



CODROME
COMPANHIA COMERCIAL DE DROGAS E MEDICAMENTOS

COMPANHIA COMERCIAL DE DROGAS E MEDICAMENTOS "CODROME"

CNPJ nº 60.420.221/0001-40

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação dos senhores acionistas as Demonstrações Financeiras para os anos findos em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes. Por fim, agradecemos aos nossos acionistas pelo apoio e confiança, e especialmente aos nossos colaboradores pelo empenho e dedicação durante 2010. São Paulo 13 de maio de 2011. **A Administração**

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Em milhares de reais - R\$)

| Ativo | Nota explicativa | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | | Passivo e Patrimônio Líquido Circulante | Nota explicativa | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|------------------|---------------------|----------------|-------------------------------|----------------|---|------------------|---------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | | 2010 | 2009 | | |
| Circulante | | | | | | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 7 | 196 | 228 | 15.045 | 12.723 | Fornecedores | 17 | - | - | 231.573 | 205.652 |
| Contas a receber de clientes | 8 | - | - | 88.610 | 47.866 | Salários, provisões e encargos sociais | 19 | - | - | 45.490 | 31.286 |
| Estoques | 9 | - | - | 260.853 | 219.199 | Empréstimos e financiamentos | 16 | - | - | 44.954 | 11.529 |
| Impostos a recuperar | 10 | 583 | 2.704 | 28.399 | 21.314 | Imposto de renda e contribuição social | - | - | - | 752 | 2.694 |
| Créditos diversos | | 114 | 6 | 18.404 | 13.939 | Impostos e contribuições a recolher | 18.a) | 128 | 158 | 11.145 | 8.083 |
| Total do ativo circulante | | <u>893</u> | <u>2.938</u> | <u>411.311</u> | <u>315.041</u> | Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar | 21.c) | 10.274 | 6.359 | 10.274 | 6.359 |
| Não Circulante | | | | | | Impostos e contribuições - parcelamento | 18.b) | 381 | 362 | 3.316 | 2.001 |
| Realizável a longo prazo: | | | | | | Receitas a realizar | - | - | - | 1.754 | 1.200 |
| Depósitos judiciais | 20 | 27 | 29 | 18.815 | 17.264 | Outras contas a pagar | | 110 | - | 26.860 | 19.561 |
| Impostos a recuperar | 10 | 1.537 | - | 1.537 | - | Total do passivo circulante | | <u>10.893</u> | <u>6.879</u> | <u>376.118</u> | <u>288.365</u> |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 11.a) | - | - | 4.649 | 8.163 | Não Circulante | | | | | |
| Partes relacionadas | 12.a) | 7.529 | 5.241 | - | - | Empréstimos e financiamentos | 16 | - | - | 90.960 | 2.121 |
| Contas a receber - ex-cotistas | 6.b) | - | - | 36.249 | - | Impostos e contribuições - parcelamento | 18.b) | 5.337 | 5.064 | 23.861 | 11.055 |
| Outros créditos | | - | - | 361 | 220 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | 11.a) | - | - | 5.164 | - |
| | | 9.093 | 5.270 | 61.611 | 25.647 | Partes relacionadas - mútuo | 12.a) | - | 1.850 | - | - |
| Investimentos em controladas | 13 | 205.963 | 120.898 | - | - | Receitas a realizar | - | - | - | 1.000 | 2.288 |
| Imobilizado | 14 | - | - | 126.032 | 83.674 | Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas | 20 | - | - | 40.787 | 24.822 |
| Intangível | 15 | - | - | 39.327 | 19.602 | Total do passivo não circulante | | <u>5.337</u> | <u>6.914</u> | <u>161.772</u> | <u>40.286</u> |
| Ágio | 6.b) | - | - | 99.328 | - | Patrimônio Líquido | | | | | |
| Total do ativo não circulante | | <u>215.056</u> | <u>126.168</u> | <u>326.298</u> | <u>128.923</u> | Capital social | 21.a) | 85.763 | 52.152 | 85.763 | 52.152 |
| | | | | | | Ações em tesouraria | 21.b) | - | (14.268) | - | (14.268) |
| | | | | | | Reserva de capital | | 66.589 | - | 66.589 | - |
| | | | | | | Reservas de lucros | | 47.367 | 77.429 | 47.367 | 77.429 |
| | | | | | | Patrimônio líquido atribuído aos controladores | | 199.719 | 115.313 | 199.719 | 115.313 |
| | | | | | | Participação não controladora | | - | - | - | - |
| | | | | | | Total do patrimônio líquido | | <u>199.719</u> | <u>115.313</u> | <u>199.719</u> | <u>115.313</u> |
| | | | | | | Total do Passivo e Patrimônio Líquido | | <u>215.949</u> | <u>129.106</u> | <u>737.609</u> | <u>443.964</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Em milhares de reais - R\$)

| Nota explicativa | Reserva de capital | | Ações em tesouraria | Reservas de lucros | | Lucros acumulados | Atribuível aos proprietários da Companhia (BR GAAP) | Participação não controladora | Total do patrimônio líquido (IFRSs e BR GAAP) |
|--|--------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|------------------------------|-------------------|---|-------------------------------|---|
| | Capital social | Ágio na emissão de ações | | Reserva legal | Reserva de lucros a realizar | | | | |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2008 | 52.152 | - | (14.268) | 10.430 | 29.553 | - | 77.867 | - | 77.867 |
| Lucro líquido do exercício | - | - | - | - | - | 53.330 | 53.330 | - | 53.330 |
| Proposta de destinação do lucro líquido: | | | | | | | | | |
| Transferência para reservas de lucros | - | - | - | - | 37.446 | (37.446) | - | - | - |
| Dividendos distribuídos | 21.c) | - | - | - | - | (11.999) | (11.999) | - | (11.999) |
| Juros sobre o capital próprio | 21.c) | - | - | - | - | (3.885) | (3.885) | - | (3.885) |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2009 | 52.152 | - | (14.268) | 10.430 | 66.999 | - | 115.313 | - | 115.313 |
| Lucro líquido do exercício | 21.a) | 27.848 | - | - | - | 28.890 | 28.890 | - | 28.890 |
| Aumento de capital com reserva de lucros | 21.a) | 5.763 | 66.589 | - | (27.848) | - | - | - | - |
| Aumento de capital com emissão de ações | 21.a) | - | - | - | - | - | 72.352 | - | 72.352 |
| Cancelamento de ações em tesouraria | 21.b) | - | - | 14.268 | (14.268) | - | - | - | - |
| Proposta de destinação do lucro líquido: | | | | | | | | | |
| Reserva legal | 21.d) | - | - | - | 1.318 | (1.318) | - | - | - |
| Transferência para reservas de lucros | - | - | - | - | - | 10.736 | - | - | - |
| Dividendo mínimo obrigatório | 21.c) | - | - | - | - | (10.691) | (10.691) | - | (10.691) |
| Juros sobre o capital próprio | 21.c) | - | - | - | - | (6.145) | (6.145) | - | (6.145) |
| Saldos em 31 de Dezembro de 2010 | 85.763 | 66.589 | - | 11.748 | 35.619 | - | 199.719 | - | 199.719 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido por ação)

| Nota explicativa | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | | |
|---|---------------------|---------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | |
| Receita Operacional Líquida | - | - | 2.142.949 | 1.708.579 | |
| Custo das Mercadorias Vendidas | - | - | (1.642.100) | (1.303.881) | |
| Lucro Bruto | - | - | <u>500.849</u> | <u>404.698</u> | |
| (Despesas) Receitas Operacionais | | | | | |
| Vendas | 23 | - | (327.384) | (254.212) | |
| Gerais e administrativas | 23 | (804) | (101.359) | (64.499) | |
| Depreciações e amortizações | | - | (24.290) | (17.065) | |
| Equivalência patrimonial | 13 | 31.447 | 53.534 | - | |
| Outras (despesas) receitas, líquidas | 24 | (1.617) | 1.467 | 7.244 | |
| | | <u>29.026</u> | <u>54.526</u> | <u>(440.349)</u> | <u>(328.532)</u> |
| Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro | | 29.026 | 54.526 | 60.500 | 76.166 |
| Resultado Financeiro | | | | | |
| Despesas financeiras | 25 | (311) | (1.826) | (19.492) | (13.209) |
| Receitas financeiras | 25 | 175 | 863 | 5.713 | 9.275 |
| | | <u>(136)</u> | <u>(963)</u> | <u>(13.779)</u> | <u>(3.934)</u> |
| Lucro Antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social | | 28.890 | 53.563 | 46.721 | 72.232 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | | | | | |
| Correntes | 11.b) | - | - | (14.317) | (18.602) |
| Diferidos | 11.b) | - | (233) | (3.514) | (300) |
| Lucro Líquido do Exercício | | <u>28.890</u> | <u>53.330</u> | <u>28.890</u> | <u>53.330</u> |
| Atribuível à: | | | | | |
| Participação controladora | | - | - | 28.890 | 53.330 |
| Participação não controladora | | - | - | - | - |
| | | <u>28.890</u> | <u>53.330</u> | <u>28.890</u> | <u>53.330</u> |
| Lucro Líquido por Ação | | | | | |
| Básico | 27 | - | - | 1,41 | 2,72 |
| Diluído | 27 | - | - | 1,41 | 2,72 |

A Companhia não possui valores a serem divulgados como resultados abrangentes no exercício corrente nem no exercício anterior.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Em milhares de reais - R\$)

| Nota explicativa | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|---------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais | | | | |
| Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social | 28.890 | 53.563 | 46.721 | 72.232 |
| Ajustes para reconciliar o lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais: | | | | |
| Depreciações e amortizações (inclui valor apropriado ao custo) | 14 e 15 | - | - | 24.290 |
| Equivalência patrimonial | 13 | (31.447) | (53.534) | - |
| Resultado na venda de ativo imobilizado | 14 | - | - | 521 |
| Baixa de investimentos | | 49 | - | - |
| Encargos financeiros sobre empréstimos e financiamentos | | - | - | 10.669 |
| Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas | | - | - | (10.705) |
| Outras provisões operacionais | | - | - | (795) |
| Variação dos ativos e passivos operacionais: | | | | |
| Contas a receber de clientes | | - | - | (28.902) |
| Estoques | | - | - | (17.530) |
| Impostos a recuperar | 584 | (2.444) | (8.622) | (18.879) |
| Depósitos judiciais | 2 | 32 | (1.091) | (1.846) |
| Recebimento de dividendos | 18.685 | 15.884 | - | - |
| Outros ativos operacionais | (108) | (5) | (3.152) | (1.094) |
| Fornecedores | - | - | 9.487 | 52.616 |
| Impostos e contribuições a recolher | 262 | 2.475 | 1.499 | (2.548) |
| Salários, provisões e encargos sociais | - | - | 9.700 | 6.485 |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (922) | (583) | (16.259) | (21.806) |
| Outros passivos operacionais | 110 | (496) | 4.761 | 302 |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | <u>16.105</u> | <u>14.892</u> | <u>20.592</u> | <u>44.915</u> |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento | | | | |
| Aquisição de controladas | 6.d) | - | - | (19.389) |
| Aquisição de ativo imobilizado e intangível | 14 e 15 | - | - | (58.044) |
| Recursos concedidos a partes relacionadas | | (4.138) | (2.691) | - |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento | | <u>(4.138)</u> | <u>(2.691)</u> | <u>(77.433)</u> |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento | | | | |
| Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | 21.c) | (11.999) | (11.999) | (11.999) |
| Empréstimos obtidos | | - | - | 87.734 |
| Amortização de empréstimos e financiamentos | | - | - | (16.572) |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento | | <u>(11.999)</u> | <u>(11.999)</u> | <u>59.163</u> |
| (Redução) Aumento do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa | | <u>(32)</u> | <u>202</u> | <u>2.322</u> |
| Demonstração da Variação nos Saldos de Caixa e Equivalentes de Caixa | | | | |
| Saldo inicial | 7 | 228 | 26 | 12.723 |
| Saldo final | 7 | <u>196</u> | <u>228</u> | <u>15.045</u> |
| (Redução) Aumento do Saldo de Caixa e Equivalentes de Caixa | | <u>(32)</u> | <u>202</u> | <u>2.322</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A **Companhia Comercial de Drogas e Medicamentos "CODROME"** ("Companhia") é uma sociedade anônima brasileira de capital fechado com sede na Avenida da Liberdade, nº 844, 1º andar, Liberdade, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, e foi constituída em 2/09/1963 para ser a "holding" das seguintes empresas (em conjunto, denominadas "Empresas"): **Drogaria São Paulo S.A.** ("DSP"); tem por objetivo o comércio em geral, no varejo, de drogas e medicamentos, especialidades farmacêuticas e homeopáticas, produtos químicos, acessórios, artigos de perfumaria e essências, artigos odontológicos, óticos e correlatos, além do comércio atacadista, como distribuidora de drogas e medicamentos de uso humano e produtos correlatos. **Ferreira Bentes Comércio de Medicamentos Ltda.** ("FARMAX"): tem por objetivo o comércio varejista de medicamentos alopatícos e correlatos e produtos de perfumaria e assemelhados. **DSP Administração de Bens Imóveis e Participações S.A.** ("DSP Administração"): tem por objetivo a administração de bens imóveis próprios e comercialização de imóveis, ou seja, a compra, venda e locação desses bens. **DSP Distribuidora S.A.** ("Distribuidora"): tem por objetivo o comércio atacadista, como distribuidora de drogas e medicamentos de uso humano, especialidades farmacêuticas e homeopáticas, produtos químicos, acessórios, artigos de perfumaria e essências, artigos odontológicos, óticos e correlatos e, ainda, transporte de medicamentos, insumos farmacêuticos, medicamentos sob controle especial, cosméticos, perfumes, produtos de higiene, produtos para saúde, saneantes domissanitários e alimentos funcionais. Esta controlada encontra-se inoperante. **Jack Alimentos e Medicamentos Ltda.** ("Jack"): tem por objetivo o comércio de produtos alimentícios e exploração de lanchonetes e restaurantes. Esta controlada encontra-se inoperante e, em 2010, a Companhia retirou-se da sociedade. **Drogão Administradora de Cartões de Crédito, Comércio e Participações Ltda.** ("Drogão Cartões"): tem por objetivo a prestação de serviços de administração de cartão de crédito, débito e de fidelidade, bem como serviços de elaboração de cadastros, análise e concessão de crédito, cobrança e serviços correlatos. As Empresas têm interesses convergentes e o gerenciamento de suas operações está sob o comando da Companhia, tornando mais eficiente o cumprimento de seus objetivos comerciais e financeiros, contribuindo para a tomada de decisão por parte da Administração. A Companhia definiu plano estratégico de expansão de suas operações, visando à maior abrangência geográfica no País. Como parte desse plano, durante o ano 2010, foram inauguradas 20 lojas em São Paulo, 3 em Minas Gerais e 3 no Rio de Janeiro e foram encerradas, por motivos estratégicos, 4 filiais em São Paulo e 1 na Bahia. Em 21/06/2010, foi adquirida a rede de drogas Organização Farmacêutica Drogão Ltda. ("Drogão") que somou à Companhia mais 72 lojas no Estado de São Paulo, totalizando 342 lojas em 2010 (249 em 2009).

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS:

2.1. Declaração de Conformidade: As demonstrações financeiras da Companhia compreendem: **a)** As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRSs), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como "Consolidado - IFRSs e BR GAAP". **b)** As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, identificadas como "Companhia - BR GAAP". As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos, as orientações e as interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM. As demonstrações financeiras individuais apresentam a avaliação do investimento em controlada pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação societária brasileira vigente. Dessa forma, essas demonstrações não estão em conformidade com as IFRSs, que exigem a avaliação desses investimentos nas demonstrações separadas da controladora pelo seu valor justo ou custo. Como não existe diferença entre o patrimônio líquido e resultado consolidados atribuíveis aos acionistas da Companhia, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas em IFRSs e BR GAAP, e o patrimônio líquido e o resultado da Companhia, constantes nas demonstrações financeiras individuais em BR GAAP, a Companhia optou por apresentar as demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado. **2.2. Base de Elaboração:** As demonstrações financeiras foram elaboradas com base no custo histórico, conforme práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3. O custo histórico geralmente baseia-se no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos. As demonstrações financeiras consolidadas são as primeiras elaboradas de acordo com as IFRSs. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais, a Companhia avaliou as mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil introduzidas pelos pronunciamentos técnicos CPCs 15 a 40. Os efeitos da adoção das IFRSs e dos novos pronunciamentos emitidos pelo CPC estão apresentados na nota explicativa nº 5. **2.3. Base de Consolidação:** As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas diretas e indiretas. O controle é obtido quando a Companhia tem o poder de controlar as políticas financeiras e operacionais de uma entidade, para auferir benefícios de suas atividades. Nas demonstrações financeiras individuais da Companhia, as informações financeiras das controladas são reconhecidas pelo método de equivalência patrimonial. As demonstrações financeiras das controladas são ajustadas para adequar suas políticas contábeis àquelas estabelecidas pela Companhia. As empresas que compõem as demonstrações financeiras consolidadas são representadas pela Companhia e suas controladas, com as seguintes participações societárias direta e indireta:

| | Participação societária - % | | 2010 | | 2009 | |
|-------------------|-----------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|
| | Direta | Indireta | Direta | Indireta | Direta | Indireta |
| DSP | 99,99 | - | 99,99 | - | - | - |
| Farmax | - | 100,00 | - | - | 100,00 | - |
| DSP Administração | 99,99 | - | 99,99 | - | - | - |
| Distribuidora | 100,00 | - | 100,00 | - | - | - |
| Jack | - | - | - | 99,99 | - | - |

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem os seguintes procedimentos: **a)** Eliminação dos direitos e das obrigações, das receitas, dos custos e das despesas decorrentes de negócios realizados entre as sociedades incluídas na consolidação. **b)** Eliminação do investimento na controladora contra o patrimônio líquido das controladas. Identificação da participação dos não controladores no resultado das controladas consolidadas e no balanço patrimonial consolidado dentro do patrimônio líquido, separadamente do patrimônio líquido dos proprietários da controladora.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis, descritas a seguir, foram aplicadas de forma consistente para todos os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, da Companhia e das controladas diretas e indiretas. **a) Princípios Gerais:** O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência. As receitas de vendas e os correspondentes custos são registrados quando da transferência dos riscos e benefícios associados às mercadorias e aos produtos vendidos e aos serviços prestados. A receita é mensurada pelo valor justo da contrapartida recebida ou a receber, deduzida de quaisquer estimativas de devoluções e descontos comerciais. **b) Moeda Funcional e de Apresentação:** A moeda funcional e de apresentação utilizada para mensurar os itens da Companhia e das controladas nas demonstrações financeiras é o real (R\$), representando o principal ambiente econômico no qual as Empresas atuam. **c) Ativos Financeiros:** Os ativos financeiros mantidos pela Companhia e suas controladas diretas e indiretas são classificados de acordo com a finalidade para a qual foram adquiridos ou contratados, nas seguintes categorias: **(i) Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por Meio do Resultado:** São ativos financeiros adquiridos com a finalidade de realização no curto prazo, mantidos para negociação. **(ii) Ativos financeiros mantidos até o vencimento:** Compreendem os ativos financeiros não derivativos com vencimentos definidos, adquiridos com a finalidade de realização no vencimento e mensurados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, de acordo com os prazos e as condições contratuais. **(iii) Ativos Financeiros Disponíveis para Venda:** Compreendem os ativos financeiros não derivativos, como títulos e/ou ações cotadas ou não em mercados ativos, que possam ter os seus valores justos razoavelmente estimados. **(iv) Empréstimos e Recebíveis:** Compreendem os ativos financeiros não derivativos com recebimentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São considerados nessa categoria ativos, caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e outras contas a receber. As compras e vendas regulares dos ativos financeiros são reconhecidas na data da negociação. Os ativos financeiros são inicialmente reconhecidos e mensurados pelo valor justo por meio do resultado e os custos de transação, debitados na demonstração do resultado. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado. As perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas se, e apenas se, houver evidência objetiva da redução ao valor recuperável do ativo financeiro como resultado de um ou mais eventos que tenham ocorrido após seu reconhecimento inicial, com impacto nos fluxos de caixa futuros estimados desse ativo. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo são registrados pelo regime de competência na demonstração do resultado, nas rubricas "Receita financeira" ou "Despesa financeira", respectivamente, quando realizados ou incorridos. A Companhia baixa um ativo financeiro apenas quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa provenientes desse ativo expiram ou quando transfere o ativo e, substancialmente, todos os riscos e benefícios da propriedade para outra empresa. Se não transferir nem reter substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade do ativo financeiro, mas continuar a controlar o ativo transferido, a Companhia reconhece a participação retida e o respectivo passivo nos valores que terá de pagar. Se reter substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade do ativo financeiro transferido, a Companhia continua reconhecendo esse ativo, além de um empréstimo garantido pela receita recebida. **d) Passivos Financeiros:** Os passivos financeiros são classificados como: **(i) Valor Justo por Meio do Resultado:** Compreendem os passivos mantidos para negociação mensurados pelo valor justo e cujos ganhos ou perdas são reconhecidos diretamente no resultado. **(ii) Outros Passivos Financeiros:** Compreendem os passivos mensurados pelo método do custo amortizado com alocação dos juros efetivos incorridos pelo respectivo período do contrato. O método de juros efetivo é utilizado para calcular o custo amortizado de um passivo financeiro e alocar sua despesa de juros pelo respectivo período. A taxa de juros efetiva é a taxa que desconta exatamente os fluxos de caixa futuros estimados ao longo da vida estimada do passivo financeiro ou, quando apropriado, por um período menor, para o reconhecimento inicial do valor contábil líquido. A baixa de passivos financeiros ocorre somente quando as obrigações são extintas canceladas ou quando vencem. A diferença entre o valor contábil do passivo financeiro baixado e a contrapartida paga e a pagar é reconhecida no resultado. **e) Ativo Circulante: Caixa e Equivalentes de Caixa:** Compreendem os saldos de caixa, os depósitos bancários à vista e as aplicações financeiras, prontamente conversíveis em um montante

conhecido de caixa e sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor. As aplicações financeiras são registradas pelo valor de custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data de encerramento de cada período do relatório, que não excedem o seu valor de mercado nem de realização. **f) Contas a Receber de Clientes e Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa:** Registradas pelo valor nominal dos títulos representativos desses créditos e controladas por faixa de vencimento. A provisão para perdas é constituída para os títulos vencidos acima de 180 dias, e os créditos considerados irrecuperáveis são reconhecidos no resultado. As contas a receber de clientes não são ajustadas a valor presente por apresentarem vencimento no curto prazo e porque os efeitos não são relevantes nas demonstrações financeiras. **g) Estoques:** Registrados pelo custo médio de aquisição, deduzido, quando aplicável, de provisão para ajustá-lo ao valor líquido de realização, constituída com base no giro dos estoques e para itens cuja realização é considerada remota pela Administração. **h) Ativo não Circulante: Investimentos:** A Companhia possui investimentos em controladas avaliados pelo método de equivalência patrimonial. As vendas de produtos entre as empresas são eliminadas para fins de consolidação. Uma controlada é uma empresa sobre a qual a Companhia possui controle, definido como o poder de governar as políticas financeiras e operacionais de uma empresa, para obter benefícios de suas atividades. Nas demonstrações financeiras consolidadas, as mudanças nas participações da Companhia em controladas, que não resultem em perda do controle, são registradas como transações de capital. Os saldos contábeis das participações da Companhia e de não controladores são ajustados para refletir mudanças em suas respectivas participações nas controladas. A diferença entre o valor com base no qual as participações não controladoras são ajustadas e o valor justo das considerações pagas ou recebidas é registrada diretamente no patrimônio líquido e atribuída aos proprietários da Companhia. **i) Imobilizado:** Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção, deduzido de depreciação acumulada e, quando aplicável, provisão para redução ao valor recuperável. A depreciação é calculada pelo método linear, a taxas que levam em consideração o tempo de vida útil-econômica dos bens. As instalações e benfeitorias nas unidades localizadas da Companhia e das controladas são depreciadas pelo prazo de locação ou tempo de vida útil-econômica dos bens, dos dois o menor, conforme demonstrado na nota explicativa nº 14. Os encargos financeiros incorridos sobre empréstimos não estão incluídos no custo de aquisição dos itens do ativo imobilizado, uma vez que o tempo médio de montagem e abertura de uma loja é de aproximadamente três meses, não se enquadrando na definição de ativo qualificável. A Administração da Companhia e das controladas, em seu melhor julgamento, entende que os principais ativos não sofreram significativas variações de preço desde a data de formação e/ou reforma e, ainda, que as taxas admitidas para a depreciação representam adequadamente o tempo de vida útil-econômica esperado para os bens do ativo. **j) Intangível: Adquiridos Separadamente:** Ativos intangíveis com vida útil definida e adquiridos separadamente são registrados ao custo, deduzido da amortização e, quando aplicável, das perdas por redução ao valor recuperável. A amortização é reconhecida linearmente com base na vida útil estimada. Os gastos com cessão comercial pagas quando da assinatura dos contratos de aluguel de imóveis comerciais são considerados itens do ativo intangível na data de assinatura dos contratos e amortizados linearmente pelo prazo de locação. **Gerados Internamente:** O ativo intangível gerado internamente resultante de gastos com desenvolvimento de software é reconhecido somente se demonstradas cumulativamente as seguintes condições: **(i)** viabilidade técnica de completar o ativo intangível para que seja disponibilizado para uso ou venda; **(ii)** intenção de se completar o ativo intangível e usá-lo ou vendê-lo; **(iii)** habilidade de usar ou vender o ativo intangível; geração de prováveis benefícios econômicos futuros; disponibilidade de recursos técnicos, financeiros e outros para completar o desenvolvimento; **(iv)** e habilidade de mensurar, com confiabilidade, os gastos atribuíveis ao ativo durante seu desenvolvimento. O montante inicialmente reconhecido corresponde aos gastos incorridos desde quando o ativo intangível passou a atender aos critérios de reconhecimento. Subsequentemente, os ativos são registrados pelo custo de formação, deduzido da amortização e, quando aplicável, da perda por redução ao valor recuperável. **k) Avaliação do Valor Recuperável dos Ativos Imobilizado e Intangível, Exceto o Ativo:** Os bens do imobilizado, do intangível com vida útil definida e, quando aplicável, de outros ativos não circulantes são avaliados anualmente para identificar evidências de perdas não recuperáveis, sempre que eventos ou alterações significativas nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. A perda, quando identificada, corresponde ao maior valor entre o valor em uso e o valor líquido de venda do ativo, é reconhecida no resultado. Para fins de avaliação do valor recuperável, os ativos são agrupados nas Unidades Geradoras de Caixa - UGCs, definidas pela Administração e utilizadas para avaliar a capacidade de recuperação do valor contábil dos ativos associados, correspondentes à operação da Companhia e a cada uma das lojas. No processo de avaliação, são utilizados indicadores de desempenho operacional e financeiro estabelecidos pela Administração e, diante da indicação de perda ao valor recuperável, é realizada a análise comparativa, para cada UGC, entre o valor apurado pelo fluxo de caixa descontado ao valor presente e o respectivo valor contábil. Se o montante recuperável de uma UGC calculado for menor que seu valor contábil, a perda, correspondente à redução do ativo ao seu valor recuperável, é reconhecida no resultado. **l) Combinação de Negócios e Ativo:** As aquisições de negócios efetuadas a partir de 2010 são contabilizadas pelo método de aquisição. A contrapartida transferida em uma combinação de negócios é mensurada pelo valor justo, que é calculado pela soma dos valores justos dos ativos assumidos e dos passivos incorridos pela Companhia na data de aquisição e das participações emitidas pela Companhia em troca do controle da adquirida. Os custos relacionados à aquisição são geralmente reconhecidos no resultado, quando incorridos. Na data de aquisição, os ativos adquiridos e os passivos assumidos identificáveis são reconhecidos pelo valor justo. O ativo é mensurado como o excesso da soma da contrapartida transferida, do valor das participações não controladoras na adquirida e do valor justo da participação do adquirente anteriormente detida na adquirida sobre os valores líquidos na data de aquisição dos ativos adquiridos e passivos assumidos identificáveis. Quando a contrapartida transferida pela Companhia em uma combinação de negócios inclui ativos ou passivos resultantes de um acordo de contrapartida contingente, a contrapartida contingente é mensurada pelo valor justo na data de aquisição e incluída na contrapartida transferida em uma combinação de negócios. As variações no valor justo da contrapartida contingente, classificadas como ajustes do período de mensuração, são ajustadas retroativamente, com correspondentes ajustes ao ativo. Quando uma combinação de negócios é realizada em etapas, a participação anteriormente detida pela Companhia na empresa adquirida é remensurada pelo valor justo na data de aquisição, ou seja, na data que a Companhia adquire o controle, e o correspondente ganho ou perda, se houver, é reconhecido no resultado. **m) Demonstrações Financeiras Individuais:** Nas demonstrações financeiras individuais, a Companhia aplica os requisitos da interpretação técnica ICPC - 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial, a qual requer que qualquer montante excedente ao custo de aquisição sobre a participação da Companhia no valor justo líquido dos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis da adquirida na data de aquisição seja reconhecido como ativo. O ativo é acrescido ao valor contábil do investimento. Qualquer montante da participação da Companhia no valor justo líquido dos ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis que exceda o custo de aquisição, após a reavaliação, é imediatamente reconhecido no resultado. As contraprestações transferidas, bem como o valor justo líquido dos ativos e passivos, são mensuradas utilizando-se os mesmos critérios aplicáveis às demonstrações financeiras consolidadas descritas anteriormente. **n) Passivos Circulante e Não Circulante: Empréstimos e Financiamentos:** Reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, no momento do recebimento dos recursos, líquidos dos custos de transação nos casos aplicáveis e, subsequentemente, mensurados pelo custo amortizado utilizando-se o método de taxa de juros efetiva, correspondente ao custo, acrescido de encargos, juros e variações monetárias e cambiais previstos contratuamente, incorridos até a data de encerramento de cada período de relatório. **o) Provisões para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas:** As provisões são reconhecidas mediante uma obrigação presente, legal ou não formalizada resultante de um evento passado que demande uma saída provável de recursos financeiros para liquidar a obrigação, cujo montante possa ser razoavelmente estimado no encerramento de cada período de relatório. As provisões são registradas pelo montante provável de perda, sendo observada a natureza de cada risco, com base na opinião dos advogados externos da Companhia e das controladas. Os fundamentos e a natureza da provisão para riscos estão descritos na nota explicativa nº 20. **p) Outros Ativos e Passivos, Circulantes e não Circulantes:** Os ativos estão apresentados pelo custo ou valor líquido de realização, se inferior, e os passivos estão demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias e cambiais incorridos até a data de encerramento de cada período de relatório. **q) Arrendamento Mercantil:** As locações de lojas foram classificadas como arrendamento operacional, no qual os pagamentos efetuados são registrados como despesa, pelo método linear, durante o prazo do arrendamento. Os pagamentos contingentes (parcela variável em virtude da receita de vendas) são reconhecidos como despesa no período que são incorridos. **r) Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes e Diferidos:** As provisões para Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL são calculadas de acordo com a legislação tributária vigente no País, com base no lucro contábil ajustado pelas adições de despesas consideradas não dedutíveis e exclusões de receitas consideradas não tributáveis. **s) Diferidos:** O IRPJ e a CSLL diferidos são calculados sobre diferenças temporárias da Companhia e das controladas. O IRPJ e a CSLL diferidos ativos são reconhecidos no montante provável que os lucros tributáveis futuros serão suficientes para deduzir todas as diferenças temporárias e estão apresentados no ativo não circulante. O IRPJ e a CSLL diferidos são calculados pelas alíquotas aplicáveis previstas no período, quando realizado o ativo ou liquidado o passivo, sobre os quais são calculados. Os impostos diferidos são reconhecidos como receita ou despesa e incluídos no resultado. A recuperação do saldo dos impostos diferidos ativos é revisada no encerramento de cada período de relatório e, quando não for mais provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis para permitir a recuperação de todo o ativo, ou parte dele, o saldo do ativo é ajustado pelo montante estimado de recuperação. **t) Dividendos e Juros Sobre o Capital Próprio:** A proposta de distribuição de dividendos, aos quais são imputados juros sobre o capital próprio, efetuados pela Administração da Companhia, que estiverem dentro da parcela equivalente ao dividendo mínimo obrigatório, é registrada como passivo na rubrica "Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar", por ser considerada uma obrigação estatutária da Companhia. Por outro lado, se houver, a parcela dos dividendos superior ao dividendo mínimo obrigatório declarada pela Administração após o encerramento do exercício a que se referem as demonstrações financeiras, mas antes da data de autorização para emissão das referidas demonstrações, é registrada na rubrica "Dividendos adicionais propostos". **u) Apresentação do Lucro Líquido por Ação:** O resultado por ação é apresentado em básico e diluído, nos termos do pronunciamento técnico CPC 41/IAS 33 - Resultado por Ação, conforme nota explicativa nº 27. **v) Normas**

e Interpretações Novas e Revisadas já Emitidas e Ainda não Adotadas: O CPC ainda não editou os pronunciamentos e as modificações correlacionados às IFRSs novas e revisadas apresentadas a seguir. Em decorrência do compromisso do CPC e da CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória. Dessa forma, a Companhia não adotou as IFRSs novas e revisadas a seguir, emitidas e ainda não adotadas:

| Pronunciamento | Descrição | Aplicável a períodos anuais com início em, ou após, |
|-------------------------------------|---|---|
| Modificações à IFRS 1 | Isenção Limitada de Divulgações Comparativas da IFRS 7 para Adotantes Iniciais | 01/07/2010 |
| Modificações à IFRS 1 | Eliminação de Datas Fixas para Adotantes pela Primeira Vez das IFRSs | 01/07/2011 |
| Modificações à IFRS 7 | Divulgações - Transferências de Ativos Financeiros | 01/07/2011 |
| IFRS 9 (conforme alteração em 2010) | Instrumentos Financeiros | 01/01/2013 |
| Modificações à IAS 12 | Impostos Diferidos - Recuperação dos Ativos Subjacentes Quando o Ativo é Mensurado pelo Modelo de Valor Justo da IAS 40 | 01/01/2012 |
| Modificações à IAS 32 | Classificação de Direitos | 01/02/2010 |
| Modificações à IFRIC 14 | Pagamentos Antecipados de Exigência Mínima de Financiamento | 01/01/2011 |
| IFRIC 19 | Liquidando Passivos Financeiros com Instrumentos de Patrimônio | 01/07/2010 |
| IFRIC 13 | Programa de Fidelidade de Clientes | 01/07/2010 |
| Modificações à IAS 24 | Divulgação de Partes Relacionadas | 01/01/2011 |

A Administração está efetuando revisão detalhada para que se possam avaliar, de forma razoável, os possíveis efeitos sobre as demonstrações financeiras consolidadas.

4. PRINCIPAIS FONTES DE JULGAMENTO E ESTIMATIVAS

Na aplicação das práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3, a Administração deve fazer julgamentos e elaborar estimativas a respeito dos valores contábeis dos ativos e passivos para os quais não são facilmente obtidos de outras fontes. As estimativas e as respectivas premissas estão baseadas na experiência histórica e em outros fatores considerados relevantes. Os resultados efetivos podem diferir dessas estimativas. As estimativas e premissas subjacentes são revisadas continuamente e os respectivos efeitos são reconhecidos no período que são revisadas, se a revisão afetar apenas esse período, ou também em períodos posteriores, se a revisão afetar tanto o período presente quanto períodos futuros. **a) Redução dos Valores Recuperáveis dos Ativos:** Os itens dos ativos do imobilizado e intangível, com prazo de vida útil definida, que apresentam indicadores de perda ao seu valor recuperável, com base em fatores financeiros e econômicos, considerando-se o prazo de maturação dos investimentos, têm seus valores contábeis anualmente revisados, por meio de estudo detalhado para cada UGC, pelo cálculo dos fluxos de caixa futuros descontados e pela utilização de taxa para desconto a valor presente, para assegurar que eventual provisão para perdas do valor contábil seja registrada no resultado do exercício analisado. **b) Redução ao Valor Recuperável do Ativo:** Para determinar se o ativo apresenta redução ao seu valor recuperável, é necessário fazer estimativa do valor em uso das UGCs às quais o ativo foi alocado. O cálculo do valor em uso exige que a Administração estime os fluxos de caixa futuros esperados oriundos da referida UGC e a taxa de desconto adequada para que o valor presente seja calculado. **c) Provisão para Perdas com Estoques:** A provisão para perdas está relacionada à obsolescência dos estoques. No caso das controladas, a provisão corresponde aos estoques sem condição de venda, por deterioração, ou pelo giro acima das estimativas previstas. **d) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa:** As contas a receber de clientes são controladas por faixa de vencimento, sendo constituída provisão para perdas com títulos vencidos acima de 180 dias. Os créditos considerados irrecuperáveis são reconhecidos diretamente no resultado. **e) Provisão para Riscos Tributários, Cíveis e Trabalhistas:** As provisões constituídas para processos judiciais que representam perdas prováveis são estimadas com certo grau de segurança. A avaliação da probabilidade de perda é amparada pela opinião dos advogados externos da Companhia e das controladas. **f) IRPJ e CSLL Diferidos:** Os ativos de IRPJ e CSLL diferidos são registrados com base em estudo sobre a expectativa de realização do lucro tributável futuro, trazido a valor presente e deduzido de todas as diferenças temporárias, anualmente revisado e aprovado pela Administração. As projeções dos resultados futuros consideram as principais variáveis de desempenho da economia brasileira, o volume e o preço das vendas e as alíquotas dos tributos.

5. TRANSIÇÃO DAS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Com o advento da Lei nº 11.638/07, que atualizou a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas IFRSs, novas normas e pronunciamentos técnicos contábeis vêm sendo expedidos pelo CPC. Na preparação das demonstrações financeiras, a Administração adotou todos os pronunciamentos técnicos e respectivas interpretações e orientações técnicas emitidos pelo CPC, que, em conjunto com as práticas contábeis incluídas na legislação societária brasileira, são denominados práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP). A Companhia aplicou as práticas contábeis definidas nas notas explicativas nº 2 e nº 3 em todos os exercícios apresentados, a partir das demonstrações financeiras findas em 31/12/2010, o que inclui o balanço patrimonial de abertura em 01/01/2009. Na mensuração dos ajustes aos saldos de abertura e preparação do balanço patrimonial na data de transição, a Administração aplicou as exceções obrigatórias e certas isenções opcionais de aplicação retrospectiva previstas na IFRS 1 - Adoção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relatório Financeiro e no pronunciamento técnico CPC 37(R1) - Adoção Inicial das Normas Internacionais de Contabilidade. **5.1. Comentários sobre a Transição:** Na elaboração de suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Companhia não identificou nenhum ajuste relevante decorrente da adoção dos novos pronunciamentos contábeis, em BR GAAP ou IFRSs, que pudesse afetar o seu balanço patrimonial e suas demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa, relativos ao exercício findo em 31/12/2009, apresentado para fins comparativos, bem como o balanço patrimonial levantado na data de transição, em 01/01/2009. A transição para as IFRSs (Consolidado) e a adoção dos pronunciamentos técnicos CPCs 15 ao 43 (Companhia) resultaram nas seguintes reclassificações e divulgações adicionais: **a) Divulgação: (i) CPC 40/IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação:** O CPC 40/IFRS 7 requer a apresentação de informações que permitam aos usuários avaliar a significância dos instrumentos financeiros para a posição patrimonial e performance da entidade; a natureza e a extensão dos riscos oriundos de instrumentos financeiros aos quais a entidade está exposta; e a forma pela qual a entidade gerencia esses riscos. A Administração efetuou a divulgação adicional requerida em suas informações e demonstrações financeiras de acordo com as exposições financeiras e de negócios, além do seu gerenciamento de risco e capital, conforme nota explicativa nº 28. **(ii) CPC 41/IAS 33 - Resultado por Ação:** O CPC 41/IAS 33 determina que o resultado por ação deva ser divulgado e calculado em: (a) básico, dividindo-se o lucro ou prejuízo pelo número médio ponderado de ações ordinárias em poder dos acionistas, excluídas as mantidas em tesouraria, durante o período; e (b) diluído, ao qual o lucro ou o prejuízo atribuível aos titulares de ações ordinárias são ajustados (capital próprio ordinário) da Companhia, bem como o número médio ponderado de ações totais em poder dos acionistas (em circulação), para refletir os efeitos de todas as ações ordinárias potenciais diluidoras. **b) Reclassificações: (i) CPC 36/IAS 27 - Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas:** De acordo com o CPC 36/IAS 27, a participação não controladora é apresentada na demonstração da posição financeira como parte do patrimônio líquido, segregada da participação dos acionistas da controladora. Na demonstração do resultado, a participação não controladora não é deduzida da avaliação do lucro líquido, sendo apenas destacada da participação dos acionistas da controladora. **(ii) CPC 26/IAS 1 - Apresentação das Demonstrações Financeiras:** O CPC 26/IAS 1 determina a base de apresentação das demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, para assegurar a comparabilidade, seja das demonstrações de períodos anteriores da mesma entidade, seja das demonstrações financeiras de outras entidades. O principal impacto está na alocação integral do imposto de renda e da contribuição social diferidos ao ativo não circulante. **(iii) CPC 39/IAS 32 - Instrumentos Financeiros: Apresentação:** Conforme requerido pelo CPC 39/IAS 32, os saldos dos depósitos judiciais estão classificados no ativo não circulante. **5.2. Aplicação da IFRS 1 e do CPC 37(R1) - Adoção pela Primeira Vez das Normas Internacionais de Relatório Financeiro:** As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia para o exercício findo em 31/12/2010 são as primeiras a ser apresentadas de acordo com as IFRSs. A Companhia preparou o balanço de abertura em 01/01/2009, de acordo com a IFRS 1, aplicando as exceções obrigatórias e certas isenções, respectivamente, na aplicação integral das IFRSs. A Companhia adotou as seguintes isenções, opcionais, na aplicação retrospectiva integral: **a)** Isenção para combinação de negócios - a Administração optou por não aplicar retroativamente o CPC 15/IFRS 3 - Combinação de Negócios nas combinações de negócios passadas. **b)** Isenção sobre ativos e passivos de controladas, entidades controladas em conjunto e coligadas - as controladas da Companhia não possuíam demonstrações financeiras apresentadas em IFRSs na data de transição; por essa razão, a Administração optou por adotar a mesma data de transição em suas controladas. **c)** Isenção relativa à designação de instrumentos financeiros reconhecidos anteriormente - a Companhia optou por classificar e avaliar seus instrumentos financeiros de acordo com a IAS 32 e IAS 39 (equivalentes ao CPC 38 e CPC 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração, e Instrumentos Financeiros: Apresentação, respectivamente) na data de transição; portanto, a análise retrospectiva dos contratos originais e dos atuais instrumentos financeiros não foi efetuada na data de transição para as IFRSs/CPCs. Todos os instrumentos financeiros contratados após a data de transição foram analisados e classificados de acordo com as IFRSs/CPCs na data de sua contratação. **d)** A Companhia não possui transações e/ou não se aplicavam às suas operações na data de transição as seguintes opções: **(i)** transações de pagamentos com base em ações; **(ii)** contratos de seguro; **(iii)** determinação da existência de contratos que contenham arrendamentos; **(iv)** benefícios de longo prazo a empregados; **(v)** diferenças acumuladas de conversão; **(vi)** não há apresentação de demonstrações separadas, que levassem a avaliar os investimentos pelo custo e/ou valor justo; **(vii)** instrumentos financeiros compostos; **(viii)** passivos decorrentes de desativação incluídos no custo de ativos imobilizados; **(ix)** ativos financeiros e ativos intangíveis contabilizados de acordo com a interpretação técnica ICPC 01/IFRIC 12 - Contrato de Concessão; **(x)** transferência de ativos de clientes; e **(xi)** liquidação de passivos financeiros com instrumentos patrimoniais. A Companhia adotou as seguintes exceções na aplicação retrospectiva, conforme a seguir: **a)** Desreconhecimento de ativos e passivos financeiros - a

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Valores expressos em milhares de reais -R\$, exceto se de outra forma mencionado)

Administração concluiu não existir ativos e passivos financeiros não derivativos, que devesses ser excluídos dos registros contábeis, na data de transição para as IFRSs. **b)** Contabilização de operações de "hedge" - a Companhia não possuía nenhuma transação classificada como "hedge" para fins de IFRSs na data de transição; por essa razão, não existiam ajustes a ser contabilizados. **c)** Participação de não controladores - a Companhia avaliou a aplicação das exigências previstas nos pronunciamentos técnicos CPCs 35 e 36/IAS 27 - Demonstrações Separadas e Consolidadas, e concluiu que: **(i)** a Companhia não possui resultado abrangente a ser distribuído entre controladores e não controladores que pudessem resultar em uma participação de não controladores negativa (saldo devedor); **(ii)** a Companhia não possui mudanças de participação em controladas que deveriam ser classificadas no patrimônio líquido, por não resultarem em perda de controle; **(iii)** a Companhia não possui operações descontinuadas.

6. AQUISIÇÃO DE EMPRESA

a) Empresa Adquirida: Em 21/06/2010, os acionistas da Companhia, a controlada DSP e os cotistas da Drogo, que atua no ramo de varejo farmacêutico, e Drogo Cartões, que administra os cartões de crédito concedidos a clientes da rede, celebraram uma operação que resultou na transferência integral das participações da Drogo e Drogo Cartões para a DSP. As partes envolvidas na operação anteriormente descrita entendem que a consolidação das operações da DSP e da Drogo irá resultar na redução de custos redundantes e ganho de escala operacional, que viabilizarão investimentos mais elevados e uma maior taxa de crescimento de forma sustentada, em linha com a estratégia de contínua expansão dos negócios da DSP, resultando em maior eficiência e competitividade para fazer frente aos desafios do mercado nacional, do ramo de varejo farmacêutico. **b) Análise dos Ativos e Passivos Adquiridos:** Em cumprimento aos dispositivos do CPC 15/IFRS 3 - Combinação de Negócios, a Companhia contratou terceiros especialistas para avaliar o valor justo dos ativos tangíveis e intangíveis da Drogo. Para os demais ativos e passivos, a Companhia, após análises, concluiu que não havia diferenças significativas entre o valor registrado nos livros locais e o valor justo a ser contabilizado, exceto pelos estoques, os quais foram valorizados pelo preço da última compra, e pela provisão para passivos contingentes, que estava totalmente garantida pelos antigos cotistas da Drogo e Drogo Cartões. Assim, com base no laudo de avaliação emitido por especialistas, na data-base 31/05/2010, os valores registrados na aquisição foram:

| Descrição | Valor registrado nos livros locais | Ajustes | Valor justo na aquisição |
|--|------------------------------------|---------------|--------------------------|
| Ativo circulante: | | | |
| Disponível | 5.611 | - | 5.611 |
| Contas a receber de clientes | 11.842 | - | 11.842 |
| Estoques | 24.124 | - | 24.124 |
| Outros créditos | 2.958 | - | 2.958 |
| Contas a receber - ex-cotistas (ii) | - | 34.744 | 34.744 |
| Ativo não circulante: | | | |
| Depósitos judiciais | 460 | - | 460 |
| Imobilizado | 10.968 | - | 10.968 |
| Intangível | 2.692 | 15.190 | 17.882 |
| Passivo circulante: | | | |
| Fornecedores e outras contas a pagar | (16.434) | - | (16.434) |
| Salários e encargos sociais | (4.504) | - | (4.504) |
| Financiamentos | (13.963) | - | (13.963) |
| Impostos a pagar | (3.155) | - | (3.155) |
| Outras contas a pagar | (2.488) | - | (2.488) |
| Passivo não circulante: | | | |
| Financiamentos | (26.470) | - | (26.470) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | - | (5.164) | (5.164) |
| Parcelamento de impostos | (3.762) | (8.767) | (12.529) |
| Provisão para passivos contingentes (i) | - | (25.977) | (25.977) |
| | <u>(12.121)</u> | <u>10.026</u> | <u>(2.095)</u> |

Acervo líquido adquirido - Drogo Cartões 119
 (-) Valor pago na aquisição 97.352
 Ágio na aquisição 99.328

(i) A Companhia efetuou as análises das contingências prováveis e possíveis e reconheceu o montante desses riscos (vide nota explicativa nº 20). **(ii)** Valor de passivos indenizáveis de responsabilidade individual e sem solidariedade dos ex-cotistas da Drogo, conforme contrato de subscrição firmado em 21/06/2010. Dessa forma, o valor das provisões para passivos indenizáveis registrados no balanço patrimonial da Drogo, em 31/05/2010, foi segregado e eliminado na determinação do valor do ágio por se tratar de provisão com garantia de reembolso para a DSP. O saldo desses passivos indenizáveis, em 31/12/2010, é de R\$36.249 (R\$34.744 em 31/05/2010 - data de aquisição) e está registrado na rubrica "Outros créditos", no ativo não circulante. Desse valor, R\$10.792 já se materializaram e serão reembolsados em 2011 pelos ex-cotistas da Drogo e R\$25.457 devem ser reembolsados caso se materializem. A DSP possui instrumentos contratuais com garantia de reembolso dessas obrigações. A mensuração da mais-valia dos ativos adquiridos e passivos assumidos foi determinada pela Administração com base em estudo de empresa especializada. O reconhecimento de ativos adquiridos e passivos assumidos resultou no ajuste de R\$15.190 na rubrica "Ativo intangível" referente ao valor de mercado dos pontos comerciais em que se situam as lojas da Drogo. A Companhia utilizou o princípio da substituição para cálculo do valor de mercado dos ativos adquiridos na combinação de negócios. Esse princípio presume que um comprador prudente não irá pagar por uma propriedade um valor maior que o custo de aquisição de uma propriedade substituída com a mesma utilidade. Os fluxos de caixa futuros dos ativos adquiridos foram definidos em razão dos cálculos de rentabilidade futura usados nos estudos de aquisição e descontados a valor presente pelo "Weighted Average Cost of Capital - WACC". Em 31/11/2010, foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a incorporação da empresa Drogo pela controlada DSP. **c) Custo de Aquisição:** O total da transação foi de R\$97.352, sendo pagos R\$25.000 aos cotistas da Drogo em moeda corrente e o restante mediante participação acionária. **d) Saída de Caixa Líquida na Aquisição**

| Descrição | RS |
|--|----------|
| Preço de compra pago | 25.000 |
| (-) Disponível adquirido | (5.611) |
| Valor pago, líquido | 19.389 |
| e) Ágio Apurado na Aquisição: O ágio apurado na aquisição da Drogo é devido à inclusão, no custo de aquisição, de benefícios à Companhia. Tais benefícios são substancialmente representados por sinergias nos processos de compra e distribuição de mercadorias, crescimento de venda e participação no mercado, desenvolvimento de mercados futuros alinhados com a estratégia de "atacado" e expectativa de geração de lucros futuros. Esses benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio, uma vez que os benefícios econômicos futuros não podem ser razoavelmente estimados. Para fins fiscais, a amortização do ágio será considerada dedutível para apuração do imposto de renda e da contribuição social. O ágio e a mais-valia dos ativos adquiridos e passivos assumidos que surgiram dessa aquisição representam o benefício econômico futuro esperado das sinergias decorrentes da combinação de negócios. O montante que se espera ser dedutível para fins fiscais é de R\$81.662. f) Impacto da Aquisição no Resultado da Companhia: A aquisição da Drogo gerou os seguintes resultados, incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas a partir de 01/06/2010: | |
| Descrição | RS |
| Receita líquida de vendas | 122.357 |
| Margem de contribuição | 11.615 |
| Prejuízo | (18.476) |

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|----------------------------------|---------------------|------------|-------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Caixa e bancos - conta movimento | - | - | 14.406 | 12.495 |
| Aplicações financeiras (*) | 196 | 228 | 639 | 228 |
| | <u>196</u> | <u>228</u> | <u>15.045</u> | <u>12.723</u> |

(*) As aplicações financeiras são representadas por Certificados de Depósito Bancário - CDBs remunerados por taxas que vão de 100% a 102% da variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, e prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e sujeitas a insignificante risco de mudança de valor.

8. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

| | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|---|-------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| Administradoras de cartões de crédito e convênios | 89.220 | 47.826 |
| Cheques a receber | 1.061 | 964 |
| | 90.281 | 48.790 |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa | (1.671) | (924) |
| | <u>88.610</u> | <u>47.866</u> |

A exposição máxima ao risco de crédito nas datas de encerramento dos períodos de relatório é o valor contábil de cada faixa de idade de vencimento conforme segue:

| | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|-------------------|-------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 |
| A vencer | 88.507 | 47.777 |
| Vencidos: | | |
| Até 90 dias | 35 | 52 |
| De 90 a 180 dias | 68 | 37 |
| Acima de 180 dias | 1.671 | 924 |
| | <u>90.281</u> | <u>48.790</u> |

9. ESTOQUES

| | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| Medicamentos em geral | 170.453 | 157.076 |
| Perfumaria e correlatos | 89.861 | 61.474 |
| Estoque para uso e consumo | 2.185 | 1.429 |
| Provisão para obsolescência | (1.646) | (780) |
| | <u>260.853</u> | <u>219.199</u> |

10. IMPOSTOS A RECUPERAR

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|------------------------------------|---------------------|--------------|-------------------------------|---------------|
| | 31/12/10 | 31/12/09 | 31/12/10 | 31/12/09 |
| ICMS ST retido antecipadamente (a) | - | - | 15.109 | 5.517 |
| ICMS - saldo credor (b) | - | - | 7.525 | 2.660 |
| ICMS - outros | - | 22 | 18 | 45 |
| IRPJ e CSLL (c) | 80 | 2.448 | 4.999 | 11.070 |
| IRRF | 2.040 | 234 | 2.156 | 310 |
| PIS e COFINS | - | - | 129 | 1.712 |
| | <u>2.120</u> | <u>2.704</u> | <u>29.936</u> | <u>21.314</u> |
| Circulante | 583 | 2.704 | 28.399 | 21.314 |
| Não circulante | 1.537 | - | 1.537 | - |
| | <u>2.120</u> | <u>2.704</u> | <u>29.936</u> | <u>21.314</u> |

(a) Créditos de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS gerados a partir de 2008, quando teve início, no Estado de São Paulo, o regime de Substituição Tributária - ST do ICMS, no qual esse tributo passou a ser recolhido pelo fabricante dos produtos comercializados. Esses créditos são gerados pelas transferências de mercadorias para outros Estados da Federação e podem ser liquidados com débitos desse mesmo imposto, mediante regime especial, ou com a sua venda a fornecedores. O processo de ressarcimento exige o atendimento de normativos legais previstos no Regulamento do ICMS-SP, Decreto nº 45.490/00 e Portaria CAT nº 17/99, que demandam trabalho de alta complexidade e exigem, entre outras atividades para a apuração do crédito, o desenvolvimento de um software para extração de dados históricos e sua formatação nos layouts exigidos. A Administração iniciou, em 2010, todo o esforço necessário para que os valores sejam apurados e homologados com sucesso, o que inclui: **(i)** a contratação de consultoria especializada; e **(ii)** investimentos em tecnologia e recursos humanos. Somente após a homologação dos dados apresentados o crédito apurado poderá ser objeto de ressarcimento através das formas previstas na legislação. O tempo de recuperação e os valores que serão recuperados dependem do processo de homologação das autoridades fiscais. **(b)** Saldo oriundo da aplicação de alíquotas diversificadas em operações de entrada (compras no Estado de São Paulo) e de saída de mercadorias (transferência para outras Unidades da Federação), de acordo com o inciso I do artigo 71 do RICMS-SP. A Administração da Companhia estima a realização desses créditos durante o ano 2011, principalmente devido à centralização dos recolhimentos de ICMS dos centros de distribuição e das filiais localizadas dentro do Estado de São Paulo. **(c)** Em exercícios anteriores, a DSP efetuou compensações de débitos fiscais com saldos antecipados de Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, as quais foram indeferidas pela Receita Federal. Em decorrência da promulgação da Lei nº 11.941/09, a DSP decidiu não questionar judicialmente tal indeferimento, reconstituindo o ativo de impostos anteriormente compensados em contrapartida aos passivos fiscais devidos e optou por incluí-los na anistia da referida Lei, conforme demonstrado na nota explicativa nº 18. O IRPJ e a CSLL ativos serão utilizados em compensações fiscais futuras.

11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos:

| | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|---|-------------------------------|--------------|
| | 31/12/10 | 31/12/09 |
| Ativo não circulante: | | |
| Provisões para riscos e impostos e contribuições a recolher | 2.061 | 5.968 |
| Provisão para obsolescência de estoque | 259 | 139 |
| Outras provisões operacionais | 2.329 | 2.056 |
| | <u>4.649</u> | <u>8.163</u> |

Passivo não circulante
 Alocação do fundo de comércio na aquisição de empresa 5.164
 A Administração considera o valor contábil dos ativos fiscais diferidos constituídos na Companhia realizáveis na proporção da solução final das ações judiciais impetradas.

b) Conciliação da Despesa Efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|---|---------------------|----------|-------------------------------|----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Lucro contábil antes do imposto de renda e da contribuição social | 28.890 | 53.563 | 46.721 | 72.232 |
| Alíquota fiscal combinada | 34% | 34% | 34% | 34% |
| Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada | (9.823) | (18.211) | (15.885) | (24.559) |

i) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:
 Equivalência patrimonial 10.692 18.202 - -
 Outras adições permanentes - 9 (3.736) (1.103)
 Efeitos dos ajustes da Lei nº 11.638/07 - - - 23
 Juros sobre o capital próprio - - - 2.089 1.320
 Lucro, exceto resultado financeiro das controladas, cuja tributação é feita com base no lucro presumido:
 Reversão do efeito da tributação - lucro real - - - 3.937 4.160
 Tributação pelo regime do lucro presumido, utilizando a receita bruta de vendas como base para cálculo - - - (1.395) (1.358)
ii) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre diferenças temporárias do exercício, para os quais não foram registrados os impostos diferidos em virtude de não haver, no exercício, firmes evidências sobre a sua realização - (578) (3.491) (626)
iii) Compensação de prejuízos fiscais e base negativa de IRPJ e CSLL - - - 89 1.341
iv) Excluído da reversão de provisão para riscos com base na Lei nº 11.941/09 (nota explicativa nº 15) - 345 325 1.500
v) PAT e adicional de IRPJ - - - 236 400

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|---|---------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício: | | | | |
| Correntes | - | - | (14.317) | (18.602) |
| Diferidos | (233) | (3.514) | (300) | (300) |
| | <u>(233)</u> | <u>(17.831)</u> | <u>(18.902)</u> | <u>(18.902)</u> |

Alíquota efetiva sobre o lucro líquido 38,2% 26,2%

12. Partes Relacionadas: a) Transações Comerciais e Empréstimos: A Companhia mantém transações com partes relacionadas conforme detalhado a seguir:

| | Companhia - 2010 | | | Companhia - 2009 | | |
|----------------------|----------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|-------------------|
| | Ativo não circulante | Passivo não circulante | Receita de vendas | Ativo não circulante | Passivo não circulante | Receita de vendas |
| DSP(ii) | 7.524 | - | - | 5.181 | - | - |
| DSP Administração(i) | - | - | - | 1.850 | - | - |
| Distribuidora | 5 | - | 3 | - | - | - |
| Farmax | - | - | 162.360 | 57 | - | 135.649 |
| | <u>7.529</u> | <u>-</u> | <u>162.360</u> | <u>5.241</u> | <u>1.850</u> | <u>135.649</u> |

(i) Numerários tomados por empréstimos pela Companhia com suas controladas, respeitando as condições fiscais vigentes, assim como seguindo as devidas práticas de mercado. **(ii)** Os valores registrados no ativo não circulante são referentes aos juros sobre o capital próprio a receber. **b) Remuneração dos Membros da Diretoria e do Conselho de Administração:** A remuneração dos diretores e membros da Administração da Companhia e das controladas é como segue:

| | Companhia - 2010 | | Companhia - 2009 | |
|---------------|------------------|----------|------------------|----------|
| | 31/12/10 | 31/12/09 | 31/12/10 | 31/12/09 |
| Remuneração | 2.850 | 2.402 | 1.208 | 2.036 |
| Gratificações | 1.208 | 2.036 | 4.058 | 4.438 |
| Total | 4.058 | 4.438 | - | - |

A Companhia não concede benefícios pós-emprego e benefícios de rescisão de contrato de trabalho. De acordo com a Lei das Sociedades por Ações e com o estatuto social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, estabelecer o montante global da remuneração anual do Conselho de Administração e da Diretoria. **13. Investimentos:** A participação nas controladas e suas principais informações são como segue:

| | Companhia - 2010 | | | | | | Resultado de equivalência patrimonial |
|-------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------|-----------|------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| | Quantidade de cotas/ações possuídas | Capital social | Patrimônio líquido | Resultado | Participação - % | Saldo de investimento | |
| Controladas | | | | | | | |
| DSP | 25.628.257 | 60.229 | 189.416 | 21.477 | 99,99 | 189.416 | 21.477 |
| DSP Administração | 12.465.198 | 12.466 | 16.904 | 10.185 | 99,99 | 16.904 | 10.185 |
| Distribuidora | 1.000.000 | 100 | (357) | (231) | 100,00 | (357) | (231) |
| Jack (b) | - | - | - | - | - | - | 22 |
| | | | | | | | <u>205.963</u> |
| | | | | | | | <u>31.447</u> |

A movimentação dos investimentos é como segue:

| | Companhia - 2009 | | | | | | Resultado de equivalência patrimonial |
|-------------------|-------------------------------------|----------------|--------------------|-----------|------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| | Quantidade de cotas/ações possuídas | Capital social | Patrimônio líquido | Resultado | Participação - % | Saldo de investimento | |
| Controladas | | | | | | | |
| DSP | 25.629.467 | 55.680 | 102.428 | 32.971 | 99,99 | 102.428 | 32.971 |
| Farmax(a) | - | - | - | - | - | - | 9.915 |
| DSP Administração | 12.465.198 | 12.466 | 18.569 | 10.876 | 99,99 | 18.569 | 10.876 |
| Distribuidora | 1.000.000 | 100 | (126) | (126) | 100,00 | (126) | (223) |
| Jack | 45.172 | 45 | 27 | (5) | 99,99 | 27 | (5) |
| | | | | | | | <u>120.898</u> |
| | | | | | | | <u>53.534</u> |

Saldos em 31/12/2009 DSP Administração 18.569 (126) 27 120.898
 Resultado de equivalência patrimonial 21.471 10.185 (231) 22 31.447
 Distribuição de dividendos (689) (11.850) - - - (12.539)
 Juros sobre o capital próprio (6.146) - - - - (6.146)
 Transferência de cotas do capital social (b) - - - - (49) - (49)
 Aumento de capital (c) 72.352 - - - - 72.352
 Saldos em 31/12/2010 186.416 16.904 (357) - 205.963
(a) Em 17/12/2009, o Conselho de Administração da Companhia aprovou aumento de capital em sua controlada DSP na proporção de sua participação acionária detida na Farmax, no valor de R\$22.087. **(b)** Em 2010, a Companhia retirou-se da sociedade, transferindo suas cotas do capital social para os outros cotistas sem o recebimento de

contraprestação. **(c)** Em 21/06/2010, o Conselho de Administração da Companhia aprovou aumento de capital em sua controlada DSP no valor de R\$72.352, mediante a emissão de novas ações.

14. IMOBILIZADO:

| | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | | | | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|-----------------|
| | 2010 | | 2009 | | 2009 | |
| | Taxa anual de depreciação - % | Custo | Depreciação acumulada | Valor líquido | Depreciação acumulada | Valor líquido |
| Terrenos | - | 8.905 | - | 8.905 | - | 7.987 |
| Edifícios e construções | 4 | 8.244 | (3.134) | 5.110 | 8.244 | (2.813) |
| Instalações, máquinas e equipamentos | 10 | 47.205 | (18.434) | 28.771 | 32.004 | (14.918) |
| Benefícios em imóveis de terceiros | 20 | 68.326 | (26.488) | 41.838 | 42.407 | (18.849) |
| Equipamentos de informática | 20 | 20.519 | (12.143) | 8.376 | 19.005 | (10.014) |
| Móveis e utensílios | 10 | 41.860 | (18.500) | 23.360 | 31.520 | (16.036) |
| Veículos | 20 | 6.325 | (3.320) | 3.005 | 4.675 | (2.521) |
| Imobilizado em andamento | - | 6.667 | - | 6.667 | 2.983 | - |
| | | <u>208.051</u> | <u>(82.019)</u> | <u>126.032</u> | <u>148.825</u> | <u>(65.151)</u> |
| | | | | | | <u>83.674</u> |

As alterações registradas na rubrica "Imobilizado" foram as seguintes:

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 (Valores expressos em milhares de reais -R\$, exceto se de outra forma mencionado)

desistência das ações judiciais cujos tributos estão sendo objeto de parcelamento, fez os requerimentos de adesão aos parcelamentos, escolhendo as modalidades de pagamento e indicando a natureza genérica dos débitos fiscais, para os quais foram feitos os pagamentos das respectivas prestações iniciais, conforme as regras definidas na Portaria Conjunta da Secretaria da Receita Federal e da PGFN. Esse processo de parcelamento está em análise pelas autoridades fiscais para deferimento, ficando a Companhia e sua controlada DSP no aguardo da aceitação pelos órgãos competentes para iniciar o pagamento das devidas parcelas. A seguir, demonstração dos valores incluídos no parcelamento conforme a Lei nº 11.941/09 pela Companhia e suas controladas:

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|------------------------|---------|----------------------------------|----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Saldo de tributos incluídos no REFIIS | 5.426 | 3.639 | 8.005 | 13.296 |
| Inclusão de processos | - | - | 843 | - |
| Inclusão de empresa adquirida (Drogão) | - | - | 13.807 | - |
| Atualização monetária | 292 | 2.891 | 2.659 | 9.508 |
| Reduções (multas, juros e encargos legais) | - | (1.104) | (955) | (4.544) |
| Saldo a parcelar | 5.718 | 5.426 | 24.359 | 18.260 |
| Pagamentos efetuados | - | - | (1.010) | (10.255) |
| Saldo no fim do exercício | 5.718 | 5.426 | 23.349 | 8.005 |

19. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|-------------------------|------------------------|------|----------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Férias | - | - | 24.461 | 17.026 |
| Salários a pagar | - | - | 9.378 | 5.182 |
| FGTS a recolher | - | - | 1.947 | 1.257 |
| INSS a recolher | - | - | 6.322 | 3.917 |
| Participação nos lucros | - | - | 3.000 | 3.741 |
| Outros | - | - | 382 | 163 |
| | | | 45.490 | 31.286 |

20. PROVISÃO PARA RISCOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS

A movimentação e composição da provisão para riscos trabalhistas, cíveis e tributários são as seguintes:

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|---------------------|------------------------|------|----------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Trabalhistas (a) | - | - | 19.139 | 2.035 |
| Cíveis (b) | - | - | 7.021 | 1.733 |
| Tributários (c) | - | - | 14.627 | 21.054 |
| | | | 40.787 | 24.822 |
| Depósitos judiciais | 27 | 29 | 18.815 | 17.264 |

Movimentação da provisão para riscos trabalhistas, cíveis e tributários:

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|------------------------|------|----------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Saldo no início do exercício | - | - | 24.822 | 23.408 |
| Adições e atualizações monetárias, líquido dos pagamentos do exercício | - | - | 801 | 1.414 |
| Processos assumidos na aquisição da Drogão (d) | - | - | 27.513 | - |
| Reversão em virtude de processos incluídos no parcelamento | - | - | (843) | - |
| Reversão de provisão com base em decisão final do processo | - | - | (11.506) | - |
| Saldo no fim do exercício | - | - | 40.787 | 24.822 |

(a) As controladas da Companhia são partes passivas de reclamações trabalhistas movidas por ex-funcionários e terceiros, cujos pedidos em sua maioria constituem-se em pagamentos de verbas rescisórias, adicionais salariais, horas extras e verbas devidas em razão da responsabilidade subsidiária. (b) As controladas da Companhia são partes passivas em ações e procedimentos no âmbito da justiça cível, do juizado especial cível e da Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor - PROCON, movidas por consumidores, fornecedores e ex-funcionários, sendo a maioria referente a pedidos de indenização. (c) A Companhia e suas controladas são partes passivas em ações e procedimentos tributários, sendo a mais relevante relacionada à exclusão da taxa de administração paga às operadoras de cartão de crédito e débito em razão de sua prestação de serviço de concessão e aprovação de crédito para a realização da operação mercantil. O montante atualizado em 31/12/2009 era de R\$11.490. Em 2010, esse processo foi encerrado com ganho de causa para a Companhia e o valor da provisão foi totalmente revertido contra o resultado do exercício na rubrica "Outras receitas operacionais, líquidas" (notas explicativas nº 24). (d) Em junho de 2010, a controlada DSP adquiriu a Drogão (vide nota explicativa nº 6) e, em decorrência da aplicação do CPC 15 - Combinação de Negócios, reconheceu provisão para passivos contingentes em seu balanço patrimonial no valor de R\$25.977. Esse valor é baseado na avaliação dos advogados externos da Companhia, para riscos cujo prognóstico de perda foi considerado provável, mesmo que não materializados em processos judiciais. O passivo atualizado em 31/12/2010 é de R\$27.513. No entanto, na eventualidade de se materializar alguma perda da responsabilidade dos sócios vendedores, a DSP possui mecanismos contratuais de ressarcimento. Dessa forma, foi constituído contas a receber com os sócios vendedores, nesse mesmo montante. A Administração da Companhia e das controladas não considerou necessária a constituição de provisão para eventual perda sobre os processos judiciais em andamento no montante de R\$66.774 (R\$65.042 em 2009) para os quais, na avaliação dos advogados externos, a probabilidade de perda é possível. **Depósitos judiciais:** Os tributos e as obrigações trabalhistas discutidas nas esferas administrativa e judicial garantidos por depósitos judiciais são demonstrados a seguir:

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|------------------------|------------------------|-----------|----------------------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Processos cíveis | - | - | 6.435 | 6.200 |
| Processos trabalhistas | - | - | 4.043 | 3.381 |
| Processos tributários | 27 | 29 | 8.337 | 7.683 |
| | 27 | 29 | 18.815 | 17.264 |

21. Patrimônio Líquido: a) **Capital Social:** Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 21/06/2010, foi aprovada a elevação do capital social para R\$85.763, pela incorporação de R\$27.848 de reserva de lucros e pela emissão de 1.411.832 ações pelo valor unitário de R\$19,52, sendo R\$4,08 correspondentes a aumento de capital no valor de R\$5.763 e R\$47,16 destinados à formação de reserva de capital a título de ágio na subscrição de ações, no valor de R\$66.589. Em 31/12/2010, o capital social da Companhia, no montante de R\$85.763 (R\$52.152 em 2009) está representado por 21.009.397 (19.999.766 em 2009) ações ordinárias sem valor nominal. b) **Ações em Tesouraria:** Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 21/06/2010, foi aprovado o cancelamento de 402.201 ações em tesouraria, no valor de R\$14.268, e sua correspondente baixa à conta "Reserva de lucros". c) **Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio:** O estatuto social assegura um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido de cada exercício, deduzido para constituição da reserva legal de 5% do lucro, conforme a Lei das Sociedades Anônimas. O lucro remanescente terá a destinação que lhe derem os cotistas na reunião de Diretoria. O estatuto social faculta a distribuição de dividendos com base em balanços intermediários. Durante os exercícios de 2010 e de 2009, foi aprovado em reuniões da Diretoria o pagamento de dividendos nos montantes de R\$10.691 e R\$11.999, respectivamente, integralmente liquidados nos respectivos exercícios. Em 31 de dezembro, foi destacado o montante a título de distribuição de dividendos, da seguinte forma:

| | 2010 | 2009 |
|---|-----------------|-----------------|
| Lucro líquido - base de cálculo dos dividendos | 28.890 | 53.330 |
| Reserva legal | (1.318) | - |
| Lucro líquido ajustado | 27.572 | 53.330 |
| Dividendo mínimo obrigatório - 25% | 6.893 | 13.333 |
| Dividendo mínimo obrigatório por ação | 0,33 | 0,67 |
| O dividendo proposto tem a seguinte composição: | 31/12/10 | 31/12/09 |
| Juros sobre o capital próprio líquido do IRRF | 5.223 | 3.302 |
| IRRF sobre juros sobre o capital próprio | 922 | 583 |
| Juros sobre o capital próprio registrado no passivo | 6.145 | 3.885 |
| Dividendos intermediários pagos | 10.691 | 11.999 |
| Total de dividendos e juros sobre o capital próprio | 16.836 | 15.884 |

O efeito de juros sobre o capital próprio sobre o cálculo das provisões de imposto de renda e contribuição social no exercício foi uma redução de R\$2.089 (R\$1.321 em 31/12/2009). A movimentação dos dividendos é como segue:

A Diretoria

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Acionistas e Administradores da COMPANHIA COMERCIAL DE DROGAS E MEDICAMENTOS "CODROME" São Paulo - SP - Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da COMPANHIA COMERCIAL DE DROGAS E MEDICAMENTOS "CODROME" ("Companhia"), identificadas como Companhia e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31/12/2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras:** A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRSs"), emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos auditores independentes:** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o

objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados às circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais:** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da COMPANHIA COMERCIAL DE DROGAS E MEDICAMENTOS "CODROME" em 31/12/2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **Opinião**

22. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|---|------------------------|------|----------------------------------|------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Saldo de dividendos e juros sobre o capital próprio em 2009 | - | - | 6.359 | - |
| Juros sobre o capital próprio propostos em 2010 | - | - | 5.223 | - |
| Dividendos intermediários referentes a 2010 | - | - | 10.691 | - |
| Pagamentos realizados | - | - | (11.999) | - |
| Saldo de dividendos e juros sobre o capital próprio em 2010 | - | - | 10.274 | - |

d) **Reserva Legal:** Em 31/12/2010, a Companhia constituiu reserva legal no montante de R\$1.318 conforme previsto no artigo 193 da Lei das Sociedades por Ações. e) **Ágio na Emissão de Ações:** Essa reserva é constituída na emissão de ações e refere-se à parte do preço de emissão das ações sem valor nominal, que ultrapassou a importância destinada à formação do capital social.

23. INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação das despesas baseada na sua função. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado é apresentada a seguir:

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--------------------------------|------------------------|------------|----------------------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Custo de estoque | - | - | 1.642.100 | 1.303.881 |
| Despesa com pessoal e encargos | - | - | 290.732 | 213.896 |
| Despesa com ocupação | - | - | 46.427 | 31.891 |
| Utilidades e serviços públicos | - | - | 19.586 | 12.272 |
| Propaganda e publicidade | - | - | 11.082 | 14.239 |
| Impostos e taxas | 608 | 370 | 7.371 | 4.696 |
| Serviços contratados | - | - | 24.458 | 14.688 |
| Material de consumo | - | - | 9.911 | 7.090 |
| Outras despesas | 196 | 105 | 19.176 | 19.939 |
| | 804 | 475 | 2.070.843 | 1.622.592 |

24. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|------------------------|------------|----------------------------------|------------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Efeitos da movimentação na provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas | - | - | 10.705 | - |
| Ganho (perda) com processos judiciais não provisionados | (1.572) | - | 952 | - |
| Redução de juros e multa - parcelamento de impostos | - | 1.014 | 957 | 4.544 |
| Outras despesas operacionais | (45) | 453 | 70 | 2.700 |
| | 804 | 475 | 2.070.843 | 1.622.592 |

25. RESULTADO FINANCEIRO

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|------------------------|----------------|----------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Receitas financeiras: | | | | |
| Juros recebidos | 171 | 853 | 1.132 | 6.808 |
| Receita de aplicações financeiras | 4 | 3 | 67 | - |
| Descontos obtidos | - | - | 409 | 453 |
| Variações monetárias ativas | - | - | 4.105 | 2.014 |
| | 175 | 863 | 5.713 | 9.275 |
| Despesas financeiras: | | | | |
| Juros sobre empréstimos e financiamentos | - | - | (10.669) | (1.487) |
| Outros juros e taxas bancárias | (298) | (1.155) | (6.573) | (8.445) |
| Variações monetárias passivas | (13) | (671) | (2.250) | (3.277) |
| | (311) | (1.826) | (19.492) | (13.209) |
| Resultado financeiro | (136) | (963) | (13.779) | (3.934) |

26. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 31/12/2010, as controladas DSP e Farmax possuíam 305 contratos de locação de suas lojas firmados com terceiros, os quais a Administração analisou e concluiu que se enquadram na classificação de arrendamento mercantil operacional. Os contratos de locação das lojas, em sua maioria, preveem despesa de aluguel variável, incidente sobre as vendas, ou um valor mínimo atualizado anualmente por diversos índices representativos da inflação. O valor da locação dos imóveis é sempre o maior entre: (a) o equivalente a 1,5% a 4% das vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (b) um valor mínimo mensal atualizado anualmente por determinados índices representativos da inflação, conforme o caso. Os referidos contratos de locação possuem período de vigência indeterminado ou determinado; nesse último caso, os prazos variam de cinco a dez anos, sujeitos à renovação amigável ou judicial (ação renovatória). No exercício findo em 31/12/2010, as despesas de aluguel, líquidas dos impostos a recuperar, totalizaram R\$35.382 (R\$18.954 em 2009) no consolidado. O saldo da conta de aluguéis a pagar, incluído na rubrica "Outras contas a pagar" no passivo circulante em 31/12/2010, é de R\$4.536 (R\$2.355 em 31/12/2009) no consolidado. Os compromissos futuros (consolidado) oriundos desses contratos, a valores de 31/12/2010, totalizam um montante mínimo de R\$147.726, sendo:

| | Valor |
|-----------------------------|----------------|
| 2010 | 44.293 |
| 2011 | 38.209 |
| 2012 | 28.775 |
| 2013 | 20.858 |
| 2014 | 15.591 |
| Demais vencimentos até 2020 | 147.726 |

27. LUCRO POR AÇÃO

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício. O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. A Companhia não mantém nenhuma categoria de ações ordinárias potenciais diluídas; dessa forma, o lucro diluído por ação é igual ao lucro básico por ação.

| | 2010 | 2009 |
|---|--------|--------|
| Lucro líquido atribuído aos acionistas da Companhia | 28.890 | 53.330 |
| Média ponderada de ações ordinárias e preferenciais em circulação (em milhares) | 20.421 | 19.597 |
| Lucro por ação básico - R\$ | 1,41 | 2,72 |

28. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) **Gestão do Risco de Capital:** Os objetivos da Companhia, ao administrar seu capital, são os de assegurar a continuidade das operações para oferecer retorno aos acionistas, além de manter uma estrutura de capital adequada para minimizar os custos a ela associados. A estrutura de capital da Companhia consiste em passivos financeiros com instituições financeiras (nota explicativa nº 16), caixa e equivalentes de caixa (nota explicativa nº 7) e patrimônio líquido (nota explicativa nº 21). Os índices de endividamento em 31/12/2010 podem ser assim resumidos:

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|--|------------------------|----------|----------------------------------|----------|
| | 31/12/10 | 31/12/09 | 31/12/10 | 31/12/09 |
| Total dos empréstimos e financiamentos | - | - | 135.914 | 13.650 |
| (-) Caixa e equivalentes de caixa | (196) | (228) | (15.045) | (12.723) |
| Divida (caixa) líquida(o) | (196) | (228) | 120.869 | 927 |
| Total do patrimônio líquido | 199.719 | 115.313 | 199.719 | 115.313 |
| Total do capital | 199.523 | 115.085 | 320.588 | 116.240 |
| Índice de dívida líquida | -0,1% | -0,2% | 37,7% | 0,8% |

Periodicamente, a Administração revisa a estrutura de capital e sua habilidade de liquidar os seus passivos, bem como monitora tempestivamente o prazo médio de contas a receber, fornecedores e estoques, tomando as ações necessárias para mantê-los em níveis considerados adequados para a gestão financeira. b) **Práticas Contábeis Significativas:** Os detalhes das principais práticas contábeis e métodos adotados, incluindo o critério para reconhecimento e bases de mensuração de apropriação das receitas e despesas para cada uma das classes de ativos e passivos financeiros, além do patrimônio líquido, estão descritas na nota explicativa nº 3. c) **Categorias de Instrumentos Financeiros:**

| | Companhia (BR GAAP) | | Consolidado (IFRSs e BR GAAP) | |
|-------------------------------|------------------------|--------------|----------------------------------|-----------------|
| | 31/12/10 | 31/12/09 | 31/12/10 | 31/12/09 |
| Ativos financeiros: | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | (196) | (228) | (15.045) | (12.723) |
| Contas a receber de clientes | - | - | (88.610) | (47.866) |
| | (196) | (228) | (103.655) | (60.589) |
| Passivos financeiros: | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | - | - | 135.914 | 13.650 |
| Fornecedores | - | - | 231.573 | 205.652 |
| | | | 367.487 | 219.302 |
| | (196) | (228) | 263.832 | 158.713 |

A Administração é de opinião de que os instrumentos financeiros, que estão reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas pelos seus valores contábeis, não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores de mercado no fim de cada período de relatório. O saldo da rubrica "Empréstimos e financiamentos" é atualizado monetariamente com base nos índices de mercado (CDI e TJLP) e taxas contratuais (nota explicativa nº 16) e juros variáveis em virtude das condições de mercado; portanto, o saldo devor registrado na data de encerramento de cada período de relatório está próximo do valor de mercado. Contudo, tendo em vista que não há mercado ativo para esses instrumentos, as diferenças poderiam ocorrer se tais valores fossem liquidados antecipadamente. d) **Riscos Financeiros:** As atividades da Companhia e das controladas estão expostas a alguns riscos financeiros, tais como risco de mercado, de crédito e de liquidez. A gestão de riscos é realizada pela Administração da Companhia segundo as políticas aprovadas pela Diretoria e pelo Conselho de Administração. A área de Tesouraria identifica, avalia e protege contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as unidades operacionais da Companhia. e) **Gestão do Risco de Taxa de Juros:** A Companhia e as controladas estão expostas a riscos normais de mercado em decorrência de mudanças nas taxas de juros sobre os empréstimos tomados. A análise de sensibilidade foi desenvolvida considerando a exposição à variação do CDI e da TJLP, principais indexadores dos empréstimos contratados, e pelas aplicações de sobras de caixa. A Administração entende que os riscos não são relevantes, pois não são esperadas variações significativas dos indexadores. f) **Gestão de Risco de Crédito:** A operação básica da Companhia é a venda de mercadorias a consumidores finais. A participação das vendas com recebimento à vista representou 61,3% do total em 2010 (62,04% em 2009). As formas de recebimento à vista são em ordem de relevância: dinheiro, cartão de débito e cheque. As vendas com recebimento a prazo representam 38,7% do total em 2010 (37,96% em 2009). As formas de recebimento a prazo são substancialmente representadas por (em ordem de relevância): cartões de crédito e convênios. Do total dos recebimentos a prazo, os cartões de crédito representam 95% em 2010 (95% em 2009). Em 31/12/2010, as controladas da Companhia apresentam saldo de provisão para créditos de liquidação duvidosa no montante de R\$1.671(R\$924 em 2009), para cobrir os riscos de crédito, basicamente representados por cheques devolvidos. g) **Gerenciamento do Risco de Liquidez:** A Administração monitora as provisões contínuas das exigências de liquidez da Companhia para assegurar que haja caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Em virtude da dinâmica de seus negócios, a Companhia e as controladas mantêm flexibilidade na captação de recursos, mediante manutenção de linhas de crédito bancárias com algumas instituições. A tabela a seguir demonstra em detalhes o vencimento dos passivos financeiros contratados:

| Operação | Consolidado | | | | |
|----------|-------------|------------|---------------|-----------------|-------|
| | Até 1 ano | Até 2 anos | De 3 a 5 anos | Acima de 5 anos | Total |
| | | | | | |