



4T07

Contatos:

Gilson Grazziotin

Presidente e Diretor de RI
Telefone (55 54) 3316-7401

Olanir Grazziotin

Diretor Administrativo e Financeiro
Telefone: (55 54) 3316-7540
olanir@grazziotin.com.br

Site:

www.grazziotin.com.br



Michelle Corda

Consultora de RI
Telefone: (55 11) 3897-6857
michelle.corda@firb.com

Passo Fundo, 06 de março de 2008 – A Grazziotin, empresa de comércio varejista do ramo de vestuário e utilidades domésticas, localizada na região sul do país, negociada na Bovespa sob os códigos CGRA3 e CGRA4, divulga os resultados do quarto trimestre e do período de doze meses findos em dezembro de 2007 (4T07 e 2007). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas em Reais, de acordo com a Legislação Societária Brasileira.

Lucro líquido cresce 48,2% em 2007 e atinge R\$ 23,9 milhões

DESTAQUES

- A receita líquida do 4T07 alcançou R\$ 57,6 milhões, um crescimento de 20,6% sobre o 4T06. No período acumulado de 2007, o crescimento da receita foi de 23,7%, reflexo da estratégia comercial mais agressiva da Companhia.
- O EBITDA ajustado do 4T07 cresceu 13,1% em relação ao 4T06 e alcançou R\$ 11,5 milhões, o que representa uma margem EBITDA de 20,0%. Em 2007, a margem EBITDA ajustada registrou evolução de 3,3 pontos percentuais sobre 2006.
- O lucro líquido no 4T07 foi de R\$ 9,0 milhões. No acumulado do ano, o lucro líquido atingiu R\$ 23,9 milhões, um incremento de 48,2% em relação a 2006.
- A Companhia inaugurou 14 lojas no trimestre, responsáveis por 13,8% do faturamento do período, e 33 lojas em 2007.

Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

| Grazziotin | 4T07 | 4T06 | 4T07 x 4T06 | 2007 | 2006 | 2007 x 2006 |
|----------------------------------|--------|--------|-------------------|---------|---------|-------------------|
| Receita Bruta (R\$ mil) | 78.799 | 65.418 | 20,5% | 238.784 | 193.595 | 23,3% |
| Receita Líquida (R\$ mil) | 57.593 | 47.757 | 20,6% | 174.082 | 140.743 | 23,7% |
| Lucro Bruto (R\$ mil) | 27.436 | 23.065 | 18,9% | 79.970 | 63.913 | 25,1% |
| Margem Bruta (%) | 47,6 | 48,3 | -0,7p.p. | 45,9 | 45,4 | 0,5p.p. |
| EBITDA Ajustado (R\$ mil) | 11.501 | 10.168 | 13,1% | 26.376 | 16.703 | 57,9% |
| Margem EBITDA Ajustada (%) | 20,0 | 21,3 | -1,3p.p. | 15,2 | 11,9 | 3,3p.p. |
| Lucro Líquido (R\$ mil) | 9.032 | 9.169 | -1,5% | 23.868 | 16.108 | 48,2% |
| Margem Líquida (%) | 15,7 | 19,2 | -3,5p.p. | 13,7 | 11,4 | 2,3p.p. |
| Número de Lojas | 240 | 221 | 8,6% | 240 | 221 | 8,6% |
| Área de Vendas (m ²) | 96.510 | 87.548 | 10,2% | 96.510 | 87.548 | 10,2% |
| Número de Colaboradores | 282 | 255 | 10,6% | 282 | 255 | 10,6% |

Nota: EBITDA Ajustado = lucro bruto - despesas com vendas sem PDD - despesas administrativas + receita líquida da concessão de crédito - PDD líquido de recuperação - despesas operacionais da financeira + outras receitas (despesas operacionais + depreciação)





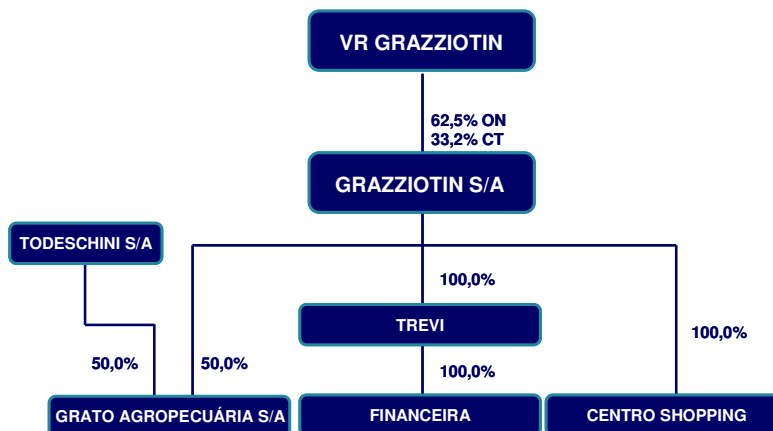
A COMPANHIA

O Grupo Grazziotin atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de 240 lojas localizadas nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura de operação do varejo atualmente é composta pelas redes Grazziotin, Por Menos, Tottal e Franco Giorgi. Além dessas, Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo Grupo.

A administração da Companhia é sediada na cidade de Passo Fundo, onde tem seus escritórios, área de treinamento e depósitos centrais de produtos. Nesta área, concentram-se 282 colaboradores. A distância máxima de 700 Km das lojas à sede e aos Centros de Distribuição facilita a logística do Grupo.

ESTRUTURA SOCIETÁRIA

A Grazziotin S/A é controlada pela VR Grazziotin, que possui 62,5% das ações ordinárias.



| Capital Social (31/dez/2007) | Quantidade de Ações |
|------------------------------|---------------------|
| Ordinárias | 1.751.985 |
| Preferenciais | 2.556.920 |
| Total | 4.308.905 |

REDES DE LOJAS

- GRAZZIOTIN

A rede de lojas de departamentos Grazziotin caracteriza-se por ser especializada na comercialização de moda, calçados, perfumaria, cama, mesa e banho, direcionada às classes B e C.

Atuando com um moderno sistema de automação em todas as suas unidades, proporciona excelentes condições de consumo por meio de um crediário flexível e do auto-serviço. Destaca-se pela exposição organizada dos produtos e pelo visual moderno.

A rede conta com 27 lojas e está presente em 27 cidades. O faturamento da rede representa 30,7% do total do faturamento do Grupo em 2007.



- POR MENOS

A rede Por Menos dá ênfase à comercialização de moda, direcionada às classes C e D. Tem como característica o auto-serviço.

A rede conta com 128 lojas e está presente em 118 cidades. A rede representa 42,9% do faturamento do Grupo em 2007.

- TOTTAL

A rede Tottal é direcionada especificamente a lazer, reforma, manutenção e conforto para o lar. Trabalha com crediário facilitado e é direcionada às classes B e C.

As lojas da rede são bem instaladas e possuem amplo mix de produtos variados e de boas marcas, que ficam distribuídos em diversos setores. A intenção é focar em um melhor atendimento ao cliente, além de proporcionar condições e preços adequados ao público-alvo.

A rede conta com 53 lojas e está presente em 50 cidades. A rede representa 17,6% do faturamento do Grupo em 2007.

- FRANCO GIORGI

A grife Franco Giorgi comercializa exclusivamente moda masculina com marca própria e alto padrão de qualidade. Tem como público-alvo homens pertencentes às classes B e C.

A rede conta com 32 lojas e está presente em 30 cidades. No acumulado do ano, o faturamento da rede representa 7,7% do total do Grupo.

CONTROLADAS

- CENTRO SHOPPING

O Grupo Grazziotin é proprietário do Centro Shopping, que compreende uma área de 7.500 m² distribuídos em cinco andares na cidade Porto Alegre-RS.

O shopping tem ótima localização, onde o fluxo diário, na rua Voluntários da Pátria, é de 200 mil pessoas. O ambiente possui excelente infra-estrutura, é seguro, climatizado, tem praça de alimentação e está em uma região de fácil acesso. É destinado aos públicos C e D.

O shopping conta com lojas como Boticário, Lacqua di Fiori, Grazziotin, Beagle, Planet Surf, Correios, Lotérica, entre outras.

O faturamento anual (renda de locações) do Centro Shopping é de R\$ 2 milhões.

- GRATO AGROPECUÁRIA

A Grato é uma empresa do setor agropecuário localizada na região centro-oeste da Bahia, no município de São Desidério. Foi constituída em 1989 em parceria com a Todeschini S/A, na qual cada uma detém 50% do capital da empresa. Atua no plantio de soja, milho e criação de gado.



No trimestre, parte da colheita foi vendida, aproveitando os excelentes preços da região, o que gerou resultados positivos. O restante da colheita permanece estocada (64.523 sacas de milho), à espera de oportunidades de vendas. A atividade pecuária encerrou o trimestre com 5.608 animais. Para a próxima safra, a área de plantio será estendida em mais 1.000 ha., ampliando em 30% as áreas existentes.

- GRAZZIOTIN FINANCIADORA

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

Em julho de 2007, passou a atuar com crédito pessoal. A Grazziotin Financiadora oferece crédito para clientes da controladora com bom histórico, limitado a R\$ 500,00 parcelados em até sete vezes, com taxa de juros de 7,99% quando feito em até três pagamentos e 9,99% de quatro a sete pagamentos.

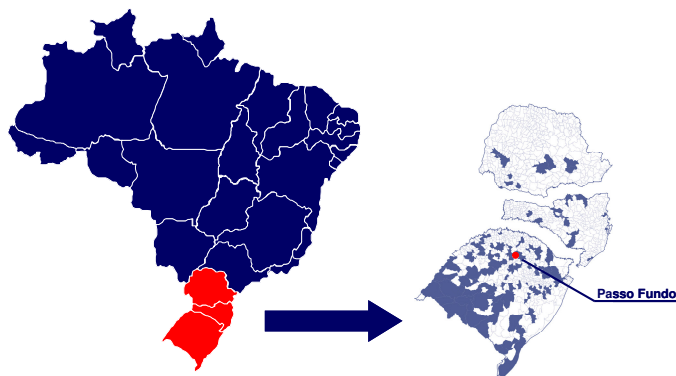
A tabela abaixo mostra os dados do crédito pessoal no trimestre:

| Mês | Negócios | Capital Emprestado | Acréscimo Gerado |
|-----------------|----------|--------------------|------------------|
| Outubro / 2007 | 3.291 | 829 mil | 257 mil |
| Novembro / 2007 | 3.138 | 809 mil | 255 mil |
| Dezembro/2007 | 1.955 | 510 mil | 162 mil |

A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos (movimentaram a conta nos últimos doze meses), em sua grande maioria não bancarizada e com renda familiar em torno de R\$ 1.000,00.

LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

As lojas do Grupo Grazziotin estão localizadas em 136 cidades nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A sede está localizada na cidade de Passo Fundo – RS.



VANTAGENS COMPETITIVAS

As redes do Grupo Grazziotin oferecem produtos de qualidade com preços competitivos – em função de ganhos em escala - destinados ao público de baixa renda. Nesse segmento, os concorrentes da Companhia são comerciantes locais com estrutura de negócio e sistema de crédito e cobrança ainda em fase de desenvolvimento e/ou maturação. O crediário facilitado proporcionado pela Grazziotin é outro fator positivo que atrai os consumidores.



CONTEXTO SETORIAL

O comércio varejista em 2007 cresceu 9,6% em volume, melhor resultado desde 2001, e 11,8% em receita nominal, conforme pesquisa realizada pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Contribuíram para esse desempenho positivo o crescimento do emprego e do rendimento médio da população, o acesso ao crédito com juros em queda e prazos crescentes, menor inflação e aumento das importações.

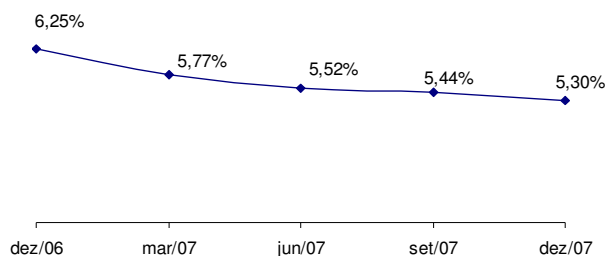
A conjuntura econômica é favorável para o varejo: queda na taxa básica de juros (Selic) reduz o custo do crédito; estabilidade econômica proporciona confiança para alongamento de prazos de pagamento; e a valorização do real facilita importações e barateia produtos. Turbulências na economia mundial, como a provável recessão dos EUA, não devem prejudicar significativamente o setor. A perspectiva para o setor no ano de 2008 é que o bom desempenho apresentado em 2007 prossiga.

No 4T07, a variação da média trimestral do volume das vendas varejistas foi de 0,5% (1,0% no 3T07, 0,6% no 2T07 e 1,0% no 1T07). Em 2007, os setores que mais cresceram foram os ligados à informática e comunicação (29,4%), outros artigos de uso pessoal e doméstico (22,2%), os de móveis e eletrodomésticos (15,4%), e tecidos, vestuário e calçados(10,7%).

A análise do comércio regional mostra que os melhores resultados ocorreram nos Estados onde a política assistencial foi mais intensa. Em relação à participação na taxa, o maior destaque foi São Paulo, com 13,7% do total, seguido de Rio de Janeiro (6,5%), Minas Gerais (5,7%), Bahia (8,8%), e Rio Grande do Sul (4,4%).

A expansão do emprego e dos salários em termos reais e quedas das taxas de juros em 2007 propiciaram a queda da taxa de inadimplência, conforme mostra gráfico abaixo.

Inadimplência - Crédito Pessoal * (%)



Fonte: BACEN
* superior a 90 dias

PERSPECTIVAS

A perspectiva de evolução no consumo na região sul do país é favorável, em razão do bom desempenho da economia local. Os preços dos produtos agrícolas estão em alta, e estão se consolidando alternativas, baseadas na criação de aves, suínos, ovinos, pecuária, ramo leiteiro, biodiesel, agronegócio e indústrias correlatas.

A Graziotin mantém a expectativa de inauguração de 20 lojas durante o ano de 2008, das quais 4 já estão contratadas e em processo de montagem. As perspectivas confirmam o posicionamento favorável do Grupo à continuidade de melhoria nos negócios e nos resultados.

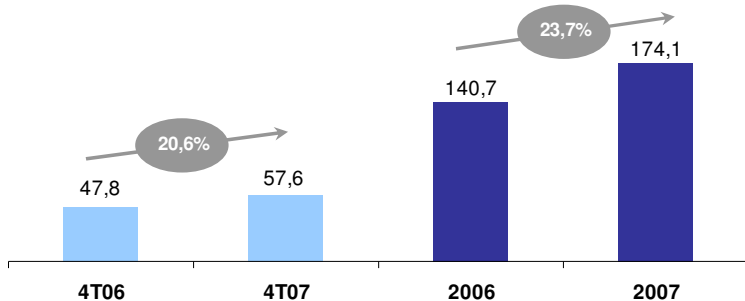


DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

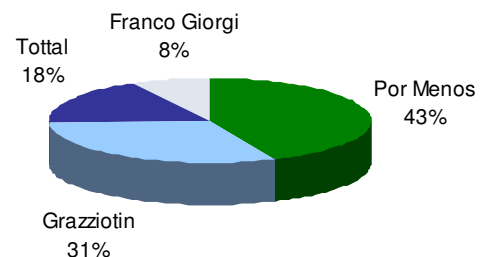
RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 4T07 alcançou R\$ 57,6 milhões, totalizando R\$ 174,1 milhões em 2007, o que representa crescimento de 20,6% e 23,7%, respectivamente, sobre os períodos equivalentes de 2006.

Receita Líquida (R\$ milhões)



Composição do Faturamento 2007



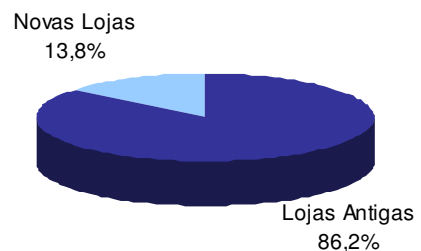
O incremento na receita pode ser explicado, principalmente, pelos seguintes fatores:

- reflexo da estratégia comercial agressiva da Companhia, tanto em preços como nos prazos das vendas;
- foco em produtos de menor valor, mais adequados ao perfil dos clientes;
- equipes treinadas para programar o abastecimento de produtos em suas lojas, com objetivo de atender às particularidades do mercado local;
- revisão constante do mix de produtos para adequá-los ao mercado local;
- consolidação do modelo de negócios, refletida na ampla aceitação do público consumidor.

As 14 novas lojas abertas no trimestre representaram 13,8% do faturamento.

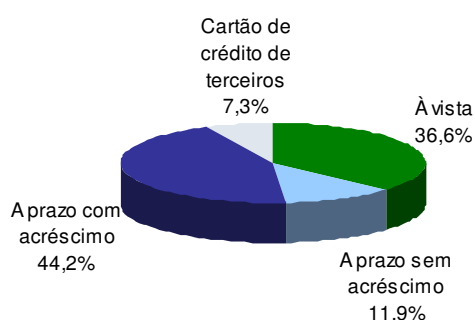
| Rede | 2006 | Inaugurou | Fechou | 2007 |
|--------------|------------|-----------|-----------|------------|
| Grazziotin | 26 | 2 | 1 | 27 |
| Tottal | 49 | 4 | - | 53 |
| Pormenos | 101 | 27 | - | 128 |
| Franco | 35 | - | 3 | 32 |
| Arrazzo | 10 | - | 10 | - |
| Total | 221 | 33 | 14 | 240 |

Faturamento 2007



O ticket médio no 4T07 foi de R\$ 44,04. Esse ticket atingiu R\$ 115,00 quando financiado.

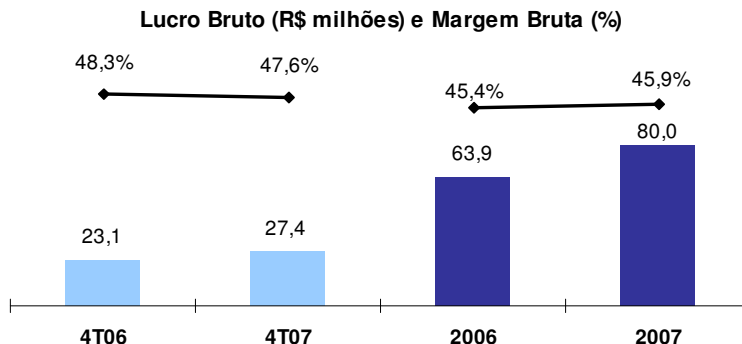
Composição das Vendas 4T07





LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

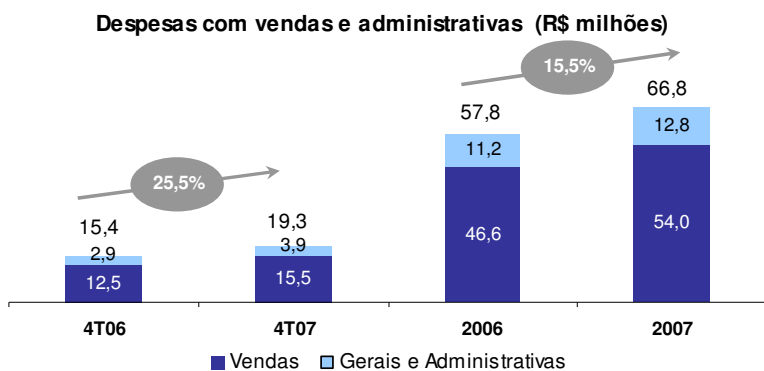
O lucro bruto do 4T07 atingiu R\$ 27,4 milhões, totalizando R\$ 80,0 milhões em 2007, o que representa crescimentos de 18,9% e 25,1%, respectivamente, sobre o 4T06 e 2006. A margem bruta registrou queda de 0,7 p.p. no trimestre e aumento de 0,5 p.p. no ano. A elevação da margem bruta pode ser explicada pelas vendas dos artigos de vestuário, com pouca necessidade de liquidação.



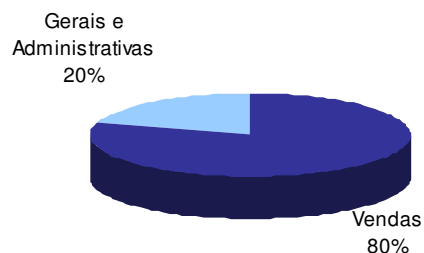
DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas alcançaram R\$ 15,5 milhões no 4T07, totalizando R\$ 54,0 milhões em 2007, o que representa, respectivamente, 26,9% e 31,0% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2006, esse percentual foi de 26,2% e 33,1%.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,9 milhões no 4T07, totalizando R\$ 12,8 milhões em 2007, o que representa, respectivamente, 6,7% e 7,3% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2006, esse percentual foi de 6,0% e 7,9%.



Composição das Despesas 4T07



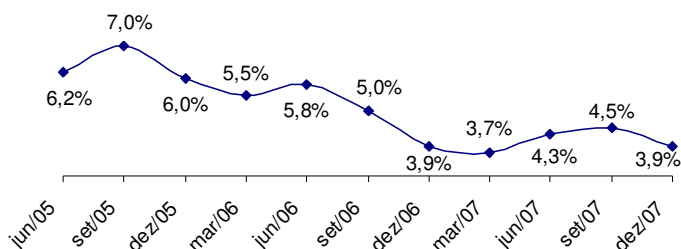
- INADIMPLÊNCIA

O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência declinante, apesar do volume de crédito estar aumentando e os prazos sendo alongados. Essa performance reflete o aprimoramento nos sistemas de crédito e cobrança.



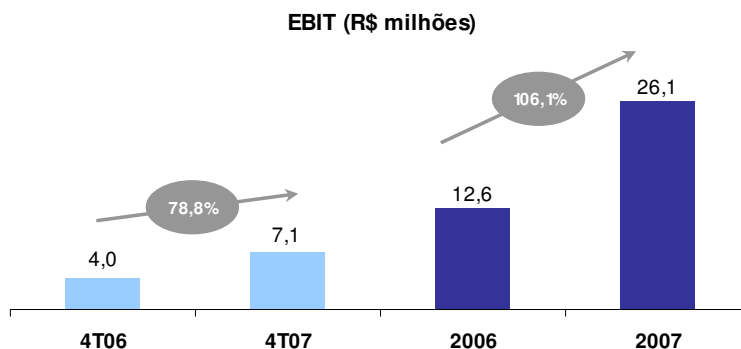
O índice de inadimplência da Companhia representa o percentual em atraso da faixa de 61 a 180 dias sobre os valores a receber no mesmo período. Para fins de comparação com outros índices do mercado, a perda efetiva do grupo após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período foi de 3,5%, no final do trimestre.

Inadimplência - Grazziotin (%)



RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)

O resultado operacional no 4T07 foi de R\$ 7,1 milhões e alcançou R\$ 26,1 milhões em 2007, com crescimentos de 78,8% e de 106,1%, se comparados aos respectivos períodos de 2006.



EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

A principal atividade da Companhia é o varejo relacionado à venda de produtos de vestuário e utilidades domésticas. Sendo assim, a melhor forma de analisar a geração de caixa operacional da Grazziotin é pelo consolidado das áreas comercial e da financiadora. Os resultados de agropecuária e locações, pela natureza da atividade, não são representativas para o resultado do Grupo.

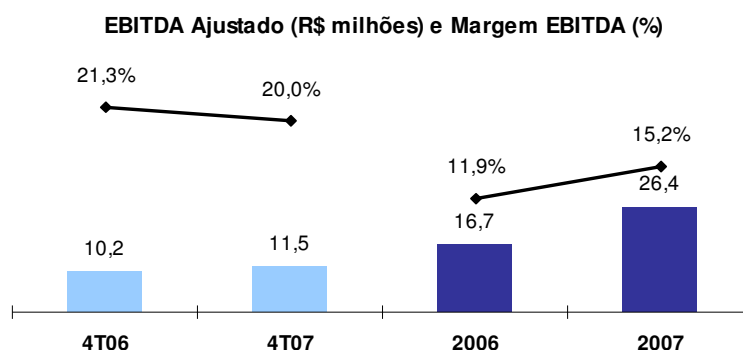
A tabela abaixo demonstra o cálculo do EBITDA ajustado considerando o acima. Embora o EBITDA não seja uma medida utilizada nas práticas contábeis, e nem tenha um significado padrão, a Grazziotin o divulga, pois é um indicador utilizado pelo mercado.



| Cálculo do EBITDA (R\$ milhões) | 4T06 | 4T07 | 2006 | 2007 |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Receita Líquida | 47,7 | 57,6 | 140,7 | 174,0 |
| Lucro Bruto | 23,0 | 27,4 | 63,9 | 80,0 |
| (-) Despesas com Vendas (sem PDD) | (11,9) | (14,7) | (43,0) | (51,1) |
| (-) Despesas Adm. Controladora | (3,3) | (4,4) | (12,6) | (14,5) |
| (+) Receita Líquida da Concessão de Crédito ¹ | 2,8 | 4,1 | 10,6 | 14,8 |
| (-) PDD (Líquido de recuperação) ² | (0,6) | (0,8) | (3,7) | (3,3) |
| (-) Despesas Operacionais da Financeira ³ | (0,7) | (0,7) | (1,7) | (1,9) |
| (+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais | 0,0 | (0,4) | 0,0 | (1,2) |
| Lucro Operacional | 9,3 | 10,5 | 13,6 | 22,9 |
| (+) Depreciação | 0,9 | 1,0 | 3,1 | 3,5 |
| EBITDA Ajustado | 10,2 | 11,5 | 16,7 | 26,4 |
| Margem EBITDA Ajustada (%) | 21,3 | 20,0 | 11,9 | 15,2 |

Nota: ¹ Receita líquida da concessão de crédito refere-se à receita das operações de crédito da financeira (CDC e empréstimo pessoal); ² PDD (Líquido de Recuperação) refere-se à despesa de PDD incorrida no período deduzindo-se o que foi recuperado; ³ Contempla as despesas de administração da financeira e impostos.

O EBITDA ajustado no 4T07 atingiu R\$ 11,5 milhões, totalizando R\$ 26,4 milhões em 2007, o que representa crescimentos de 13,1% e 57,9%, respectivamente, sobre o 4T06 e 2006. A margem EBITDA registrou queda de 1,3 p.p no trimestre e crescimento de 3,3 p.p. no acumulado do ano.



PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS

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

Em outubro de 2007, a Grazziotin antecipou uma parcela desta participação, conforme define a lei, no valor de R\$ 288.218,00 (duzentos e oitenta e oito mil, duzentos e dezoito reais). A segunda parcela será paga em abril de 2008, junto com os dividendos dos acionistas.

Em uma atitude inovadora e procurando exercer as melhores práticas de governança corporativa, a Companhia provisionou no 4T07, pela primeira vez, o valor de R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais) referente à parcela a ser paga em abril de 2008.

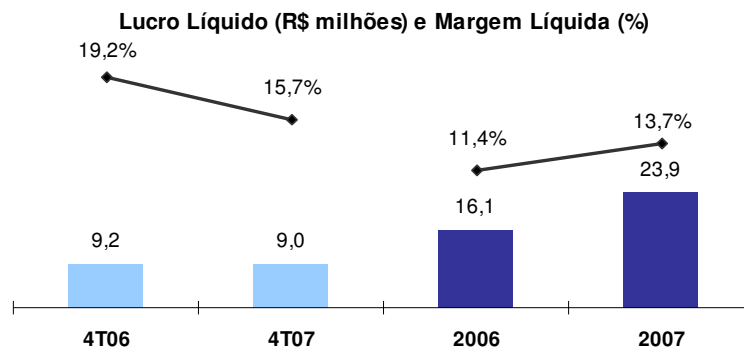
Nos anos anteriores, a despesa era reconhecida apenas no pagamento, em abril do ano seguinte, e registrada como despesa de pessoal.



LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

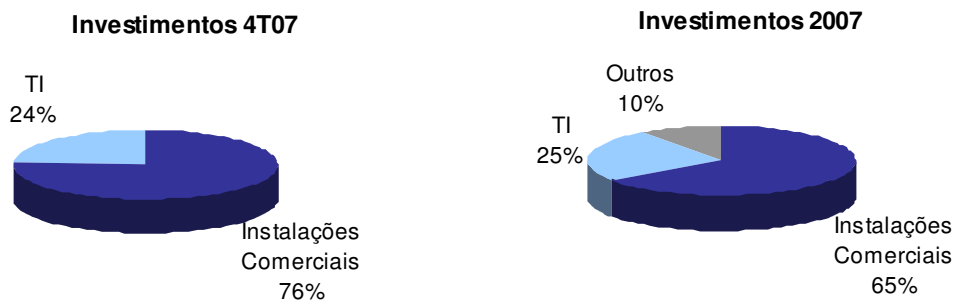
O lucro líquido atingiu R\$ 9,0 milhões no 4T07. Este resultado contempla o provisionamento, no valor de R\$ 2,0 milhões, referente à participação dos colaboradores no lucro da Companhia conforme explica o item acima. Se desconsiderarmos o efeito desse provisionamento, o lucro líquido ajustado apresentaria um crescimento de 19,6% em relação ao 4T06, quando nenhum provisionamento foi contabilizado.

No ano de 2007, o lucro totalizou R\$ 23,9 milhões, um crescimento de 48,2% se comparado com 2006 e a margem líquida aumentou 2,3 pontos percentuais atingindo 13,7%.



INVESTIMENTO

O total do investimento do Grupo no 4T07 foi de R\$ 2,5 milhões. Deste montante, R\$ 1,9 milhões referem-se ao investimento em lojas novas contratadas, ou já existentes; R\$ 0,6 milhão na área de informática, em informatização de novas lojas e na troca de equipamentos nas lojas já existentes por PDVs e por tecnologia mais moderna.



MERCADO DE CAPITAIS

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Grazziotin é companhia aberta desde 1979. O Estatuto da empresa prevê dividendos iguais às ações ordinárias e preferenciais e, desde 2002, assegura 80% de *tag along* para as ações preferenciais.



O atual Conselho de Administração da Companhia é composto por seis membros, sendo um independente indicado pelos acionistas minoritários.

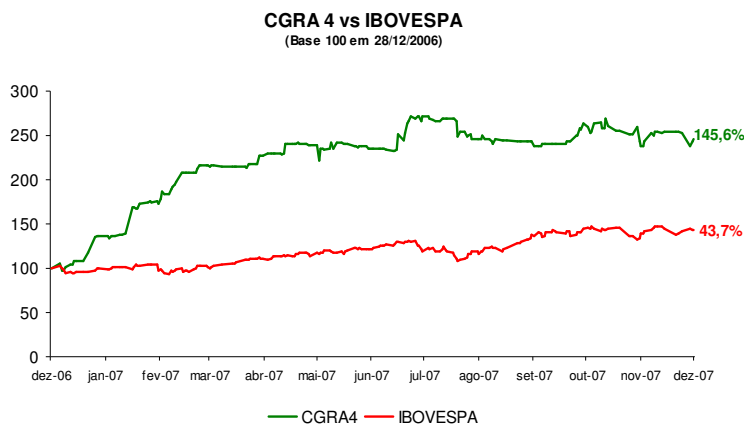
A Companhia conta com Conselho fiscal desde 2005, instalado a pedido dos acionistas minoritários.

PERFORMANCE DAS AÇÕES

No quarto trimestre de 2007, as ações CGRA4 valorizaram-se 3,1%, enquanto o Ibovespa, índice que reflete o desempenho dos papéis de maior liquidez no mercado, registrou valorização de 5,7%. No acumulado do ano, as ações CGRA4 valorizaram-se 145,6%, ante uma valorização de 43,7% do Ibovespa.

O volume médio diário de negociação no quarto trimestre de 2007 foi de R\$ 183,8 mil. No acumulado do ano, o volume médio diário de negociação foi de R\$ 226,9 mil.

Em 28 de dezembro de 2007, os papéis estavam cotados a R\$ 89,00/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 407,0 milhões.



PREMIAÇÃO

A Grazziotin recebeu em 2007, pelo quinto ano consecutivo, o prêmio do jornal Valor Econômico na categoria "As melhores na gestão de pessoas" dentre as empresas de 1.001 a 2.000 funcionários. Este prêmio leva em consideração critérios como clima organizacional, ambiente de trabalho e qualidade de vida.



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



ANEXO I

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – ATIVO

| R\$ | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante | 113.121.297 | 94.667.853 |
| Disponibilidades | 3.516.447 | 1.725.594 |
| Caixa / Bancos | 3.516.447 | 1.725.594 |
| Aplicação Financeira | - | - |
| Direitos Realizáveis | 109.237.254 | 92.638.963 |
| Clientes | 17.299.893 | 14.337.744 |
| Impostos a Recuperar | 363.067 | 328.039 |
| Aplicação Financeira | 59.568.191 | 53.332.031 |
| Estoques | 29.668.222 | 23.266.210 |
| Outras contas a receber | 2.337.881 | 1.374.939 |
| Despesas do exercício seguinte | 367.596 | 303.296 |
| Realizável a Longo Prazo | 1.782.500 | 1.527.612 |
| Clientes | - | - |
| Depósitos judiciais | 1.333.419 | 1.065.989 |
| Impostos a Recuperar | 449.081 | 461.623 |
| Outras contas a receber | - | - |
| Ativo Permanente | 60.776.872 | 49.168.525 |
| Investimentos | 36.709.190 | 28.517.995 |
| Imobilizado | 23.921.129 | 20.474.640 |
| Intangível | 27.122 | 27.122 |
| Diferido | 119.431 | 148.768 |
| Total do Ativo | 175.680.669 | 145.363.990 |



ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

| R\$ | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|---|--------------------|--------------------|
| Passivo Circulante | 49.782.355 | 40.031.457 |
| Fornecedores | 26.393.569 | 20.751.454 |
| Encargos Sociais | 1.274.594 | 1.078.509 |
| Encargos Fiscais | 9.507.508 | 8.676.080 |
| Inst. Financeiras | - | - |
| Provisão férias e encargos | 2.622.777 | 2.142.914 |
| Dividendos, JSCP e participação a pagar | 8.898.591 | 6.727.938 |
| Outras contas a pagar | 1.085.316 | 654.562 |
| Exigível a Longo Prazo | - | - |
| Impostos e contribuições | 4.575.745 | 4.575.745 |
| Depósitos judiciais | (4.575.745) | (4.575.745) |
| Patrimônio Líquido | 125.898.314 | 105.332.533 |
| Capital Social | 66.000.000 | 60.000.000 |
| Reservas de Capital | 34.521 | 1.932 |
| Reservas de Lucros | 59.863.793 | 45.330.601 |
| Lucros Acumulados | - | - |
| Total do Passivo | 175.680.669 | 145.363.990 |



ANEXO III

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

| R\$ | 4T07 | 4T06 | Var% | 2007 | 2006 | Var% |
|--|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| Receita Bruta | 78.799.492 | 65.417.972 | 20,5 | 238.784.468 | 193.595.066 | 23,3 |
| Deduções | (21.206.389) | (17.660.475) | 20,1 | (64.702.353) | (52.852.241) | 22,4 |
| Receita Líquida | 57.593.103 | 47.757.497 | 20,6 | 174.082.115 | 140.742.825 | 23,7 |
| Custos das Mercadorias Vendidas | (30.157.189) | (24.692.066) | 22,1 | (94.112.571) | (76.829.784) | 22,5 |
| Lucro Bruto | 27.435.914 | 23.065.430 | 18,9 | 79.969.544 | 63.913.040 | 25,1 |
| Despesas Financeiras | (7.055.969) | (7.081.630) | -0,4 | (7.303.923) | (7.659.375) | -4,6 |
| Receitas Financeiras | 4.281.260 | 3.177.989 | 34,7 | 13.806.881 | 11.473.710 | 20,3 |
| Despesas com Vendas | (15.471.276) | (12.535.435) | 23,4 | (54.022.868) | (46.645.209) | 15,8 |
| Despesas Gerais e Administrativas | (3.877.355) | (2.882.538) | 34,5 | (12.779.218) | (11.168.483) | 14,4 |
| Outras Receitas Operacionais | 514.292 | 803.385 | -36,0 | 1.602.658 | 2.688.324 | -40,4 |
| Outras Despesas Operacionais | (497.509) | (356.063) | 39,7 | (1.276.803) | (984.278) | 29,7 |
| Depreciações e Amortizações | (1.039.834) | (855.450) | 21,6 | (3.536.102) | (3.107.296) | 13,8 |
| Equivalencia Patrimonial | 2.851.758 | 657.955 | 333,4 | 9.591.193 | 4.129.090 | 132,3 |
| Resultado Operacional | 7.141.281 | 3.993.642 | 78,8 | 26.051.362 | 12.639.522 | 106,1 |
| Receitas não Operacionais | 53.429 | 655.000 | -91,8 | 79.745 | 684.316 | -88,3 |
| Despesas não Operacionais | (33.291) | 1.800 | -1.949,9 | (76.279) | (14.378) | 430,5 |
| Resultado antes do Imposto de Renda | 7.161.419 | 4.650.442 | 54,0 | 26.054.828 | 13.309.460 | 95,8 |
| Provisão para IR e CS | (581.315) | (1.224.566) | -52,5 | (4.638.450) | (2.943.810) | 57,6 |
| Participações | (2.948.188) | (717.377) | 311,0 | (2.948.188) | (717.377) | 311,0 |
| Ajuste JSCP | 5.400.001 | 6.460.054 | -16,4 | 5.400.001 | 6.460.054 | -16,4 |
| Lucro Líquido do Período | 9.031.917 | 9.168.553 | -1,5 | 23.868.191 | 16.108.327 | 48,2 |
| EBITDA Ajustado | 11.500.892 | 10.168.401 | 13,1 | 26.376.139 | 16.703.394 | 57,9 |
| Margem EBITDA Ajustada (%) | 20,0% | 21,3% | -1,3 p.p. | 15,2% | 11,9% | 3,3 p.p. |