



## 1T08

### 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

**FIRB**  
FIRB INSTITUTO DE INVESTIMENTOS E CONSULTORIA

#### Michelle Corda

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

*Passo Fundo, 05 de maio 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 primeiro trimestre encerrado em 31 de março de 2008 (1T08). 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 79,3% no 1T08 e atinge R\$ 6,1 milhões

### DESTAQUES

- A receita líquida do 1T08 alcançou R\$ 37,1 milhões, um crescimento de 21,3% sobre o 1T07, reflexo da estratégia comercial mais agressiva da Companhia.
- O EBITDA ajustado do 1T08 cresceu 64,5% em relação ao 1T07 e alcançou R\$ 5,3 milhões, o que representa uma margem EBITDA de 14,3%. No 1T08, a margem EBITDA ajustada registrou evolução de 3,7 pontos percentuais sobre 1T07.
- O lucro líquido no 1T08 foi de R\$ 6,1 milhões, um incremento de 79,3% em relação ao 1T07.
- A Companhia inaugurou 4 novas lojas no trimestre. Ao final de março a rede totalizou 243 pontos de venda.

### Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

| Grazziotin                       | 1T08   | 1T07   | 1T08<br>x<br>1T07 |
|----------------------------------|--------|--------|-------------------|
| Receita Bruta (R\$ mil)          | 51.296 | 42.067 | 21,9%             |
| Receita Líquida (R\$ mil)        | 37.124 | 30.605 | 21,3%             |
| Lucro Bruto (R\$ mil)            | 16.307 | 13.640 | 19,6%             |
| Margem Bruta (%)                 | 43,9   | 44,6   | -0,6p.p.          |
| EBITDA Ajustado (R\$ mil)        | 5.302  | 3.224  | 64,5%             |
| Margem EBITDA Ajustada (%)       | 14,3   | 10,5   | 3,7p.p.           |
| Lucro Líquido (R\$ mil)          | 6.103  | 3.404  | 79,3%             |
| Margem Líquida (%)               | 16,4   | 11,1   | 5,3p.p.           |
| Número de Lojas                  | 243    | 221    | 10,0%             |
| Área de Vendas (m <sup>2</sup> ) | 96.789 | 88.427 | 9,5%              |
| Número de Colaboradores          | 281    | 267    | 5,2%              |

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





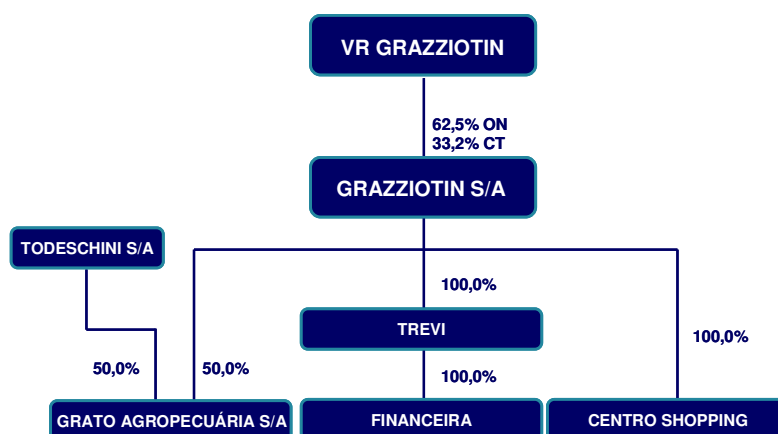
## A COMPANHIA

A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de 243 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 281 colaboradores. A distância máxima de 700 Km da sede às lojas 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/mar/2008) | Quantidade de Ações |
|------------------------------|---------------------|
| Ordinárias                   | 1.751.985           |
| Preferenciais                | 2.556.920           |
| <b>Total</b>                 | <b>4.308.905</b>    |

## 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 representou 30,8% do total do faturamento do Grupo no 1T08.



#### - 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 130 lojas e está presente em 120 cidades. A rede representou 44,7% do faturamento do Grupo no 1T08.

#### - 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 49 cidades. A rede representou 17,8% do faturamento total do Grupo 1T08.

#### - FRANCO GIORGI

A grife Franco Giorgi com marca própria e foco em moda masculina visa estar em sintonia com a satisfação do cliente, dentro de um conceito casual, esportivo e jovem, priorizando qualidade com preço acessível. Tem como público-alvo as classes B e C.

A rede conta com 33 lojas e está presente em 31 cidades. No 1T08, o faturamento da rede representou 6,7% do total do Grupo.

### CONTROLADAS

#### - CENTRO SHOPPING

A Companhia é proprietária do Centro Shopping, que compreende uma área de 7.500 m<sup>2</sup> 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, Graziotin, 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 por meio de uma parceria com a Todeschini S/A, na qual cada uma detém 50% do capital da empresa. Atua no plantio de soja e milho, e explora a pecuária com venda de novilhos.



Em abril, teve início a colheita de milho e soja com perspectiva de excelente produtividade. No 1T08, parte da colheita foi vendida de forma antecipada, aproveitando os excelentes preços da região, o que gerou resultados positivos. A atividade pecuária está consolidada, com rentabilidade e encerrou o trimestre com 5.810 animais.

#### - 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 da Companhia. 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.

As vendas parceladas sem acréscimos só existem na rede Grazziotin, na condição de até 03 ou 05 pagamentos (dependendo do evento), para melhor adequação ao perfil de seu cliente. Estas vendas sem acréscimo fazem parte da carteira de clientes da controladora.

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% ao mês quando feito em até três pagamentos e 9,99% ao mês quando feito de quatro a sete pagamentos.

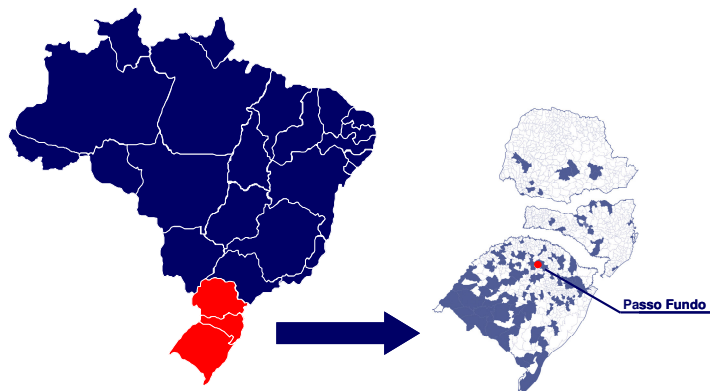
A tabela abaixo mostra os dados do crédito pessoal no trimestre:

| Mês              | Número de Negócios | Capital Emprestado (R\$) | Acréscimo Gerado (R\$) |
|------------------|--------------------|--------------------------|------------------------|
| Janeiro / 2008   | 3.379              | 960.522                  | 316.952                |
| Fevereiro / 2008 | 4.948              | 1.428.092                | 489.747                |
| Março / 2008     | 5.316              | 1.506.658                | 500.961                |

A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos (movimentaram a conta nos últimos seis meses), em sua grande maioria não bancarizada e com renda familiar em torno de três salários mínimos.

#### LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

As lojas da Companhia estão localizadas em 139 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 da Companhia 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.

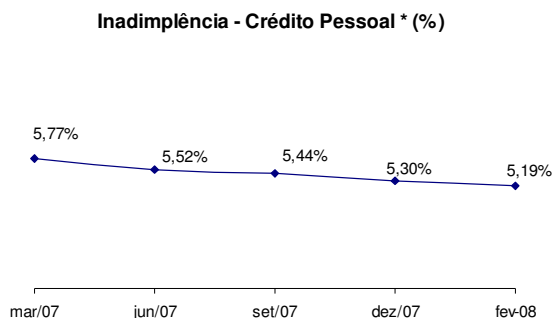
## CONTEXTO SETORIAL

Os dados mais recentes da pesquisa realizada pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) mostram que o volume de vendas no comércio varejista registrou queda de 1,5% em fevereiro em comparação com o mês anterior. Esse desempenho representa uma acomodação no ritmo de vendas e pode ser explicado pela desaceleração da massa salarial, pelo fim das promoções de queima de estoque de início de ano, pela alta dos preços dos alimentos, pelas despesas com educação que diminuem a renda disponível para o consumo nos primeiros meses do ano e pela elevação da taxa básica de juros (Selic), este último o grande fator alavancador do comércio em 2007.

Já na comparação com fevereiro de 2007, as vendas cresceram 12,2%, melhor resultado para esse mês desde o início da série histórica em 2001. O ritmo da economia interna, o aumento da oferta de crédito, alongamento dos prazos de pagamento e a apreciação do câmbio ao longo do ano explicam esse resultado. Nos últimos 12 meses, a atividade varejista acumulou variação de 11,8%.

A análise regional do comércio mostra que os melhores resultados ocorreram nos estados de São Paulo (16,6%); Rio Grande do Sul (11,9%); Minas Gerais (9,9%); Paraná (8,9%) e Rio de Janeiro (8,9%).

A queda na taxa de desocupação da população e a conseqüente expansão da renda em 2007 contribuíram para a curva decrescente na da taxa de inadimplência refletida nos primeiros meses de 2008, conforme ilustra gráfico abaixo:



Fonte: BACEN  
\* superior a 90 dias

## PERSPECTIVAS

A perspectiva do consumo na região sul do país é favorável em razão do bom desempenho da economia regional. Embora a colheita no Sul não esteja se revelando tão promissora, os preços dos produtos agrícolas estão em alta e, estão se consolidando novas alternativas, baseadas na criação de aves, suínos, ovinos, pecuária, ramo leiteiro, biodiesel, agronegócio e indústrias correlatas.

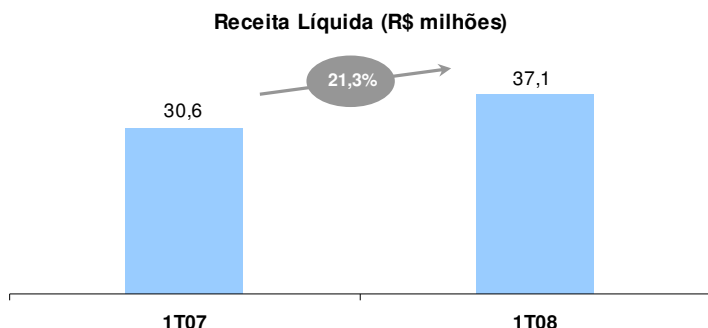
A Companhia mantém a expectativa de inauguração de 20 novas lojas durante o ano de 2008, das quais 4 já foram inauguradas no primeiro trimestre. As perspectivas confirmam o posicionamento favorável à continuidade de melhoria nos negócios e nos resultados.



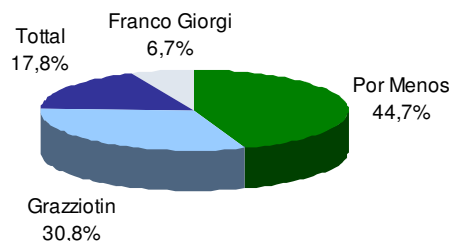
## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do primeiro trimestre de 2008 alcançou R\$ 37,1 milhões, o que representa crescimento de 21,3% sobre o primeiro trimestre 2007.



### Composição do Faturamento 1T08



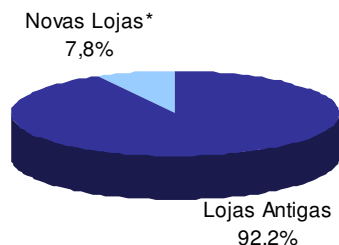
O incremento na receita pode ser explicado, principalmente, pelos seguintes fatores:

- estratégia comercial agressiva da Companhia, tanto em preços como nos prazos das vendas;
- as vendas com a Páscoa que no ano anterior foi no mês de abril;
- 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;
- grande atividade no agro negócio, que aumenta a renda da região e favorece o consumo;
- consolidação do modelo de negócios, refletida na ampla aceitação do público consumidor.

As novas lojas inauguradas nos últimos 12 meses representaram 7,8% do faturamento do trimestre.

| Rede         | 4T07       | Inaugurou | Fechou   | 1T08       |
|--------------|------------|-----------|----------|------------|
| Grazziotin   | 27         | -         | -        | 27         |
| Tottal       | 53         | 1         | 1        | 53         |
| Pormenos     | 128        | 2         | -        | 130        |
| Franco       | 32         | 1         | -        | 33         |
| <b>Total</b> | <b>240</b> | <b>4</b>  | <b>1</b> | <b>243</b> |

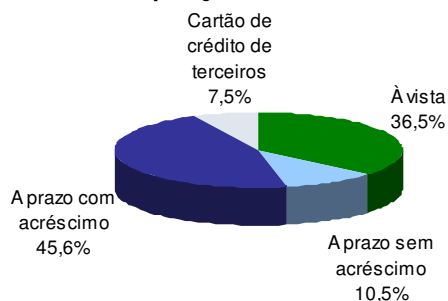
### Faturamento 1T08



\* lojas inauguradas nos últimos 12 meses.

O ticket médio no 1T08 foi de R\$ 46,30. Esse ticket atingiu R\$ 81,00 quando financiado.

### Composição das Vendas 1T08

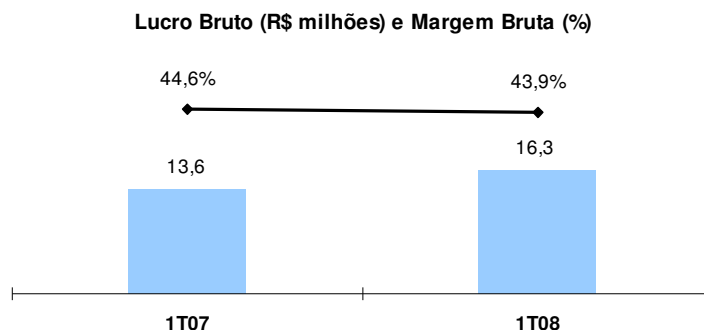






## LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

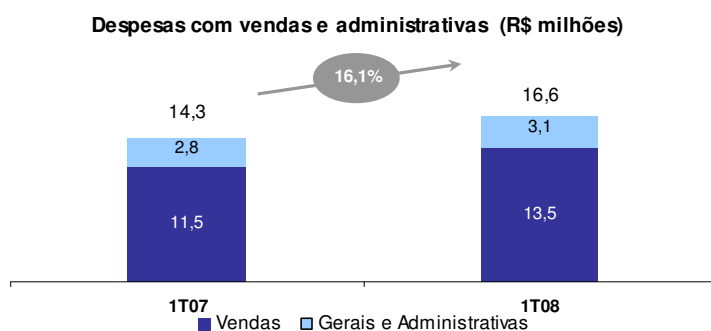
O lucro bruto do 1T08 atingiu R\$ 16,3 milhões, o que representa crescimento de 19,6% sobre o 1T07. A margem bruta registrou queda de 0,6 p.p. em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. A queda da margem bruta é explicada pelas promoções feitas para diminuir o estoque de produtos no final do verão.



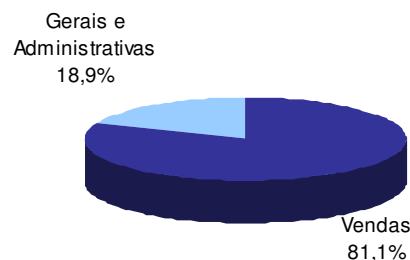
## DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas alcançaram R\$ 13,5 milhões no 1T08, o que representa 36,3% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 37,5%. São consideradas despesas com vendas as que acontecem nas lojas, inclusive as perdas com clientes.

As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,1 milhões no 1T08, o que representa 8,4% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 9,3%. São consideradas despesas gerais e administrativas as que ocorrem na administração central, inclusive depósitos.



### Composição das Despesas 1T08



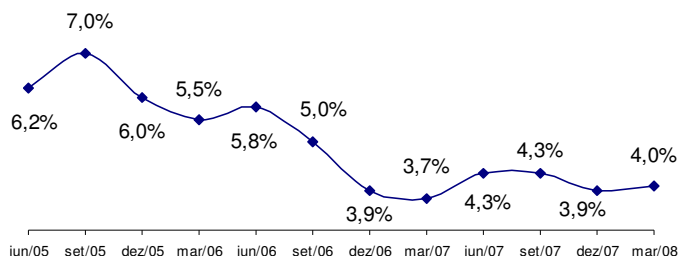
## - INADIMPLÊNCIA

O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência de manutenção, apesar da expansão no volume de crédito e do alongamento nos prazos. Esse desempenho reflete o aprimoramento nos sistemas de crédito e cobrança que tem sido objeto de atenção permanente da Companhia.

O índice de inadimplência apurado de acordo com a metodologia 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 (%)

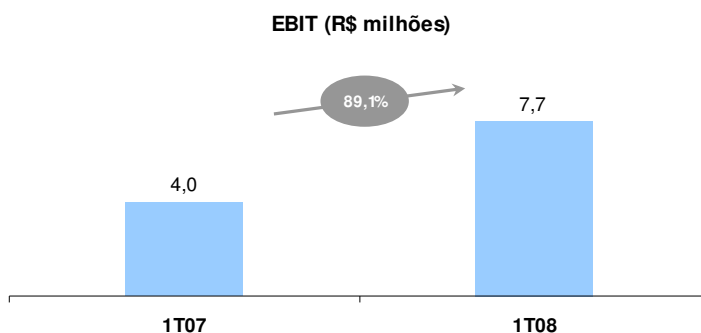


### RECEITA EXTRAORDINÁRIA

No trimestre, transitou em julgado o processo de crédito de PIS/COFINS, onde foi questionado o alargamento da base de cálculo no período de 04/99 a 11/02. Com julgamento favorável, foi creditado no resultado do trimestre o valor bruto de R\$ 2.069.000,00, sendo R\$ 1.028.000,00 como receitas operacionais e R\$ 1.041.000,00 como receitas financeiras.

### RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)

O resultado operacional no 1T08 foi de R\$ 7,7 milhões, crescimento de 89,1%, se comparados ao mesmo período de 2007.



### 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 EBTIDA 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.



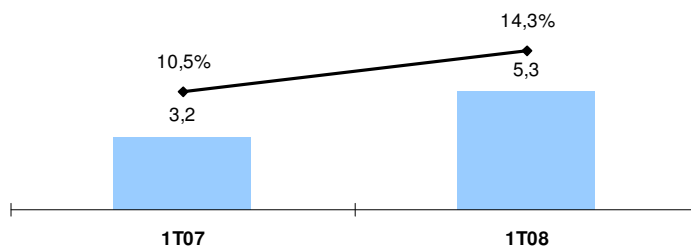


| <b>Cálculo do EBITDA (R\$ milhões)</b>                   | <b>1T07</b>  | <b>1T08</b>  |
|--|--------------|--------------|
| <b>Receita Líquida</b>                                   | <b>30,6</b>  | <b>37,1</b>  |
| <b>Lucro Bruto</b>                                       | <b>13,6</b>  | <b>16,3</b>  |
| (-) Despesas com Vendas (sem PDD)                        | (10,4)       | (12,1)       |
| (-) Despesas Adm. Controladora                           | (2,9)        | (3,1)        |
| (+) Receita Líquida da Concessão de Crédito <sup>1</sup> | 3,4          | 4,9          |
| (-) PDD (Líquido de recuperação) <sup>2</sup>            | (0,7)        | (1,0)        |
| (-) Despesas Operacionais da Financeira <sup>3</sup>     | (0,4)        | (0,6)        |
| (+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais          | (0,2)        | (0,0)        |
| <b>Lucro Operacional</b>                                 | <b>2,4</b>   | <b>4,4</b>   |
| (+) Depreciação  | 0,8          | 0,9          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                   | <b>3,2</b>   | <b>5,3</b>   |
| <b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>                        | <b>10,5%</b> | <b>14,3%</b> |

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

O EBITDA ajustado no 1T08 atingiu R\$ 5,3 milhões, o que representa crescimento de 64,5%, sobre o 1T07. A margem EBITDA registrou aumento de 3,7 p.p e atingiu 14,3% no encerramento do trimestre.

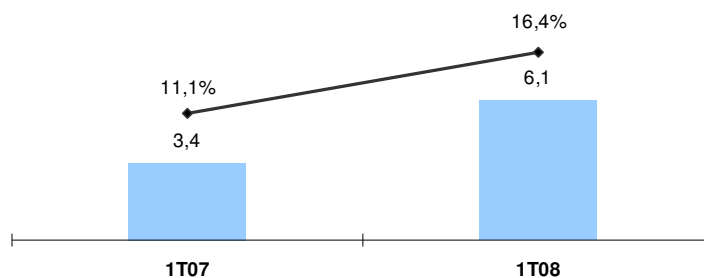
**EBITDA Ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)**



## LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido atingiu R\$ 6,1 milhões no 1T08 e a margem líquida aumentou 5,3 pontos percentuais atingindo 16,4%. Esse resultado reflete a combinação do bom desempenho das vendas com o controle das despesas operacionais, e o reconhecimento da receita extraordinária de crédito de PIS/COFINS.

**Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)**





## IMPACTOS DA LEI 11.638/07

Atendendo solicitação de órgão regulamentador (CVM), estamos divulgando uma descrição das alterações que possam ter impacto sobre as demonstrações contábeis de encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2008, bem como uma estimativa dos seus possíveis efeitos no patrimônio líquido e no resultado do período e/ou os esclarecimentos das razões que impedem a apresentação dessa estimativa.

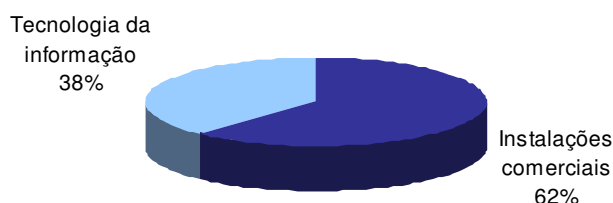
- As disposições da Lei 11.638/07, quando aplicáveis e possíveis, serão feitas nas demonstrações contábeis quando do encerramento do exercício em 31 de dezembro de 2008, conforme faculta o órgão regulamentador (CVM).
- No final do exercício a empresa deixará de elaborar o DOAR e passará a elaborar o DFC e o DVA.
- A empresa possui aplicações financeiras em títulos de renda variável que, pelas normas anteriores, eram classificados entre os valores de custo e de mercado, pelo menor. Todavia, agora, com a nova lei, estas aplicações serão enquadradas como títulos disponíveis para venda, tendo sua valorização ou desvalorização computada em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido (líquido dos efeitos tributários). O efeito agora no ativo e no patrimônio líquido seria de aproximadamente de R\$ 1.340.000,00.
- A maior parte das contas a receber de clientes da empresa é repassada pelos valores originais a sua empresa controlada do ramo financeiro. Esta, por sua vez, também os lança por valores originais, sendo a receita financeira apropriada pro rata tempo. Outrossim, outra parte menos expressiva de contas a receber de clientes referem-se a vendas, com características de promocionais, com curto prazo de vencimento, mas sem encargos embutidos. Portanto, em ambos os casos os saldos de contas a receber de clientes, integrantes das demonstrações consolidadas, podem ser consideradas a valor presente, não sendo necessária adoção de outros procedimentos a respeito.

Quanto às contas de fornecedores, a maioria das compras são feitas com o prazo em torno de setenta e cinco dias e sem acréscimos financeiros. Por isto, entende a empresa que não seria susceptível de trazer a valor presente o seu montante. Contudo, apesar da existência da Instrução CVM 469/08, haveria a necessidade de haver mais claras e precisas orientações que, no futuro, podem alterar este entendimento

## INVESTIMENTO

O total do investimento da Companhia no 1T08 foi de R\$ 927 mil. Deste montante, R\$ 572 mil referem-se ao investimento em lojas novas contratadas ou já existentes, e R\$ 355 mil na área de informática, em informatização de novas lojas e na troca de equipamentos nas lojas já existentes por PDVs de tecnologia mais moderna.

**Investimentos 1T08**





## 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 dois independentes indicados pelos acionistas minoritários.

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

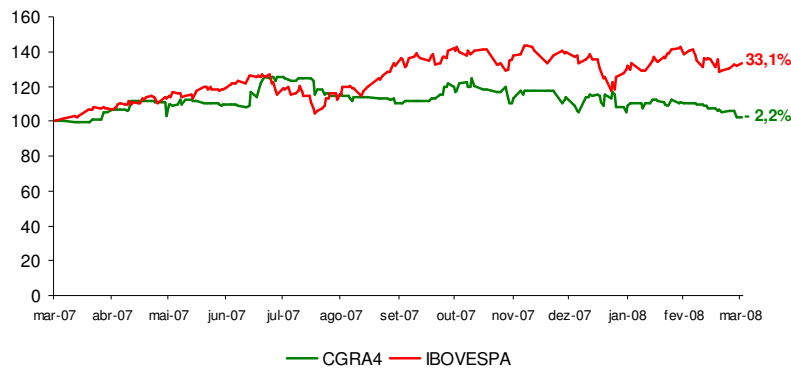
### DESEMPENHO DAS AÇÕES

No primeiro trimestre de 2008, as ações CGRA4 desvalorizaram-se 10,21%, enquanto o Ibovespa, índice que reflete o desempenho dos papéis de maior liquidez no mercado, registrou queda de 4,6%.

Em 31 de março de 2008, os papéis estavam cotados a R\$ 79,89/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 344,2 milhões.

O volume médio diário de negociação no primeiro trimestre de 2008 foi de R\$ 164,1 mil.

**CGRA 4 vs IBOVESPA**  
(Base 100 em 30/03/2007)



### 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\$                                | 31/3/2008          | 31/3/2007          |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>            | <b>107.011.801</b> | <b>89.174.742</b>  |
| Disponibilidades                   | <b>2.242.075</b>   | <b>1.330.558</b>   |
| Caixa / Bancos                     | 2.242.075          | 1.330.558          |
| Aplicação Financeira               | -                  | -                  |
| Direitos Realizáveis               | <b>104.266.610</b> | <b>87.430.749</b>  |
| Clientes                           | 14.681.127         | 11.901.706         |
| Impostos a Recuperar               | 2.139.883          | 340.209            |
| Aplicação Financeira               | 50.999.670         | 47.018.042         |
| Estoques                           | 34.401.556         | 26.976.107         |
| Outras contas a receber            | 2.044.374          | 1.194.685          |
| Despesas do exercício seguinte     | <b>503.116</b>     | <b>413.435</b>     |
| <b>Realizável a Longo Prazo</b>    | <b>1.790.200</b>   | <b>1.424.083</b>   |
| Crédito com cooligada              | -                  | -                  |
| Depósitos judiciais                | 1.346.407          | 1.005.266          |
| Impostos a Recuperar               | 443.793            | 418.817            |
| Cauções e empréstimos compulsórios | -                  | -                  |
| <b>Ativo Permanente</b>            | <b>63.703.930</b>  | <b>51.636.376</b>  |
| Investimentos                      | 39.654.194         | 30.568.049         |
| Imobilizado                        | 23.908.698         | 20.901.588         |
| Intangível                         | 27.122             | 27.122             |
| Diferido                           | 113.916            | 139.617            |
| <b>Total do Ativo</b>              | <b>172.505.931</b> | <b>142.235.201</b> |



## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

| R\$                                     | 31/3/2008          | 31/3/2007          |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Passivo Circulante</b>               | <b>40.504.809</b>  | <b>33.498.996</b>  |
| Fornecedores                            | 24.224.634         | 20.321.414         |
| Encargos Sociais                        | 1.193.876          | 1.022.416          |
| Encargos Fiscais                        | 3.043.814          | 2.454.773          |
| Inst. Financeiras                       | -                  | -                  |
| Provisão férias e encargos              | 2.408.732          | 2.048.470          |
| Dividendos, JSCP e participação a pagar | 8.898.591          | 7.034.806          |
| Outras contas a pagar                   | 735.162            | 617.117            |
| <b>Exigível a Longo Prazo</b>           | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| Impostos e contribuições                | 4.575.745          | 4.575.745          |
| Depósitos judiciais                     | (4.575.745)        | (4.575.745)        |
| <b>Patrimônio Líquido</b>               | <b>132.001.122</b> | <b>108.736.205</b> |
| 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                       | 6.102.808          | 3.403.672          |
| <b>Total do Passivo</b>                 | <b>172.505.931</b> | <b>142.235.201</b> |





## ANEXO III

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

| R\$  | 1T08              | 1T07              | Var%            |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Receita Bruta</b>                       | <b>51.296.190</b> | <b>42.067.377</b> | <b>21,9</b>     |
| Deduções                                   | (14.172.437)      | (11.462.433)      | 23,6            |
| <b>Receita Líquida</b>                     | <b>37.123.753</b> | <b>30.604.944</b> | <b>21,3</b>     |
| Custos das Mercadorias Vendidas            | (20.816.586)      | (16.965.126)      | 22,7            |
| <b>Lucro Bruto</b>                         | <b>16.307.167</b> | <b>13.639.818</b> | <b>19,6</b>     |
| Despesas Financeiras                       | (97.548)          | (64.756)          | 50,6            |
| Receitas Financeiras                       | 3.778.444         | 2.617.096         | 44,4            |
| Despesas com Vendas                        | (13.460.718)      | (11.473.548)      | 17,3            |
| Despesas Gerais e Administrativas          | (3.130.024)       | (2.849.806)       | 9,8             |
| Outras Receitas Operacionais               | 1.337.472         | 362.470           | 269,0           |
| Outras Despesas Operacionais               | (23.117)          | (231.721)         | -90,0           |
| Equivalencia Patrimonial                   | 2.945.004         | 2.050.054         | 43,7            |
| <b>Resultado Operacional</b>               | <b>7.656.680</b>  | <b>4.049.607</b>  | <b>89,1</b>     |
| Receitas não Operacionais                  | 26.855            | 25.612            | 4,9             |
| Despesas não Operacionais                  | -                 | -                 | n.a.            |
| <b>Resultado antes do Imposto de Renda</b> | <b>7.683.535</b>  | <b>4.075.219</b>  | <b>88,5</b>     |
| Provisão para IR e CS                      | (1.580.727)       | (671.547)         | 135,4           |
| <b>Lucro Líquido do Período</b>            | <b>6.102.808</b>  | <b>3.403.672</b>  | <b>79,3</b>     |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                     | <b>5.301.940</b>  | <b>3.223.964</b>  | <b>64,5</b>     |
| <b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>          | <b>14,3%</b>      | <b>10,5%</b>      | <b>3,7 p.p.</b> |