



## 2T08

### 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

### Website:

www.grazziotin.com.br



#### Michelle Corda

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

*Passo Fundo, 05 de agosto 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 segundo trimestre encerrado em 30 de junho de 2008 (2T08). 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.*

## EBITDA atinge R\$ 12,4 milhões no 2T08 com margem EBITDA ajustada de 23,1%

### DESTAQUES

- O EBITDA ajustado do 2T08 cresceu 63,2% em relação ao 2T07 e alcançou R\$ 12,4 milhões, o que representa uma margem EBITDA de 23,1%. No 2T08, a margem EBITDA ajustada registrou evolução de 6,6 pontos percentuais sobre 2T07.
- A receita líquida do 2T08 alcançou R\$ 53,8 milhões, um crescimento de 16,6% sobre o 2T07.
- O lucro líquido no 2T08 foi de R\$ 9,7 milhões, um incremento de 31,7% em relação ao 2T07.
- Inauguração de 6 novas lojas no trimestre. Ao final de junho, a Companhia totalizou 249 pontos de venda.

### Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

Grazziotin	2T08	2T07	2T08 x 2T07	1S08	1S07	1S08 x 1S07
Receita Bruta (R\$ mil)	74.832	63.342	18,1%	126.128	105.410	19,7%
Receita Líquida (R\$ mil)	53.797	46.121	16,6%	90.921	76.726	18,5%
Lucro Bruto (R\$ mil)	25.405	21.325	19,1%	41.712	34.965	19,3%
Margem Bruta (%)	47,2	46,2	1,0p.p.	45,9	45,6	0,3p.p.
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	12.412	7.604	63,2%	17.714	10.828	63,6%
Margem EBITDA Ajustada (%)	23,1	16,5	6,6p.p.	19,5	14,1	5,4p.p.
Lucro Líquido (R\$ mil)	9.656	7.334	31,7%	15.759	10.737	46,8%
Margem Líquida (%)	17,9	15,9	2,0p.p.	17,3	14,0	3,3p.p.
Número de Lojas	249	226	10,2%	249	226	10,2%
Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	98.467	90.383	8,9%	98.467	90.383	8,9%
Número de Colaboradores	1.963	1.736	13,1%	1.963	1.736	13,1%

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





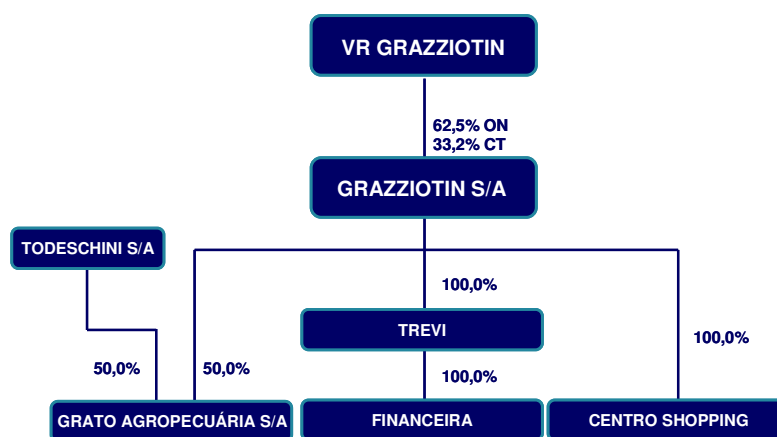
## A COMPANHIA

A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de 249 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, as empresas Centro Shopping, Grato Agropecuária e Grazziotin Financiadora são controladas pelo Grupo.

A administração da Companhia é sediada na cidade de Passo Fundo (RS), onde tem seus escritórios, área de treinamento e depósitos centrais de produtos. Nesta área, concentram-se 303 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 suas ações ordinárias.



Capital Social (30/jun/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 no comércio de moda, calçados, perfumaria e produtos de cama, mesa e banho, direcionado 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 2T08.



#### - 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 136 lojas e está presente em 124 cidades. A rede representou 46,7% do faturamento do Grupo no 2T08.

#### - TOTTAL

A rede Tottal é direcionada especificamente a produtos para 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 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 14,7% do faturamento total do Grupo no 2T08.

#### - 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 2T08, o faturamento da rede representou 7,8% 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, 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 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.

No trimestre, foi colhida a safra de milho e soja, com excelente produtividade. Parte da colheita foi vendida 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 foi constituída 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 nas operações de crédito pessoal.

As vendas parceladas sem acréscimos só existem na rede Grazziotin, na condição de até 03 pagamentos, 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 dez vezes, com taxa de juros de 7,99% ao mês quando feito em até três pagamentos, 9,99% ao mês quando feito de quatro a sete pagamentos e 11,99% ao mês quando feito de oito a dez pagamentos.

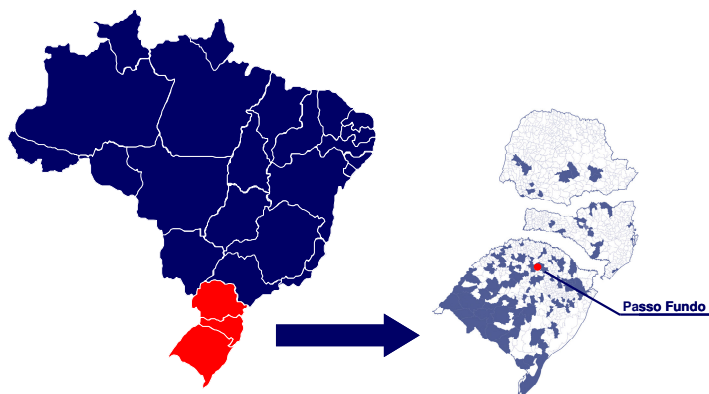
A tabela abaixo mostra os dados do crédito pessoal no trimestre em análise:

Mês	Número de Negócios	Capital Emprestado (R\$)	Acréscimo Gerado (R\$)
Abril / 2008	5.017	1.426.814	475.141
Mai / 2008	4.884	1.415.401	464.967
Junho / 2008	4.653	1.333.126	436.995

A carteira de clientes da controladora é constituída por 400 mil clientes ativos (aqueles que 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 142 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 de lojas da Companhia oferecem produtos de qualidade com preços competitivos – em função de ganhos em escala - destinados ao público de baixa renda. Neste 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

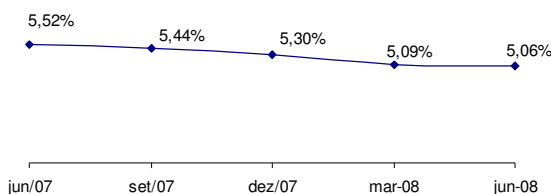
Os dados mais recentes da pesquisa realizada pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) mostram que o País manteve positivas suas taxas de crescimento do volume de vendas e receita nominal em maio de 2008, com expansão de 0,6% e 1,3%, respectivamente, na comparação com abril (série com ajuste sazonal). Na comparação com maio de 2007, o volume de vendas no varejo cresceu 10,5% e a receita nominal 16,6%. De janeiro a maio, a alta acumulada é de 10,9% no volume de vendas e de 15,9% na receita nominal.

Esse desempenho tem sido possibilitado pelos seguintes fatores: crescimento das oportunidades de emprego e da renda; estabilidade no emprego; expansão do crédito; e barateamento de produtos por causa do câmbio. Os efeitos do aumento nas taxas de juros, mais recentemente promovido pelo Banco Central para conter a inflação que vem apresentando alta, ainda não se refletiram na redução do ritmo da atividade econômica.

A análise regional do comércio varejista em relação a maio de 2007 mostra que os melhores resultados ocorreram nos estados de São Paulo (14,8%); Rio de Janeiro (6,7%); Minas Gerais (9,1%); Rio Grande do Sul (9,1%) e Bahia (9,0%).

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

**Inadimplência - Crédito Pessoal \* (%)**



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. A colheita no Sul foi promissora, os preços dos produtos agrícolas estão em alta e, estão se consolidando novas alternativas de atividades, 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 10 já foram inauguradas no primeiro semestre. As perspectivas confirmam o posicionamento favorável à continuidade de melhoria nos negócios e nos resultados.

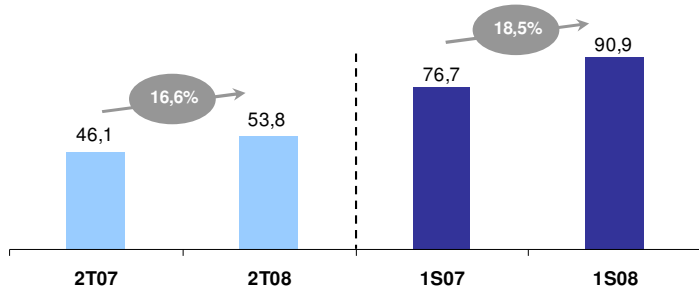


## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

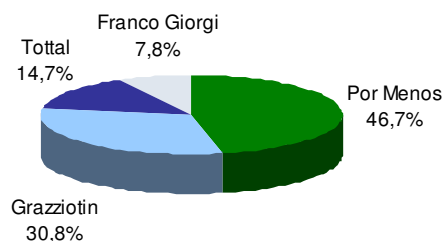
### RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida alcançou R\$ 53,8 milhões no segundo trimestre de 2008, o que representa crescimento de 16,6% sobre o 2T07.

Receita Líquida (R\$ milhões)



Composição do Faturamento 2T08



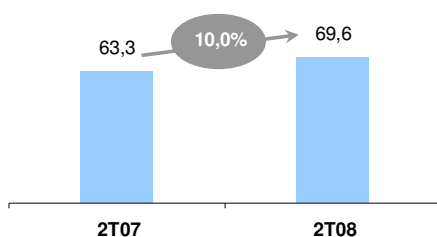
O incremento na receita pode ser explicado, principalmente, pelos seguintes fatores:

- estratégia comercial agressiva da Companhia, tanto em relação aos preços como aos 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 agronegócio, que aumenta a renda da região e favorece o consumo;
- consolidação do modelo de negócios, refletida na ampla aceitação do público consumidor.

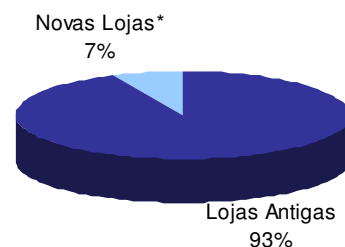
As novas lojas inauguradas nos últimos 12 meses representaram 7,0% do faturamento do trimestre.

Número de Lojas	1T08	2T08
Grazziotin	27	27
Tottal	53	53
Pormenos	130	136
Franco	33	33
<b>Total</b>	<b>243</b>	<b>249</b>

Vendas Mesmas Lojas (R\$ milhões)



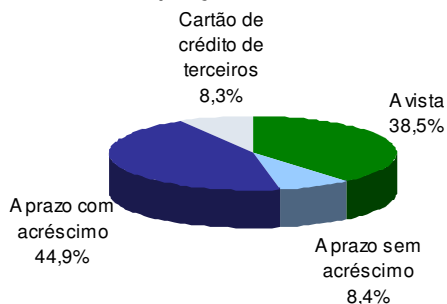
Faturamento 2T08



\* lojas inauguradas nos últimos 12 meses.

O ticket médio no 2T08 foi de R\$ 52,30. Quando financiado, esse ticket atingiu R\$ 95,00.

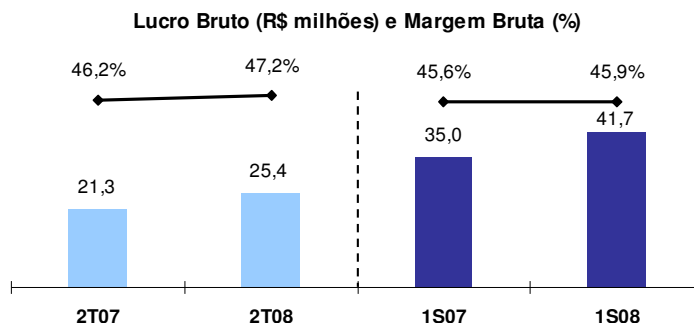
Composição das Vendas 2T08





## LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto do 2T08 atingiu R\$ 25,4 milhões, o que representa crescimento de 19,1% sobre o 2T07. A margem bruta foi de 1,0 p.p. superior a do mesmo trimestre do ano anterior. A expansão da margem bruta é explicada pela estação de inverno mais definida até o final de junho.

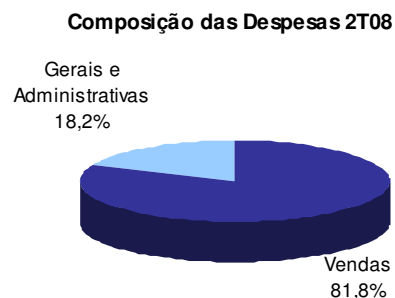
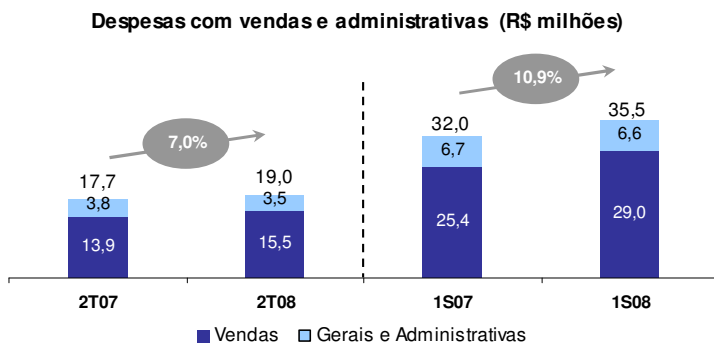


## DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas alcançaram R\$ 15,5 milhões no 2T08, o que representa 28,8% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 30,2%. São consideradas despesas com vendas as que acontecem nas lojas, inclusive as perdas com clientes.

As despesas administrativas alcançaram R\$ 3,5 milhões no 2T08, o que representa 6,4% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 8,2%. São consideradas despesas administrativas as que ocorrem na administração central, inclusive depósitos.

Em 2007, a participação dos funcionários era contabilizada no momento de seu pagamento, no mês de abril. Em 2008, essa participação passou a ser provisionada, conforme comentado no relatório de 2007. Conseqüentemente, as despesas com vendas e as administrativas no 2T07 e no 1S07 contemplam valores referentes à participação dos funcionários nos lucros de R\$ 800.000 e R\$ 500.000, respectivamente.



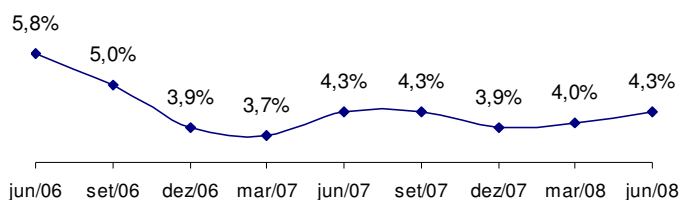


## - INADIMPLÊNCIA

O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência de manutenção, mesmo diante 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 3,7%, no final do trimestre.

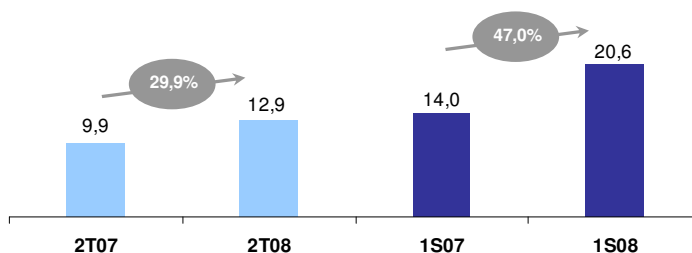
### Inadimplência - Grazziotin (%)



## RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)

O resultado operacional no 2T08 foi de R\$ 12,9 milhões, crescimento de 29,9% sobre mesmo período de 2007.

### EBIT (R\$ milhões)



## 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.



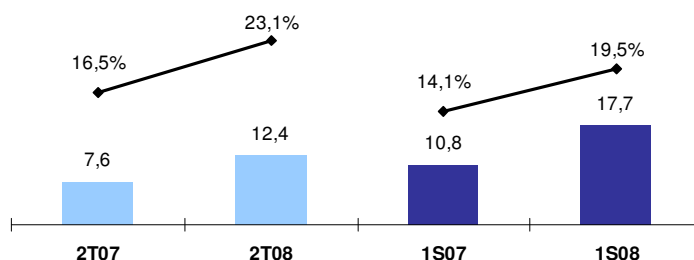


<b>Cálculo do EBITDA (R\$ milhões)</b>	<b>2T07</b>	<b>2T08</b>	<b>1S07</b>	<b>1S08</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>46,1</b>	<b>53,8</b>	<b>76,7</b>	<b>90,9</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>21,3</b>	<b>25,4</b>	<b>35,0</b>	<b>41,7</b>
(-) Despesas com Vendas (sem PDD)	(13,0)	(14,3)	(23,4)	(26,4)
(-) Despesas Adm. Controladora	(3,8)	(3,5)	(6,7)	(6,6)
(+) Receita Líquida da Concessão de Crédito <sup>1</sup>	3,6	5,5	7,0	10,4
(-) PDD (líquido de recuperação) <sup>2</sup>	(0,6)	(0,9)	(1,3)	(1,9)
(-) Despesas Operacionais da Financeira <sup>3</sup>	(0,4)	(0,8)	(0,8)	(1,4)
(+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais	(0,3)	0,0	(0,5)	0,0
<b>Lucro Operacional</b>	<b>6,8</b>	<b>11,4</b>	<b>9,3</b>	<b>15,8</b>
(+) Depreciação	0,8	1,0	1,6	2,0
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>7,6</b>	<b>12,4</b>	<b>10,8</b>	<b>17,7</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>16,5</b>	<b>23,1</b>	<b>14,1</b>	<b>19,5</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 2T08 atingiu R\$ 12,4 milhões, o que representa crescimento de 63,2%, sobre o 2T07. A margem EBITDA registrou aumento de 6,6 p.p e atingiu 23,1% no encerramento do trimestre.

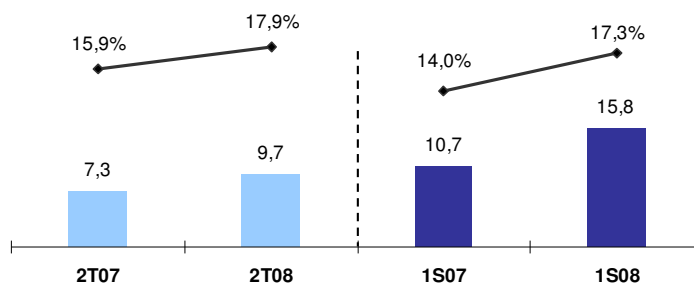
**EBITDA Ajustado (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)**



### LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido atingiu R\$ 9,7 milhões no 2T08 e a margem líquida registrou expansão de 2,0 pontos percentuais atingindo 17,9%. Esse resultado reflete a combinação do bom desempenho das vendas com o controle das despesas operacionais e a mudança do critério contábil da participação dos funcionários nos lucros.

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

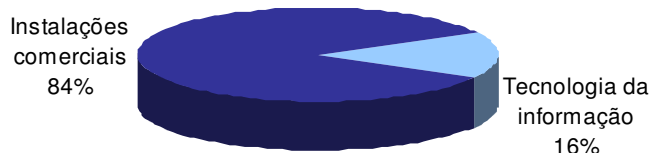




## INVESTIMENTO

O total do investimento da Companhia no 2T08 foi de R\$ 1.626 mil. Deste montante, R\$ 1.370 mil referem-se ao investimento em lojas novas contratadas ou já existentes, e R\$ 256 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 2T08



## 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.

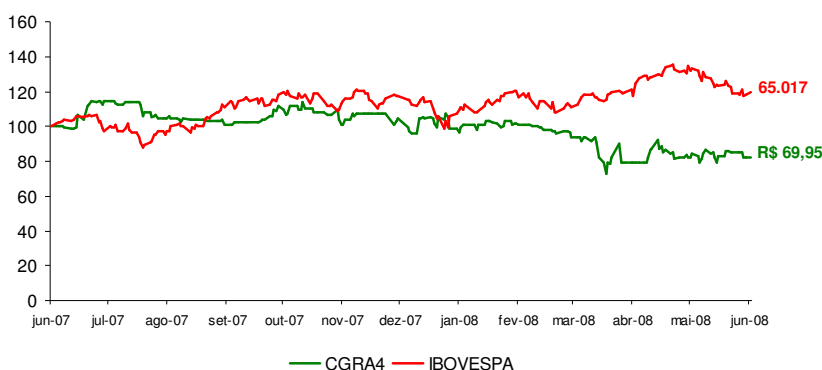
### DESEMPENHO DAS AÇÕES

No segundo trimestre de 2008, as ações CGRA4 desvalorizaram-se 12,4%, enquanto o Ibovespa, índice que reflete o desempenho dos papéis de maior liquidez no mercado, registrou valorização de 6,6%.

Em 30 de junho de 2008, os papéis estavam cotados a R\$ 69,95/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 346,2 milhões.

O volume médio diário de negociação no segundo trimestre de 2008 foi de R\$ 531,1 mil, 223,4% maior que o volume negociado no 1T08.

**CGRA 4 vs IBOVESPA**  
(Base 100 em 30/06/2007)





## 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.

<b>Valor</b>	<b>Valor</b>	<b>Valor</b>	<b>Valor</b>	<b>Valor</b>
<b>CARREIRA</b>	<b>CARREIRA</b>	<b>CARREIRA</b>	<b>CARREIRA</b>	<b>CARREIRA</b>
<b>AS MELHORES</b>	<b>AS MELHORES</b>	<b>AS MELHORES</b>	<b>AS MELHORES</b>	<b>AS MELHORES</b>
<b>NA GESTÃO DE</b>	<b>NA GESTÃO DE</b>	<b>NA GESTÃO DE</b>	<b>NA GESTÃO DE</b>	<b>NA GESTÃO DE</b>
<b>DE PESSOAS</b>	<b>DE PESSOAS</b>	<b>DE PESSOAS</b>	<b>DE PESSOAS</b>	<b>DE PESSOAS</b>
<b>Grazziotin S/A</b>	<b>Grazziotin S/A</b>	<b>Grazziotin S/A</b>	<b>Grazziotin S/A</b>	<b>Grazziotin S/A</b>
<b>1º LUGAR 2003</b>	<b>1º LUGAR 2004</b>	<b>1º LUGAR 2005</b>	<b>1º LUGAR 2006</b>	<b>1º LUGAR 2007</b>
<b>1001 a 2000 FUNCIONÁRIOS</b>	<b>1001 a 2000 FUNCIONÁRIOS</b>	<b>1001 a 2000 FUNCIONÁRIOS</b>	<b>1001 a 2000 FUNCIONÁRIOS</b>	<b>1001 a 2000 FUNCIONÁRIOS</b>

Em julho de 2008, a Associação Brasileira das Companhias Abertas (Abrasca) indicou a Grazziotin, entre 8 empresas de capital aberto, ao Prêmio ABRASCA de Criação de Valor. Este prêmio tem o objetivo de reconhecer a Companhia que apresentou o melhor modelo de criação de valor para o acionista em 2007. A metodologia foi desenvolvida para o mercado de capitais nacional, com base em estudos da Universidade de Navarra (Espanha). Para esta avaliação, foram analisadas: regularidade da influência do ambiente externo sobre o lucro operacional e sustentabilidade de resultados; transparência e atuação da área de RI; práticas de governança corporativa; gestão e controle de riscos; política de distribuição de dividendos; entre outros.

**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\$	30/6/2008	30/6/2007
<b>Ativo Circulante</b>	<b>105.188.888</b>	<b>93.941.011</b>
Disponibilidades	<b>3.643.245</b>	<b>1.241.600</b>
Caixa / Bancos	3.643.245	1.241.600
Aplicação Financeira	-	
Direitos Realizáveis	<b>100.028.690</b>	<b>92.213.147</b>
Clientes	13.261.568	12.133.549
Impostos a Recuperar	336.671	335.832
Aplicação Financeira	52.988.287	52.494.283
Estoques	31.238.414	24.654.210
Outras contas a receber	2.203.750	2.595.273
Despesas do exercício seguinte	<b>1.516.953</b>	<b>486.264</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>3.127.507</b>	<b>1.317.152</b>
Crédito com cooligada	1.376.966	-
Depósitos judiciais	1.327.025	967.053
Impostos a Recuperar	423.516	350.099
Cauções e empréstimos compulsórios	-	
<b>Ativo Permanente</b>	<b>67.513.592</b>	<b>54.016.256</b>
Investimentos	43.130.669	32.734.736
Imobilizado	24.355.801	21.122.894
Intangível	27.122	27.122
Diferido	-	131.504
<b>Total do Ativo</b>	<b>175.829.987</b>	<b>149.274.419</b>



## ANEXO II

### BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	30/6/2008	30/6/2007
<b>Passivo Circulante</b>	<b>34.172.499</b>	<b>29.739.695</b>
Fornecedores	22.901.648	20.537.602
Encargos Sociais	1.305.466	1.106.154
Encargos Fiscais	5.822.944	4.654.586
Inst. Financeiras	-	-
Provisão férias e encargos	3.315.272	2.737.120
Dividendos, JSCP e participação a pagar	47.413	31.523
Outras contas a pagar	779.756	672.710
<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>141.657.488</b>	<b>119.534.724</b>
Capital Social	66.000.000	66.000.000
Reservas de Capital	34.521	1.932
Reservas de Lucros	59.863.793	42.795.601
Lucros Acumulados	15.759.174	10.737.191
<b>Total do Passivo</b>	<b>175.829.987</b>	<b>149.274.419</b>



## ANEXO III

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

R\$	2T08	2T07	Var%	1S08	1S07	Var%
<b>Receita Bruta</b>	<b>74.832.056</b>	<b>63.342.143</b>	<b>18,1</b>	<b>126.128.246</b>	<b>105.409.520</b>	<b>19,7</b>
Deduções	(21.035.144)	(17.220.891)	22,1	(35.207.581)	(28.683.324)	22,7
<b>Receita Líquida</b>	<b>53.796.912</b>	<b>46.121.252</b>	<b>16,6</b>	<b>90.920.665</b>	<b>76.726.196</b>	<b>18,5</b>
Custos das Mercadorias Vendidas	(28.391.715)	(24.796.285)	14,5	(49.208.301)	(41.761.411)	17,8
<b>Lucro Bruto</b>	<b>25.405.197</b>	<b>21.324.967</b>	<b>19,1</b>	<b>41.712.364</b>	<b>34.964.785</b>	<b>19,3</b>
Despesas Financeiras	(97.857)	(92.993)	5,2	(195.405)	(157.749)	23,9
Receitas Financeiras	3.007.828	4.180.027	-28,0	6.786.272	6.797.123	-0,2
Despesas com Vendas	(15.497.245)	(13.922.582)	11,3	(28.957.963)	(25.396.130)	14,0
Despesas Gerais e Administrativas	(3.459.408)	(3.800.285)	-9,0	(6.589.432)	(6.650.091)	-0,9
Outras Receitas Operacionais	358.085	355.638	0,7	1.695.557	718.108	136,1
Outras Despesas Operacionais	(25.810)	(268.429)	-90,4	(48.927)	(500.150)	-90,2
Equivalência Patrimonial	3.221.476	2.166.686	48,7	6.166.480	4.216.740	46,2
<b>Resultado Operacional</b>	<b>12.912.266</b>	<b>9.943.029</b>	<b>29,9</b>	<b>20.568.946</b>	<b>13.992.636</b>	<b>47,0</b>
Receitas não Operacionais	21.169	514	4.018,5	48.024	26.126	83,8
Despesas não Operacionais	(31.612)	(25.296)	25,0	(31.612)	(25.296)	25,0
<b>Resultado antes do Imposto de Renda</b>	<b>12.901.823</b>	<b>9.918.247</b>	<b>30,1</b>	<b>20.585.358</b>	<b>13.993.466</b>	<b>47,1</b>
Provisão para IR e CS	(3.226.856)	(2.584.729)	24,8	(4.807.583)	(3.256.276)	47,6
Participações/Contrib.Estatutárias	(18.600)		n.a.	(18.600)	-	n.a.
<b>Lucro Líquido do Período</b>	<b>9.656.367</b>	<b>7.333.518</b>	<b>31,7</b>	<b>15.759.175</b>	<b>10.737.190</b>	<b>46,8</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>12.412.392</b>	<b>7.604.236</b>	<b>63,2</b>	<b>17.714.332</b>	<b>10.828.200</b>	<b>63,6</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada (%)</b>	<b>23,1%</b>	<b>16,5%</b>	<b>6,6 p.p.</b>	<b>19,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>5,4 p.p.</b>