

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	8
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	9

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	10
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	11
Demonstração de Valor Adicionado	12

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	13
Balanço Patrimonial Passivo	15
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	19
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	28

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	55
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	13.108.445
Total	21.868.370
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	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		0,52529
Reunião do Conselho de Administração	12/12/2013	Juros sobre Capital Próprio	23/04/2014	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	06/04/2014	Dividendo	24/04/2014	Preferencial		0,10543
Reunião do Conselho de Administração	12/12/2014	Juros sobre Capital Próprio	23/04/2015	Ordinária		0,61275
Reunião do Conselho de Administração	12/12/2014	Juros sobre Capital Próprio	23/04/2015	Preferencial		0,61275
Assembleia Geral Ordinária	07/04/2015	Dividendo	23/04/2015	Ordinária		0,12803
Assembleia Geral Ordinária	07/04/2015	Dividendo	23/04/2015	Preferencial		0,12803

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	547.907.308	563.735.791
1.01	Ativo Circulante	245.923.135	270.297.767
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.694.416	5.864.087
1.01.01.01	Caixa e Bancos	5.694.416	5.864.087
1.01.02	Aplicações Financeiras	50.693.942	53.796.648
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	50.693.942	53.796.648
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	50.693.942	53.796.648
1.01.03	Contas a Receber	101.865.713	129.127.931
1.01.03.01	Clientes	97.298.781	122.829.726
1.01.03.01.01	Clientes	99.622.914	126.413.228
1.01.03.01.02	(-) Ajuste Valor Presente Cliente	-2.324.133	-3.583.502
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	4.566.932	6.298.205
1.01.03.02.02	Impostos a Recuperar	2.201.740	2.165.150
1.01.03.02.03	Adiantamento a Empregados	154.297	865.944
1.01.03.02.04	Adiantamento a Fornecedores	1.979.664	2.330.069
1.01.03.02.05	Outras Contas a Receber	231.231	937.042
1.01.04	Estoques	85.878.642	79.888.765
1.01.04.01	Mercadorias	86.257.468	80.337.653
1.01.04.02	Material de Uso e Consumo	577.004	591.370
1.01.04.04	Ajuste a Valor Presente - Estoques	-955.830	-1.040.258
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.790.422	1.620.336
1.01.07.01	Despesas do Exercício Seguinte	1.790.422	1.620.336
1.02	Ativo Não Circulante	301.984.173	293.438.024
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	50.036.605	48.736.853
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	2.212.081	2.259.504
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	2.212.081	2.259.504
1.02.01.05	Ativos Biológicos	19.612.240	19.550.977
1.02.01.05.01	Florestamento e Reflorestamento	20.186.141	20.126.648
1.02.01.05.02	Exaustão Acumulada	-573.901	-575.671
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.022.966	1.282.215
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.022.966	1.282.215
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	27.189.318	25.644.157
1.02.01.07.01	Depositos e Cauções	27.189.318	25.644.157
1.02.02	Investimentos	108.703.158	102.001.923
1.02.02.01	Participações Societárias	108.703.158	102.001.923
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	108.703.158	102.001.923
1.02.03	Imobilizado	143.217.288	142.672.126
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	143.217.288	142.672.126
1.02.03.01.01	Terrenos	29.141.531	28.331.009
1.02.03.01.02	Prédios e construções	78.788.455	77.200.182
1.02.03.01.03	Equipamentos e Instalações Comerciais	43.267.298	43.064.840
1.02.03.01.04	Equipamentos e Instalações Escritório	19.837.406	19.589.237
1.02.03.01.05	Equipamentos de Informática	13.741.187	13.340.420
1.02.03.01.06	Veículos	1.780.340	1.780.340
1.02.03.01.07	Benfeitorias em Imóveis Locados	22.155.124	21.822.693

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.03.01.08	Depreciações Acumuladas	-65.494.053	-62.456.595
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)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	547.907.308	563.735.791
2.01	Passivo Circulante	91.532.917	115.017.373
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.012.777	4.623.092
2.01.01.01	Obrigações Sociais	3.985.713	4.602.828
2.01.01.01.01	Ordenados	2.728.338	2.784.237
2.01.01.01.02	INSS a Recolher	859.867	1.386.445
2.01.01.01.03	FGTS a Recolher	279.116	386.800
2.01.01.01.04	Imposto Sindical	118.392	45.346
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	27.064	20.264
2.01.01.02.01	Rescisão	27.064	20.264
2.01.02	Fornecedores	56.783.398	65.570.973
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	56.783.398	65.570.973
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.869.534	15.977.471
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.493.940	6.044.619
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	679.965	405.486
2.01.03.01.02	IRRF Trabalho Assalariado	131.490	185.592
2.01.03.01.03	IRRF	84.319	89.375
2.01.03.01.05	COFINS a Recolher	491.466	4.407.315
2.01.03.01.06	PIS a Recolher	106.700	956.851
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	375.594	9.932.852
2.01.03.02.01	ICMS a Pagar	375.594	9.932.852
2.01.05	Outras Obrigações	23.890.932	23.872.194
2.01.05.02	Outros	23.890.932	23.872.194
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	12.117.080	12.117.080
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2.800.000	2.800.000
2.01.05.02.04	Aluguel a Pagar	1.645.024	1.595.071
2.01.05.02.05	Participações dos Administradores	1.389.307	1.389.307
2.01.05.02.06	Participações dos Colaboradores	5.608.905	5.608.905
2.01.05.02.07	Outras Obrigações a Pagar	330.616	361.831
2.01.06	Provisões	4.976.276	4.973.643
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	4.976.276	4.973.643
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	4.976.276	4.973.643
2.02	Passivo Não Circulante	49.872.536	48.517.157
2.02.02	Outras Obrigações	49.872.536	48.517.157
2.02.02.02	Outros	49.872.536	48.517.157
2.02.02.02.03	Impostos Taxas e Contribuições	47.422.398	23.521.308
2.02.02.02.05	Provisão Contingências	2.450.138	24.995.849
2.03	Patrimônio Líquido	406.501.855	400.201.261
2.03.01	Capital Social Realizado	142.190.368	142.190.368
2.03.04	Reservas de Lucros	171.207.715	171.207.715
2.03.04.01	Reserva Legal	10.831.132	10.831.132
2.03.04.02	Reserva Estatutária	160.376.583	160.376.583
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	6.668.905	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	86.434.867	86.803.178
2.03.06.01	Ajustes de Títulos e Valores Patrimonial	1.163.334	1.210.756

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.06.02	Ajustes de Realização Patrimonial	85.271.533	85.592.422

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 31/03/2015	Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	75.220.622	72.235.213
3.01.01	Venda de Mercadorias	75.205.580	72.213.540
3.01.02	Prestação de Serviços	15.042	21.673
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-38.812.343	-37.279.490
3.03	Resultado Bruto	36.408.279	34.955.723
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-33.066.418	-26.864.423
3.04.01	Despesas com Vendas	-27.582.013	-22.943.607
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-7.349.768	-6.563.622
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-3.879.569	-3.691.958
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-377.286	-335.010
3.04.02.03	Depreciação e Amortizações	-3.092.913	-2.536.654
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	757.582	740.703
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-93.450	-4.843
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.201.231	1.906.946
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.341.861	8.091.300
3.06	Resultado Financeiro	5.897.613	5.591.938
3.06.01	Receitas Financeiras	7.702.566	7.039.485
3.06.01.01	Receitas Financeiras	4.157.575	3.661.100
3.06.01.02	Reversao Ajuste Valor Presente	3.544.991	3.378.385
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.804.953	-1.447.547
3.06.02.01	Reversao Ajuste a Valor Presente	-1.681.116	-1.335.263
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-123.837	-112.284
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.239.474	13.683.238
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.891.458	-4.078.318
3.08.01	Corrente	-2.891.458	-4.078.318
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	6.348.016	9.604.920
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	6.348.016	9.604.920
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,29028	0,44124
3.99.01.02	PN	0,29028	0,44124

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	6.348.016	9.604.920
4.02	Outros Resultados Abrangentes	320.889	295.091
4.02.02	Realização por Depreciação Av Patrimonial	337.792	339.490
4.02.03	Reversão IRPJ/CSSL -Ajuste de Av Patrimonial	-114.849	0
4.02.06	Outros Ajustes	97.946	-44.399
4.03	Resultado Abrangente do Período	6.668.905	9.900.011

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	5.908.890	-8.918.195
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	11.115.715	14.467.791
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes IRPJ e CSSL	9.239.474	13.683.238
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	3.092.913	2.619.625
6.01.01.03	Equivalencia Patrimonial	-1.201.231	-1.906.946
6.01.01.04	Perda (Lucro) na Venda de bens Ativo Imobilizado	-18.074	-38.595
6.01.01.06	Provisão P/Ferias e Encargos Sociais	2.633	110.469
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-5.206.825	-23.385.986
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	25.530.945	12.788.284
6.01.02.02	Estoques	-5.989.877	-16.956.531
6.01.02.04	Adiantamento Funcionários	711.647	697.049
6.01.02.05	Adiantamento a Fornecedores	350.405	371.759
6.01.02.06	Impostos a recuperar	222.659	229.793
6.01.02.07	Despesas Antecipadas	-170.086	-335.949
6.01.02.09	Outros Creditos Curto e Longo Prazo	-839.350	266.666
6.01.02.10	Fornecedores	-8.787.575	-3.510.842
6.01.02.11	Imposto de Renda Pessoa Juridica	-1.502.379	-2.368.658
6.01.02.12	Contribuição Social	-1.114.600	-1.353.837
6.01.02.13	Impostos a Recolher	-14.893.634	-12.030.923
6.01.02.14	Salarios	-55.899	68.879
6.01.02.15	Outros Debitos/Contas a Pagar curto e longo Prazo	1.330.919	-1.251.676
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-9.181.267	1.336.806
6.02.02	Aquisição de Bens Ativo Imobilizado	-3.699.338	-3.501.785
6.02.04	Recebimento por Venda de Bens do Imobilizado	18.074	38.595
6.02.05	Recebimento de Dividendos	3.499.997	4.799.996
6.02.09	Integralização de Capital	-9.000.000	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.272.377	-7.581.389
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	59.660.735	81.236.929
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	56.388.358	73.655.540

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldo Iniciais	142.190.368	0	171.207.715	0	86.803.178	400.201.261
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	142.190.368	0	171.207.715	0	86.803.178	400.201.261
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.668.905	-368.311	6.300.594
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.348.016	0	0
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	320.889	-368.311	0
5.05.03.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-47.422	0
5.05.03.05	Realização P/Depreciação Av Patrimonial	0	0	0	337.792	-337.792	0
5.05.03.06	Reversão IRPJ/CSSL Ajuste Av Patrimonial	0	0	0	-114.849	114.849	0
5.05.03.10	Outros Ajustes	0	0	0	97.946	-97.946	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldo Finais	142.190.368	0	171.207.715	6.668.905	86.434.867	406.501.855

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	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	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	9.900.011	-242.392	9.657.619
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	9.604.920	0	0
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	295.091	-242.392	0
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	52.699	0
5.05.02.06	Realização P/Dep Av Patrimonial	0	0	0	339.490	-339.490	0
5.05.02.07	Reversao IRPJ/CSSL Ajuste Av Patrimonial	0	0	0	0	115.426	0
5.05.02.08	Outros Ajustes	0	0	0	-44.399	-71.027	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	141.551.832	0	126.696.923	9.900.011	87.661.202	365.809.968

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 31/03/2015	Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.01	Receitas	96.164.651	93.827.928
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	99.965.879	95.800.216
7.01.02	Outras Receitas	8.489	9.648
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	18.074	36.852
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-3.827.791	-2.018.788
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-56.556.054	-48.876.826
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-50.115.075	-42.787.383
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.725.315	-2.453.181
7.02.04	Outros	-3.715.664	-3.636.262
7.03	Valor Adicionado Bruto	39.608.597	44.951.102
7.04	Retenções	-3.092.913	-2.619.625
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.092.913	-2.619.625
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	36.515.684	42.331.477
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	8.903.797	8.946.431
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.201.231	1.906.946
7.06.02	Receitas Financeiras	7.702.566	7.039.485
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	45.419.481	51.277.908
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	45.419.481	51.277.908
7.08.01	Pessoal	14.766.385	14.443.325
7.08.01.01	Remuneração Direta	11.373.594	11.637.271
7.08.01.02	Benefícios	2.398.001	1.991.233
7.08.01.03	F.G.T.S.	994.790	814.821
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	17.429.646	21.671.232
7.08.02.01	Federais	8.903.258	11.929.221
7.08.02.02	Estaduais	8.270.317	9.579.729
7.08.02.03	Municipais	256.071	162.282
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.875.434	5.558.431
7.08.03.01	Juros	1.804.953	1.447.547
7.08.03.02	Aluguéis	5.070.481	4.110.884
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.348.016	9.604.920
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	6.348.016	9.604.920

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	574.144.720	589.826.413
1.01	Ativo Circulante	291.815.392	316.572.659
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.124.350	8.124.760
1.01.01.01	Caixas e Bancos	8.124.350	8.124.760
1.01.02	Aplicações Financeiras	57.269.633	59.348.524
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	57.269.633	59.348.524
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	57.269.633	59.348.524
1.01.03	Contas a Receber	129.319.650	158.714.856
1.01.03.01	Clientes	118.091.402	147.240.239
1.01.03.01.01	Operações de Créditos	19.914.553	23.562.978
1.01.03.01.02	(-)Provisão P/Operação de Créditos	-249.275	-286.262
1.01.03.01.03	Clientes	100.750.257	127.547.025
1.01.03.01.04	(-)Ajuste Valor Presente Clientes	-2.324.133	-3.583.502
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	11.228.248	11.474.617
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Empregados	158.719	880.070
1.01.03.02.02	Impostos a Recuperar	1.331.439	2.690.026
1.01.03.02.03	Adiantamento a Fornecedores	9.506.202	7.851.778
1.01.03.02.04	Outras Contas a Receber	231.888	52.743
1.01.04	Estoques	94.913.008	88.274.633
1.01.04.01	Mercadorias	86.257.468	80.337.653
1.01.04.02	Materiais de Consumo	577.004	591.370
1.01.04.03	Culturas em Formação	4.663.675	6.942.566
1.01.04.04	Grãos	4.370.691	1.443.302
1.01.04.07	Ajuste a Valor Presente - Estoques	-955.830	-1.040.258
1.01.07	Despesas Antecipadas	2.188.751	2.109.886
1.01.07.01	Despesas do Exercício Seguinte	2.188.751	2.109.886
1.02	Ativo Não Circulante	282.329.328	273.253.754
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	51.110.591	48.787.874
1.02.01.03	Contas a Receber	29.415.399	27.954.682
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	29.415.399	27.954.682
1.02.01.05	Ativos Biológicos	19.612.240	19.550.977
1.02.01.06	Tributos Diferidos	2.082.952	1.282.215
1.02.03	Imobilizado	231.187.375	224.434.518
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	231.187.375	224.434.518
1.02.03.01.01	Imóveis	177.961.781	175.562.985
1.02.03.01.02	Equipamentos e Instalações Comerciais	52.142.412	51.908.636
1.02.03.01.03	Equipamentos e Instalações Escritório	20.031.291	19.780.591
1.02.03.01.04	Equipamentos de Informática	13.814.554	13.413.787
1.02.03.01.05	Veículos	2.435.531	2.424.506
1.02.03.01.07	Benfeitoria em Imóveis Locados	22.155.124	21.822.693
1.02.03.01.11	Benfeitorias em Imóveis Próprios	19.055.994	12.425.506
1.02.03.01.14	(-)Depreciações	-76.409.312	-72.904.186
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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1.02.04.01.03	Direito Uso Telefone	4.240	4.240

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	574.144.720	589.826.413
2.01	Passivo Circulante	93.142.640	116.454.953
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.757.954	2.815.653
2.01.01.01	Obrigações Sociais	2.757.954	2.815.653
2.01.01.01.01	Ordenados	2.757.954	2.815.653
2.01.02	Fornecedores	57.221.855	65.744.000
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	57.221.855	65.744.000
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.490.724	18.176.285
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	3.490.724	18.176.285
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	827.944	465.102
2.01.03.01.02	Outros Tributos a Recolher	2.662.780	17.711.183
2.01.05	Outras Obrigações	24.635.398	24.683.758
2.01.05.02	Outros	24.635.398	24.683.758
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	12.117.080	12.117.090
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2.800.000	2.800.035
2.01.05.02.04	Participações nos Resultados	6.998.212	6.998.212
2.01.05.02.07	Adiantamento a Clientes	440.336	633.901
2.01.05.02.08	Outros Debitos a Pagar	2.279.770	2.134.520
2.01.06	Provisões	5.036.709	5.035.257
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	5.036.709	5.035.257
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	5.036.709	5.035.257
2.02	Passivo Não Circulante	74.500.012	73.169.955
2.02.02	Outras Obrigações	74.500.012	73.169.955
2.02.02.02	Outros	74.500.012	73.169.955
2.02.02.02.03	Titulos a Pagar	3.087.753	3.079.824
2.02.02.02.04	Provisão Contingencias	2.559.021	25.104.732
2.02.02.02.05	Impostos, Taxas e Contribuições	68.853.238	44.985.399
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	406.502.068	400.201.505
2.03.01	Capital Social Realizado	142.190.368	142.190.368
2.03.04	Reservas de Lucros	171.207.715	171.207.715
2.03.04.01	Reserva Legal	10.831.132	10.831.132
2.03.04.02	Reserva Estatutária	160.376.583	160.376.583
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	6.668.905	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	86.434.868	86.803.178
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	212	244

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 31/03/2015	Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	79.241.351	79.080.556
3.01.01	Venda de Mercadorias	77.065.603	76.714.966
3.01.02	Prestação de Serviço	891.662	882.990
3.01.03	Operação com TVM	1.284.086	1.482.600
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-40.175.650	-40.643.637
3.03	Resultado Bruto	39.065.701	38.436.919
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-35.484.435	-29.921.366
3.04.01	Despesas com Vendas	-27.582.013	-22.943.607
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.490.791	-7.807.881
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-4.756.492	-4.586.935
3.04.02.02	Remuneração dos Administradores	-580.290	-525.473
3.04.02.03	Depreciação e Amortização	-3.154.009	-2.695.473
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	681.819	834.965
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-93.450	-4.843
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.581.266	8.515.553
3.06	Resultado Financeiro	6.097.624	5.703.693
3.06.01	Receitas Financeiras	7.921.433	7.217.681
3.06.01.01	Receitas Financeiras	4.376.442	3.839.296
3.06.01.02	Reversão Ajuste Valor Presente	3.544.991	3.378.385
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.823.809	-1.513.988
3.06.02.01	Reversão Ajuste Valor Presente	-1.681.116	-1.335.263
3.06.02.02	Despesas Financeiras	-142.693	-178.725
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	9.678.890	14.219.246
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.330.867	-4.614.317
3.08.01	Corrente	-3.330.867	-4.614.317
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	6.348.023	9.604.929
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	6.348.023	9.604.929
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	6.348.030	9.604.938
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-7	-9
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,29028	0,44124
3.99.01.02	PN	0,29028	0,44124

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	6.347.985	9.604.920
4.02	Outros Resultados Abrangentes	320.889	295.091
4.02.01	Realização P/Depreciação Av Patrimonial	337.792	0
4.02.02	Reversão IRPJ/CSSL Ajuste Av Patrimonial	-114.849	0
4.02.05	Ajuste de Av Patrimonial	0	295.091
4.02.06	Outros Ajustes	97.946	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	6.668.874	9.900.011
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	6.668.905	9.900.546
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-31	-535

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 31/03/2015	Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	8.240.349	-6.773.616
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	13.222.812	17.351.792
6.01.01.01	Lucro Líquido Antes IRPJ CSSL	9.678.890	14.219.246
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	3.560.583	3.065.030
6.01.01.03	Perda(lucro) na Venda Bens Ativo Imob	-18.074	-38.595
6.01.01.06	Participação dos Não Controladores	-39	-45
6.01.01.07	Provisão p/Férias e Encargos Sociais	1.452	106.156
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.982.463	-24.125.408
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	25.537.399	12.799.610
6.01.02.02	Estoques	-6.638.375	-14.527.646
6.01.02.03	Operações de Créditos	3.611.438	-3.367.323
6.01.02.04	Adiantamento a Funcionários	0	711.776
6.01.02.05	Adiantamento a Fornecedores	-8.626.132	-1.338.977
6.01.02.06	Impostos a Recuperar	557.850	846.570
6.01.02.07	Despesas Antecipadas	-78.865	-277.011
6.01.02.09	Outros Créditos Curto e Longo Prazo	5.968.753	-603.158
6.01.02.10	Fornecedores	-8.522.146	-3.963.888
6.01.02.11	Imposto de Renda Pessoa Jurídica	-1.690.310	-2.555.262
6.01.02.12	Contribuição Social sobre Lucro Líquido	-1.277.715	-1.552.058
6.01.02.13	Impostos a Recolher	-15.048.403	-12.029.338
6.01.02.14	Salários	-57.699	68.931
6.01.02.15	Adiantamento de Clientes	-193.566	-77.751
6.01.02.16	Outros Débitos/Contas a Pagar	1.475.308	1.740.117
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-10.319.605	-7.863.338
6.02.02	Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	-10.374.700	-7.901.933
6.02.04	Recebimento por Venda de Bens Ativo Imob	18.074	38.595
6.02.06	Aquisição Investimentos temporários	37.021	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-45	339.990
6.03.04	Pagamento de Juros Capital Próprio-Dividendos	-45	339.990
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.079.301	-14.296.964
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	67.473.284	87.381.310
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	65.393.983	73.084.346

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	142.190.368	0	171.207.715	0	86.803.178	400.201.261	244	400.201.505
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	142.190.368	0	171.207.715	0	86.803.178	400.201.261	244	400.201.505
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	6.668.905	-368.311	6.300.594	-31	6.300.563
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	6.348.016	0	0	-31	0
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	320.889	-368.311	0	0	0
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-47.422	0	0	0
5.05.02.06	Realização P/Depreciação Av Patrimonial	0	0	0	337.792	-337.792	0	0	0
5.05.02.07	Reversão IRPJ/CSSL Ajuste de AV Patrimonial	0	0	0	-114.849	114.849	0	0	0
5.05.02.10	Outros Ajustes	0	0	0	97.946	-97.946	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	171.207.715	6.668.905	86.434.867	406.501.855	213	406.502.068

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Unidade)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	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	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	9.900.011	-242.392	9.657.619	-36	9.657.583
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	9.604.920	0	0	-36	0
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	295.091	-242.392	0	0	0
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	52.699	0	0	0
5.05.02.06	Realização P/Depreciação Av Patrimonial	0	0	0	339.490	-339.490	0	0	0
5.05.02.07	Reversao IRPJ/CSSL Ajuste de Av Patrimonial	0	0	0	0	115.426	0	0	0
5.05.02.08	Outros Ajustes	0	0	0	-44.399	-71.027	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	126.696.923	9.900.011	87.661.202	365.809.968	-536	365.809.432

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2015 à 31/03/2015	Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014
7.01	Receitas	100.282.809	100.815.387
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	102.853.306	101.262.678
7.01.02	Outras Receitas	1.355.421	1.643.367
7.01.02.01	Resultado de Operação com TVM	1.346.708	1.633.719
7.01.02.02	Outras	8.713	9.648
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	18.074	40.336
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.943.992	-2.130.994
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-58.569.302	-50.090.159
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-51.416.750	-42.559.650
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.163.231	-2.908.996
7.02.04	Outros	-3.989.321	-4.621.513
7.03	Valor Adicionado Bruto	41.713.507	50.725.228
7.04	Retenções	-3.154.009	-2.695.473
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.154.009	-2.695.473
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	38.559.498	48.029.755
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	7.940.720	7.007.817
7.06.02	Receitas Financeiras	7.940.720	7.007.817
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	46.500.218	55.037.572
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	46.500.218	55.037.572
7.08.01	Pessoal	15.151.016	15.409.241
7.08.01.01	Remuneração Direta	11.713.361	12.471.664
7.08.01.02	Benefícios	2.423.867	2.073.941
7.08.01.03	F.G.T.S.	1.013.788	863.636
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	18.105.770	24.401.114
7.08.02.01	Federais	9.515.944	14.569.194
7.08.02.02	Estaduais	8.301.742	9.674.197
7.08.02.03	Municipais	288.084	157.723
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.895.423	5.622.288
7.08.03.01	Juros	1.820.357	1.508.252
7.08.03.02	Aluguéis	5.075.066	4.114.036
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	6.348.009	9.604.929
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	6.348.016	9.604.920
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-7	9

Comentário do Desempenho



Desde 1950

RESULTADOS DO 1T15

A Companhia

Passo Fundo, 12 de maio de 2015**Dados em 31/03/2015**

Grazziotin PN
(CGRA4) **R\$ 15,19**

(CGRA3) **R\$ 16,49**

Valor de Mercado
R\$ 343,6milhões

Contatos:
Renata Grazziotin
Diretora de Relação com Investidores
(54) 3316 7401
investidor@grazziotin.com.br
www.grazziotin.com.br

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

Sua sede fica em Passo Fundo/RS. Opera 320 lojas localizadas nos Estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná.

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

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

Destaques

da Controladora

A Grazziotin (BM&FBOVESPA: CGRA3 e CGRA4), empresa de comércio varejista do segmento de vestuário e utilidades domésticas, divulga os resultados do primeiro trimestre de 2015 (1T15). 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.

- A margem líquida atingiu 8,4%.
- O lucro líquido decresceu 33,91%.

do Consolidado

- A receita líquida totalizou R\$ 79,2 milhões no trimestre, crescimento de 0,2% em relação ao mesmo período de 2014.
- O lucro líquido decresceu 33,9% no período, passando para R\$ 6,3 milhões.

Comentário do Desempenho



Grupo Grazziotin

Desde 1950

RESULTADOS DO 1T15

Comentários da Controladora

Receita

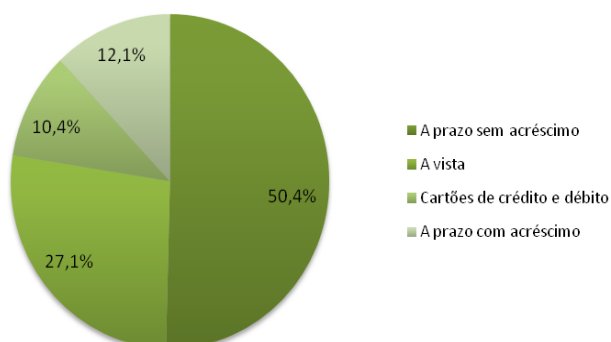
As vendas brutas das mesmas lojas no 1T15 foram de R\$ 101,3 milhões, com crescimento de 0,2%. As novas lojas representaram 3,8% das vendas do trimestre.

Margem

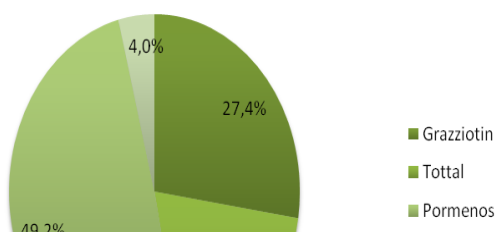
O lucro bruto totalizou R\$ 36,4 milhões no 1T15 e representou crescimento de 4,1% em relação ao 1T14. A margem bruta foi de 48,4% no período, mantendo-se nos mesmos percentuais em relação ao 1T14.

Composição das Vendas

Por Condição de Pagamento



Por Rede de lojas



Valor do ticket médio

	1T15	1T14	1T15/1T14
Vendas totais	71,71	69,69	2,90%
Vendas a prazo	113,55	111,66	1,69%

Despesas com vendas e administrativas

As despesas com vendas totalizaram R\$ 27,6 milhões no 1T15, o que representa 36,6% sobre a receita líquida do período, um acréscimo de 4,8 pontos percentuais em relação ao 1T14.

As perdas com clientes, foram as mais significativas crescendo de 2,21% para 3,34% das vendas.

Comentário do Desempenho

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 4,2 milhões no 1T15, permanecendo no patamar de 5,6% das vendas.



Grupo Grazziotin

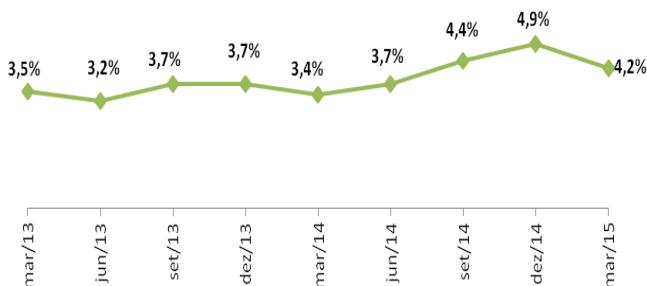
Desde 1950

RESULTADOS DO 1T15

Inadimplência

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

Inadimplência Crediário - Grazziotin



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

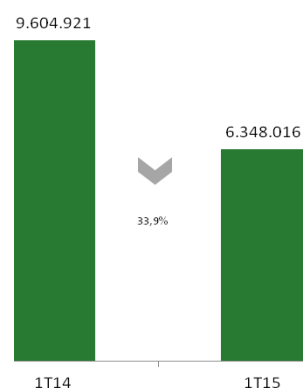
Tomamos atitudes no crédito, com expressiva redução dos prazos de vendas, maior rigor na análise das

Lucro Líquido e Margem Líquida

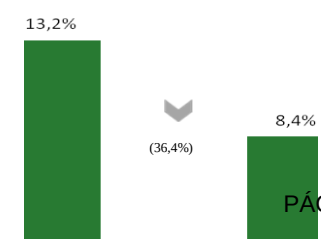
O lucro líquido totalizou R\$ 6,3 milhões no 1T15, um decréscimo de 33,9% sobre o 1T14.

A margem líquida foi de 8,4%, com decréscimo de 4,8 pontos percentuais.

Lucro Líquido



Margem Líquida



Comentário do Desempenho

informações coletadas junto ao cliente, com redução do risco nos perfis identificados como problemáticos.

Informações das lojas:

	1T15	1T14	1T15/1T14	Rede	Nº de lojas no 4T14	Nº de lojas inauguradas	Nº de lojas fechadas	Nº de lojas no 1T15	Nº de cidades
Número de lojas (total)	320	302	5,96 %	Grazziotin	52	0	0	52	48
Área de vendas (m²)	128.081	120.663	6,15 %	Tottal	68	0	0	68	61
Número total de colaboradores	2.375	2.290	3,71 %	Pormenos	177	0	1	176	151
Número de colaboradores na sede	301	325	(7,38 %)	Franco Giorgi	24	0	0	24	20
				TOTAL	321	0	1	320	162



Grupo GraZZiotin
Desde 1950
RESULTADOS DO 1T15

Comentários do Consolidado

Receitas e Despesas

As receitas no 1T15 aumentaram 1,0% e as despesas 17,3%.

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

Grazziotin Financiadora

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

Grato Agropecuária

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

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

Disponibilidades

DESCRIÇÃO	31/03/15	31/12/14
Caixas e bancos	8.124.350	8.124.760
Certificados de depósitos bancários	57.269.633	59.348.524
TOTAL	65.393.983	67.473.284

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

Comentário do Desempenho

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

Investimentos

Os investimentos da Companhia no 1T15 totalizaram R\$ 10,3 milhões.

Total Investimentos	1T15	1T14	1T15/1T14
Sistemas e equip. de tecnologia	401	488	(17,8)
Novas Lojas	1.169	560	108,7
Centro de Distribuição	59	50	18,0
Administração Central	19	758	(97,5)
Remodelação de lojas	1.992	325	512,9
Controladas	6.675	5.720	16,7
TOTAL	10.315	7.901	30,5

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



Grupo Grazziotin
Desde 1950
RESULTADOS DO 1T15

EBITDA e margem EBITDA

Cálculo do EBITDA Consolidado (R\$ milhões)	1T15	1T14	1T15/1T14
Receita operacional líquida	79,2	79,1	0,12
Resultado líquido do exercício	6.348	9.605	(33,91)
Provisão para IR e CS	3.330	4.614	(27,82)
Resultado financeiro líquido	(6.097)	(5.703)	6,91
Depreciação e amortização	3.154	2.695	17,03
EBITDA	6.735	11.211	(39,92)
Margem EBITDA	8,5%	14,1%	-5,6 P.P.

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

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

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

Governança Corporativa

Capital Social

Comentário do Desempenho

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

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

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

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

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

Capital social (31/03/2015)

	Quantidade de ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	13.108.445
Total	21.868.370

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 31 DE MARÇO DE 2015.

NOTA 1. ATIVIDADES OPERACIONAIS

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

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

NOTA 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

A apresentação das demonstrações contábeis individuais de 31/Mar./15 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./2014, e as demais com 31/ Mar./15.

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 2014	72.235	9.604	16,15
2º Trimestre 2014	111.076	18.643	31,35
3º Trimestre 2014	92.154	10.457	17,59
4º Trimestre 2014	119.702	20.759	34,91
Total 2014	395.167	59.463	100,0

(R\$ mil)

Períodos	Vendas liquidas	Lucro líquido	%
1º Trimestre 2015	75.220.622	6.348.016	100,0
Total 2015			

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, especialmente financeiros. A colheita é própria e inicia em março.

Os investimentos para a safra iniciam-se no começo do ano (Jan) e estendem-se até o meio do ano, para se iniciar a operacionalização do plantio a partir de outubro. A venda de produtos depende dos preços, mas geralmente é feito ao longo do ano a partir do início da colheita (Março)

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

Notas Explicativas

Não existe uma sazonalidade definida.

NOTA 6. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Destacamos os seguintes procedimentos adotados:

a) APURAÇÃO DO RESULTADO

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

b) CAIXA E BANCOS

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

c) APLICAÇÕES FINANCEIRAS

Estão demonstradas ao custo de aplicação acrescido de rendimentos correspondentes até data de encerramento do trimestre em 31/ Mar./15.

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 saldo em aberto é considerado vencido na sua totalidade e, portanto, contabilizado como perda. O valor é considerado suficiente para cobrir eventuais prejuízos na realização destes créditos.

f) ESTOQUES

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

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

g) ATIVO E PASSIVO: CIRCULANTE E NÃO CIRCULANTE

Notas Explicativas

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 Mar./15, 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	2015		2014	
	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\$ 20.000,00.

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 31/ Mar./15 e 31/Mar./2014.

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	
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
Caixas	832.904	769.271	838.765	775.465
Bancos c/Corrente	4.861.512	5.094.816	7.285.585	7.349.295
Subtotal	5.694.416	5.864.087	8.124.350	8.124.760
Certificados de Depósitos Bancários – A companhia possui aplicação na controlada indireta Grazziotin Financiadora S.A. em 31 /mar./15 R\$ 2.179.480 Em 31/DEZ./14 R\$ 0,00.	50.693.942	53.796.648	57.269.633	59.348.524
TOTAL	56.388.358	59.660.735	65.393.983	67.473.284

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	
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
Contas a Receber de Clientes	99.622.914	126.413.228	100.750.257	127.547.025
Operações de Créditos		0	19.914.553	23.562.978
(-) Provisão p/Operações de Créditos		0	(249.275)	(286.262)
(-) Ajuste a Valor Presente – Contas a Receber de Clientes	(2.324.133)	(3.583.502)	(2.324.133)	(3.583.502)

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	
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
Ajuste Clientes	(2.324.133)	(3.583.502)	(2.324.133)	(3.583.502)
IRPJ e CSLL Diferido	790.205	1.218.391	790.205	1.218.391

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	31/MAR./15	31/MAR./14
Perdas no Período	4.421.755	2.711.248
Recuperação no Período	593.964	692.460

b) Consolidado

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./15	31/MAR./14
Provisão p/Operações de Créditos	36.987	112.135
Recuperação p/Operações de Créditos	40.292	94.262
Perdas no Período com Contas de Clientes	4.458.742	2.823.383
Recuperação no Período com Contas de Clientes	634.256	786.722

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	
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
Mercadorias para Revenda	86.257.468	80.337.653	86.257.468	80.337.653
Materiais de Consumo	577.004	591.370	577.004	591.370
Cultura em Formação			4.663.675	6.942.566
Grãos			4.370.691	1.443.302
Ajuste Valor Presente	(955.830)	(1.040.258)	(955.830)	(1.040.258)
Total	85.878.642	79.888.765	94.913.008	88.274.633

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

Os estoques da Controladora e no Consolidado, em 31/Mar/15 e 31/DEZ./14, 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	
	31/MAR/15	31/DEZ./14	31/MAR/15	31/DEZ./14
ICMS a Recuperar Ativo Imobilizado	1.276.127	1.340.153	1.276.127	1.340.153
ICMS s/aquisição mercadorias	325.377	48.685	325.377	48.685
Cofins a Compensar		0		0
PIS a Compensar		0		0
Imposto Renda na Fonte		0	44.376	51.810
IRPJ a Compensar		0	117.575	322.001
CSLL a Compensar		0	27.734	151.065
Outros		0		0
Subtotal (1)	1.601.504	1.388.838	1.791.189	1.913.714
Tributos Diferidos	1.623.202	2.058.527	1.623.202	2.058.527
IRPJ e CSLL - Valor Presente – Clientes		0		0
IRPJ e CSLL – Provisão para Contingências.		0		0
Subtotal (2)	1.623.202	2.058.527	1.623.202	2.058.527
TOTAL	3.224.706	3.447.365	3.414.391	3.972.241
Parcela do Ativo Circulante	2.201.740	2.165.150	1.331.439	2.690.026
Parcela do Ativo Não-Circulante	1.022.966	1.282.215	2.082.952	1.282.215

Os saldos correspondem a créditos do Ativo Imobilizado e são compensados na razão de 1/48 avos ao mês com o ICMS-RS a recolher. As retenções correspondem ao Imposto de Renda na fonte sobre rendimentos de aplicações financeiras e juros sobre capital próprio auferido. O IRPJ a Compensar e CSLL a Compensar referem-se ao saldo em **31/MAR./15** e de 31/DEZ./14 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 31/ MAR./2015	2.212.081	2.212.081
Total em 31/DEZ./2014	2.259.504	2.310.525

[R\$(1)]

VENCIMENTOS	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	CUSTO DE AQUISIÇÃO	VALOR DE MERCADO	CUSTO DE AQUISIÇÃO	VALOR DE MERCADO
Sem Vencimento				
Total em 31/ MAR./2015	365.254	2.212.081	365.254	2.212.081
Total em 31/DEZ./14	365.254	2.259.504	365.254	2.259.504

Os efeitos decorrentes do ajuste a valor de mercado acumulado em 31/ MAR./2015 de R\$ 47.423 e de R\$ 267.993 em 31/DEZ./2014, 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 nos trimestres findos em 31/ MAR./2015 e em 31/MAR./14 operações relevantes que ensejasse o reconhecimento de ajuste a valor presente.

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

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	31/MAR/15		31/DEZ./14	
	Clientes	Fornecedores	Clientes	Fornecedores
Ativo e Passivo				
a) Constituição				
Saldo Inicial	3.583.502	1.040.259	3.426.087	1.012.155
Ajuste Valores Presente	2.285.622	1.596.687	15.382.229	8.577.092
b) Reversão				
Ajuste Valores Presente	(3.544.991)	(1.681.116)	(15.224.814)	(8.548.988)
Saldo Final	2.324.133	955.830	3.583.502	1.040.259
c) Tributos				
Saldo Inicial	1.218.391	0	1.162.870	0
Prov.IRPJ e CSLL	777.111		5.231.958	
Reversão sobre os Ajustes	(1.205.297)	0	(5.176.437)	0
Saldo Final	790.205	0	1.218.391	0
d) Efeitos nos Resultados				
Receita de Vendas	(2.285.622)		(15.382.229)	
Custo das Mercadorias e Serviços		1.681.116		8.548.988
Receitas Financeiras	3.544.991		15.224.814	
Despesas Financeiras		(1.681.116)		(8.548.988)
IRPJ e CSLL Diferidos	(428.185)		53.472	
Total	831.184		(103.943)	

O ajuste a valor presente de Fornecedores não teve nenhum efeito na Demonstração do Resultado do Exercício, em virtude das aquisições de mercadorias para revenda permanecerem em 31/ MAR./2015 nas respectivas contas de Estoque do Ativo Circulante.

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

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

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.	31/03/2015	31/DEZ./14
Quotas/Ações de Capital	25.000.000	10.000.000	8.000.000		
Patrimônio líquido	139.032.627	21.883.055	17.320.775		
Lucro(Prejuízo) Líquido	708.614	640.830	206.094.		
Nº de quotas possuídas	12.500.000	9.999.990	7.999.992		
Percentual de Participação	50%	99.9999%	99.9999%		
Saldos Iniciais	60.145.559	24.741.702	17.114.663	102.001.924	90.690.763
Recebimento de Dividendos	0	(3.499.997)		(3.499.997)	0
Aumento no Investimento	9.000.000			9.000.000	5.000.000
Resultado da Equivalência Patrimonial	354.307	640.830	206.094	1.201.231	6.311.161
SALDOS FINAIS	69.499.866	21.882.535	17.320.757	108.703.158	102.001.924

Notas Explicativas

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

A seguir estão demonstrados os principais saldos da controladora com suas controladas em conjunto em 31/MAR./2015 e 31/DEZ./14.

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	CONTROLADORA COM AS CONTROLADAS	31/ MAR./2015	31/DEZ./14
Ativo			
Aplicações Financeiras	Grazziotin Financiadora S.A.	2.179.480	0
Demonstração do Resultado			
Prestação de Serviços	Grazziotin Financiadora S.A.	16.576	104.891
Prestação de Serviços	Grato Agropecuária Ltda.	0	0
Despesa c/Vendas-Aluguéis	Centro Shopping Empreend. Part. Ltda.	0	110.386
Receitas Financeiras	Grazziotin Financiadora S.A.	13.470	404.203

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

Notas Explicativas

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.		TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.	
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)			
EXERCÍCIO FINDO	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
ATIVO CIRCULANTE				
Disponibilidade	3.408.341	1.649.197	26.045	7.775
Títulos e Valores Mobiliários	0	1.068.158	559.740	583.319
Clientes	63.000	63.000		
Operações de Crédito				
Impostos a Recuperar	14.713	1.623	79.440	135.625
Adiantamentos a Fornecedores		8.748.642		
Estoques	33.121.807	19.066.512		
Outras Contas a Receber		8.516		4.049.960
Despesas Exercício Seguinte	626.660	752.712		
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo				
Investimentos			21.217.831	20.585.664
Imobilizado	144.979.846	132.405.177		
Intangível	8.480	8.480		
TOTAL DO ATIVO	182.222.847	163.772.017	21.883.056	25.362.343

DESCRIÇÃO	CENTRO SHOPPING EMPREENDIMENTOS LTDA.		GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A. (CONTROLADA INDIRETA)	
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
EXERCÍCIO FINDO				
ATIVO CIRCULANTE				
Disponibilidade	4.652.731	4.614.441	221.637	1.248.337
Títulos e Valores Mobiliários			4.020.781	0
Clientes	1.095.843	1.102.297		
Operações de Crédito			19.665.278	23.276.716
Impostos a Recuperar	65.869	110.321	610	205.482
Adiantamentos a Fornecedores				
Estoques				
Outras Contas a Receber	4.469	9.868		32.879
Despesas Exercício Seguinte	84.999	113.194		
NÃO CIRCULANTE				
Realizável a Longo Prazo	51.020	51.021		
Investimentos				
Imobilizado	15.480.164	15.559.805		
Intangível				
TOTAL DO ATIVO	21.435.095	21.560.947	23.908.306	24.836.050

Notas Explicativas

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPECUÁRIA LTDA.		TREVI PARTICIPAÇÕES LTDA.	
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)			
EXERCÍCIO FINDO	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
PASSIVO CIRCULANTE				
Fornecedores	720.972	252.974		
Obrigações Aceites Títulos Cambiais				
Impostos, Taxas e Contribuições	148.465	503.548	499	59.616
Adiantamentos de Clientes	880.672	1.267.801		
Dividendos, Juros e Participações				4.061.000
Instituições Financeiras				
Obrigações Diversas	20.724	20.156		
Dívidas c/Pessoas Ligadas				
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO				
Impostos, Taxas e Contribuições	35.243.878	35.276.774		
Instituições Financeiras	6.175.509	6.159.647		
Provisão de Contingências				
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	139.032.627	120.291.117	21.882.557	21.241.727
TOTAL DO PASSIVO	182.222.847	163.772.017	21.883.056	25.362.343

DESCRIÇÃO	CENTRO SHOPPING EMPREENDEMENTOS E PARTICIPAÇÕES LTDA.		GRAZZIOTIN FINANCIADORA S.A.	
	(CONTROLADA INDIRETA)			
EXERCÍCIO FINDO	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
PASSIVO CIRCULANTE				
Fornecedores	68.100	26.389	9.871	20.152
Obrigações Aceites Títulos Cambiais				
Impostos, Taxas e Contribuições	57.784	54.976	214.811	63.854
Adiantamentos de Clientes				
Dividendos, Juros e Participações		357.000		4.050.000
Instituições Financeiras				
Obrigações Diversas	70.651	73.315	2.466.400	116.994
Dívidas c/Pessoas Ligadas				
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO				
Impostos, Taxas e Contribuições	3.808.901	3.825.704		
Instituições Financeiras				
Provisão de Contingências	108.883	108.883		
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	17.320.776	17.114.680	21.217.224	20.585.050
TOTAL DO PASSIVO	21.435.095	21.560.947	23.908.306	24.836.050

Notas Explicativas

DESCRIÇÃO	GRATO AGROPEC. LTDA		TREVI PARTICIP. LTDA.	
	(CONTROLADA EM CONJUNTO)			
EXERCÍCIO FINDO	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS				
Receitas Líquidas das Vendas de Produtos e TVM	3.732.816	27.171.986		
Custos das Vendas e Serviços Vendidos	-2.726.614	-20.640.063		
Despesas Administrativas	-317.646	-1.836.513	-1.236	-97.438
Participações dos Administradores				
Receitas Financeiras	43.249	165.243	12.635	1.077.755
Despesas Financeiras	-23.191	-687.092		-1.961
Outras Receitas / Despesas Operacionais		128.394		
Equivalência Patrimonial			632.167	3.181.960
Provisão IRPJ e CSLL			-2.736	-82.961
Resultado Líquido do Exercício	708.614	4.301.955	640.830	4.077.355

DESCRIÇÃO	CENTRO SHOPPING EMPREEND. E PARTIC. LTDA.		GRAZZIOTIN FINAN. S.A.	
			(CONTROLADA INDIRETA)	
EXERCÍCIO FINDO	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS				
Receitas Líquidas das Vendas de Produtos e TVM	871.514	3.471.670	1.295.896	7.376.005
Custos das Vendas e Serviços Vendidos				
Despesas Administrativas	-734.840	-2.559.902	-392.223	-2.084.158
Participações dos Administradores				
Receitas Financeiras	123.077	441.581	75.001	359.990
Despesas Financeiras	-3.773	-15.650		-352
Outras Receitas / Despesas Operacionais		-3.500	40.292	405.210
Equivalência Patrimonial				
Provisão IRPJ e CSLL	-49.881	-153.012	-386.792	-1.727.445
Resultado Líquido do Exercício	206.097	1.106.424	632.174	4.181.959

Notas Explicativas**NOTA 15. IMOBILIZADO**

a) Os saldos em 31/MAR./15 e 31/DEZ./14, estão assim demonstrados:

a1 - Controladora

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./2015 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	29.141.531		29.141.531
Prédios e Construções	78.788.455	(13.013.008)	65.775.447
Equipamentos e Instalações Comerciais	43.267.298	(22.415.597)	20.851.701
Equipamentos e Instalações de Escritório	19.837.406	(6.394.668)	13.442.738
Equipamentos de Informática	13.741.187	(9.618.101)	4.123.086
Veículos	1.780.340	(853.487)	926.853
Benfeitorias em Imóveis Locados	22.155.124	(13.199.192)	8.955.932
TOTAL	208.711.341	(65.494.053)	143.217.288

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/DEZ./14- Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	28.331.009		28.331.009
Prédios e Construções	77.200.182	(12.534.411)	64.665.771
Equipamentos e Instalações Comerciais	43.064.840	(21.422.686)	21.642.154
Equipamentos e Instalações de Escritório	19.589.237	(6.130.786)	13.458.451
Equipamentos de Informática	13.340.420	(9.146.860)	4.193.560
Veículos	1.780.340	(772.759)	1.007.581
Benfeitorias em Imóveis Locados	21.822.693	(12.449.093)	9.373.600
TOTAL	205.128.721	(62.456.595)	142.672.126

Notas Explicativas**a2 - Consolidado**

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./2015 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	83.141.531		83.141.531
Prédios e Construções	94.820.250	(16.968.925)	77.851.325
Equipamentos e Instalações Comerciais	52.142.412	(26.491.438)	25.650.974
Equipamentos e Instalações de Escritório	20.031.291	(7.232.645)	12.798.646
Equipamentos de Informática	13.814.554	(9.706.359)	4.108.195
Veículos	2.435.531	(1.060.810)	1.374.721
Benfeitorias em Imóveis Locados	22.155.124	(13.199.194)	8.955.930
Benfeitorias em Imóveis Próprios	19.055.994	(1.749.941)	17.306.053
TOTAL	307.596.687	(76.409.312)	231.187.375

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/DEZ./2014 – Saldos		
	CUSTO CORRIGIDO	DEPREC. ACUMULADA	TOTAL LÍQUIDO
Terrenos	82.331.009		82.331.009
Prédios e Construções	93.231.976	(16.408.057)	76.823.919
Equipamentos e Instalações Comerciais	51.908.636	(25.185.227)	26.723.409
Equipamentos e Instalações de Escritório	19.780.591	(6.962.296)	12.818.295
Equipamentos de Informática	13.413.787	(9.234.490)	4.179.297
Veículos	2.424.506	(953.409)	1.471.097
Benfeitorias em Imóveis Locados	21.822.693	(12.449.093)	9.373.600
Benfeitorias em Imóveis Próprios	12.425.506	(1.711.614)	10.713.892
Imobilizações em Andamento			
TOTAL	297.338.704	(72.904.186)	224.434.518

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

Controladora

[R\$(1)]

Notas Explicativas

DESCRIÇÃO	31/MAR./2015 – Movimento					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORTIZAÇÃO E DEPRECIAÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPRECIÇÃO ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPRECIÇÃO ACUMULADA	
Terrenos	810.522					
Prédios e Construções	1.588.273					(478.594)
Equipamentos e Instalações Comerciais	202.458					(1.050.135)
Equipamentos e Instalações de Escritório	305.393	(57.224)	57.224			(263.882)
Equipamentos de Informática	400.767					(471.241)
Veículos						(80.728)
Benfeitorias em Imóveis Locados	332.431					(750.099)
TOTAL	3.639.844	(57.224)	57.224			(3.094.679,00)

[R\$(1)]

		31/DEZ./2014				
DESCRIÇÃO	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORTIZA-ÇÃO E DEPRECIA-ÇÃO
		AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	AQUISIÇÃO	DEPREC. ACUMULADA	
Terrenos	2.368.655	-	-	-	-	-
Prédios e Construções	8.361.478	(13.410)	2.015	(2.695.540)	-	(1.814.525)
Equipamentos e Instalações Comerciais	5.873.270	(55.220)	455.633	1.087.656	-	(3.805.766)
Equipamentos e Instalações de Escritório	4.036.468	(410.784)	6.433	313.264	-	(920.408)
Equipamentos de Informática	1.504.680	(926.024)	920.414	-	-	(1.859.484)
Veículos	432.620	(295.000)	286.894	-	-	(316.336)
Benfeitorias em Imóveis Locados	2.687.837	(374.652)	216.785	1.294.620	-	(2.598.957)
TOTAL	25.265.008	(2.075.090)	1.888.174	-	-	(11.315.476)

Notas Explicativas**b2 – Consolidado**

[R\$(1)]

DESCRIÇÃO	31/MAR./2015					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORT.E DEPREC.
		AQUIS.	DEPREC. ACUM.	AQUIS.	DEPRE C. ACUM.	
Terrenos	810.522					
Prédios e Construções	1.588.273					(560.867)
Equip.e Inst. Comerciais	235.157					(1.363.435)
Equip.e Inst.de Escritório	306.543	(57.224)	57.224			(270.348)
Equip. de Informática	400.767					(471.869)
Veículos	11.025					(107.401)
Benfeit.em Imo. Locados	332.431					(750.099)
Benfeit.em Imo. Próprios	6.630.487					(38.327)
Imobil. em Andamento						
TOTAL	10.315.205	(57.224)	57.224			(3.562.346)

DESCRIÇÃO	31/DEZ./2014					
	AQUISIÇÃO	BAIXAS		TRANSFERENCIAS		AMORT.E DEPREC.
		AQUIS.	DEPR. ACUM.	AQUIS.	DEPR EC. ACUM .	
Terrenos	2.368.655	-	-	-	-	-
Prédios e Construções	8.345.026	(13.410)	2.015	(2.695.540)	-	(2.145.073)
Equip.e Inst. Comerciais	6.792.268	(180.637)	578.668	1.087.656	-	(5.013.384)
Equip.e Inst.de Escritório	3.875.931	(410.784)	6.433	313.264	-	(958.300)
Equip. de Informática	1.509.028	(926.024)	920.414	-	-	(1.863.733)
Veículos	881.434	(338.225)	308.499	-	-	(366.900)
Benfeit.em Imo. Locados	2.687.837	(374.652)	216.785	1.294.620	-	(2.598.957)
Benfeit.em Imo. Próprios	8.663.468	-	-	-	-	(155.014)
TOTAL	35.123.647	(2.243.732)	2.032.814	-	-	(13.101.361)

Notas Explicativas

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.

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 E CÍVEIS

A Controladora com base em análise individual das reclamações trabalhistas e cíveis, identificando aquelas classificadas pelo Departamento Jurídico como de perda provável, as reconheceu no Passivo Longo Prazo em 31/mar/15 e 31/dez./14 .

O montante 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:

AÇÕES	31/Mar/15	31/DEZ/2014
Ordinárias	8.759.925	8.759.925
Preferenciais	13.108.445	13.108.445
TOTAL DE AÇÕES NO CAPITAL SOCIAL	21.868.370	21.868.370

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

Notas Explicativas

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 bônus de subscrição que exercidos os direitos sejam emitidas ações.

O resultado por ação está demonstrado como segue:

R\$ (1)		
Descrição	31/mar/15	31/mar./2014
Lucro Líquido do Exercício	6.348.016	9.604.920
Básico por ação	0,290283	0,441240
Diluído por ação	0,290283	0,441240

b) DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

A administração da Companhia propôs, o crédito de juros sobre capital próprio, imputados aos dividendos na sua totalidade, referente ao exercício findo em 31/dez./14 na reunião do Conselho de Administração de 12/Dez./14.

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./14, houve aumento de Capital Social por subscrição e integralização mediante autorização do Conselho de Administração no valor de R\$ 638.536,50, com emissão de 52.425 ações preferenciais nominativas ao valor de R\$ 12,18

Notas Explicativas

A evolução do capital a partir de janeiro de 2015:

	[R\$(1)]
CAPITAL SOCIAL EM 01/JAN./15	142.190.368
INTEGRALIZAÇÃO DE CAPITAL EM 31/MAR/2015	0
CAPITAL SOCIAL EM 31/MAR./15	142.190.368

NOTA 19. RECEITAS OPERACIONAIS LÍQUIDAS

As receitas operacionais líquidas estão constituição conforme a seguir:

DESCRIÇÃO	R\$(1)			
	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	PERÍODOS DE			
	01/JAN./15	01/JAN./14	01/JAN./15	01/JAN./14
	A	A	A	A
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14
RECEITA BRUTA DE VENDAS E SERVIÇOS	105.142.030	565.525.902	109.376.165	591.224.824
Vendas de Produtos Agropecuários			1.921.455	13.985.858
Vendas de Mercadorias	105.125.454	565.421.011	105.125.454	565.421.011
Prestação de Serviços	16.576	104.891	982.548	4.167.524
Operação com TVM			1.346.708	7.650.431
DEDUÇÕES	29.921.408	(170.358.773)	(30.134.814)	(171.502.396)
Devoluções e Abatimentos	(2.890.529)	(17.097.521)	(2.890.529)	(17.097.521)
Ajuste a Valor Presente de Clientes	(2.285.622)	(15.382.228)	(2.285.622)	(15.382.228)
Impostos e Contribuições	(24.745.257)	(137.879.024)	(24.958.663)	(139.022.647)
RECEITA LÍQUIDA	75.220.622	395.167.129	79.241.351	419.722.428

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

Notas Explicativas

março anterior à data da concessão da opção. O preço de venda sempre será fixado pelo Conselho de Administração. Os beneficiários somente poderão vender, transferir ou, de qualquer forma, alienar as ações da Empresa adquiridas em decorrência desse Plano de Opção para Compra de Ações após o decurso dos seguintes prazos, sempre contados a partir da data de aquisição das respectivas ações: (i) 2 (dois) anos, para venda do equivalente a 33,33% das ações; (ii) 3 (três) anos, para vendas do equivalente a 66,67% das ações; (iii) 4 (quatro) anos, para venda do equivalente a 100% das ações. Os períodos de indisponibilidade acima estabelecidos não serão considerados na hipótese de aceitação de uma oferta pública de terceiros ou qualquer outra oferta de aquisição da totalidade das ações da Empresa. Os beneficiários não poderão onerar as ações e nem sobre elas instituir qualquer gravame que possa impedir a execução do disposto nesse Plano de Opções para Compra de Ações.

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

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

R\$

Período da Opção de Compra	Quantidade de Ações	Valor Médio (Bovespa na data da opção)	Montante Valor Médio (Bovespa na data da opção)	Valor de Aquisição na Data da Opção
Abr./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

Notas Explicativas

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

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

NOTA 24. RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381 de 14/jan./03 a DRS Auditores somente prestou 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 incluída no consolidado por não ser controlada ou coligada, e foram efetuadas em condições usuais de mercado para as respectivas operações, demonstradas a seguir:

[R\$(1)]				
DESCRIÇÃO	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
	31/MAR./15	31/DEZ./14	31/MAR./15	31/DEZ./14

Notas Explicativas

Passivo Circulante				
Fornecedores	11.590.625	3.307.427	11.590.625	3.307.427
Operações de Compras				
Aquisição de Mercadorias	14.740.397	39.329.618	14.740.397	39.329.618

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.

NOTA 27. REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES

Em AGO realizado dia 07 de Abril de 2015 foi fixado à remuneração global anual.

- a) Para o Conselho de Administração em até R\$ 360.000,00 (trezentos e sessenta mil reais).
- b) Para os membros da diretoria em até R\$ 1.550.000,00 (um milhão e quinhentos e cinquenta mil reais).

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

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

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 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente de três meses findo(s) naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo(s) naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

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

Outros Assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR) e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus

aspectos relevantes, de acordo as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Informações Contábeis Intermediárias Comparativas

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre anterior, apresentadas para fins comparativo, foram auditadas por outros auditores independentes, que emitiram em 25 de abril de 2014 relatório sobre Revisão de Informações Trimestrais sem ressalva.

Porto Alegre - RS, 17 de abril de 2015.

DRS Auditores
CRC-RS nº 4.230

Valter Dall'Agnol
CRC-RS nº 43.306
Sócio Responsável