

## 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 - 01/01/2014 à 30/06/2014   | 11 |
| DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013   | 12 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 13 |

### DFs Consolidadas

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

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014   | 21 |
| DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013   | 22 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 23 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 24 |
| Notas Explicativas       | 29 |

### Pareceres e Declarações

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 54 |
|----------------------------------------------|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                     | 8.759.925                             |
| <b>Preferenciais</b>                  | 13.108.445                            |
| <b>Total</b>                          | 21.868.370                            |
| <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 | 15/04/2011              | Ordinária              |                       | 0,45493                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 17/12/2010       | Juros sobre Capital Próprio | 15/04/2011              | Preferencial           |                       | 0,45493                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 15/12/2011       | Juros sobre Capital Próprio | 23/04/2012              | Ordinária              |                       | 0,50669                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 15/12/2011       | Juros sobre Capital Próprio | 23/04/2012              | Preferencial           |                       | 0,50669                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 18/12/2012       | Juros sobre Capital Próprio | 23/04/2013              | Ordinária              |                       | 0,52829                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 18/12/2012       | Juros sobre Capital Próprio | 23/04/2013              | Preferencial           |                       | 0,52829                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 12/12/2013       | Juros sobre Capital Próprio | 24/04/2014              | Ordinária              |                       | 0,52255                                     |
| Reunião do Conselho de Administração        | 12/12/2013       | Juros sobre Capital Próprio | 23/04/2014              | Preferencial           |                       | 0,52255                                     |
| Assembleia Geral Ordinária                  | 03/04/2014       | Dividendo                   | 24/04/2014              | Ordinária              |                       | 0,10543                                     |
| Assembleia Geral Ordinária                  | 03/04/2014       | Dividendo                   | 24/04/2014              | Preferencial           |                       | 0,10543                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                          | 515.855.717                           | 493.836.775                              |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                     | 234.151.579                           | 244.813.557                              |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 4.806.047                             | 6.155.533                                |
| 1.01.01.01             | Caixa e Bancos                                       | 4.806.047                             | 6.155.533                                |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                               | 42.433.944                            | 75.081.396                               |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo       | 42.433.944                            | 75.081.396                               |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                       | 42.433.944                            | 75.081.396                               |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                     | 113.162.889                           | 101.114.287                              |
| 1.01.03.01             | Clientes                                             | 111.528.238                           | 98.929.774                               |
| 1.01.03.01.01          | Clientes                                             | 115.093.799                           | 102.355.861                              |
| 1.01.03.01.02          | (-) Ajuste Valor Presente Cliente                    | -3.565.561                            | -3.426.087                               |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                              | 1.634.651                             | 2.184.513                                |
| 1.01.03.02.02          | Impostos a Recuperar                                 | 1.327.779                             | 410.389                                  |
| 1.01.03.02.03          | Adiantamento a Empregados                            | 181.692                               | 815.556                                  |
| 1.01.03.02.04          | Outras Contas a Receber                              | 125.180                               | 958.568                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                             | 71.882.889                            | 61.126.375                               |
| 1.01.04.01             | Mercadorias                                          | 70.872.207                            | 59.164.721                               |
| 1.01.04.02             | Material de Uso e Consumo                            | 467.782                               | 576.811                                  |
| 1.01.04.03             | Adiantamentos a Fornecedores                         | 2.003.001                             | 2.396.998                                |
| 1.01.04.04             | Ajuste a Valor Presente - Estoques                   | -1.460.101                            | -1.012.155                               |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                                 | 1.865.810                             | 1.335.966                                |
| 1.01.07.01             | Despesas do Exercício Seguinte                       | 1.865.810                             | 1.335.966                                |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                 | 281.704.138                           | 249.023.218                              |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                       | 30.988.150                            | 5.043.695                                |
| 1.02.01.02             | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 2.306.908                             | 1.991.511                                |
| 1.02.01.02.01          | Títulos Mantidos até o Vencimento                    | 2.306.908                             | 1.991.511                                |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                                   | 2.242.479                             | 3.052.184                                |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos     | 2.242.479                             | 3.052.184                                |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                     | 1.799.779                             | 0                                        |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                             | 1.799.779                             | 0                                        |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                        | 24.638.984                            | 0                                        |
| 1.02.01.09.03          | Depósitos e Cauções                                  | 24.638.984                            | 0                                        |
| 1.02.02                | Investimentos                                        | 97.438.581                            | 95.490.758                               |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                            | 97.438.581                            | 95.490.758                               |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                         | 97.438.581                            | 95.490.758                               |
| 1.02.03                | Imobilizado                                          | 153.250.285                           | 148.461.643                              |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                              | 153.250.285                           | 148.461.643                              |
| 1.02.03.01.01          | Terrenos                                             | 27.446.361                            | 25.962.354                               |
| 1.02.03.01.02          | Prédios e construções                                | 72.943.078                            | 71.547.654                               |
| 1.02.03.01.03          | Equipamentos e Instalações Comerciais                | 38.871.966                            | 36.159.134                               |
| 1.02.03.01.04          | Equipamentos e Instalações Escritório                | 17.469.528                            | 15.650.289                               |
| 1.02.03.01.05          | Equipamentos de Informática                          | 13.125.760                            | 12.761.764                               |
| 1.02.03.01.06          | Veículos                                             | 1.844.650                             | 1.642.720                                |
| 1.02.03.01.07          | Florestamento e Reflorestamento                      | 20.126.648                            | 20.126.648                               |
| 1.02.03.01.08          | Benfeitorias em Imóveis Locado                       | 19.585.805                            | 18.214.888                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1.02.03.01.11          | Depreciações Acumuladas   | -58.163.511                           | -53.603.808                              |
| 1.02.04                | Intangível                | 27.122                                | 27.122                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis               | 27.122                                | 27.122                                   |
| 1.02.04.01.02          | Marcas e Patentes         | 27.122                                | 27.122                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 515.855.717                           | 493.836.775                              |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 82.585.548                            | 113.102.343                              |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 3.837.242                             | 3.927.911                                |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 3.809.841                             | 3.919.717                                |
| 2.01.01.01.01          | Ordenados                                               | 2.592.215                             | 2.295.869                                |
| 2.01.01.01.02          | INSS a Recolher                                         | 949.713                               | 1.281.919                                |
| 2.01.01.01.03          | FGTS a Recolher                                         | 250.743                               | 325.891                                  |
| 2.01.01.01.04          | Imposto Sindical                                        | 17.170                                | 16.038                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 27.401                                | 8.194                                    |
| 2.01.01.02.01          | Rescisão                                                | 27.401                                | 8.194                                    |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 61.232.579                            | 68.755.445                               |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 61.232.579                            | 68.755.445                               |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 9.460.535                             | 15.738.669                               |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 4.860.890                             | 6.223.215                                |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 2.190.254                             | 924.834                                  |
| 2.01.03.01.02          | IRRF Trabalho Assalariado                               | 131.805                               | 145.148                                  |
| 2.01.03.01.03          | IRRF                                                    | 83.241                                | 74.931                                   |
| 2.01.03.01.05          | COFINS a Recolher                                       | 2.017.566                             | 4.172.443                                |
| 2.01.03.01.06          | PIS a Recolher                                          | 438.024                               | 905.859                                  |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 4.599.645                             | 9.515.454                                |
| 2.01.03.02.01          | ICMS a Pagar                                            | 4.599.645                             | 9.515.454                                |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 2.455.766                             | 20.642.853                               |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 2.455.766                             | 20.642.853                               |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 9.530                                 | 10.336.065                               |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 2.418                                 | 2.300.000                                |
| 2.01.05.02.04          | Aluguel a Pagar                                         | 1.459.953                             | 1.355.620                                |
| 2.01.05.02.05          | Participações dos Administradores                       | 0                                     | 1.244.460                                |
| 2.01.05.02.06          | Participações dos Colaboradores                         | 680.894                               | 5.000.000                                |
| 2.01.05.02.07          | Outras Obrigações a Pagar                               | 302.971                               | 406.708                                  |
| 2.01.06                | Provisões                                               | 5.599.426                             | 4.037.465                                |
| 2.01.06.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 5.599.426                             | 4.037.465                                |
| 2.01.06.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 5.599.426                             | 4.037.465                                |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 47.924.372                            | 24.582.083                               |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 47.924.372                            | 24.582.083                               |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 47.924.372                            | 24.582.083                               |
| 2.02.02.02.03          | Impostos Taxas e Contribuições                          | 43.977.924                            | 24.582.083                               |
| 2.02.02.02.05          | Provisão Contingências Trabalhistas                     | 3.946.448                             | 0                                        |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 385.345.797                           | 356.152.349                              |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 142.190.368                           | 141.551.832                              |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 126.696.923                           | 126.696.923                              |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 7.857.972                             | 7.857.972                                |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 118.838.951                           | 118.838.951                              |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 28.821.827                            | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 87.636.679                            | 87.903.594                               |
| 2.03.06.01             | Ajustes de Títulos e Valores Patrimonial                | 1.378.979                             | 1.063.583                                |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>         | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.06.02                 | Ajustes de Realização Patrimonial | 86.257.700                            | 86.840.011                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2013 à 30/06/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2013 à 30/06/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 111.075.916                                        | 183.311.129                                                         | 84.917.822                                                                   | 148.287.114                                                            |
| 3.01.01                | Vendas e Mercadorias                                   | 111.045.974                                        | 183.259.514                                                         | 84.814.011                                                                   | 148.085.180                                                            |
| 3.01.02                | Prestação de Serviços                                  | 29.942                                             | 51.615                                                              | 103.811                                                                      | 201.934                                                                |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -56.225.451                                        | -93.504.941                                                         | -43.524.832                                                                  | -75.122.867                                                            |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 54.850.465                                         | 89.806.188                                                          | 41.392.990                                                                   | 73.164.247                                                             |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -32.233.448                                        | -59.097.871                                                         | -25.718.145                                                                  | -50.485.457                                                            |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -26.340.725                                        | -49.284.332                                                         | -22.840.390                                                                  | -44.155.883                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -7.235.974                                         | -13.799.596                                                         | -5.981.949                                                                   | -12.090.832                                                            |
| 3.04.02.01             | Gerais e Administrativas                               | -4.206.321                                         | -7.898.279                                                          | -3.375.480                                                                   | -6.931.014                                                             |
| 3.04.02.02             | Remuneração dos Administradores                        | -420.299                                           | -755.309                                                            | -365.790                                                                     | -681.000                                                               |
| 3.04.02.03             | Depreciação e Amortizações                             | -2.609.354                                         | -5.146.008                                                          | -2.240.679                                                                   | -4.478.818                                                             |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 642.391                                            | 1.383.094                                                           | 855.232                                                                      | 1.580.749                                                              |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -140.012                                           | -144.855                                                            | -97.301                                                                      | -158.309                                                               |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 840.872                                            | 2.747.818                                                           | 2.346.263                                                                    | 4.338.818                                                              |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 22.617.017                                         | 30.708.317                                                          | 15.674.845                                                                   | 22.678.790                                                             |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 5.439.662                                          | 11.031.600                                                          | 4.192.069                                                                    | 7.779.957                                                              |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 7.725.544                                          | 14.765.029                                                          | 5.753.079                                                                    | 10.695.026                                                             |
| 3.06.01.01             | Receitas Financeiras                                   | 3.905.368                                          | 7.566.468                                                           | 3.286.390                                                                    | 5.886.149                                                              |
| 3.06.01.02             | Reversao Ajuste a valor Presente                       | 3.820.176                                          | 7.198.561                                                           | 2.466.689                                                                    | 4.808.877                                                              |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -2.285.882                                         | -3.733.429                                                          | -1.561.010                                                                   | -2.915.069                                                             |
| 3.06.02.01             | Reversao Ajuste a valor presente                       | -2.166.303                                         | -3.501.566                                                          | -1.449.684                                                                   | -2.701.567                                                             |
| 3.06.02.02             | Despesas Financeiras                                   | -119.579                                           | -231.863                                                            | -111.326                                                                     | -213.502                                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 28.056.679                                         | 41.739.917                                                          | 19.866.914                                                                   | 30.458.747                                                             |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -9.414.461                                         | -13.492.779                                                         | -5.979.964                                                                   | -9.082.456                                                             |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 18.642.218                                         | 28.247.138                                                          | 13.886.950                                                                   | 21.376.291                                                             |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 18.642.218                                         | 28.247.138                                                          | 13.886.950                                                                   | 21.376.291                                                             |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

| Código da Conta | Descrição da Conta    | Trimestre Atual<br>01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior<br>01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2013 à 30/06/2013 |
|-----------------|-----------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.99.01         | Lucro Básico por Ação |                                            |                                                         |                                                                  |                                                            |
| 3.99.01.01      | ON                    | 0,85247                                    | 1,29169                                                 | 0,63655                                                          | 0,97985                                                    |
| 3.99.01.02      | PN                    | 0,85247                                    | 1,29169                                                 | 0,63655                                                          | 0,97985                                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                  | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2013 à 30/06/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2013 à 30/06/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                   | 18.642.218                                         | 28.247.138                                                          | 13.886.950                                                                   | 21.376.291                                                             |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes              | 279.598                                            | 574.689                                                             | -386.609                                                                     | -874.086                                                               |
| 4.02.01                | Ajustes Instrumentos Financeiros           | 0                                                  | 0                                                                   | -23.295                                                                      | -90.767                                                                |
| 4.02.02                | Realização por Depreciação Av Patrimonial  | 0                                                  | 0                                                                   | -368.034                                                                     | -733.518                                                               |
| 4.02.04                | Reversao IRPJ/CSSL - Ajuste Av Patrimonial | 306.567                                            | 646.057                                                             | 125.131                                                                      | 274.508                                                                |
| 4.02.05                | Outros Ajustes                             | -26.969                                            | -71.368                                                             | -120.411                                                                     | -324.309                                                               |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período            | 18.921.816                                         | 28.821.827                                                          | 13.500.341                                                                   | 20.502.205                                                             |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                                | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício  |
|-----------------|---------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                 |                                                   | 01/01/2014 à 30/06/2014 | 01/01/2013 à 30/06/2013 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais             | -5.283.461              | 23.405.596              |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                        | 45.929.965              | 31.861.762              |
| 6.01.01.01      | Lucro Líquido antes IRPJ e CSSL                   | 41.739.917              | 30.458.747              |
| 6.01.01.02      | Depreciação e Amortização                         | 5.371.565               | 4.601.721               |
| 6.01.01.03      | Equivalencia Patrimonial                          | -2.747.818              | -4.338.818              |
| 6.01.01.04      | Perda (Lucro) na Venda Bens Ativo Imobilizado     | 4.340                   | -35.558                 |
| 6.01.01.06      | Provisão P/Férias e Encargos Sociais              | 1.561.961               | 1.175.670               |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                   | -51.213.426             | -8.456.166              |
| 6.01.02.01      | Contas a Receber de Clientes                      | -12.598.464             | 914.155                 |
| 6.01.02.02      | Estoques                                          | -11.150.511             | 9.444.006               |
| 6.01.02.04      | Adiantamentos a Funcionarios                      | 633.864                 | 553.782                 |
| 6.01.02.05      | Adiantamentos a Fornecedores                      | 393.997                 | 708.661                 |
| 6.01.02.06      | Impostos a Recuperar                              | -107.685                | 27.535                  |
| 6.01.02.08      | Despesas Antecipadas                              | -529.844                | -203.161                |
| 6.01.02.09      | Outros Creditos Curto e Longo Prazo               | -23.805.596             | 2.462.506               |
| 6.01.02.10      | Fornecedores                                      | -7.522.866              | -6.630.631              |
| 6.01.02.11      | Imposto de Renda Pessoa Juridica                  | -8.551.610              | -5.479.800              |
| 6.01.02.12      | Contribuição Social sobre o Lucro Líquido         | -3.683.373              | -2.493.748              |
| 6.01.02.13      | Impostos a Recolher                               | -7.946.773              | -6.639.387              |
| 6.01.02.14      | Salarios                                          | 296.346                 | 142.006                 |
| 6.01.02.16      | Outros Débitos/Contas a Pagar-curto e longo Prazo | 23.359.089              | -1.262.090              |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento          | -9.364.551              | -1.845.056              |
| 6.02.02         | Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado            | -10.194.656             | -7.696.532              |
| 6.02.04         | Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado      | 30.110                  | 151.482                 |
| 6.02.05         | Recebimento de Dividendos                         | 799.995                 | 5.699.994               |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento         | -19.348.926             | -17.588.523             |
| 6.03.02         | Empréstimos recebidos de Controladas              | -1.799.779              | -3.400.205              |
| 6.03.04         | Pagamento de Juros Capital Próprio-Dividendos     | -18.187.683             | -14.789.338             |
| 6.03.05         | Recebimento Int Capital de Controlada             | 638.536                 | 601.020                 |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes         | -33.996.938             | 3.972.017               |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes             | 81.236.929              | 66.848.919              |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes               | 47.239.991              | 70.820.936              |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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                          | 141.551.832                         | 0                                                                   | 126.696.923              | 0                                     | 87.903.594                           | 356.152.349               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                | 141.551.832                         | 0                                                                   | 126.696.923              | 0                                     | 87.903.594                           | 356.152.349               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios      | 638.536                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 638.536                   |
| 5.04.08                | Subscrição e Integralização              | 638.536                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.821.827                            | -266.915                             | 28.554.912                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.247.138                            | 0                                    | 0                         |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 574.689                               | -266.915                             | 0                         |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 315.396                              | 0                         |
| 5.05.02.06             | Realização P/Depreciação Av Patrimonial  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 646.057                               | -646.057                             | 0                         |
| 5.05.02.07             | Ajustes                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -71.368                               | -155.447                             | 0                         |
| 5.05.02.09             | Reversão IRPJ/CSSL Ajuste Av Patrimonial | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 219.193                              | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                            | 142.190.368                         | 0                                                                   | 126.696.923              | 28.821.827                            | 87.636.679                           | 385.345.797               |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013****(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                          | 140.950.812                         | 0                                                                   | 88.398.450               | 0                                     | 89.267.885                           | 318.617.147               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                | 140.950.812                         | 0                                                                   | 88.398.450               | 0                                     | 89.267.885                           | 318.617.147               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios      | 601.020                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 601.020                   |
| 5.04.08                | Subscrição e Integralização              | 601.020                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 22.159.610                            | -874.086                             | 21.285.524                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                 | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 21.376.291                            | 0                                    | 0                         |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 783.319                               | -874.086                             | 0                         |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -90.767                              | 0                         |
| 5.05.02.06             | Realização P/Depreciação Av Patrimonial  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 1.054.217                             | -733.518                             | 0                         |
| 5.05.02.07             | Ajustes                                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -270.898                              | -324.309                             | 0                         |
| 5.05.02.09             | Reversão IRPJ/CSSL Ajuste Av Patrimonial | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 274.508                              | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                            | 141.551.832                         | 0                                                                   | 88.398.450               | 22.159.610                            | 88.393.799                           | 340.503.691               |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2014 à 30/06/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 30/06/2013 |
| 7.01            | Receitas                                         | 242.683.722             | 195.067.104                         |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 246.528.603             | 197.466.735                         |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 23.383                  | 199.228                             |
| 7.01.03         | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 54.282                  | 110.249                             |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa | -3.922.546              | -2.709.108                          |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -131.610.806            | -104.891.829                        |
| 7.02.01         | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -119.078.340            | -92.748.756                         |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -12.400.501             | -11.856.634                         |
| 7.02.04         | Outros                                           | -131.965                | -286.439                            |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 111.072.916             | 90.175.275                          |
| 7.04            | Retenções                                        | -5.371.565              | -4.605.377                          |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -5.371.565              | -4.605.377                          |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 105.701.351             | 85.569.898                          |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 17.512.846              | 15.033.844                          |
| 7.06.01         | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 2.747.818               | 4.338.818                           |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 14.765.028              | 10.695.026                          |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 123.214.197             | 100.603.742                         |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 123.214.197             | 100.603.742                         |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 28.415.288              | 24.871.233                          |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 22.186.928              | 19.345.872                          |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 4.461.966               | 3.974.275                           |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 1.766.394               | 1.551.086                           |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 54.279.520              | 44.336.916                          |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | 29.965.760              | 23.098.373                          |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 23.961.217              | 20.896.484                          |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 352.543                 | 342.059                             |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 12.272.251              | 10.019.302                          |
| 7.08.03.01      | Juros                                            | 3.733.428               | 2.915.069                           |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                                         | 8.538.823               | 7.104.233                           |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 28.247.138              | 21.376.291                          |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 28.247.138              | 21.376.291                          |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                            | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                          | 542.553.296                           | 517.831.031                              |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                     | 279.568.163                           | 290.072.278                              |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                        | 6.201.887                             | 11.315.530                               |
| 1.01.01.01             | Caixas e Bancos                                      | 6.201.887                             | 11.315.530                               |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                               | 39.896.472                            | 76.065.780                               |
| 1.01.02.02             | Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado | 39.896.472                            | 76.065.780                               |
| 1.01.02.02.01          | Títulos Mantidos até o Vencimento                    | 39.896.472                            | 76.065.780                               |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                     | 144.202.048                           | 126.848.481                              |
| 1.01.03.01             | Clientes                                             | 142.543.995                           | 124.699.858                              |
| 1.01.03.01.01          | Operações de Créditos                                | 30.138.423                            | 25.316.827                               |
| 1.01.03.01.02          | (-)Provisão P/Operação de Créditos                   | -459.616                              | -749.556                                 |
| 1.01.03.01.03          | Clientes                                             | 116.258.111                           | 103.558.674                              |
| 1.01.03.01.04          | (-)Ajuste Valor Presente Clientes                    | -3.392.923                            | -3.426.087                               |
| 1.01.03.02             | Outras Contas a Receber                              | 1.658.053                             | 2.148.623                                |
| 1.01.03.02.01          | Adiantamentos a Empregados                           | 196.576                               | 844.663                                  |
| 1.01.03.02.02          | Impostos a Recuperar                                 | 1.336.297                             | 1.215.216                                |
| 1.01.03.02.03          | Outras Contas a Receber                              | 125.180                               | 88.744                                   |
| 1.01.04                | Estoques                                             | 86.842.703                            | 74.034.564                               |
| 1.01.04.01             | Mercadorias                                          | 70.872.207                            | 59.164.721                               |
| 1.01.04.02             | Materiais de Consumo                                 | 467.782                               | 576.811                                  |
| 1.01.04.03             | Culturas em Formação                                 | 2.069.592                             | 7.024.526                                |
| 1.01.04.04             | Grãos                                                | 8.119.900                             | 3.595.262                                |
| 1.01.04.06             | Adiantamentos a Fornecedores                         | 6.773.323                             | 4.685.399                                |
| 1.01.04.07             | Ajuste a Valor Presente - Estoques                   | -1.460.101                            | -1.012.155                               |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                                 | 2.425.053                             | 1.807.923                                |
| 1.01.07.01             | Despesas do Exercício Seguinte                       | 2.425.053                             | 1.807.923                                |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                 | 262.985.133                           | 227.758.753                              |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                       | 30.096.670                            | 5.552.105                                |
| 1.02.01.03             | Contas a Receber                                     | 27.454.302                            | 5.552.105                                |
| 1.02.01.03.01          | Clientes                                             | 0                                     | 5.552.105                                |
| 1.02.01.03.02          | Outras Contas a Receber                              | 27.454.302                            | 0                                        |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                                   | 2.242.479                             | 0                                        |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos     | 2.242.479                             | 0                                        |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                     | 399.889                               | 0                                        |
| 1.02.01.08.01          | Créditos com Coligadas                               | 399.889                               | 0                                        |
| 1.02.03                | Imobilizado                                          | 232.857.101                           | 222.175.286                              |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                              | 232.857.101                           | 222.175.286                              |
| 1.02.03.01.01          | Imóveis                                              | 170.437.686                           | 167.558.254                              |
| 1.02.03.01.02          | Equipamentos e Instalações Comerciais                | 47.353.521                            | 44.209.349                               |
| 1.02.03.01.03          | Equipamentos e Instalações Escritório                | 17.821.420                            | 16.002.180                               |
| 1.02.03.01.04          | Equipamentos de Informática                          | 13.196.847                            | 12.830.785                               |
| 1.02.03.01.05          | Veículos                                             | 2.142.727                             | 1.881.297                                |
| 1.02.03.01.06          | Florestamento e Reflorestamento                      | 20.126.648                            | 20.126.648                               |
| 1.02.03.01.07          | Benfeitoria em Imóveis Locados                       | 19.585.805                            | 18.214.888                               |
| 1.02.03.01.11          | Benfeitorias em Imóveis Próprios                     | 10.043.265                            | 3.762.038                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1.02.03.01.14          | (-)Depreciações           | -67.850.818                           | -62.410.153                              |
| 1.02.04                | Intangível                | 31.362                                | 31.362                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis               | 31.362                                | 31.362                                   |
| 1.02.04.01.02          | Marcas e Patentes         | 27.122                                | 27.122                                   |
| 1.02.04.01.03          | Direito Uso Telefone      | 4.240                                 | 4.240                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/06/2014</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 542.553.296                           | 517.831.031                              |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 83.432.156                            | 114.198.138                              |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 2.622.394                             | 2.325.018                                |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 2.622.394                             | 2.325.018                                |
| 2.01.01.01.01          | Ordenados                                               | 2.622.394                             | 2.325.018                                |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 61.389.843                            | 69.313.209                               |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 61.389.843                            | 69.313.209                               |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 11.083.153                            | 17.650.394                               |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 11.083.153                            | 17.650.394                               |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 2.418.195                             | 964.300                                  |
| 2.01.03.01.02          | Outros Tributos a Recolher                              | 8.664.958                             | 16.686.094                               |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 2.667.050                             | 20.813.898                               |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 2.667.050                             | 20.813.898                               |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                                | 11.948                                | 12.636.074                               |
| 2.01.05.02.04          | Participações nos Resultados                            | 680.894                               | 6.318.901                                |
| 2.01.05.02.07          | Adiantamento a Clientes                                 | 17.803                                | 88.401                                   |
| 2.01.05.02.08          | Outros Debitos a Pagar                                  | 1.956.405                             | 1.770.522                                |
| 2.01.06                | Provisões                                               | 5.669.716                             | 4.095.619                                |
| 2.01.06.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 5.669.716                             | 4.095.619                                |
| 2.01.06.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 5.669.716                             | 4.095.619                                |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 73.775.867                            | 47.481.044                               |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 73.775.867                            | 47.481.044                               |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 73.775.867                            | 47.481.044                               |
| 2.02.02.02.05          | Impostos, Taxas e Contribuições                         | 73.775.867                            | 47.481.044                               |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 385.345.273                           | 356.151.849                              |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 142.190.368                           | 141.551.832                              |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 126.696.923                           | 126.696.922                              |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 7.857.972                             | 7.857.971                                |
| 2.03.04.02             | Reserva Estatutária                                     | 118.838.951                           | 118.838.951                              |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 28.821.827                            | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | 87.636.679                            | 87.903.594                               |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores           | -524                                  | -499                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2013 à 30/06/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2013 à 30/06/2013</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 114.086.859                                        | 193.167.415                                                         | 90.781.626                                                                   | 157.971.882                                                            |
| 3.01.01                | Vendas e Mercadorias                                   | 111.077.227                                        | 187.792.193                                                         | 87.168.388                                                                   | 150.341.660                                                            |
| 3.01.02                | Prestação de Serviços                                  | 944.606                                            | 1.827.596                                                           | 878.610                                                                      | 1.956.614                                                              |
| 3.01.03                | Operação com TVM                                       | 2.065.026                                          | 3.547.626                                                           | 2.734.628                                                                    | 5.673.608                                                              |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -56.504.738                                        | -97.148.375                                                         | -44.776.570                                                                  | -76.480.154                                                            |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 57.582.121                                         | 96.019.040                                                          | 46.005.056                                                                   | 81.491.728                                                             |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -34.264.578                                        | -64.185.944                                                         | -29.498.668                                                                  | -57.322.677                                                            |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -26.340.725                                        | -49.284.332                                                         | -22.840.390                                                                  | -44.134.633                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -8.498.854                                         | -16.306.735                                                         | -7.422.438                                                                   | -14.725.706                                                            |
| 3.04.02.01             | Gerais e Administrativas                               | -5.156.928                                         | -9.743.863                                                          | -4.310.168                                                                   | -8.762.278                                                             |
| 3.04.02.02             | Remuneração dos Administradores                        | -575.513                                           | -1.100.986                                                          | -663.030                                                                     | -1.062.210                                                             |
| 3.04.02.03             | Depreciação e Amortização                              | -2.766.413                                         | -5.461.886                                                          | -2.449.240                                                                   | -4.901.218                                                             |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 715.013                                            | 1.549.978                                                           | 727.794                                                                      | 1.557.811                                                              |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -140.012                                           | -144.855                                                            | 36.366                                                                       | -20.149                                                                |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 23.317.543                                         | 31.833.096                                                          | 16.506.388                                                                   | 24.169.051                                                             |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | 5.375.900                                          | 11.079.593                                                          | 4.357.868                                                                    | 8.240.250                                                              |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 7.725.217                                          | 14.942.898                                                          | 5.937.109                                                                    | 11.205.789                                                             |
| 3.06.01.01             | Receitas Financeiras                                   | 3.905.041                                          | 7.744.337                                                           | 3.470.420                                                                    | 6.396.912                                                              |
| 3.06.01.02             | Reversão Ajuste Valor Presente                         | 3.820.176                                          | 7.198.561                                                           | 2.466.689                                                                    | 4.808.877                                                              |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -2.349.317                                         | -3.863.305                                                          | -1.579.241                                                                   | -2.965.539                                                             |
| 3.06.02.01             | Reversão ajuste a valor Presente                       | -2.166.303                                         | -3.501.566                                                          | -1.449.684                                                                   | -2.701.567                                                             |
| 3.06.02.02             | Despesas Financeiras                                   | -183.014                                           | -361.739                                                            | -129.557                                                                     | -263.972                                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 28.693.443                                         | 42.912.689                                                          | 20.864.256                                                                   | 32.409.301                                                             |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -10.051.213                                        | -14.665.530                                                         | -6.977.286                                                                   | -11.032.972                                                            |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -10.051.213                                        | -14.665.530                                                         | -6.977.286                                                                   | -11.032.972                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 18.642.230                                         | 28.247.159                                                          | 13.886.970                                                                   | 21.376.329                                                             |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 18.642.230                                         | 28.247.159                                                          | 13.886.970                                                                   | 21.376.329                                                             |

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Unidade)

| Código da Conta | Descrição da Conta                         | Trimestre Atual<br>01/04/2014 à 30/06/2014 | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2014 à 30/06/2014 | Igual Trimestre do Exercício Anterior<br>01/04/2013 à 30/06/2013 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2013 à 30/06/2013 |
|-----------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 3.11.01         | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 18.642.242                                 | 28.247.180                                              | 13.886.990                                                       | 21.376.367                                                 |
| 3.11.02         | Atribuído a Sócios Não Controladores       | -12                                        | -21                                                     | -20                                                              | -38                                                        |
| 3.99            | Lucro por Ação - (Reais / Ação)            |                                            |                                                         |                                                                  |                                                            |
| 3.99.01         | Lucro Básico por Ação                      |                                            |                                                         |                                                                  |                                                            |
| 3.99.01.01      | ON                                         | 0,85248                                    | 1,29169                                                 | 0,63655                                                          | 0,97985                                                    |
| 3.99.01.02      | PN                                         | 0,85248                                    | 1,29169                                                 | 0,63655                                                          | 0,97985                                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/04/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2014 à 30/06/2014</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/04/2013 à 30/06/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2013 à 30/06/2013</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 18.642.218                                         | 28.247.138                                                          | 13.886.950                                                                   | 21.376.291                                                             |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes               | 279.598                                            | 574.689                                                             | 363.314                                                                      | 783.319                                                                |
| 4.02.02                | Realização por Depreciação Av Patrimonila   | 0                                                  | 0                                                                   | 488.445                                                                      | 1.054.217                                                              |
| 4.02.03                | Reversao IRPJ/CSSL - Ajuste Av Patrimon     | 306.567                                            | 646.057                                                             | 0                                                                            | 0                                                                      |
| 4.02.04                | Outros Ajustes                              | -26.969                                            | -71.368                                                             | -125.131                                                                     | -270.898                                                               |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 18.921.816                                         | 28.821.827                                                          | 14.250.264                                                                   | 22.159.610                                                             |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 18.921.827                                         | 28.822.351                                                          | 14.250.247                                                                   | 22.160.135                                                             |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores        | -11                                                | -524                                                                | 17                                                                           | -525                                                                   |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                            | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício  |
|-----------------|-----------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                 |                                               | 01/01/2014 à 30/06/2014 | 01/01/2013 à 30/06/2013 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais         | -6.320.784              | 23.627.812              |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                    | 50.743.609              | 40.407.054              |
| 6.01.01.01      | Lucro Líquido Antes do IRPJ e CSSL            | 42.912.689              | 32.409.301              |
| 6.01.01.02      | Depreciação e Amortização                     | 6.252.529               | 5.521.519               |
| 6.01.01.04      | Perda(Lucro) na Venda Bens Ativo Imob         | 4.340                   | 1.287.709               |
| 6.01.01.06      | Participação dos Não Controladores            | -46                     | -288                    |
| 6.01.01.07      | Provisão p/Férias e Encargos Sociais          | 1.574.097               | 1.188.813               |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos               | -57.064.393             | -16.779.242             |
| 6.01.02.01      | Contas a Receber de Clientes                  | -12.732.601             | 736.846                 |
| 6.01.02.02      | Estoques                                      | -10.720.215             | 6.845.399               |
| 6.01.02.03      | Operações de Créditos                         | -5.111.536              | -3.475.305              |
| 6.01.02.04      | Adiantamento a Funcionarios                   | 648.087                 | 567.432                 |
| 6.01.02.05      | Adiantamento a Fornecedores                   | -2.087.924              | -719.989                |
| 6.01.02.06      | Impostos a Recuperar                          | 688.624                 | 418.684                 |
| 6.01.02.07      | Despesas Antecipadas                          | -617.130                | -214.864                |
| 6.01.02.09      | Outros Créditos Curto e Longo Prazo           | -24.675.420             | 1.321                   |
| 6.01.02.10      | Fornecedores                                  | -7.923.366              | -6.604.507              |
| 6.01.02.11      | Imposto de Renda Pessoa Juridica              | -9.101.740              | -6.365.224              |
| 6.01.02.12      | Contribuição Social sobre Lucro Líquido       | -4.117.519              | -3.221.678              |
| 6.01.02.13      | Impostos a Recolher                           | -8.021.136              | -6.656.281              |
| 6.01.02.14      | Salarios                                      | 297.376                 | 148.887                 |
| 6.01.02.15      | Adiantamento de Clientes                      | -70.598                 | -116.323                |
| 6.01.02.16      | Outros Débitos/Contas a Pagar                 | 26.480.705              | 1.876.360               |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento      | -16.938.681             | -10.861.353             |
| 6.02.02         | Aquisição de bens do Ativo Imobilizado        | -16.968.791             | -11.012.835             |
| 6.02.04         | Recebimento por Venda de Bens Ativo Imob      | 30.110                  | 151.482                 |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento     | -18.023.486             | -15.969.732             |
| 6.03.02         | Empréstimos Recebidos/Pagos de Controladas    | -399.889                | -1.700.103              |
| 6.03.04         | Pagamento de Juros Capital Próprio-Dividendos | -18.262.133             | -14.870.649             |
| 6.03.06         | Integralização dop Capital Social             | 638.536                 | 601.020                 |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes     | -41.282.951             | -3.203.273              |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes         | 87.381.310              | 75.041.174              |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes           | 46.098.359              | 71.837.901              |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014****(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> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                             | 141.551.832                         | 0                                                                   | 126.696.923              | 0                                     | 87.903.594                           | 356.152.349               | -500                                      | 356.151.849                           |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                   | 141.551.832                         | 0                                                                   | 126.696.923              | 0                                     | 87.903.594                           | 356.152.349               | -500                                      | 356.151.849                           |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios         | 638.536                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 638.536                   | 0                                         | 638.536                               |
| 5.04.08                | Subscrição e Integralização                 | 638.536                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.821.827                            | -266.915                             | 28.554.912                | -24                                       | 28.554.888                            |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 28.247.138                            | 0                                    | 0                         | -24                                       | 0                                     |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 574.689                               | -266.915                             | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 315.396                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.06             | Realização P/Depreciação Av Patrimonial     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 646.057                               | -646.057                             | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.07             | Ajustes                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -71.368                               | -155.447                             | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.09             | Reversao IRPJ/CSSL -Ajuste Avaliacao Patrim | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 219.193                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                               | 142.190.368                         | 0                                                                   | 126.696.923              | 28.821.827                            | 87.636.679                           | 385.345.797               | -524                                      | 385.345.273                           |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013****(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> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                             | 140.950.812                         | 0                                                                   | 88.398.450               | 0                                     | 89.267.885                           | 318.617.147               | -275                                      | 318.616.872                           |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores            | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                   | 140.950.812                         | 0                                                                   | 88.398.450               | 0                                     | 89.267.885                           | 318.617.147               | -275                                      | 318.616.872                           |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios         | 601.020                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 601.020                   | 0                                         | 601.020                               |
| 5.04.08                | Subscrição e Integralização                 | 601.020                             | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                  | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 22.159.610                            | -874.086                             | 21.285.524                | -250                                      | 21.285.274                            |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 21.376.291                            | 0                                    | 0                         | -250                                      | 0                                     |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 783.319                               | -874.086                             | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros         | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -90.767                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.06             | Realização P/Depreciação Av Patrimonial     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 1.054.217                             | -733.518                             | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.07             | Ajustes                                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -270.898                              | -324.309                             | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.05.02.09             | Reversao IRPJ/CSSL -Ajuste Avaliacao Patrim | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 274.508                              | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                               | 141.551.832                         | 0                                                                   | 88.398.450               | 22.159.610                            | 88.393.799                           | 340.503.691               | -525                                      | 340.503.166                           |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta                               | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                  | 01/01/2014 à 30/06/2014 | Anterior<br>01/01/2013 à 30/06/2013 |
| 7.01            | Receitas                                         | 252.755.866             | 210.197.341                         |
| 7.01.01         | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 253.050.040             | 201.210.134                         |
| 7.01.02         | Outras Receitas                                  | 3.744.019               | 6.453.276                           |
| 7.01.02.01      | Resultado de Operação Com TVM                    | 3.720.636               | 6.251.910                           |
| 7.01.02.02      | Outras                                           | 23.383                  | 201.366                             |
| 7.01.03         | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 57.793                  | 5.658.208                           |
| 7.01.04         | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -4.095.986              | -3.124.277                          |
| 7.02            | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -129.628.190            | -111.864.935                        |
| 7.02.01         | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -115.667.241            | -98.926.505                         |
| 7.02.02         | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -13.520.981             | -12.815.922                         |
| 7.02.04         | Outros                                           | -439.968                | -122.508                            |
| 7.03            | Valor Adicionado Bruto                           | 123.127.676             | 98.332.406                          |
| 7.04            | Retenções                                        | -6.252.529              | -5.521.519                          |
| 7.04.01         | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -6.252.529              | -5.521.519                          |
| 7.05            | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 116.875.147             | 92.810.887                          |
| 7.06            | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 14.501.257              | 11.402.383                          |
| 7.06.02         | Receitas Financeiras                             | 14.501.257              | 11.402.383                          |
| 7.07            | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 131.376.404             | 104.213.270                         |
| 7.08            | Distribuição do Valor Adicionado                 | 131.376.404             | 104.213.270                         |
| 7.08.01         | Pessoal                                          | 29.283.569              | 25.739.822                          |
| 7.08.01.01      | Remuneração Direta                               | 22.969.750              | 20.149.298                          |
| 7.08.01.02      | Benefícios                                       | 4.523.650               | 4.017.112                           |
| 7.08.01.03      | F.G.T.S.                                         | 1.790.169               | 1.573.412                           |
| 7.08.02         | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 61.432.216              | 47.014.753                          |
| 7.08.02.01      | Federais                                         | 36.925.253              | 25.594.873                          |
| 7.08.02.02      | Estaduais                                        | 24.159.852              | 21.083.832                          |
| 7.08.02.03      | Municipais                                       | 347.111                 | 336.048                             |
| 7.08.03         | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 12.413.502              | 10.082.366                          |
| 7.08.03.01      | Juros                                            | 3.866.741               | 2.987.876                           |
| 7.08.03.02      | Aluguéis                                         | 8.546.761               | 7.094.490                           |
| 7.08.04         | Remuneração de Capitais Próprios                 | 28.247.117              | 21.376.329                          |
| 7.08.04.03      | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 28.247.138              | 21.376.291                          |
| 7.08.04.04      | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos       | -21                     | 38                                  |

## Comentário do Desempenho



**Passo Fundo, 04 de agosto de 2014**

**Dados em 30/06/2014**

Grazziotin PN  
(CGRA4)

**R\$ 17,50**

Valor de Mercado

**R\$ 380,9 milhões**

Contatos:

**Renata Grazziotin**

Diretora de Relação com Investidores  
(54) 3316 7401

investidor@grazziotin.com.br

**www.grazziotin.com.br**

## A Companhia

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

Sua sede fica em Passo Fundo (RS). Opera 308 lojas localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná.

Além das redes de lojas Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi, as empresas Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo Grupo.

A política financeira é operar apenas com recursos próprios.

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

## Destques

### da Controladora

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

### do Consolidado

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

A Grazziotin (BM&FBOVESPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, divulga os resultados do segundo trimestre de 2014 (2T14). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas em reais, de acordo com a Legislação Societária Brasileira.



## Comentário do Desempenho



### Comentários da Controladora

#### Receita

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

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

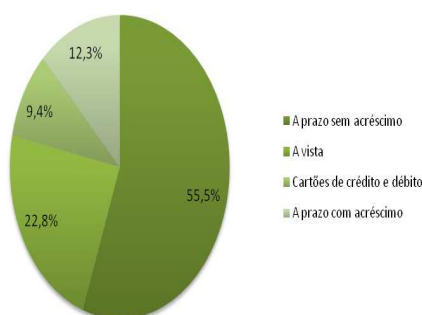
#### Margem

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

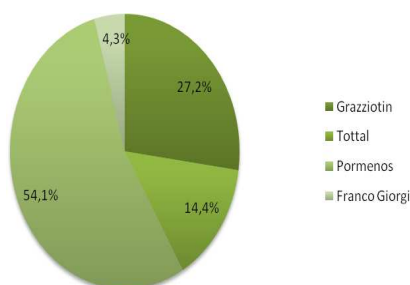
O aumento da margem foi uma consequência da melhoria gradativa na assertividade do mix de produtos e de condições climáticas favoráveis.

### Composição das Vendas

#### Por Condição de Pagamento



#### Por Rede de lojas



#### Valor do ticket médio

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

#### Despesas com vendas e administrativas

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

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



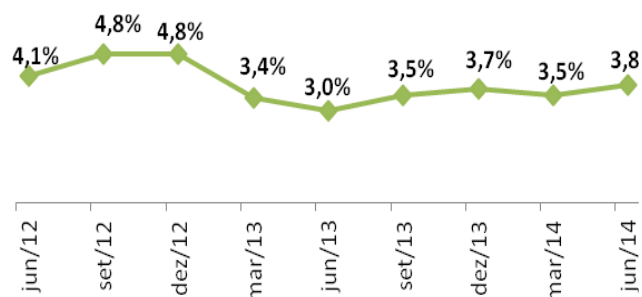
## Comentário do Desempenho



### Inadimplência

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

#### Inadimplência Crediário - Grazziotin



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

### Informações das lojas:

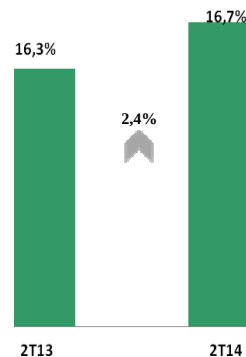
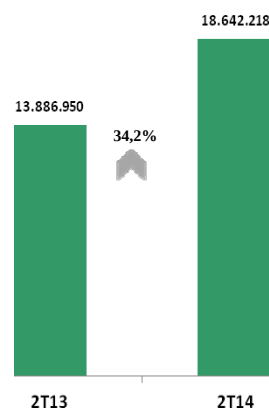
|                                 | 2T13    | 2T14    | 2T14/2T13 |
|---------------------------------|---------|---------|-----------|
| Número de lojas                 | 292     | 308     | 5,50%     |
| Área de vendas (m²)             | 116.720 | 122.831 | 5,24%     |
| Número total de colaboradores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

### Lucro líquido e Margem Líquida

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

A margem líquida foi de 16,7%.

#### Lucro Líquido



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



**Comentário do Desempenho****Comentários do Consolidado****Receitas e Despesas**

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

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

**Disponibilidades**

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

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

Nossa política de caixa, é não endividamento, e disponibilidade de recursos 100% próprios.

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

**EBITDA e margem EBITDA**

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

A inclusão de informações sobre o EBITDA visa a apresentar uma medida do desempenho econômico operacional.

O EBITDA não é uma medida de desempenho financeiro, segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerada isoladamente ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez.

O EBITDA não possui significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável àquela utilizada por outras sociedades.



## Comentário do Desempenho



### Investimentos

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

| Total Investimentos             | 2T13         | %             | 2T14         | %             |
|---------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| Sistemas e equip. de tecnologia | 357          | 5,4%          | 506          | 5,6%          |
| Novas Lojas                     | 357          | 5,4%          | 2.284        | 25,2%         |
| Centro de Distribuição          | 949          | 14,3%         | 0            | 0%            |
| Administração Central           | 170          | 2,6%          | 637          | 7,0%          |
| Remodelação de lojas            | 2.818        | 42,5%         | 3.252        | 35,9%         |
| Controladas                     | 1.974        | 29,8%         | 2.387        | 26,3%         |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>6.625</b> | <b>100,0%</b> | <b>9.066</b> | <b>100,0%</b> |

Em 2014, pretendemos abrir 15 novas lojas.

## Governança Corporativa

A Grazziotin é companhia aberta desde 1979. O Estatuto da empresa prevê dividendos iguais às ações ordinárias e preferenciais e assegura 100% de tag along para todas as ações.

O atual Conselho de Administração da Companhia é composto por seis membros, dos quais um foi indicado pelos acionistas minoritários.

A Companhia tem Conselho Fiscal desde 2005, instalado em caráter não permanente.

Em 2009, foi criado o POPA - Plano de Opção de Compra de Ações, que tem como objetivo incentivar e premiar os principais executivos da Companhia e de suas controladas.

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

## Capital Social

| Capital social (30/06/2014) | Quantidade de ações |
|-----------------------------|---------------------|
| Ordinárias                  | 8.759.925           |
| Preferenciais               | 13.108.445          |
| <b>Total</b>                | <b>21.868.370</b>   |

**Aviso Legal:** As informações contidas neste documento podem incluir declarações que representem expectativas sobre os negócios da Companhia, projeções e metas operacionais e financeiras. Eventuais declarações dessa natureza constituem-se em meras previsões baseadas nas expectativas da administração em relação ao futuro da Companhia. Essas expectativas são altamente dependentes das condições do mercado, do desempenho econômico geral do país, do setor e dos mercados internacionais, estando sujeitas a mudanças. Portanto, elas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores.



## Notas Explicativas

GRAZZIOTIN S. A.

Passo Fundo - RS

### **NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DE 30 DE JUNHO 2014.**

[Valores Expressos em R\$(1)]

#### **NOTA 1. ATIVIDADES OPERACIONAIS**

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

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

#### **NOTA 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS**

A apresentação das demonstrações contábeis individuais de 30/Jun./14 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, sendo o balanço patrimonial comparativo com 31/Dez./2013, e as demais com 30/Jun./14.

#### **NOTA 3. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS CONSOLIDADAS**

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

## Notas Explicativas

### NOTA 4. POLITICAS CONTÁBEIS

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

### NOTA 5. OPERAÇÕES INTERMEDIÁRIAS SAZONAIS OU CÍCLICAS

#### **Grazziotin S.A. (segmento varejo):**

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

As vendas e os resultados trimestrais, refletem esta situação:

(R\$ mil)

| Períodos          | Vendas liquidas | Lucro líquido | %     |
|-------------------|-----------------|---------------|-------|
| 1º Trimestre 2013 | 63.369          | 7.489         | 14,85 |
| 2º Trimestre 2013 | 84.918          | 13.887        | 27,54 |
| 3º Trimestre 2013 | 75.435          | 9.387         | 18,61 |
| 4º Trimestre 2013 | 114.948         | 19.670        | 39,00 |
| Total 2013        | 338.670         | 50.433        | 100,0 |

(RS mil)

| Períodos          | Vendas liquidas | Lucro líquido | %     |
|-------------------|-----------------|---------------|-------|
| 1º Trimestre 2014 | 72.235          | 9.604         | 34,   |
| 2º Trimestre 2014 | 111.076         | 18.643        | 66,   |
| Total 2014        | 183.311         | 28.247        | 100,0 |

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

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

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

Agricultura: A época de investimentos (plantio), é o mês de novembro, com o uso efetivo de muitos recursos, inclusive financeiros. A colheita é própria e inicia em março.

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

Não existe uma sazonalidade definida.

## Notas Explicativas

### NOTA 6. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Destacamos os seguintes procedimentos adotados:

#### a) APURAÇÃO DO RESULTADO

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

#### b) CAIXA E BANCOS

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

#### c) APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Estão demonstradas ao custo de aplicação acrescido de rendimentos correspondentes até data de encerramento do trimestre em 30/Jun./14.

#### 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. Conforme dispositivo contratual, se uma parcela não é paga, o contrato é considerado vencido na sua totalidade e, portanto, contabilizado como perda. O valor é considerado suficiente para cobrir eventuais prejuízos na realização destes créditos.

#### f) ESTOQUES

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

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

## Notas Explicativas

### g) ATIVO E PASSIVO: CIRCULANTE E NÃO-CIRCULANTE

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

### h) INVESTIMENTOS

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

### i) IMOBILIZADO

#### 1) Custo atribuído

Em relação aos trabalhos de avaliação patrimonial, em linha com a Interpretação Técnica ICPC 10 em sua revisão inicial em 2010, destacando no contexto dos estudos realizados as premissas ou pressupostos básicos e critérios utilizados na fundamentação de cada laudo, estes foram aprovados por órgãos da companhia.

Até Jun./14, 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 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.

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:

**Notas Explicativas**

| Descrição                                 | 2014      |       | 2013      |       |
|-------------------------------------------|-----------|-------|-----------|-------|
|                                           | 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 florestas e reflorestamento têm características permanentes e foram avaliados pelo valor justo, e sua amortização acontecerá por proporcionalidade da área desbastada, com transferência para estoques, quando ocorrer.

**j) INTANGÍVEL**

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

**k) PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA**

Foi constituída à razão de 15% sobre o lucro real mais a alíquota adicional de 10% sobre a parte deste lucro que excedeu a R\$ 120.000,00.

**l) PROVISÃO PARA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

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

**m) OUTROS ATIVOS E PASSIVOS CIRCULANTES E NÃO-CIRCULANTES**

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

## Notas Explicativas

### 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 no final do período de 30/Jun./14 e 31/DEZ./2013.

Todas têm o mesmo direito de distribuição de dividendos obrigatórios ou juros sobre capital próprio, na proporção das 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 18.b.

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

### q) MOEDA FUNCIONAL E DE APRESENTAÇÃO

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

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

**Notas Explicativas****NOTA 7. DISPONIBILIDADES**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                                                                                                                                                        | CONTROLADORA      |                   | CONSOLIDADO       |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                                                                                                                  | 30/JUN./14        | 31/DEZ./13        | 30/JUN./14        | 31/DEZ./13        |
| Caixas                                                                                                                                                                           | 758.659           | 701.739           | 767.157           | 710.470           |
| Bancos c/Corrente                                                                                                                                                                | 4.047.388         | 5.453.794         | 5.434.730         | 10.605.060        |
| Subtotal                                                                                                                                                                         | 4.806.047         | 6.155.533         | 6.201.887         | 11.315.530        |
| Certificados de Depósitos Bancários – A companhia possui aplicação na controlada indireta Grazziotin Financiadora S.A. em 30 /JUN./14 R\$ 6.856.283 Em 31/DEZ./13 R\$ 3.732.672. | 42.433.944        | 75.081.396        | 39.896.472        | 76.065.780        |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                                                                                     | <b>47.239.991</b> | <b>81.236.929</b> | <b>46.098.359</b> | <b>87.381.310</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.

**NOTA 8. DUPLICATAS E TÍTULOS A RECEBER**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                                  | CONTROLADORA |             | CONSOLIDADO |             |
|------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                            | 30/JUN./14   | 31/DEZ./13  | 30/JUN./14  | 31/DEZ./13  |
| Contas a Receber de Clientes                               | 115.093.799  | 102.355.861 | 116.258.111 | 103.558.674 |
| Operações de Créditos                                      |              | 0           | 30.138.423  | 25.316.827  |
| (-) Provisão p/Operações de Créditos                       |              | 0           | (459.616)   | (749.556)   |
| (-) Ajuste a Valor Presente – Contas a Receber de Clientes | (3.392.923)  | (3.426.087) | (3.392.923) | (3.426.087) |

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

## Notas Explicativas

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

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

[R\$(1)]

| Descrição            | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                      | 30/JUN./14   | 31/DEZ./13 | 30/JUN./14  | 31/DEZ./13 |
| Ajuste Clientes      | 3.565.561    | 3.426.087  | 3.565.561   | 3.426.087  |
| IRPJ e CSLL Diferido | 1.212.291    | 1.164.870  | 1.212.291   | 1.164.870  |

## NOTA 9. CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA

### a) Controladora

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

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO              | 30/JUN./14 | 31/DEZ./13 |
|------------------------|------------|------------|
| Perdas no Período      | 5.226.218  | 9.483.356  |
| Recuperação no Período | 1.303.672  | 2.900.556  |

### b) Consolidado

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                     | 30/JUN./14 | 31/DEZ./13 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Provisão p/Operações de Créditos              | 204.647    | 814.774    |
| Recuperação p/Operações de Créditos           | 166.883    | 477.710    |
| Perdas no Período com Contas de Clientes      | 5.430.865  | 10.492.405 |
| Recuperação no Período com Contas de Clientes | 1.470.555  | 3.378.265  |

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

**Notas Explicativas****NOTA 10. ESTOQUES**

Os estoques correspondem a:

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                   | CONTROLADORA |             | CONSOLIDADO |             |
|-----------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
|                             | 30/JUN./14   | 31/DEZ./13  | 30/JUN./14  | 31/DEZ./13  |
| Mercadorias para Revenda    | 70.872.207   | 59.164.721  | 70.872.207  | 59.164.721  |
| Materiais de Consumo        | 467.782      | 576.811     | 467.782     | 576.811     |
| Cultura em Formação         |              | 0           | 2.069.592   | 7.024.526   |
| Grãos                       |              | 0           | 8.119.900   | 3.595.262   |
| Adiantamento a Fornecedores | 2.003.001    | 2.396.998   | 6.773.323   | 4.685.399   |
| Ajuste Valor Presente       | (1.460.101)  | (1.012.155) | (1.460.101) | (1.012.155) |
| Total                       | 71.882.889   | 61.126.375  | 86.842.703  | 74.034.564  |

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

Os estoques da Controladora e no Consolidado, em **30/JUN./14** e 31/DEZ./13, 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 com as práticas estabelecidas no mercado, conforme previsto no CPC 16, quando aplicáveis.

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

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                  | CONTROLADORA     |                  | CONSOLIDADO      |                  |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                            | 30/JUN./14       | 31/DEZ./13       | 30/JUN./14       | 31/DEZ./13       |
| ICMS a Recuperar Ativo Imobilizado         | 930.825          | 926.234          | 930.825          | 913.076          |
| ICMS s/aquisição mercadorias               | 85.349           | 0                | 85.349           | 93.726           |
| Cofins a Compensar                         |                  | 0                |                  | 0                |
| PIS a Compensar                            |                  | 0                |                  | 0                |
| Imposto Renda na Fonte                     |                  | 0                | 8.336            | 3.381            |
| IRPJ a Compensar                           |                  | 0                |                  | 276.001          |
| CSLL a Compensar                           |                  | 0                |                  | 67.057           |
| Outros                                     |                  | 0                |                  | 2.485            |
| <b>Subtotal (1)</b>                        | <b>1.016.174</b> | <b>926.234</b>   | <b>1.024.510</b> | <b>1.355.726</b> |
| <b>Tributos Diferidos</b>                  |                  |                  |                  |                  |
| IRPJ e CSLL - Valor Presente – Clientes    | 1.107.235        | 665.613          | 1.107.235        | 481.516          |
| IRPJ e CSLL – Provisão para Contingências. | 1.446.849        | 1.446.849        | 1.446.849        | 1.446.849        |
| <b>Subtotal (2)</b>                        | <b>2.554.084</b> | <b>2.112.462</b> | <b>2.554.084</b> | <b>1.928.365</b> |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>3.570.258</b> | <b>3.038.696</b> | <b>3.578.776</b> | <b>3.284.091</b> |
| Parcela do Ativo Circulante                | 1.327.779        | 344.466          | 1.336.297        | 2.710.588        |
| Parcela do Ativo Não-Circulante            | 2.242.479        | 2.694.230        | 2.242.479        | 573.503          |

Os saldos correspondem a créditos do Ativo Imobilizado e são compensados na razão de 1/48 avos ao mês com o ICMS-RS a recolher. As retenções correspondem ao Imposto de Renda na fonte sobre rendimentos de aplicações financeiras e juros sobre capital próprio auferido. O IRPJ a Compensar e CSLL a Compensar referem-se ao saldo em **30/JUN./14** e de 31/DEZ./13 a adiantamentos mensais deduzidos calculados sobre o lucro real para o IRPJ e base de cálculo da CSLL.

O IRPJ e CSLL sobre o valor presente de Clientes e da Provisão para Contingências, 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 ocorrerá conforme forem sendo realizadas as perdas das demandas judiciais.

**Notas Explicativas****NOTA 12. INVESTIMENTOS TEMPORÁRIOS**

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

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                         | CONTROLADORA | CONSOLIDADO |
|-----------------------------------|--------------|-------------|
| Cotas de Fundo de Renda Variáveis |              |             |
| Total em 30/JUN./2014             | 2.306.908    | 2.306.908   |
| Total em 31/DEZ./2013             | 1.991.511    | 1.991.511   |

[R\$(1)]

| VENCIMENTOS           | CONTROLADORA       |                  | CONSOLIDADO        |                  |
|-----------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
|                       | CUSTO DE AQUISIÇÃO | VALOR DE MERCADO | CUSTO DE AQUISIÇÃO | VALOR DE MERCADO |
| Sem Vencimento        |                    |                  |                    |                  |
| Total em 30/JUN./2014 | 365.254            | 2.306.908        | 365.254            | 2.306.908        |
| Total em 31/DEZ./13   | 365.254            | 1.991.511        | 365.254            | 1.991.511        |

Os efeitos decorrentes do ajuste a valor de mercado acumulado em 30/JUN./2014 de R\$ 315.397 e de R\$ 201.040 em 31/DEZ./2013, foram levados à conta específica do Patrimônio Líquido.

**NOTA 13. VALOR PRESENTE – CLIENTES E FORNECEDORES**

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

As Empresas controladas não apresentaram no trimestre findo em 30/JUN./2014 e em 31/DEZ./13 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 vendas a prazo que correspondem à taxa média similar às obtidas nas aplicações financeiras equivalentes de caixa e correspondem a 100% do CDI.

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:

**Notas Explicativas**

| Descrição                        | 30/JUN./2014 |              | 31/DEZ./13   |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | Clientes     | Fornecedores | Clientes     | Fornecedores |
| <b>Ativo e Passivo</b>           |              |              |              |              |
| <b>a) Constituição</b>           |              |              |              |              |
| Saldo Inicial                    | 3.426.088    | 1.012.155    | 1.957.685    | 771.325      |
| Ajuste Valores Presente          | 7.338.033    | 3.949.512    | 11.744.799   | 6.689.971    |
| <b>b) Reversão</b>               |              |              |              |              |
| Ajuste Valores Presente          | (7.198.560)  | (3.501.565)  | (10.276.396) | (6.449.141)  |
| Saldo Final                      | 3.565.561    | 1.460.102    | 3.426.088    | 1.012.155    |
| <b>c) Tributos</b>               |              |              |              |              |
| Saldo Inicial                    | 1.162.870    | 0            | 665.613      | 0            |
| Prov.IRPJ e CSLL                 | 2.494.931    | 0            | 3.993.232    | 0            |
| Reversão sobre os Ajustes        | (2.445.510)  | 0            | (3.493.975)  | 0            |
| Saldo Final                      | 1.212.291    | 0            | 1.164.870    | 0            |
| <b>d) Efeitos nos Resultados</b> |              |              |              |              |
| Receita de Vendas                | (7.338.034)  | 0            | (11.744.799) | 0            |
| Custo das Mercadorias e Serviços |              | 3.501.565    | 0            | 6.449.140    |
| Receitas Financeiras             |              |              | 10.276.396   | 0            |
| Despesas Financeiras             | 7.198.560    | (3.501.565)  | 0            | (6.449.140)  |
| IRPJ e CSLL Diferidos            | 47.420       | 0            | 497.257      | 0            |
| Total                            | (92.054)     | 0            | (971.146)    | 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 30/JUN./2014 nas respectivas contas de Estoque do Ativo Circulante.

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

A Companhia possui investimento sob a forma de controle em conjunto. A controlada atua no ramo de atividade agrícola.

**b) Trevi Participações Ltda.**

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

**c) Centro Shopping Empreendimentos e Participações Ltda.**

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

**Notas Explicativas**

d) Estão assim demonstradas as participações nas empresas controladas:

[R\$(1)]

| INFORMAÇÕES SOBRE A EMPRESA                         | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. | CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA. | 30/JUN./14        | 31/DEZ./13        |
|-----------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Quotas/Ações de Capital                             | 25.000.000               | 10.000.000                | 8.000.000                                             |                   |                   |
| Patrimônio líquido                                  | 106.635.957              | 23.236.143                | 16.897.443                                            |                   |                   |
| Lucro(Prejuízo) Líquido                             | 733.722                  | 1.911.771                 | 469.188                                               |                   |                   |
| <b>INFORMAÇÃO SOBRE O INVESTIMENTO</b>              |                          |                           |                                                       |                   |                   |
| Nº de quotas possuídas                              | 12.500.000               | 9.999.990                 | 7.999.992                                             |                   |                   |
| Percentual de Participação                          | 50,00%                   | 99,99%                    | 99,99%                                                |                   |                   |
| <b>INVESTIMENTOS</b>                                |                          |                           |                                                       |                   |                   |
| Saldos Iniciais                                     | 52.938.174               | 26.124.345                | 16.428.239                                            | 95.490.758        | <b>89.179.583</b> |
| Recebimento de Dividendos                           | 0                        | (4.799.995)               | 0                                                     | (4.799.995)       | (5.699.995)       |
| Pagamento participação administradores com Reservas | 4.000.000                | 0                         | 0                                                     |                   | 5.000.000         |
| Resultado da Equivalência Patrimonial               | 366.861                  | 1.911.769                 | 469.188                                               | 2.747.818         | 7.011.170         |
| <b>SALDOS FINAIS</b>                                | <b>57.305.035</b>        | <b>23.236.119</b>         | <b>16.897.427</b>                                     | <b>97.738.581</b> | <b>95.490.758</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 da controladora com suas controladas em conjunto em 30/JUN./2014 e 31/DEZ./13.

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                        | CONTROLADORA COM AS CONTROLADAS       | 30/JUN./2014 | 31/DEZ./13 |
|----------------------------------|---------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Ativo</b>                     |                                       |              |            |
| Aplicações Financeiras           | Grazziotin Financiadora S.A.          | 6.856.283    | 3.762.672  |
| <b>Demonstração do Resultado</b> |                                       |              |            |
| Prestação de Serviços            | Grazziotin Financiadora S.A.          | 54.133       | 306.054    |
| Prestação de Serviços            | Grato Agropecuária Ltda.              | 0            | 19.800     |
| Receitas Financeiras             | Grato Agropecuária Ltda.              | 21.823       | 0          |
| Despesa c/vendas-Aluguéis        | Centro Shopping Empreend. Part. Ltda. | 0            | 21.250     |
| Receitas Financeiras             | Grazziotin Financiadora S.A.          | 216.300      | 396.761    |

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

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. | CENTRO SHOPPING | GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. |
|-----------|--------------------------|---------------------------|-----------------|------------------------------|
|-----------|--------------------------|---------------------------|-----------------|------------------------------|

## Notas Explicativas

|                               |                          |                    |                   |                   | EMPREENDEIMENTOS LTDA. |                   |                       |                   |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|                               | (CONTROLADA EM CONJUNTO) |                    |                   |                   |                        |                   | (CONTROLADA INDIRETA) |                   |
| Exercício Findo               | 30/Jun/14                | 31/DEZ./13         | 30/Jun/14         | 31/DEZ./13        | 30/Jun/14              | 31/DEZ./13        | 30/Jun/14             | 31/DEZ./13        |
| <b>ATIVO</b>                  |                          |                    |                   |                   |                        |                   |                       |                   |
| Disponibilidade               | 1.393.345                | 911.402            | 10.707            | 9.230             | 553.194                | 310.749           | 135.266               | 4.384.317         |
| Títulos e Valores Mobiliários |                          | 0                  | 564.765           | 1.139.137         | 3.754.046              | 3.577.919         |                       | 0                 |
| Operações de Crédito          |                          | 124.000            |                   | 0                 | 1.164.312              | 1.140.813         | 29.678.807            | 24.567.271        |
| Impostos a Recuperar          | 17.037                   | 401.964            | 172.638           | 287.668           |                        | 110.695           |                       | 205.482           |
| Estoques                      | 29.919.628               | 25.816.377         |                   | 0                 |                        | 0                 |                       | 0                 |
| Outras Contas a Receber       |                          | 6.071              | 0                 | 798.992           | 14.884                 | 26.072            |                       | 65.175            |
| Despesas Exercício Seguinte   | 1.011.231                | 731.022            |                   | 0                 | 53.627                 | 106.446           |                       | 0                 |
| Realizável a Longo Prazo      | 988.821                  | 988.821            |                   | 0                 | 14.000                 | 14.000            |                       | 0                 |
| Investimentos                 |                          | 0                  | 22.489.244        | 24.603.632        |                        | 0                 |                       | 0                 |
| Imobilizado                   | 128.280.209              | 116.405.790        |                   | 0                 | 15.466.711             | 15.510.748        |                       | 0                 |
| Intangível                    | 8.480                    | 8.480              |                   | 0                 |                        | 0                 |                       | 0                 |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>         | <b>161.618.751</b>       | <b>145.393.927</b> | <b>23.237.354</b> | <b>26.838.659</b> | <b>21.020.774</b>      | <b>20.797.442</b> | <b>29.814.073</b>     | <b>29.222.245</b> |

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                           | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA. |             | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. |            | CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA. |            | GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. |            |
|-------------------------------------|--------------------------|-------------|---------------------------|------------|-------------------------------------------------------|------------|------------------------------|------------|
|                                     | (CONTROLADA EM CONJUNTO) |             |                           |            |                                                       |            | (CONTROLADA INDIRETA)        |            |
| Exercício Findo                     | 30/Jun/14                | 31/DEZ./13  | 30/Jun/14                 | 31/DEZ./13 | 30/Jun/14                                             | 31/DEZ./13 | 30/Jun/14                    | 31/DEZ./13 |
| PASSIVO CIRCULANTE                  |                          |             |                           |            |                                                       |            |                              |            |
| Fornecedores                        | 58.088                   | 1.042.106   |                           |            | 106.161                                               | 26.214     | 22.059                       | 10.497     |
| Obrigações Aceites Títulos Cambiais |                          | 0           |                           |            |                                                       |            | 6.856.283                    | 3.732.672  |
| Impostos, Taxas e Contribuições     | 62.565                   | 105.268     | 1.213                     | 119.288    | 75.128                                                | 48.393     | 269.879                      | 67.562     |
| Dividendos, Juros e Participações   |                          | 148.882     | 0                         | 5.395.000  | 0                                                     | 340.000    | 0                            | 4.799.000  |
| Obrigações Diversas                 | 55.762                   | 194.121     |                           |            | 82.304                                                | 69.220     | 177.170                      | 9.423      |
| Dívidas c/Pessoas Ligadas           |                          |             |                           |            |                                                       |            |                              |            |
|                                     |                          |             |                           |            |                                                       |            |                              |            |
| Impostos, Taxas e Contribuições     | 45.783.294               | 38.027.203  | 0                         |            | 3.859.738                                             | 3.885.360  |                              |            |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO                  | 115.659.042              | 105.876.347 | 23.236.141                | 21.324.371 | 16.897.443                                            | 16.428.255 | 22.488.682                   | 20.603.091 |
| TOTAL DO PASSIVO                    | 161.618.751              | 145.393.927 | 23.237.354                | 26.838.659 | 21.020.774                                            | 20.797.442 | 29.814.073                   | 29.222.245 |

## Notas Explicativas

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                      | GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.<br>(CONTROLADA EM CONJUNTO) |             | TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA. |            | CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA. |             | GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A.<br>(CONTROLADA INDIRETA) |             |
|------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|------------|-------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------|-------------|
|                                                | 30/Jun/14                                            | 31/Dez./13  | 30/Jun/14                 | 31/Dez./13 | 30/Jun/14                                             | 31/Dez./13  | 30/Jun/14                                             | 31/Dez./13  |
| <b>DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS</b>            |                                                      |             |                           |            |                                                       |             |                                                       |             |
| Receitas Líquidas das Vendas de Produtos e TVM | 9.071.559                                            | 10.630.238  |                           |            | 1.665.921                                             | 3.225.317   | 3.590.764                                             | 11.165.198  |
| Custos das Vendas e Serviços Vendidos          | (7.286.868)                                          | (7.448.988) |                           |            | 0                                                     |             |                                                       |             |
| Despesas Administrativas                       | (665.315)                                            | (1.803.438) | (2.497)                   | (5.021)    | (1.219.595)                                           | (2.473.555) | (1.036.304)                                           | (2.747.218) |
| Remuneração dos Administradores                | (100.041)                                            | (168.682)   |                           | 0          |                                                       |             |                                                       |             |
| Receitas Financeiras                           | 5.249                                                | 202.588     | 36.969                    | 1.039.445  | 200.360                                               | 295.032     | 208.350                                               | 844.719     |
| Despesas Financeiras                           | (223.261)                                            | (410.524)   |                           | (700.000)  | (8.223)                                               | (412.687)   | (334)                                                 | (944.439)   |
| Outras Receitas / Despesas Operacionais        | (67.600)                                             | 338.749     |                           | (87.749)   | (48.566)                                              | (3.500)     | 166.884                                               | 405.210     |
| Equivalência Patrimonial                       |                                                      | 0           | 1.885.572                 | 5.625.044  | 0                                                     |             |                                                       |             |
| Provisão IRPJ e CSLL                           |                                                      | 0           | (8.274)                   | (59.342)   | (120.709)                                             | (101.781)   | (1.043.768)                                           | (3.098.369) |
| Resultado Líquido do Exercício                 | 733.723                                              | 1.339.943   | 1.911.770                 | 5.812.377  | 469.188                                               | 528.826     | 1.885.592                                             | 5.625.101   |

## NOTA 15. IMOBILIZADO

a) Os saldos em 30/JUN./14 e 31/DEZ./13, estão assim demonstrados:

## a1 - Controladora

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                | 30/JUN./2014 – Saldos |                     |                    |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO       | DEPREC. ACUMULADA   | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 27.446.361            | -                   | 27.446.361         |
| Prédios e Construções                    | 72.943.078            | (11.603.666)        | 61.339.412         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 38.871.966            | (19.726.467)        | 19.145.499         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 17.469.528            | (5.632.667)         | 11.836.861         |
| Equipamentos de Informática              | 13.125.760            | (8.490.113)         | 4.635.647          |
| Veículos                                 | 1.844.650             | (892.140)           | 952.510            |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.126.648            | (575.093)           | 19.551.555         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 19.585.805            | (11.243.365)        | 8.342.440          |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>211.413.796</b>    | <b>(58.163.511)</b> | <b>153.250.285</b> |

**Notas Explicativas**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./2013 – Saldos |                     |                    |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO       | DEPREC. ACUMULADA   | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 25.962.354            | -                   | 25.962.354         |
| Prédios e Construções                    | 71.547.654            | (10.721.901)        | 60.825.753         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 36.159.134            | (18.072.553)        | 18.086.581         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 15.650.289            | (5.216.811)         | 10.433.478         |
| Equipamentos de Informática              | 12.761.764            | (8.207.790)         | 4.553.974          |
| Veículos                                 | 1.642.720             | (743.317)           | 899.403            |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.126.648            | (574.515)           | 19.552.133         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 18.214.888            | (10.066.921)        | 8.147.967          |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>202.065.451</b>    | <b>(53.603.808)</b> | <b>148.461.643</b> |

**a2 - Consolidado**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                | 30/JUN./2014 – Saldos |                     |                    |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO       | DEPREC. ACUMULADA   | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 81.446.361            | -                   | 81.446.361         |
| Prédios e Construções                    | 88.991.325            | (15.312.281)        | 73.679.044         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 47.353.521            | (23.008.193)        | 24.345.328         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 17.821.420            | (6.445.912)         | 11.375.508         |
| Equipamentos de Informática              | 13.196.847            | (8.574.084)         | 4.622.763          |
| Veículos                                 | 2.142.727             | (1.057.993)         | 1.084.734          |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.126.648            | (575.093)           | 19.551.555         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 19.585.805            | (11.243.365)        | 8.342.440          |
| Benfeitorias em Imóveis Próprios         | 10.043.265            | (1.633.897)         | 8.409.368          |
| Pastagens Artificiais                    | -                     | -                   | -                  |
| Animais de Trabalho                      | -                     | -                   | -                  |
| Imobilizações em Andamento               | -                     | -                   | -                  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>300.707.919</b>    | <b>(67.850.818)</b> | <b>232.857.101</b> |

**Notas Explicativas**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./2013 – Saldos |                     |                    |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|
|                                          | CUSTO CORRIGIDO       | DEPREC. ACUMULADA   | TOTAL LÍQUIDO      |
| Terrenos                                 | 79.962.354            | -                   | 79.962.354         |
| Prédios e Construções                    | 87.595.900            | (14.264.998)        | 73.330.902         |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 44.209.349            | (20.750.509)        | 23.458.840         |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 16.002.180            | (6.010.430)         | 9.991.750          |
| Equipamentos de Informática              | 12.830.785            | (8.291.172)         | 4.539.613          |
| Veículos                                 | 1.881.297             | (895.008)           | 986.289            |
| Reflorestamento e Florestamento          | 20.126.648            | (574.515)           | 19.552.133         |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 18.214.888            | (10.066.921)        | 8.147.967          |
| Benfeitorias em Imóveis Próprios         | 3.762.038             | (1.556.600)         | 2.205.438,         |
| Animais de Trabalho                      | -                     | -                   | -                  |
| Imobilizações em Andamento               | -                     | -                   | -                  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>284.585.439</b>    | <b>(62.410.153)</b> | <b>222.175.286</b> |

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

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                | 31/JUN/2014 – Movimento |                  |                       |                |                       |                           |
|------------------------------------------|-------------------------|------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|---------------------------|
|                                          | AQUISIÇÃO               | BAIXAS           |                       | TRANSFERENCIAS |                       | AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO |
|                                          |                         | AQUISIÇÃO        | DEPRECIAÇÃO ACUMULADA | AQUISIÇÃO      | DEPRECIAÇÃO ACUMULADA |                           |
| Terrenos                                 | 1.484.007               | -                | -                     | -              | -                     | -                         |
| Prédios e Construções                    | 2.109.789               | (9.854)          | 1.334                 | (704.511)      | -                     | (883.099)                 |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 2.425.577               | (46.700)         | 166.516               | 333.955        | -                     | (1.820.430)               |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 1.968.454               | (123.917)        | 4.101                 | (25.298)       | -                     | (419.957)                 |
| Equipamentos de Informática              | 994.114                 | (630.118)        | 630.118               | -              | -                     | (912.441)                 |
| Veículos                                 | 201.930                 | -                | -                     | -              | -                     | (148.823)                 |
| Reflorestamento e Florestamento          | -                       | -                | -                     | -              | -                     | (578)                     |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 1.010.785               | (35.722,)        | 9.793                 | 395.854        | -                     | (1.186.237)               |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>10.194.656</b>       | <b>(846.311)</b> | <b>811.862</b>        | <b>0,00</b>    | <b>-</b>              | <b>(5.371.565)</b>        |

**Notas Explicativas**

[R\$(1)]

135(17)

|                                          |            | 31/DEZ./2013 |                   |                |                   |                             |
|------------------------------------------|------------|--------------|-------------------|----------------|-------------------|-----------------------------|
| DESCRIÇÃO                                | AQUISIÇÃO  | BAIXAS       |                   | TRANSFERENCIAS |                   | AMORTIZA-ÇÃO E DEPRECIA-ÇÃO |
|                                          |            | AQUISIÇÃO    | DEPREC. ACUMULADA | AQUISIÇÃO      | DEPREC. ACUMULADA |                             |
| Terrenos                                 | -          | -            | -                 | -              | -                 | -                           |
| Prédios e Construções                    | 6.628.041  | (38.862)     | 11.973            | (90.184)       | (41.306)          | (1.620.996)                 |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 5.145.649  | (193.056)    | 574.732           | 191.464        | 303.913           | (3.243.419)                 |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 1.741.470  | (462.367)    | 56.950            | (243.570)      | -                 | (823.965)                   |
| Equipamentos de Informática              | 1.446.463  | (535.372)    | 535.372           | (424)          | -                 | (1.580.413)                 |
| Veículos                                 | 229.385    | (144.800)    | 73.667            | -              | 24.859            | (299.259)                   |
| Reflorestamento e Florestamento          | 289        | -            | -                 | -              | -                 | (2.156)                     |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 2.916.600  | (227.086)    | 192.684           | 142.714        | (287.466)         | (2.067.641)                 |
| TOTAL                                    | 18.107.897 | (1.601.543)  | 1.445.378         | -              | -                 | (9.637.849)                 |

**b2 – Consolidado**

[R\$(1)]

| DESCRIÇÃO                                | 30/Jun./2014      |                  |                   |                |                   |                           |
|------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------------------|
|                                          | AQUISIÇÃO         | BAIXAS           |                   | TRANSFERENCIAS |                   | AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO |
|                                          |                   | AQUISIÇÃO        | DEPREC. ACUMULADA | AQUISIÇÃO      | DEPREC. ACUMULADA |                           |
| Terrenos                                 | 1.484.007         | -                | -                 | -              | -                 | -                         |
| Prédios e Construções                    | 2.109.790         | (9.854)          | 1.334             | (704.511)      | -                 | (1.048.617)               |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 2.856.917         | (46.700)         | 166.516           | 333.955        | -                 | (2.424.200)               |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 1.968.455         | (123.917)        | 4.101             | (25.298)       | -                 | (439.583)                 |
| Equipamentos de Informática              | 996.180           | (630.118)        | 630.118           | -              | -                 | (913.030)                 |
| Veículos                                 | 261.430           | -                | -                 | -              | -                 | (162.985)                 |
| Reflorestamento e Florestamento          | -                 | -                | -                 | -              | -                 | (578)                     |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 1.010.785         | (35.722)         | 9.793             | 395.854        | -                 | (1.186.237)               |
| Benfeitorias em Imóveis Próprios         | 6.281.227         | -                | -                 | -              | -                 | (77.297)                  |
| Imobilizações em Andamento               | -                 | -                | -                 | -              | -                 | -                         |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>16.968.791</b> | <b>(846.311)</b> | <b>811.862</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>          | <b>(6.252.528)</b>        |

**Notas Explicativas**

| DESCRIÇÃO                                | 31/DEZ./2013      |                    |                  |                  |                |                         |
|------------------------------------------|-------------------|--------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------------|
|                                          | AQUISIÇÃO         | BAIXAS             |                  | TRANSFERÊNCIAS   |                | AMORTIZAÇÃO DEPRECIAÇÃO |
|                                          |                   | AQUISIÇÃO          | DEPREC. AC       | AQUISIÇÃO        | DEPREC. ACU    |                         |
| Terrenos                                 |                   |                    |                  |                  |                |                         |
| Prédios e Construções                    | 6.635.590         | (38.862)           | 11.973           | (90.184)         | (41.306)       | (2.214.210)             |
| Equipamentos e Instalações Comerciais    | 9.213.372         | (1.876.747)        | 931.114          | 200.883          | 303.913        | (4.167.562)             |
| Equipamentos e Instalações de Escritório | 1.760.224         | (464.624)          | 59.209           | (252.989)        | -              | (906.842)               |
| Equipamentos de Informática              | 1.446.463         | (535.372)          | 535.372          | (424)            | -              | (1.606.268)             |
| Veículos                                 | 229.384           | (144.800)          | 73.667           | -                | 24.859         | (332.467)               |
| Reflorestamento e Florestamento          | 289               | -                  | -                | -                | -              | (2.156)                 |
| Benfeitorias em Imóveis Locados          | 2.916.600         | (227.086)          | 192.684          | 142.714          | (287.466)      | (2.067.641)             |
| Benfeitorias em Imóveis Próprios         | 1.285.222         | (185)              | 185              | -                | -              | (160.744)               |
| Pastagens Artificiais                    | -                 | -                  | -                | (477.867)        | 417.246        | (19.755)                |
| Animais de Trabalho                      | -                 | (2.441)            | 2.441            | -                | -              | -                       |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>23.487.144</b> | <b>(3.290.117)</b> | <b>1.806.645</b> | <b>(477.867)</b> | <b>417.246</b> | <b>(11.477.645)</b>     |

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

Refere-se a impostos e contribuições provisionados que estão sub judice, cujos objetos são: (a) correção do balanço por força das perdas provocadas pelo Plano Verão (Leis nºs 7.730/89 e 7.799/89); (b) PIS/COFINS, sobre ICMS. Sobre esses compromissos foram efetuados depósitos judiciais mencionados na Nota 28.

**b) Impostos e Contribuição Diferidos**

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

**NOTA 17. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS TRABALHISTAS**

A Controladora com base em análise individual das reclamações trabalhistas, identificando aquelas classificadas pelo Departamento Jurídico como de perda provável, as reconheceu no Passivo Longo Prazo cujo montante em 30/Jun/14 e 31/dez./13 é de R\$ 3.946.448.

## Notas Explicativas

O montante de R\$ 3.946.447, foram registrados líquido dos tributos na Demonstração do Resultado do Exercício. Os tributos reconhecidos no Ativo Não-Circulante serão revertidos quando da decisão final pelo judiciário.

### NOTA 18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

#### a) CAPITAL SOCIAL

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

| <b>AÇÕES</b>                            | <b>30/JUN./14</b> | <b>31/DEZ/2013</b> |
|-----------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Ordinárias                              | 8.759.925         | 8.759.925          |
| Preferenciais                           | 13.108.445        | 13.056.020         |
| <b>TOTAL DE AÇÕES NO CAPITAL SOCIAL</b> | <b>21.868.370</b> | <b>21.815.945</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.

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

O resultado por ação está demonstrado como segue:

| Descrição                  | R\$ (1)           |                  |
|----------------------------|-------------------|------------------|
|                            | <b>30/JUN./14</b> | <b>Dez./2013</b> |
| Lucro Líquido do Exercício | 28.247.138        | 50.433.141       |
| Básico por ação            | 1,291689          | 2,311756         |
| Diluído por ação           | 1,291689          | 2,311756         |

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

A administração da Companhia propôs, em 31/dez./2013, 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./13 foi deliberado na reunião do Conselho de Administração de 12/Dez./13.

**Notas Explicativas**

R\$(1)

| DESCRIÇÃO                                                                | 30/JUN./14 | 31/DEZ./2013     |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|
| Lucro Líquido do Exercício                                               | 28.247.138 | 50.433.141       |
| Reserva Legal (5% s/lucro líquido do exercício)                          | 0          | 2.521.657        |
| Base de Cálculo dos Dividendos                                           | 0          | 47.911.484       |
| Dividendos Mínimos 25%                                                   | 0          | 11.977.871       |
| Juros sobre Capital Próprio, líquido do Imposto de Renda na Fonte de 15% | 0          |                  |
| - Em 2013 R\$ 0,444170 por ação ordinária do capital social              | 0          | 3.890.895        |
| - Em 2013 R\$ 0,444170 por ação preferencial do capital social           | 0          | 5.799.105        |
| Total de Juros Líquidos                                                  | 0          | 9.690.000        |
| <b>DIVIDENDOS COMPLEMENTARES</b>                                         | <b>0</b>   | <b>2.300.000</b> |

**c) RESERVA ESTATUTÁRIA**

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

**d) 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.

**e) AUMENTO DO CAPITAL SOCIAL**

Em 30/Abr./13, houve aumento de capital social por subscrição e integralização mediante autorização do Conselho de Administração no valor de R\$ 601.020,00, com emissão de 47.700 ações preferenciais nominativas ao valor de R\$ 12,60.

A evolução do capital a partir de janeiro de 2013:

|                                                |                    |
|------------------------------------------------|--------------------|
|                                                | [R\$(1)]           |
| <b>CAPITAL SOCIAL EM 01/JAN./14</b>            | <b>141.551.832</b> |
| <b>INTEGRALIZAÇÃO DE CAPITAL EM 30/ABR./14</b> | <b>638.536</b>     |
| <b>CAPITAL SOCIAL EM 30/JUN./14</b>            | <b>142.190.368</b> |

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

As receitas operacionais líquidas estão constituídas conforme a seguir:

| DESCRIÇÃO                           | R\$(1)       |              |              |              |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                     | CONTROLADORA |              | CONSOLIDADO  |              |
|                                     | PERÍODOS DE  |              |              |              |
|                                     | 01/JAN./14   | 01/JAN./13   | 01/JAN./14   | 01/JAN./13   |
|                                     | A            | A            | A            | A            |
|                                     | 30/JUN./14   | 30/JUN./13   | 30/JUN./14   | 30/JUN./13   |
| RECEITA BRUTA DE VENDAS E SERVIÇOS  | 261.812.881  | 208.102.468  | 272.163.220  | 218.320.295  |
| Vendas de Produtos Agropecuários    |              |              | 4.669.956    | 2.053.636    |
| Vendas de Mercadorias               | 261.758.748  | 207.879.950  | 261.758.748  | 207.879.950  |
| Prestação de Serviços               | 54.133       | 222.518      | 2.013.880    | 2.134.799    |
| Operação com TVM                    |              |              | 3.720.636    | 6.251.910    |
| DEDUÇÕES                            | (78.501.752) | 59.815.354   | (78.995.805) | (60.348.413) |
| Devoluções e Abatimentos            | (7.946.244)  | (5.998.760)  | (7.946.244)  | (5.998.760)  |
| Ajuste a Valor Presente de Clientes | (7.338.034)  | (4.636.973)  | (7.338.034)  | (4.636.973)  |
| Impostos e Contribuições            | (63.217.474) | (49.179.621) | (63.711.527) | (49.712.680) |
| RECEITA LÍQUIDA                     | 183.311.129  | 148.287.114  | 193.167.415  | 157.971.882  |
|                                     |              |              |              |              |

**NOTA 20. OUTORGA DE OPÇÕES PARA COMPRA DE AÇÕES**

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

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

## Notas Explicativas

Empresa. Os beneficiários não poderão onerar as ações e nem sobre elas instituir qualquer gravame que possa impedir a execução do disposto nesse Plano de Opções para Compra de Ações.

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

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

R\$

| Período da Opção de Compra | Quantidade de Ações | Valor Médio (Bovespa na data da opção) | Montante Valor Médio (Bovespa na data da opção) | Valor de Aquisição na Data da Opção |
|----------------------------|---------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
| Abr./2011                  | 35.783              | 14,64                                  | 523.863                                         | 386.456                             |
| Abr/2012                   | 58.787              | 14,05                                  | 825.957                                         | 564.356                             |
| Abr/2013                   | 47.700              | 18,22                                  | 869.094                                         | 601.020                             |
| Abr/2014                   | 52.425              | 17,66                                  | 925.825                                         | 638.536                             |
| Total                      | 194.695             | 16,14                                  | 3.144.377                                       | 2.190.368                           |

### NOTA 21. SEGUROS

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

### NOTA 22. ALUGUEIS

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

### NOTA 23. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

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

## Notas Explicativas

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 24. RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381 de 14/jan./03, ressaltamos que nos exercícios de 2013 e 2012, a Audilink & Cia Auditores somente prestaram serviços de auditoria independente visando à emissão de parecer sobre as demonstrações contábeis da Empresa.

### NOTA 25. PARTES RELACIONADAS

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

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

| [R\$(1)]                    |              |            |             |            |
|-----------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
| DESCRIÇÃO                   | CONTROLADORA |            | CONSOLIDADO |            |
|                             | 30/JUN./14   | 31/DEZ./13 | 30/JUN./14  | 31/DEZ./13 |
| <b>Passivo Circulante</b>   |              |            |             |            |
| Fornecedores                | 11.363.448   | 4.480.725  | 11.363.448  | 4.480.725  |
| <b>Operações de Compras</b> |              |            |             |            |
| Aquisição de Mercadorias    | 24.840.461   | 26.462.958 | 24.840.461  | 26.462.958 |

### NOTA 26. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

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

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

## Notas Explicativas

### NOTA 27. REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES

Em AGO realizada dia 03 de Abril de 2014 foi fixada a remuneração global anual.

- a) Para o Conselho de Administração em até R\$ 330.000,00 (trezentos e trinta mil reais).
- b) Para os membros da diretoria em até R\$ 1.430.000,00 (um milhão e quatrocentos e trinta mil reais).

### NOTA 28. DEPÓSITOS JUDICIAIS

No exercício de 2014 os valores dos depósitos judiciais referentes a contingências trabalhistas, cíveis e fiscais que em 2013 vinham sendo apresentados nas demonstrações contábeis no passivo não circulante foram reclassificados no exercício de 2014 para o ativo não circulante a fim de atender o CPC 26 – Apresentação das Demonstrações Contábeis. O montante dos depósitos judiciais em 30/JUN./2014 na controladora Grazziotin S/A é de R\$ (1) 24.638.984 e no consolidado R\$ (1) 25.133.394.

### NOTA 29. CONTRATOS DE MÚTUOS

Em 01/abr./14 foi firmado contrato de mútuo com a controlada em conjunto Grato Agropecuária Ltda. correspondente ao montante de R\$ 1.750.000,00. . Está demonstrado no Ativo Realizável a Longo Prazo corrigido mensalmente pela taxa Selic, os quais serão calculados a partir da data do depósito até a data do efetivo pagamento. O prazo do presente contrato é de cinco meses a contar da assinatura do contrato.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS.

Eldorado do Sul, 28 de julho de 2014.

Ilmo. Srs.  
Diretores e Acionistas de  
GRAZZIOTIN S.A.  
Passo Fundo – RS

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da companhia GRAZZIOTIN S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período trimestral e acumulado do exercício findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período trimestral e acumulado do exercício findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

#### Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

#### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período trimestral e acumulado do exercício findo em 30 de junho de 2014, elaboradas sob a responsabilidade da administração da companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRSs, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

CRC/RS - 003688/F-0  
Nélson Câmara da Silva  
Contador CRC/RS 023584/O-8 S-RS