

## Comentário do Desempenho

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em atendimento às disposições legais e societárias, a Companhia submete à apreciação dos Srs. Acionistas, o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras relativos ao trimestre encerrado em 30 de setembro de 2011, acompanhados do Parecer dos Auditores Independentes. As demonstrações financeiras da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são divulgadas junto com as demonstrações financeiras consolidadas. As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs). As demonstrações financeiras consolidadas também foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com os padrões internacionais de Demonstrações financeiras (International Financial Reporting Standards - IFRS) emitidos pelo International Accounting Standards Board. Estas são as primeiras demonstrações financeiras apresentadas de acordo com CPCs e IFRS.

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Pettenati é uma sociedade anônima de capital aberto, constituída em Junho de 1964, sediada em Caxias do Sul, Rio Grande do Sul e atua no segmento industrial têxtil, tendo por principal objetivo a fabricação de tecidos acabados em ponto de malha e confecções para o vestuário.

As linhas de produtos abrangem uma ampla variedade de tipos de tecidos tintos e estampados, com as mais diferentes fibras e combinações como “Softs”, “Plushs”, “Meia Malhas”, “Moletons”, Viscosos, Linha Esportiva, etc. A fabricação dos tecidos é realizada em duas unidades fabris, sendo uma no Brasil (em Caxias do Sul – RS) e outra em El Salvador (América Central), já as confecções são fabricadas na unidade matriz em Caxias do Sul – RS.

#### 2. CONJUNTURA ECONÔMICA

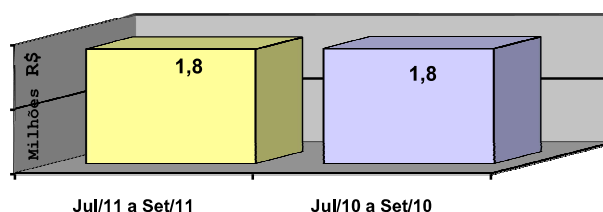
Verificados durante o trimestre que encerrou, as altas importações de manufaturados aliada ao pouco aquecimento do mercado fizeram com que a produção brasileira de têxteis continuasse em dificuldades. Lançado em meados de agosto, o Plano Brasil Maior traz medidas para tentar melhorar as condições de competitividade dos produtos nacionais ante aos importados. Os efeitos destas medidas somente poderão ser avaliados em períodos futuros, visto que o início da vigência das principais medidas tomadas se dará ao final de 2011.

#### 3. CONTROLADORA

##### 3.1 MERCADO E VENDAS

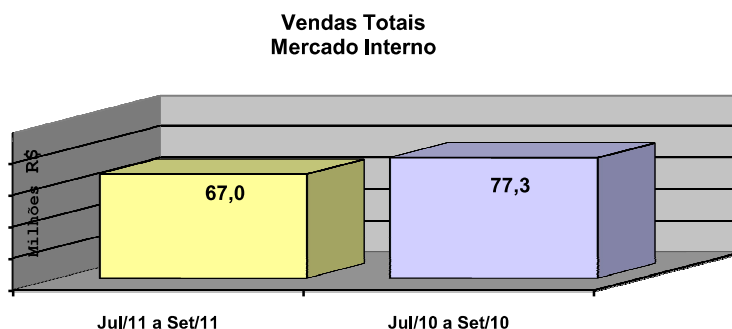
**Mercado Externo:** em que pese a continuidade na não concessão automática de licenças de importação por parte do governo Argentino a companhia registrou exportações no valor de R\$ 1,8 milhões apresentando um decréscimo de 0,5% ante o exercício anterior.

Exportações Totais



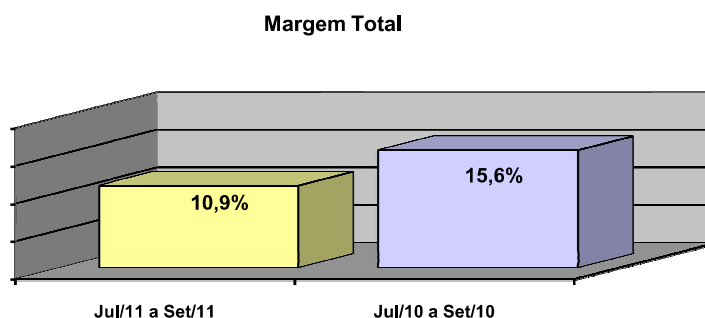
## Comentário do Desempenho

**Mercado Interno:** As vendas da companhia registraram o valor de R\$ 67,0 milhões com redução de 13,3% ante os R\$ 77,3 milhões do exercício anterior.



### 3.2 RESULTADOS

O resultado negativo apresentado de 3,9% da receita líquida (1,6% negativos no exercício anterior) foi reflexo das dificuldades mercadológicas verificadas, entrada de mercadorias importadas, acirrada competição interna e do arrefecimento da demanda. As margens brutas variaram de acordo com as possibilidades do mercado. A redução verificada no exercício foi de 4,7 pontos percentuais registrando uma margem bruta total de 10,9% sobre a Receita Líquida. A margem operacional antes do resultado financeiro apresentou-se no patamar negativo de 3,3% da receita líquida (2,9% positivos no mesmo período do exercício anterior).



### 3.3 POSICIONAMENTO FINANCEIRO

Apresentamos a seguir, alguns indicadores financeiros verificados no exercício:

*em R\$ mil*

Indicadores	Set/11	Jun/11
Endividamento financeiro líquido	18.030	20.021
Endividamento financeiro total	51.294	52.412
Endividamento financeiro / Patrimônio Líquido	0,43	0,44
Patrimônio Líquido	119.029	119.128
Valor Patrimonial por ação	2,48	2,48

## Comentário do Desempenho

### 3.4 ESTOQUES E INVESTIMENTOS

Os estoques apresentaram um aumento de R\$ 3,1 milhões, devido a antecipação de algumas compras e produção para aproveitar o momento de mercado. A companhia investiu no trimestre R\$ 611 mil na aquisição de máquinas e equipamentos e melhoria de instalações industriais visando a manutenção e diversificação do parque fabril.

A empresa controlada está localizada na República de El Salvador e tem como objetivo a fabricação e comercialização de tecidos tintos em ponto de malha. Os saldos das contas de ativos e passivos e as operações da controladora com a controlada estão comentados na nota 11, bem como suas demonstrações, que serviram de base para a elaboração destas demonstrações financeiras, estão transcritas na nota 8.

### 3.5 RECURSOS HUMANOS

Encerramos o trimestre com 2.115 funcionários e com um faturamento bruto per capita de R\$ 33,1 mil. No campo assistencial, a Pettenati desempenha um importante papel no atendimento aos empregados e familiares, com plano de saúde, creche, assistência médica e odontológica, transporte e programa de alimentação ao trabalhador.

## 4. CONSOLIDADO

### 4.1 INDICADORES DE DESEMPENHO

Selecionamos abaixo, alguns indicadores econômicos e financeiros para a análise do desempenho consolidado da empresa:

(em R\$ mil)

Indicadores	Jul/11 a Set/11	Jul/10 a Set/10
<b>Operacionais</b>		
Receita Líquida	67.084	75.329
Receitas no Brasil	52.252	60.150
Receitas com o exterior	14.832	15.179
Lucro Bruto	6.778	10.302
EBITDA	1.523	4.133
Prejuízo Líquido	(2.107)	(998)
Investimentos no Imobilizado/Investimentos	1.083	1.814
<b>Margens</b>		
Margem Bruta	10,1%	13,7%
Margem EBITDA	2,3%	5,5%
Margem Líquida	(3,1%)	(1,3%)

Indicadores	Set/11	Jun/11
<b>Financeiros</b>		
Endividamento financeiro líquido	71.880	64.507
Endividamento financeiro total	113.551	101.574
Endividamento financeiro / Patrimônio Líquido	0,91	0,82
Patrimônio Líquido	124.415	123.679

## **Comentário do Desempenho**

### **4.2 MERCADO E VENDAS**

O trimestre continuou caracterizado pela dificuldade de maior inserção dos produtos no mercado internacional, ocasionada principalmente pela ainda presente falta de maior aquecimento verificado na economia norte americana. Gradativamente a empresa vem conseguindo abrir novos mercados para suprir os problemas ocasionados pelo arrefecimento da demanda e pela concorrência desleal de produtos asiáticos. Ao final do trimestre as vendas consolidadas da companhia atingiram o montante de R\$ 67,1 milhões contra os R\$ 75,3 verificados no mesmo período do exercício anterior.

### **4.3 RESULTADOS**

O resultado negativo apresentado de 3,1% da receita líquida (1,3% negativos no mesmo período do exercício anterior) foi reflexo principalmente do desaquecimento verificado principalmente no mercado brasileiro, devido principalmente a concorrência dos produtos asiáticos. As margens brutas consolidadas variaram de acordo com as possibilidades de mercado atingindo o percentual de 10,1% sobre a Receita Líquida (13,7% no exercício anterior). A margem operacional antes do resultado financeiro foi de 2,8% negativos da Receita Líquida, contra os 1,1% positivos observados no exercício anterior.

### **4.4 INVESTIMENTOS**

A companhia e sua controlada investiram no período R\$ 1,1 milhões na aquisição de máquinas e equipamentos e melhoria de instalações industriais visando aprimorar e diversificar seus parques fabris, dando melhor competitividade aos produtos. Tais investimentos se deram principalmente na aquisição de máquinas, equipamentos e instalações com financiamento direto com fornecedores internacionais e prazos de pagamento de 2 a 5 anos.

### **4.5 RECURSOS HUMANOS**

Encerramos o exercício com 2.625 funcionários no grupo, com um faturamento per capita de R\$ 31,7 mil.

## **5. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA - EBITDA**

O EBITDA da controladora no trimestre alcançou R\$ 363 mil (R\$ 3,9 milhões no mesmo período do exercício anterior). Já o EBITDA consolidado apresentou o valor de R\$ 1,5 milhões sendo 63,1% inferior ao apresentado no exercício anterior.

**Comentário do Desempenho**

<b>EBITDA</b> (R\$ mil)	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Jul/11 a Set/11</b>	<b>Jul/10 a Set/10</b>	<b>Jul/11 a Set/11</b>	<b>Jul/10 a Set/10</b>
Lucro bruto	5.878.043	9.642.535	6.778.147	10.302.181
Despesas comerciais	(4.687.848)	(5.335.680)	(5.552.158)	(6.209.095)
Despesas gerais e administrativas	(2.965.889)	(2.564.471)	(3.396.323)	(2.992.443)
Depreciações e amortizações	2.150.430	2.066.873	3.397.523	3.284.061
Outras Receitas Operacionais	(11.378)	56.840	296.114	(251.985)
<b>EBITDA</b>	<b>363.358</b>	<b>3.866.097</b>	<b>1.523.303</b>	<b>4.132.719</b>

**6. RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES**

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a empresa informa que a Audilink Auditores e Consultores, prestadora dos serviços de auditoria externa à empresa, não prestou serviços de consultoria e assessoria durante os exercícios 2011/2012 e 2010/2011.

**7. AGRADECIMENTOS**

Registramos nossos agradecimentos aos acionistas, colaboradores, clientes, fornecedores e instituições financeiras pelo posicionamento de parceria, apoio e colaboração demonstrados, em todos os momentos. Certamente esses são e sempre serão os fatores essenciais para a continuidade da trajetória de sucesso da empresa.

Caxias do Sul, 01 de novembro de 2011.

A Administração