de APR (Administração por Resultados), em que distribuímos até 10% do lucro aos colaboradores.

Neste exercício provisionamos o valor de R\$ 3.240.000,00 (três milhões, duzentos e quarenta mil reais).

### **TECNOLOGIA DA INFORMAÇÃO**

A tecnologia permanece como parte fundamental na gestão de nossos negócios.

Na administração central trocamos nossos servidores por equipamentos com mais capacidade, tecnologia mais avançada, alta disponibilidade e expansibilidade.

Nas lojas, o Sislog (sistema de lojas Grazziotin), desenvolvido internamente, teve o incremento de novas funções, no crédito, cobrança, gerenciamento de produtos, sendo permanentemente atualizado pelas novas normas fiscais.

Os ganhos decorrentes da tecnologia permanecem sendo expressivos, seja na área de clientes, em eventos da área comercial, em melhorias na concessão de crédito ou na gestão de estoques.

A complexidade da legislação, principalmente na área tributária Federal (Speed Contábil e Fiscal), Estadual (Paf-Ecf) e Municipal (Iss), permanece exigindo uso significativo de nossos recursos, os quais poderiam estar sendo direcionados a nossos negócios.

### **INVESTIMENTOS:**

Permanecemos investindo na ampliação e remodelação dos depósitos centrais, na compra de terrenos/prédios, instalação e remodelação de pontos comerciais.

### **LOGÍSTICA**

Ampliamos e estamos remodelando os depósitos centrais. Com esta nova área, estamos readequando o processo de operação logística, com melhores condições de trabalho, e atualização de processos, na busca de aumento da produtividade.

### **AUDITORES EXTERNOS:**

Atendendo à instrução 381 da CVM, informamos que nossa política em relação a esse assunto, é de preservar a independência dos auditores externos. Esses são contratados apenas para essa finalidade, que não contempla serviços de consultoria.

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações contábeis relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011.

### **AÇÕES SOCIAIS**

Participamos de ações que envolvem a comunidade, tais como:

-Projetos da Criança e do Adolescente em Passo Fundo/RS.

-Projetos culturais com o Grupo de Teatro Companhia Das Cidades, no Festival Internacional do Folclore, e na Jornada Nacional da Literatura.

-Projeto do Ministério do Esporte, lei de incentivo ao esporte em parceria com Esporte Clube Vila Nova, o qual tem por objetivo promover a inclusão social.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

### 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.

Foi criado o POPA - Plano de Opção de Compra de Ações, cujo objetivo é a retenção dos principais executivos da Companhia e de suas controladas, premiando os resultados alcançados e incentivando o comprometimento dos mesmos, de modo a alinhar seus interesses com aqueles dos acionistas.

O Conselho de Administração da Companhia é composto por seis membros, sendo dois independentes, indicados pelos acionistas minoritários.

A Companhia conta com Conselho fiscal desde 2005, instalado a pedido dos acionistas minoritários.

No exercício, creditamos o valor de R\$ 11.000.000,00 a título de juros sobre capital próprio, a serem pagos em abril de 2012.

### PERSPECTIVA

Acreditamos na continuidade de melhorias nos negócios.

Manteremos nossa política de promoções mais agressivas. A condição de venda sem acréscimo em algumas condições, continua a fazer parte de nossa estratégia.

Em 2012 pretendemos abrir de 10 a 12 novas lojas.

Nosso foco é consolidar as lojas existentes, e desenvolver as que estão em processo de maturação.

### AGRADECIMENTO

Reconhecemos que o resultado alcançado é consequência da união e do esforço de nossos colaboradores, consumidores, fornecedores, acionistas e demais parceiros de negócios.

A todos agradecemos, pela confiança.

Passo Fundo, fevereiro de 2012

A Diretoria

**Notas Explicativas****GRAZZIOTIN S. A.****Passo Fundo - RS****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DE 31 DE DEZEMBRO DE 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 31/Dez./11 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./10.

A conclusão das demonstrações contábeis da Companhia, de 31 de dezembro de 2011, foi autorizada pela diretoria em 20 de janeiro de 2012.

**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 12, 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. 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 do exercício social em 31/Dez./11.

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.

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. 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.

## Notas Explicativas

### f) ESTOQUES

#### a) Estoques de mercadorias

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.

As mercadorias estão avaliadas pelo valor líquido do ajuste a valor presente calculado sobre os saldos dos créditos de fornecedores, às mesmas taxas obtidas nas aplicações financeiras, correspondentes a 100% do CDI.

#### b) Estoques de produtos biológicos

Na consolidação das demonstrações contábeis os estoques de produtos como soja, milho, rebanho bovino e lavouras em formação, classificados pelo Pronunciamento Técnico CPS 29 como de produtos biológicos, referem-se a produtos de propriedade da Agropecuária Grato Ltda., empresa controlada em conjunto.

### 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 12.

## Notas Explicativas

### i) IMOBILIZADO

#### 1) Custo atribuído

Em relação aos trabalhos de a avaliação patrimonial, em linha com a Interpretação Técnica ICPC 10 em sua revisão inicial em 2010, os laudos assinados pelos avaliadores João Paulo M. Silveira, registrado no CREA-RS sob n. 139.473, João da Jornada Fortes Filho, registrado no CREA-RS sob n. 41.149D, Oggi Engenharia Ltda., registrada no CREA-RS sob n. 9901, Oscar Inácio Grazziotin, registrado no CREA-RS sob n. 043375-D, e Paulo Rondelli Silveira, registrado no CREA-RS sob n. 32.777D, destacando no contexto dos estudos realizados as premissas ou pressupostos básicos e critérios utilizados na fundamentação de cada laudo, foram aprovados por órgãos da companhia. O valor justo está reconhecido na contabilidade e cujos efeitos constam nas notas explicativas 13 – “b1 e b2”.

Os referidos laudos foram assinados nas seguintes datas:

| Nome do avaliador              | Datas de assinatura                         |
|--------------------------------|---------------------------------------------|
| - João Paulo M. Silveira       | - 15/04/2010                                |
| - João da Jornada Fortes Filho | - 12, 15 e 17/10/2010                       |
| - Oscar Inácio Grazziotin      | - diversas datas de 04/06/2010 a 28/12/2010 |
| - Paulo Rondelli Silveira      | - 31/12/2009                                |

Em 2011 a administração da companhia decidiu por não realizar nova avaliação em vista da inexistência de ocorrências que pudessem causar possível redução no valor contábil de cada item, com o que ficaram mantidos os valores atribuídos em 2010.

#### 2) Depreciação sobre o custo atribuído

Com base nos laudos apresentados pelos avaliadores e aprovados pela administração da companhia em 2010, conforme destacado no item “a”, anterior, foram contabilizados os ajustes decorrentes do custo atribuído (deemed cost) cujos valores passaram a servir de referência para os cálculos das depreciações, em linha com as orientações estabelecidas pela Interpretação ICPC 10 e Pronunciamento Técnico CPC 27.

## Notas Explicativas

Assim sendo, considerando o novo prazo de vida útil econômica atribuído, sobre o valor depreciável de cada espécie de bem está sendo aplicada a correspondente taxa de depreciação, conforme demonstração a seguir:

| Descrição                                 | 2011      |       | 2010      |       |
|-------------------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
|                                           | De - A    | Média | De - A    | Média |
| Prédios                                   | 1% a 60%  | 2,50% | 1% a 60%  | 2,50% |
| Equipamentos e Instalações Comerciais     | 2% a 50%  | 17%   | 2% a 50%  | 17%   |
| Equipamentos e Instalações de Escritórios | 2% a 50%  | 28%   | 2% a 50%  | 28%   |
| Equipamentos de Informática               | 7% a 75%  | 26%   | 7% a 75%  | 26%   |
| Veículos                                  | 2% a 25%  | 18%   | 2% a 25%  | 18%   |
| Melhorias Prédios Locados                 | 20% a 50% | 18%   | 20% a 50% | 18%   |

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

### 3) Ativos biológicos

Os ativos biológicos estão representados por florestas e reflorestamento da espécie Pinus Elliotti e têm características permanentes, tendo sido avaliados em 2010 a valor justo, conforme estudo apresentado pela empresa Econtrans Serviços Florestais Ltda. fundamentando laudo datado de 15 de maio de 2010, representam em 2011, líquido de exaustão, o valor contábil de R\$ 19.551.844 e R\$ 19.553.000 em 2010. A exaustão é calculada na proporcionalidade da área desbastada, com transferência para estoques para comercialização ou para consumo próprio.

### 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\$ 240.000,00.

### l) PROVISÃO PARA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

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

## Notas Explicativas

### 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 31/DEZ./11 e 31/DEZ/10.

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.

### 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 16.b.

**Notas Explicativas****NOTA 5. DISPONIBILIDADES**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                                                                                                                                                    | CONTROLADORA      |                   | CONSOLIDADO       |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                              | 31/DEZ./11        | 31/DEZ./10        | 31/DEZ./11        | 31/DEZ./10        |
| Caixas                                                                                                                                                                       | 607.396           | 591.022           | 611.126           | 766.969           |
| Bancos c/Corrente                                                                                                                                                            | 4.624.132         | 3.351.847         | 4.934.947         | 3.585.458         |
| Subtotal                                                                                                                                                                     | 5.231,528         | 3.942.869         | 5.546.073         | 4.352.427         |
| Certificados de Depósitos Bancários – A companhia possui aplicação na controlada indireta Graziottin Financiadora S.A. em 31/DEZ/11 R\$ 3.172.302 em 31/DEZ./10 R\$ 859.839. | 43.975.924        | 52.694.916        | 59.935.848        | 71.441.374        |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                 | <b>49.207.452</b> | <b>56.637.785</b> | <b>65.481.921</b> | <b>75.793.801</b> |

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.

**Notas Explicativas****NOTA 6. DUPLICATAS E TÍTULOS A RECEBER**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                                  | CONTROLADORA |             | CONSOLIDADO |             |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                            | 31/DEZ./11   | 31/DEZ./10  | 31/DEZ./11  | 31/DEZ./10  |
| Contas a Receber de Clientes                               | 70.744.044   | 64.239.652  | 71.281.518  | 64.896.358  |
| Operações de Créditos                                      | 0            | 0           | 23.637.079  | 15.373.838  |
| (-) Provisão p/Operações de Créditos                       | 0            | 0           | (1.358.111) | (729.660)   |
| (-) Ajuste a Valor Presente – Contas a Receber de Clientes | (1.752.343)  | (1.372.127) | (1.752.343) | (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.

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 da Receitas Bruta de Vendas e/ou Serviços, líquidas dos impostos, estão a seguir demonstrados:

[R\$(1)]

| Descrição            | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                      | 31/DEZ./11   | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11  | 31/DEZ./10 |
| Ajuste Clientes      | 1.752.343    | 1.372.127  | 1.752.343   | 1.372.127  |
| IRPJ e CSLL Diferido | 595.796      | 466.523    | 595.796     | 466.523    |

**Notas Explicativas****NOTA 7. 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              | 31/DEZ./11 | 31/DEZ./10 |
| Perdas no Período      | 7.414.696  | 5.431.874  |
| Recuperação no Período | 1.500.846  | 1.632.672  |

## b) Consolidado

| [R\$(1)]                                      |            |            |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| DESCRIÇÃO                                     | 31/DEZ./11 | 31/DEZ./10 |
| Provisão p/Operações de Créditos              | 1.298.026  | 1.120.220  |
| Recuperação p/Operações de Créditos           | 167.187    | 161.260    |
| Perdas no Período com Contas de Clientes      | 8.993.170  | 5.586.150  |
| Recuperação no Período com Contas de Clientes | 1.500.846  | 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 8. ESTOQUES**

8.1 - Os estoques correspondem a:

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                   | CONTROLADORA |            | CONSOLIDADO |            |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                             | 31/DEZ./11   | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11  | 31/DEZ./10 |
| Mercadorias para Revenda    | 50.564.164   | 42.725.152 | 50.564.164  | 42.725.152 |
| Materiais de Consumo        | 590.504      | 345.952    | 590.504     | 345.952    |
| Cultura em Formação         | 0            | 0          | 3.316.931   | 2.387.045  |
| Estoques de Soja            | 0            | 0          | 283.596     | 127.057    |
| Gado Bovino                 | 0            | 0          | 1.441.789   | 871.052    |
| Adiantamento a Fornecedores | 1.923.930    | 1.270.055  | 2.591.049   | 1.344.086  |
| Ajuste Valor Presente       | (732.136)    | (523.347)  | (732.136)   | (523.347)  |
| Total                       | 52.346.462   | 43.817.812 | 58.055.897  | 47.276.997 |

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 31/dez./11 e 31/dez./10, 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

### 8.2 – Estoques de ativos biológicos

Na consolidação dos saldos contábeis verifica-se a existência de estoques, classificados pelo Pronunciamento Técnico CPC 29 como de ativos biológicos representados por lavouras em formação, estoques de soja e de gado bovino, correspondentes aos 50% da participação da companhia como controladora em conjunto na empresa Grato Agropecuária Ltda. que se dedica às atividades agropecuárias.

O saldo contábil para as culturas em formação na data do balanço referem-se a lavouras de soja e de milho, além de gastos com rebanho bovino em formação.

Esses estoques estão avaliados pelo respectivo custo de produção os quais não superam os valores de mercado situando-se em valores plenamente recuperáveis.

A Grato Agropecuária Ltda. se dedica às atividades de produção agropecuária, na comercialização de seus produtos obteve em 2011 a receita líquida de R\$ 13.933.136,00 e R\$ 12.763.838,00 em 2010.

**Notas Explicativas****NOTA 9. IMPOSTOS A RECUPERAR**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                              | CONTROLADORA     |                  | CONSOLIDADO      |                  |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                        | 31/DEZ./11       | 31/DEZ./10       | 31/DEZ./11       | 31/DEZ./10       |
| ICMS a Recuperar Ativo Imobilizado                     | 721.805          | 592.807          | 721.805          | 592.807          |
| ICMS s/aquisição mercadorias                           |                  | 0                | 57.101           | 22               |
| Cofins a Compensar                                     |                  | 0                | 16.382           | 0                |
| PIS a Compensar                                        |                  | 0                | 3.557            | 0                |
| Imposto Renda na Fonte                                 | 175.296          | 0                | 298.943          | 97.193           |
| IRPJ a Compensar                                       | 514.848          | 0                | 905.933          | 279.719          |
| CSLL a Compensar                                       | 191.480          | 0                | 336.089          | 108.876          |
| Outros                                                 | 0                | 0                | 4.526            | 0                |
| <b>Subtotal (1)</b>                                    | <b>1.603.429</b> | <b>592.807</b>   | <b>2.344.336</b> | <b>1.078.617</b> |
| Tributos Diferidos                                     |                  |                  |                  |                  |
| IRPJ e CSLL - Valor Presente – Clientes                | 595.796          | 466.523          | 595.796          | 466.523          |
| IRPJ e CSLL – Provisão para Contingências Trabalhistas | 1.056.416        | 956.842          | 1.056.416        | 956.842          |
| <b>Subtotal (2)</b>                                    | <b>1.652.212</b> | <b>1.423.365</b> | <b>1.652.212</b> | <b>1.423.365</b> |
| <b>TOTAL</b>                                           | <b>3.255.641</b> | <b>2.016.172</b> | <b>3.996.548</b> | <b>2.501.982</b> |
| Parcela do Ativo Circulante                            | 252.820          | 263.324          | 993.727          | 749.134          |
| Parcela do Ativo Não Circulante                        | 3.002.821        | 1.752.848        | 3.002.821        | 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 31/dez./11 dos 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 10. 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 |              |             |
| Total em 31/DEZ./11               | 1.714.656    | 1.728.656   |
| Total em 31/DEZ./10               | 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            | 1.714.656        | 365.254            | 1.714.656        |
| Total em 31/DEZ./11 | 365.254            | 1.714.656        | 365.254            | 1.714.656        |
| Total em 31/DEZ./10 | 365.254            | 2.015.879        | 365.254            | 2.015.879        |

Os efeitos decorrentes do ajuste a valor de mercado acumulado em 31/dez./11 de (301.223) e de R\$ (80.240) em 31/dez./10, foram levados à conta específica do Patrimônio Líquido.

**NOTA 11. 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 no exercício findo em 31/dez./11 e 31/dez./10 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                        | 31/DEZ./11  |              | 31/DEZ./10  |              |
|----------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                                  | Clientes    | Fornecedores | Clientes    | Fornecedores |
| <b>Ativo e Passivo</b>           |             |              |             |              |
| <b>a) Constituição</b>           |             |              |             |              |
| Saldo Inicial                    | 1.372.127   | 523.347      | 556.809     | 385.339      |
| Ajuste Valores Presente          | 7.436.607   | 5.397.786    | 5.050.826   | 4.467.448    |
| <b>b) Reversão</b>               |             |              |             |              |
| Ajuste Valores Presente          | (7.056.392) | (5.188.998)  | (4.235.507) | (4.329.440)  |
| Saldo Final                      | 1.752.342   | 732.135      | 1.372.127   | 523.347      |
| <b>c) Tributos</b>               |             |              |             |              |
| Saldo Inicial                    | 466.523     | 0            | 189.315     | 0            |
| Prov.IRPJ e CSLL                 | 2.528.446   | 0            | 1.717.281   | 0            |
| Reversão sobre os Ajustes        | (2.399.173) | 0            | (1.440.073) | 0            |
| Saldo Final                      | 595.796     |              | 466.523     | 0            |
| <b>d) Efeitos nos Resultados</b> |             |              |             |              |
| Receita de Vendas                | (7.436.607) | 0            | (5.050.826) |              |
| Custo das Mercadorias e Serviços | 0           | 5.188.998    | 0           | 4.329.440    |
| Receitas Financeiras             | 7.056.392   |              | 4.235.508   |              |
| Despesas Financeiras             | 0           | (5.188.998)  | 0           | (4.329.440)  |
| IRPJ e CSLL Diferidos            | 129.273     | 0            | 448.281     |              |
| Total                            | (250.942)   | 0            | (367.037)   | 0            |

O ajuste a valor presente de Fornecedores não teve nenhum efeito na Demonstração do Resultado do Exercício, em virtude das aquisições de mercadorias para revenda permanecerem em 31/dez./11 nas respectivas contas de Estoques do Ativo Circulante.

## Notas Explicativas

### NOTA 12. PARTICIPAÇÕES EM EMPRESAS CONTROLADAS

a) Grato Agropecuária Ltda.

A Companhia possui investimento sob a forma de controle em conjunto. A controlada que atua no ramo de agropecuária, atividade completamente distinta em relação à investidora, em 2011 aumentou seu capital em R\$ 3.500.000,00 com capitalização de Reservas, passando o mesmo para R\$ 15.000.000,00, totalmente integralizado e correspondente a 15.000.000 de quotas, pertencendo 50% a esta Companhia.

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.

Em 05 de abril de 2011 a administração da empresa realizou aumento de capital, passando de R\$ 10.000.000,00 para R\$ 18.000.000,00, com a capitalização, com utilização de Reserva Legal e Reserva para Investimentos. A controladora permanece com 99,9999% das 18.000.000 de quotas a que corresponde o capital social.

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.

**Notas Explicativas**

d) Estão assim demonstradas as participações nas empresas controladas:

[R\$(1)]

| <b>INFORMAÇÕES SOBRE A EMPRESA</b>                  | <b>GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.</b> | <b>TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.</b> | <b>CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.</b> | <b>31/DEZ./11</b> | <b>31/DEZ./10</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Quotas/Ações de Capital                             | 15.000.000                      | 10.000.000                       | 8.000.000                                                    |                   |                   |
| Patrimônio líquido                                  | 86.983.041                      | 27.152.350                       | 15.146.966                                                   |                   |                   |
| Lucro Líquido                                       | 1.162.067                       | 3.676.810                        | 80.800                                                       |                   |                   |
| <b>INFORMAÇÃO SOBRE O INVESTIMENTO</b>              |                                 |                                  |                                                              |                   |                   |
| Nº de quotas possuídas                              | 5.750.000                       | 9.999.990                        | 7.999.992                                                    |                   |                   |
| Percentual de Participação                          | 50,00%                          | 99,99%                           | 99,99%                                                       |                   |                   |
| <b>INVESTIMENTOS</b>                                |                                 |                                  |                                                              |                   |                   |
| SalDOS Iniciais                                     | <b>43.491.520</b>               | <b>27.152.322</b>                | <b>15.146.957</b>                                            | <b>85.790.794</b> | <b>57.583.988</b> |
| Recebimento de Dividendos                           | 0                               |                                  | 0                                                            |                   | (18.399.888)      |
| Pagamento participação administradores com Reservas | 0                               |                                  | 0                                                            |                   | (419.322)         |
| Avaliação reflexa Ativo Imobilizado líquida         | 0                               | 0                                |                                                              |                   | 42.687.375        |
| Resultado da Equivalência Patrimonial               | 2.258.135                       | 5.084.277                        | 376.292                                                      | 7.718.704         | 4.338.641         |
| <b>SALDOS FINAIS</b>                                | <b>45.749.655</b>               | <b>32.236.599</b>                | <b>15.523.249</b>                                            | <b>93.509.503</b> | <b>85.790.794</b> |

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 31/dez./11 e 31/dez./10, 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.

## Notas Explicativas

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                        | CONTROLADORA COM AS CONTROLADAS       | 31/DEZ./11 | 31/DEZ./10 |
|----------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|
| <b>Ativo</b>                     |                                       |            |            |
| Aluguéis a Pagar                 | Centro Shopping Empr. e Part. Ltda.   | 11.583     | 11.938     |
| Aplicações Financeiras           | Grazziotin Financiadora S.A.          | 3.172.303  | 859.839    |
| Créditos com Controladas         | Grato Agropecuária Ltda.              | 0          | 0          |
| <b>Demonstração do Resultado</b> |                                       |            |            |
| Prestação de Serviços            | Grazziotin Financiadora S.A.          | 391.593    | 501.018    |
| Prestação de Serviços            | Grato Agropecuária Ltda.              | 66.267     | 0          |
| Despesa c/vendas-Aluguéis        | Centro Shopping Empreend. Part. Ltda. | 109.267    | 99.932     |
| Receitas Financeiras             | Grazziotin Financiadora S.A.          | 115.066    | 111.137    |
| Receitas Financeiras             | Grato Agropecuária Ltda.              | 0          | 5.575      |

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

| DESCRIÇÃO                     | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. |             | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. |            | CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS LTDA. |            | GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. |            |
|-------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------|---------------------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                               | (CONTROLADA EM CONJUNTO) |             |                           |            |                                       |            | (CONTROLADA INDIRETA)        |            |
| Exercício Findo               | 31/DEZ./11               | 31/DEZ./10  | 31/DEZ./11                | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11                            | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11                   | 31/DEZ./10 |
| ATIVO                         |                          |             |                           |            |                                       |            |                              |            |
| CIRCULANTE                    |                          |             |                           |            |                                       |            |                              |            |
| Disponibilidade               | 161.468                  | 282.591     | 3.540                     | 7.110      | 149.797                               | 98.551     | 80.474                       | 162.602    |
| Títulos e Valores Mobiliários | 3.700.177                | 5.058.400   | 7.669.862                 | 4.730.045  | 2.895.979                             | 2.324.841  | 6.716.298                    | 10.022.211 |
| Operações de Crédito          | 93.790                   | 122.419     | 0                         | 0          | 502.162                               | 673.672    | 22.278.968                   | 14.644.178 |
| Impostos a Recuperar          | 498.772                  | 128.680     | 278.584                   | 340.435    | 29.031                                | 81.035     | 245.973                      | 142.233    |
| Estoques                      | 11.418.868               | 6.918.372   |                           | 0          | 0                                     | 0          |                              | 0          |
| Outras Contas a Receber       | 6.456                    | 5.568       | 1.002.990                 | 977.490    | 59.538                                | 2.714      |                              | 0          |
| Despesas Exercício Seguinte   | 158.911                  | 24.498      |                           | 0          | 209                                   | 1.059      |                              | 0          |
| Realizável a Longo Prazo      | 83.000                   | 132.475     |                           | 0          | 7.000                                 | 7.000      |                              | 0          |
| Investimentos                 | 0,00                     | 0,000       | 24.641.655                | 22.733.644 | 0                                     | 0          |                              | 0          |
| Imobilizado                   | 112.266.992              | 110.979.698 |                           | 0          | 16.006.342                            | 16.342.041 |                              | 0          |
| Intangível                    | 8.480                    | 8.480       |                           | 0          |                                       | 0          |                              | 0          |
| TOTAL DO ATIVO                | 128.396.914              | 123.661.181 | 33.596.631                | 28.788.724 | 19.657.058                            | 19.530.913 | 29.321.712                   | 24.971.224 |

## Notas Explicativas

| DESCRIÇÃO                              | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. |             | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. |            | CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA. |            | GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. |            |
|----------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------|-------------------------------------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                                        | (CONTROLADA EM CONJUNTO) |             |                           |            |                                                       |            | (CONTROLADA INDIRETA)        |            |
| Exercício Findo                        | 31/DEZ./11               | 31/DEZ./10  | 31/DEZ./10                | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11                                            | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11                   | 31/DEZ./10 |
| PASSIVO CIRCULANTE                     |                          |             |                           |            |                                                       |            |                              |            |
| Fornecedores                           | 48.508                   | 2.374       | 0                         | 0          | 27.466                                                | 22.454     | 1.073                        | 976        |
| Obrigações Aceites<br>Títulos Cambiais | 0,00                     | 0           | 0                         | 0          | 0                                                     | 0          | 3.172.302                    | 859.839    |
| Impostos, Taxas e Contribuições        | 175.456                  | 76.119      | 0                         | 106.374    | 31.809                                                | 29.135     | 266.119                      | 63.550     |
| Dividendos, Juros e Participações      | 965.893                  | 838.400     | 6.060.000                 | 1.530.000  | 0                                                     | 212.500    | 1.453.000                    | 1.265.500  |
| Obrigações Diversas                    | 17.155                   | 16.802      |                           | 0          | 68.051                                                | 64.426     | 237.317                      | 47.488     |
| Dívidas c/Pessoas Ligadas              | 0,00                     | 0           |                           | 0          |                                                       | 0          |                              | 0          |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO                 |                          |             |                           |            |                                                       |            |                              |            |
| Impostos, Taxas e Contribuições        | 35.690.602               | 35.744.445  |                           | 0          | 4.006.467                                             | 4.055.432  | 0                            | 0          |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO                     | 91.499.300               | 86.983.041  | 27.536.631                | 27.152.350 | 15.523.265                                            | 15.146.966 | 24.191.901                   | 22.733.871 |
| TOTAL DO PASSIVO                       | 128.396.914              | 123.661.181 | 33.596.631                | 28.788.724 | 19.657.058                                            | 19.530.913 | 29.321.712                   | 24.971.224 |

| DESCRIÇÃO                                      | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. |             | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. |             | CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA. |             | GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. |             |
|------------------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|-------------|-------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-------------|
|                                                | (CONTROLADA EM CONJUNTO) |             |                           |             |                                                       |             | (CONTROLADA INDIRETA)        |             |
| Exercício Findo                                | 31/DEZ./11               | 31/DEZ./10  | 31/DEZ./11                | 31/DEZ./10  | 31/DEZ./11                                            | 31/DEZ./10  | 31/DEZ./11                   | 31/DEZ./10  |
| DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS                   |                          |             |                           |             |                                                       |             |                              |             |
| Receitas Líquidas das Vendas de Produtos e TVM | 13.933.137               | 12.699.493  |                           | 0           | 2.143.368                                             | 1.971.727   | 9.856.685                    | 8.083.787   |
| Custos das Vendas e Serviços Vendidos          | (6.196.891)              | (9.522.363) |                           | 0           | 0                                                     | 0           |                              | 0           |
| Despesas Administrativas                       | (1.160.302)              | (1.180.858) | (114.874)                 | (111.914)   | (2.006.476)                                           | (1.900.930) | (1.730.330)                  | (2.205.810) |
| Participações dos Administradores              | 0                        | 0           |                           | 0           | 0                                                     | 0           | (233.267)                    | (288.000)   |
| Receitas Financeiras                           | 433.275                  | 199.944     | 1.947.384                 | 2.224.518   | 304.604                                               | 269.777     | 1.693.137                    | 1.271.519   |
| Despesas Financeiras                           | (1.102.036)              | (931.722)   | (1.600.000)               | (1.800.000) | (5.881)                                               | (257.878)   | (1.180.000)                  | (1.150.204) |
| Outras Receitas / Despesas Operacionais        | 81.035                   | 74.113      | 0                         | 0           | 4.441                                                 | 25.216      | 167.187                      | 115.526     |
| Equivalência Patrimonial                       | 0                        | 0           | 4.907.981                 | 3.445.066   | 0                                                     | 0           |                              | 0           |
| Provisão IRPJ e CSLL                           | (1.471.959)              | (176.540)   | (56.210)                  | (80.860)    | (63.757)                                              | (27.112)    | (3.665.382)                  | (2.381.718) |
| Resultado Líquido do Exercício                 | 4.516.259                | 1.162.067   | 5.084.281                 | 3.676.810   | 376.299                                               | 80.800      | 4.908.030                    | 3.445.100   |

## Notas Explicativas

### NOTA 13. IMOBILIZADO

Em atendimento ao disposto no Pronunciamento Técnico CPC 01, no ano de 2010 a companhia contratou a empresa Ferrari Organizações e Avaliações Patrimoniais Ltda., especializada no ramo de avaliações patrimoniais para a execução dos serviços de avaliação dos bens que compõem o seu imobilizado.

Com base em laudo datado de 30 de abril de 2009, originado de estudos apresentados por representantes da citada empresa, e aprovado por órgãos da administração desta companhia, nos testes realizados por seus técnicos não foram encontradas evidências da existência de bens com valor recuperável inferior ao respectivo valor contábil.

Para o ano de 2011, constatado não ter havido indícios de que os ativos da companhia tenham perdido representatividade econômica considerada relevante, a diretoria da companhia manifestou o entendimento no sentido da dispensa de nova contratação de empresa especializada, mantendo, assim, sem ajustes os valores contábeis de 31 de dezembro de 2010.

Conforme os esclarecimentos sobre o imobilizado, incluindo a nota 4 (i) – “1, 2, e 3”, a companhia está atendendo de forma suficiente as recomendações que tratam este CPC.

Em decorrência dessas avaliações, em vista do restante do prazo de vida útil estimado, foram computados no resultado cada exercício encerrados a partir de 31/dez./2009 os seguintes valores de depreciações:

| Exercício encerrado em: | Valor R\$ |
|-------------------------|-----------|
| 31/dez.2009             | 0,00      |
| 31/dez/2010             | 331.527   |
| 31/dez./2011            | 305.037   |
| Soma                    | 636.564   |

a) saldos em 31/dez./11 e 31/dez./10, estão assim demonstrados:

**Notas Explicativas****a1 - Controladora**

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./11 – SALDOS |                     |                    |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO     | DEPREC. ACUMULADA   | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 25.962.354          | -                   | 25.962.354         |
| Prédios e Construções                    | 53.444.786          | (7.307.109)         | 46.137.677         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 26.667.740          | (13.342.547)        | 13.325.193         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 11.610.289          | (3.849.357)         | 7.760.932          |
| Equipamentos de Informática              | 11.310.802          | (6.325.072)         | 4.985.730          |
| Veículos                                 | 2.117.826           | (536.145)           | 1.581.681          |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.124.047          | (572.203)           | 19.551.844         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 17.492.414          | (7.178.989)         | 10.313.425         |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>168.730.258,</b> | <b>(39.111.422)</b> | <b>129.618.836</b> |

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./10 – SALDOS |                        |                    |
|------------------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO     | DEPREC. ACUMULADA      | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 22.396.851          | 0                      | 22.396.851         |
| Prédios e Construções                    | 46.652.669          | (7.105.120)            | 39.547.549         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 23.264.029          | (11.423.693)           | 11.840.336         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 9.931.092           | (3.228.592)            | 6.702.500          |
| Equipamentos de Informática              | 12.334.705          | (7.328.871)            | 5.005.834          |
| Veículos                                 | 2.220.273           | (672.092)              | 1.548.181          |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.124.047          | (571.047)              | 19.553.000         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 16.427.957          | (6.832.245)            | 9.595.712          |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>153.351.623</b>  | <b>(37.161.660,00)</b> | <b>116.189.963</b> |

**Notas Explicativas****a2 - Consolidado**

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./11 – SALDOS |                     |                    |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO     | DEPREC. ACUMULADA   | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 79.962.354          | -                   | 79.962.354         |
| Prédios e Construções                    | 69.485.483          | (9.937.988)         | 59.547.495         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 31.819.653          | (14.944.691,)       | 16.874.962         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 11.944.222          | (4.456.776)         | 7.487.746          |
| Equipamentos de Informática              | 11.379.823          | (6.378.671)         | 5.001.152          |
| Veículos                                 | 2.325.114           | (642.032)           | 1.683.082          |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.124.047          | (572.203)           | 19.551.844         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 17.492.414          | (7.178.988)         | 10.313.426         |
| Benfeitorias em Imóveis Próprios         | 2.474.391           | (1.242.359)         | 1.232.032          |
| Pastagens Artificiais                    | 477.867             | (373.036)           | 104.831            |
| Animais de Trabalho                      | 3.600               | (3.547)             | 53                 |
| Imobilizações em Andamento               | -                   | -                   | -                  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>247.488.968</b>  | <b>(45.730.291)</b> | <b>201.758.677</b> |

| 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             | (348.586)           | 129.281            |
| Animais de Trabalho                      | 3.600               | (3.422)             | 178                |
| Imobilizações em Andamento               | 0                   | 0                   | 0                  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>230.926.146</b>  | <b>(42.904.292)</b> | <b>188.021.854</b> |

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

**Notas Explicativas****b1 - Controladora**

| DESCRIÇÃO                                | AQUISIÇÃO            | BAIXAS                |                     | TRANSFERENCIAS |                   | AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO |
|------------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|----------------|-------------------|---------------------------|
|                                          |                      | AQUISIÇÃO             | DEPREC. ACUMULADA   | AQUISIÇÃO      | DEPREC. ACUMULADA |                           |
| Terrenos                                 | 3.553.200,00         |                       |                     | 12.303,00      |                   |                           |
| Prédios e Construções                    | 7.935.075,00         | (1.125.042,00)        | 940.902,00          | (17.916,00)    |                   | (1.142.892,00)            |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 3.541.537,00         | (161.744,00)          | 136.727,00          | 23.918,00      | (8.880,00)        | (2.046.701,00)            |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 1.694.056,00         | (14.859,00)           | 12.999,00           |                | (3,00)            | (633.762,00)              |
| Equipamentos de Informática              | 1.115.124,00         | (2.139.027,00)        | 2.127.296,00        |                |                   | (1.123.497,00)            |
| Veículos                                 | 521.528,00           | (623.974,00)          | 410.510,00          |                |                   | (274.564,00)              |
| Reflorestamento e                        |                      |                       |                     |                |                   | (1.156,00)                |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 2.055.134,00         | (972.373,00)          | 546.655,00          | (18.305,00)    | 11.687,00         | (905.085,00)              |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>20.415.654,00</b> | <b>(5.037.019,00)</b> | <b>4.175.089,00</b> | <b>-</b>       | <b>2.804,00</b>   | <b>(6.127.657,00)</b>     |

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./10        |                    |                   |                  |                   |                   |                          |                           |
|------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|
|                                          | AQUISIÇÃO         | BAIXAS             |                   | TRANSFERENCIAS   |                   | MAIS VALIA CPC 27 |                          | AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO |
|                                          |                   | AQUISIÇÃO          | DEPREC. ACUMULADA | AQUISIÇÃO        | DEPREC. ACUMULADA | AQUISIÇÃO         | AMORTI Z. E DEPRE-CIAÇÃO |                           |
| 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                        | 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)                 |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>15.022.232</b> | <b>(2.267.751)</b> | <b>2.103.690</b>  | <b>(448.158)</b> | <b>448.158</b>    | <b>0</b>          | <b>(331.527)</b>         | <b>(5.241.221)</b>        |

**Notas Explicativas****b2 – Consolidado**

| DESCRIÇÃO                                | AQUISIÇÃO         | BAIXAS             |                           | TRANSFERENCIAS |                      | AMORTIZA-<br>ÇÃO E<br>DEPRECIA-ÇÃO |
|------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|----------------|----------------------|------------------------------------|
|                                          |                   | AQUISIÇÃO          | DEPREC.<br>ACUMU-<br>LADA | AQUI-<br>SIÇÃO | DEPREC.<br>ACUMULADA |                                    |
| Terrenos                                 | 3.553.200         |                    |                           | 12.303         |                      |                                    |
| Prédios e Construções                    | 7.984.743         | (1.125.042)        | 940.903                   | (17.916)       | (1.186.887)          | (1.460.337)                        |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 5.016.485         | (502.175)          | 341.768                   | 23.918         | 1.178.007            | (2.493.672)                        |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 1.694.056         | (14.859)           | 12.999                    |                | (3)                  | (705.494)                          |
| Equipamentos de Informática              | 1.115.124         | (2.139.027)        | 2.127.296                 |                |                      | (1.127.428)                        |
| Veículos                                 | 521.528,00        | (623.974)          | 410.510                   |                |                      | (298.924)                          |
| Reflorestamento e Florestamento          |                   |                    |                           |                |                      | (1.156)                            |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 2.055.134         | (972.373)          | 546.655                   | (18.305)       | 11.687               | (905.085)                          |
| Benfeitorias em Imóveis Próprios         |                   |                    |                           |                |                      | (192.261)                          |
| Pastagens Artificiais                    |                   |                    |                           |                |                      | (24.450)                           |
| Animais de Trabalho                      |                   |                    |                           |                |                      | (125)                              |
| Imobilizações em Andamento               |                   |                    |                           |                |                      |                                    |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>21.940.270</b> | <b>(5.377.450)</b> | <b>4.380.131</b>          | <b>0</b>       | <b>2.804</b>         | <b>(7.208.932)</b>                 |

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./10     |               |                           |                |                           |                   |                                     | AMORTI-<br>ZAÇÃO E<br>DEPRE-<br>CIAÇÃO |
|------------------------------------------|----------------|---------------|---------------------------|----------------|---------------------------|-------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|
|                                          | AQUISI-<br>ÇÃO | BAIXAS        |                           | TRANSFERENCIAS |                           | MAIS VALIA CPC 27 |                                     |                                        |
|                                          |                | AQUISIÇÃ<br>O | DEPREC.<br>ACUMU-<br>LADA | AQUISI-<br>ÇÃO | DEPREC.<br>ACUMU-<br>LADA | AQUISI-<br>ÇÃO    | AMOR-<br>TIZ. E<br>DEPRE-<br>CIAÇÃO |                                        |
| 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)                            |

**Notas Explicativas****c) Ativos Biológicos**

A controladora é proprietária de 940 ha de florestas da espécie Pinus Eliotti, ainda originadas de incentivos fiscais, destinadas à comercialização, apresentando o saldo contábil líquido de exaustão, devidamente avaliadas a valor justo em 2011, no valor de R\$ 19.551.844 em 31.12.2010, no valor de R\$ 19.553.000.

**NOTA 14. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS**

As provisões para contingências trabalhistas e fiscais consideram o estágio atual dos processos judiciais em andamento, sendo classificadas no passivo não circulante, líquidas dos valores depositados judicialmente, conforme a expectativa de desembolso, na hipótese de sentença ou decisão desfavorável. Estes valores foram contabilizados conforme a expectativa de perda “provável”, com base na opinião dos Administradores e do departamento jurídico da Companhia. As provisões para contingências são compostas como segue:

|                            | 31/12/11     | Adições     | 31/12/10    |
|----------------------------|--------------|-------------|-------------|
| Contingências trabalhistas | 3.107.104    | 292.865     | 2.814.239   |
| Contingências fiscais      | 10.851.012   | 3.239.710   | 7.611.302   |
| Total                      | 13.958.116   | 3.532.575   | 10.425.541  |
| Depósitos judiciais        | (13.958.116) | (4.532.575) | (9.425.541) |
| Contingências líquidas     | 0            | (1.000.000) | 1.000.000   |

**Notas Explicativas****NOTA 15 PROVISÃO PARA TRIBUTOS DIFERIDOS**

Imposto de Renda e Contribuição Social Lucro Líquido incidente sobre o Ajuste Avaliação Patrimonial sobre custo atribuído e investimentos em mercado de ações geração.

Demonstrativo da base de cálculo da Provisão para Tributos Diferidos de Imposto de Renda e Contribuição Social:

**a) Controladora**

|                                                                        | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Ajuste de avaliação Patrimonial.                                       | 70.977.977 | 71.663.975 |
| Alíquota aplicada.                                                     | 34%        | 34%        |
| Provisão para tributos diferidos s/avaliação patrimonial.              | 24.132.512 | 24.365.751 |
| Provisão para tributos diferidos s/ Investimentos em mercado de ações. | 458.491    | 926.441    |
| Total                                                                  | 24.591.003 | 25.592.192 |

**b) Consolidado**

|                                                                        | 31/12/2011  | 31/12/2010  |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Ajuste de avaliação Patrimonial                                        | 135.247.883 | 135.904,952 |
| Alíquota aplicada                                                      | 34%         | 34%         |
| Provisão para tributos diferidos s/avaliação patrimonial.              | 45.984.280  | 46.207.683  |
| Provisão para tributos diferidos s/ Investimentos em mercado de ações. | 458.492     | 1.312.163   |
| Total                                                                  | 46.442.772  | 47.519.846  |

**Notas Explicativas****NOTA 16. PATRIMÔNIO LÍQUIDO****a) CAPITAL SOCIAL**

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

| <b>AÇÕES</b>                            | <b>31/DEZ/2011</b> | <b>31/DEZ./10</b> | <b>21/ABR./10</b> | <b>31/DEZ./09</b> |
|-----------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ordinárias                              | 8.759.925          | 8.759.925         | 8.759.925         | 8.759.925         |
| Preferenciais                           | 12.949.533         | 12.913.750        | 12.913.750        | 12.864.600        |
| <b>TOTAL DE AÇÕES NO CAPITAL SOCIAL</b> | <b>21.709.458</b>  | <b>21.673.675</b> | <b>21.673.675</b> | <b>21.624.525</b> |

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.

**b) DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO**

A administração da Companhia propôs, em 31/dez./11 e em 31/dez./10, 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 assembleia ordinária de 14/abr./11.

R\$(1)

| <b>DESCRIÇÃO</b>                                                                         | <b>31/DEZ./11</b> | <b>31/DEZ./10</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Lucro Líquido do Exercício                                                               | 35.577.043        | 33.272.901        |
| Reserva Legal (5% s/lucro líquido do exercício)                                          | 1.778.852         | 1.663.645         |
| Base de Cálculo dos Dividendos                                                           | 33.798.191        | 31.609.256        |
| Dividendos Mínimos 25%                                                                   | 8.449.548         | 7.902.314         |
| Juros sobre Capital Próprio, líquido do Imposto de Renda na Fonte de 15%                 |                   |                   |
| - Em 2011 R\$ 0.4306878 e em 2010 R\$ 0,3866903 por ação ordinária do capital social     | 3.772.794         | 3.387.378         |
| - Em 2011 R\$ 0,04306878 e em 2009 R\$ 0,3459035 por ação preferencial do capital social | 5.577.206         | 4.993.622         |
| Total de Juros Líquidos                                                                  | 9.350.000         | 8.381.000         |
| Dividendos complementares                                                                | 10.000.000        | 6.000.000         |

## Notas Explicativas

### c) RESERVA ESTATUTÁRIA

Constituída em 31/dez./08, e em 31/dez./07, após a Reserva Legal até o limite do Capital Social.

Foi utilizada parte dessa reserva para pagamento de dividendos complementares de R\$ 10.000.000 conforme autorizado pela Assembleia Geral de 14/abr./2011 e de R\$ 6.000.000 conforme foi autorizado pela Assembléia Geral realizada em 26/abr./10.

### 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.

### 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.
- Assembleia 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.

## Notas Explicativas

- A evolução do capital social está demonstrada a seguir:

R\$

|                                                        |                    |
|--------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>CAPITAL SOCIAL EM 01/JAN./11</b>                    | <b>100.491.500</b> |
| Incorporação ao Capital Social das seguintes reservas: |                    |
| Ágio sobre Emissão de Ações                            | 0,00               |
| Reserva de Incentivos Fiscais                          | 0,00               |
| Reserva Legal                                          | 0,00               |
| Reservas Estatutárias                                  | 39.508.500         |
| <b>Capital Social (após incorporação)</b>              | <b>140.000.000</b> |
| Subscrição e integralização                            | 386.456            |
| <b>TOTAL DO CAPITAL SOCIAL EM 31/DEZ./11</b>           | <b>140.386.456</b> |
| Incorporação ao Capital Social das seguintes reservas: |                    |
| Reserva Legal                                          | 0,00               |
| Reservas Estatutárias                                  | 39.508.500         |
| <b>Capital Social (após incorporação)</b>              | <b>140.000.000</b> |
| Subscrição e integralização                            | 386.456            |
| <b>TOTAL DO CAPITAL SOCIAL EM 31/DEZ./11</b>           | <b>140.386.456</b> |

### NOTA 17. 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.

## Notas Explicativas

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              | 14.64                                  | 523.863                                         | 386.456                             |
| Total                      | 169.933             | 10.18                                  | 1.729.328                                       | 1.261.956                           |

### NOTA 18. 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 19. ALUGUEIS

Os aluguéis de prédios e instalações comerciais são classificadas 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.

## Notas Explicativas

### NOTA 20. 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.

### NOTA 21. 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 e no exercício de 2010 HLB Audilink & Cia Auditores somente prestaram serviços de auditoria independente visando à emissão de parecer sobre as demonstrações contábeis da Empresa.

**Notas Explicativas****NOTA 22. PARTES RELACIONADAS**

Os investimentos e transações com as empresas controladas e coligadas estão mencionados na nota 12.

**22.1 – GZT Comércio e Importação S.A.**

A Companhia 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 |            |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                             | 31/DEZ./11   | 31/DEZ./10 | 31/DEZ./11  | 31/DEZ./10 |
| <b>Ativo Circulante:</b>    |              |            |             |            |
| Adiantamento a fornecedor   |              | 0          |             | 0          |
| <b>Passivo Circulante:</b>  |              |            |             |            |
| Fornecedores                | 3.814.636    | 2.391.865  | 3.814.636   | 2.391.865  |
| <b>Operações de Compras</b> |              |            |             |            |
| Aquisição de Mercadorias    | 30.309.942   | 28.229.054 | 30.309.942  | 28.229.054 |

**22.2 – Oggi Engenharia Ltda.**

Trata-se de empresa inscrita no CREA-RS sob n 9901 com atividades na prestação de serviços de engenharia, tendo prestado à companhia serviços de consultoria técnica e de avaliações patrimoniais.

Em 2011 a citada empresa não prestou serviços à companhia, por isso, não tendo sido realizado qualquer pagamento àquela empresa.

Em 2010 foram realizados pagamentos no montante de R\$ 39.027,00 relativamente a serviços de engenharia prestados por Oggi Engenharia Ltda., incluindo R\$ 17.400,00, conforme nota fiscal n. 272 de 27/12/2010, correspondentes a laudos de avaliação de imóveis.

Os respectivos laudos foram assinados pelo sócio, engenheiro Oscar Inácio Grazziotin, representando aquela empresa.

## Notas Explicativas

### NOTA 23. 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 13.

### NOTA 24. REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES

Em AGO realizada dia 14 de abril de 2011 foi fixada a remuneração global anual para os membros do Conselho de Administração, em até R\$ 180.000,00, bem como a remuneração global anual para os membros da diretoria, em até R\$ 1.200.000,00, para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011.

## Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Eldorado do Sul-RS, 27 de Janeiro de 2012.

Ilmos. Srs.  
DIRETORES E ACIONISTAS de  
GRAZZIOTIN S.A.  
Passo Fundo - RS

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da empresa GRAZZIOTIN S.A., identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A administração da companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações contábeis consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da empresa GRAZZIOTIN S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### Opinião sobre as demonstrações contábeis consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da empresa GRAZZIOTIN S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### Ênfase

Conforme descrito na nota explicativa 2, as demonstrações contábeis individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da empresa GRAZZIOTIN S.A., essas práticas diferem da IFRS, aplicável às demonstrações contábeis separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo.

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

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

## Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

### Ata de Reunião do Conselho Fiscal

Aos vinte e quatro dias do mês de fevereiro de dois mil e doze às 11:00 horas, na sede social, na Rua Valentin Grazziotin nº 77, em Passo Fundo/RS, reuniram-se os membros titulares do Conselho Fiscal da Sociedade GRAZZIOTIN S/A, com a finalidade de examinar o Relatório de Administração, Balanço Patrimonial, Demonstrações de Resultado do exercício e demais Demonstrações Financeiras, complementadas pelas notas explicativas relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011. Após análise criteriosa dos documentos, os membros manifestaram-se individualmente, dizendo que encontraram tudo na mais perfeita ordem, concluindo pela aprovação dos documentos. A seguir, examinaram a proposta da diretoria sobre a destinação do lucro líquido apurado no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011, no montante de R\$ 35.577.043,15 (trinta e cinco milhões, quinhentos e setenta e sete mil, quarenta e três reais e quinze centavos) opinando todos pela aprovação na íntegra da proposta do Conselho de Administração para a destinação do resultado do exercício, também, recomendando a sua aprovação pela Assembleia de Acionistas. Como nada mais houvesse a tratar, foi encerrada a reunião, lavrando-se a presente ata, que foi lida, aprovada e assinada por todos os conselheiros presentes.

Passo Fundo/RS, 24 de fevereiro de 2012

Alberto Poltronieri

Clovis Migliavacca

Alissa Prince

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### DECLARAÇÃO DA DIRETORIA:

- a. revimos as demonstrações financeiras
- b. todas as informações atendem ao disposto nas Instruções da CVM.
- c. o conjunto de informações nele contido é um retrato verdadeiro, preciso e completo da situação econômico-financeira do emissor e dos riscos inerentes às suas atividades e dos valores mobiliários por ele emitidos

Passo Fundo, 24 de fevereiro de 2012.

A DIRETORIA

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

Atendendo à instrução 381 da CVM, informamos que nossa política em relação a esse assunto, é de preservar a independência dos auditores externos. Esses são contratados apenas para essa finalidade, que não contempla serviços de consultoria.

Em observância às disposições constantes da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que discutiu, reviu e concordou com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes e com as demonstrações contábeis relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011.

Passo Fundo, 24 de fevereiro de 2012.

A DIRETORIA