



3T08

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

FIRB
ANALISANDO INTELISSIMAS REALIDADES

Michelle Corda

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

Passo Fundo, 30 de outubro 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 terceiro trimestre encerrado em 30 de setembro de 2008 (3T08). 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\$ 4,9 milhões no 3T08 com margem EBITDA ajustada de 11,6%

DESTAQUES

- O EBITDA ajustado do 3T08 cresceu 21,0% em relação ao 3T07 e alcançou R\$ 4,9 milhões, o que representa uma margem EBITDA de 11,6%. No 3T08, a margem EBITDA ajustada registrou evolução de 1,5 pontos percentuais sobre 3T07.
- A receita líquida do 3T08 alcançou R\$ 42,1 milhões, um crescimento de 5,9% sobre o 3T07.
- O lucro líquido no 3T08 foi de R\$ 5,3 milhões, um incremento de 29,9% em relação ao 3T07.
- Inauguração de 6 novas lojas no trimestre. Ao final de setembro, a Companhia totalizou 254 pontos de venda.
- Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada dia 24 de Setembro, foram aprovadas as seguintes deliberações: (i) ampliação do *tag along* de 80% para 100%; (ii) desdobramento das ações; e (iii) plano de Opção de Compra de Ações.

Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

Grazziotin	3T08	3T07	3T08 x 3T07	9M08	9M07	9M08 x 9M07
Receita Bruta (R\$ mil)	57.983	54.575	6,2%	184.111	159.985	15,1%
Receita Líquida (R\$ mil)	42.103	39.763	5,9%	133.024	116.489	14,2%
Lucro Bruto (R\$ mil)	19.027	17.569	8,3%	60.739	52.534	15,6%
Margem Bruta (%)	45,2	44,2	1,0p.p.	45,7	45,1	0,6p.p.
EBITDA Ajustado (R\$ mil)	4.898	4.047	21,0%	22.612	14.875	52,0%
Margem EBITDA Ajustada (%)	11,6	10,2	1,5p.p.	17,0	12,8	4,2p.p.
Lucro Líquido (R\$ mil)	5.327	4.099	29,9%	21.086	14.836	42,1%
Margem Líquida (%)	12,7	10,3	2,3p.p.	15,9	12,7	3,1p.p.
Número de Lojas	254	229	10,9%	254	229	10,9%
Área de Vendas (m ²)	99.972	91.939	8,7%	99.972	91.939	8,7%
Número de Colaboradores	1.995	1.793	11,3%	1.995	1.793	11,3%

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





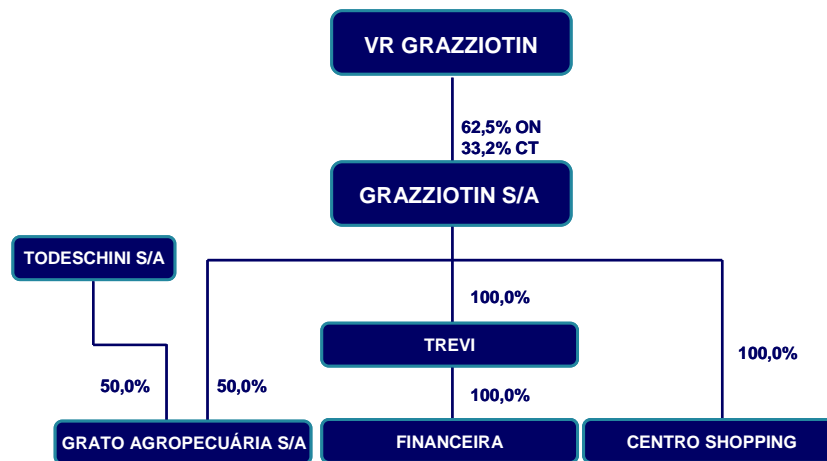
A COMPANHIA

A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de 254 lojas localizadas nos estados do Rio Grande do Sul, Santa Catarina e Paraná. A estrutura de operação do varejo 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 em Passo Fundo (RS), cidade onde estão localizados seus escritórios, área de treinamento e depósitos centrais de produtos. Nesta área, concentram-se 307 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/set/2008)	Quantidade de Ações
Ordinárias	8.759.925
Preferenciais	12.784.600
Total	21.544.525

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 29,7% do total do faturamento do Grupo no 3T08.



- 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 140 lojas e está presente em 126 cidades. A rede representou 44,3% do faturamento do Grupo no 3T08.

- 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 54 lojas e está presente em 49 cidades. A rede representou 17,5% do faturamento total do Grupo no 3T08.

- 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 3T08, o faturamento da rede representou 8,4% do total do Grupo.

CONTROLADAS

- CENTRO SHOPPING

A Companhia é proprietária 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 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 2008, as safras de milho e soja tiveram excelente produtividade. Toda soja e parte da colheita de milho foram vendidas aproveitando os excelentes preços da região, o que gerou resultados positivos. A atividade pecuária está consolidada, rentável e encerrou o trimestre com 5.726 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, a Grazziotin Financiadora passou a atuar com crédito pessoal. Oferece crédito para clientes com bom histórico da controladora, limitado a R\$ 500,00 e 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 10,90% ao mês quando feito de oito a dez pagamentos.

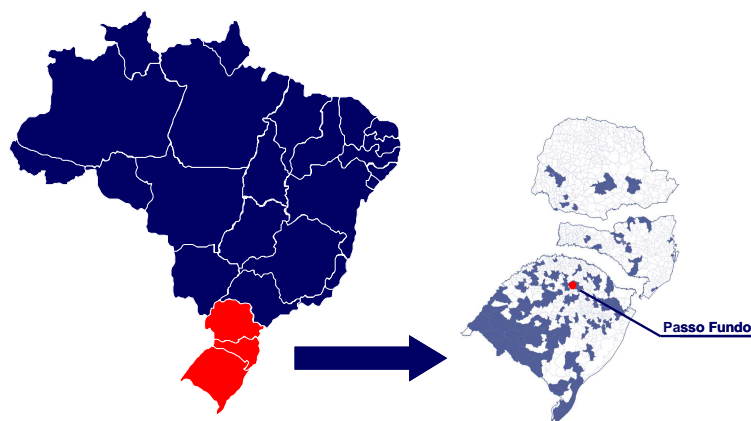
A tabela abaixo mostra os dados do crédito pessoal no trimestre em análise:

Mês	Número de Negócios	Capital Emprestado (R\$)	Acréscimo Gerado (R\$)
Julho / 2008	5.122	1.493.978,82	499.262,16
Agosto / 2008	4.645	1.378.401,91	451.393,19
Setembro / 2008	4.870	1.467.474,02	480.422,46

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 143 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.



PERSPECTIVAS

O bom desempenho da economia regional mantém uma perspectiva favorável para o setor de consumo. A colheita no Sul foi promissora. Estão se consolidando novas alternativas de atividades, baseadas na criação de aves, suínos, ovinos, pecuária, ramo leiteiro, biodiesel, agronegócio e indústrias correlatas.

No entanto, os recentes acontecimentos macro-econômicos passaram a influenciar os preços dos produtos agrícolas e das *commodities*. Notícias de restrição de crédito e redução de prazo em alguns ramos de atividade estão impactando os negócios. Esta instabilidade, de maneira generalizada, está mexendo com o sentimento dos consumidores e impondo cautela. Acreditamos que os negócios evoluirão em ritmo menor do que o ocorrido nos últimos tempos.

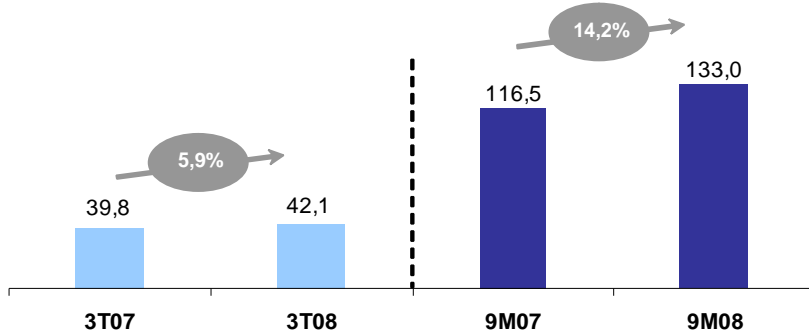
A Companhia confirma a expectativa de inauguração de 20 novas lojas durante o ano de 2008, das quais 16 já foram abertas nos nove meses deste ano. A Companhia tem mais 06 lojas contratadas.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

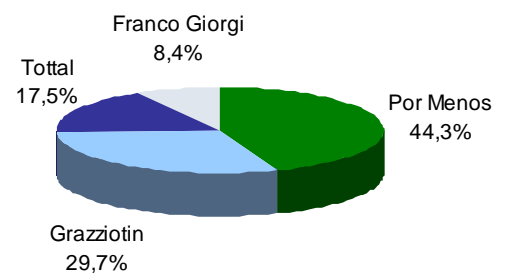
RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida alcançou R\$ 42,1 milhões no terceiro trimestre de 2008, o que representa crescimento de 5,9% sobre o 3T07.

Receita Líquida (R\$ milhões)



Composição do Faturamento 3T08



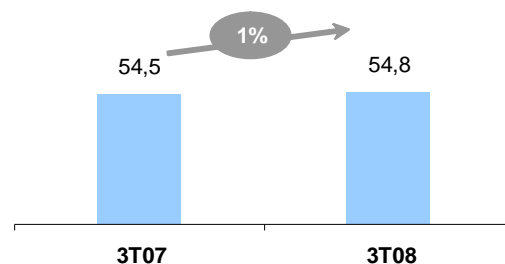
A condição climática do 3T08 e uma pequena retração no mercado consumidor reduziram o ritmo de crescimento da receita, quando comparado ao mesmo período de 2007. Em 2008 tivemos:

- inverno fraco em julho;
- temperaturas elevadas em agosto, quando se esperava frio mais intenso; e
- frio em setembro, quando se esperava calor, para o início das vendas primavera/verão.

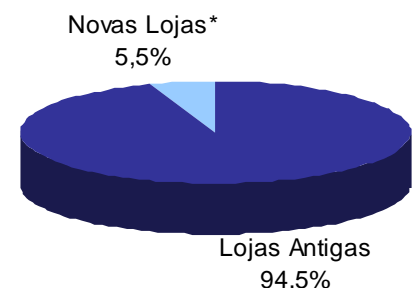
As novas lojas inauguradas nos últimos 12 meses representaram 5,5% do faturamento do trimestre.

Número de Lojas	3T07	3T08
Grazziotin	26	27
Tottal	51	54
Pormenos	117	140
Franco	34	33
Arrazo	1	-
Total	229	254

Vendas Mesmas Lojas (R\$ milhões)



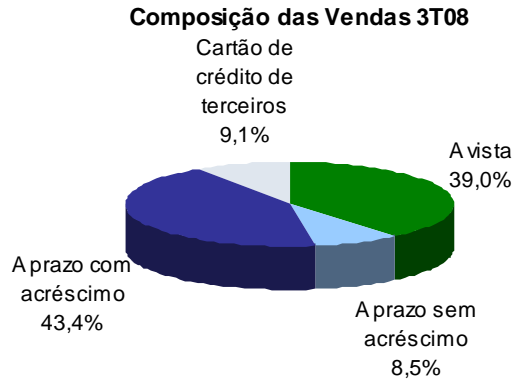
Faturamento 3T08



* lojas inauguradas nos últimos 12 meses.

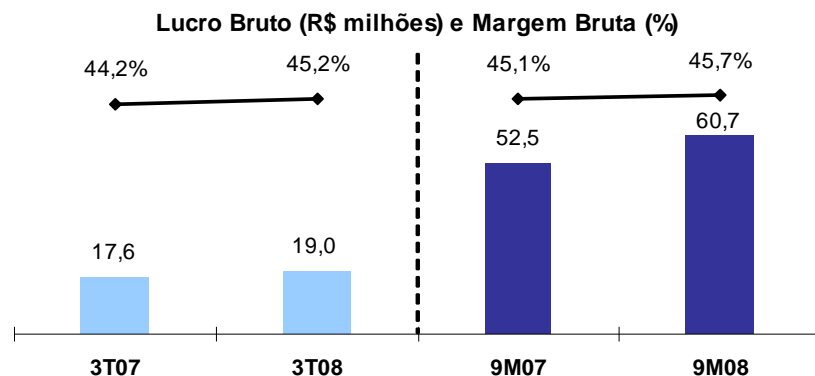


O ticket médio no 3T08 foi de R\$ 41,50. Quando financiado, o ticket médio das mercadorias, sem os acréscimos, atingiu R\$ 80,00.



LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto do 3T08 atingiu R\$ 19,0 milhões, o que representa crescimento de 8,3% sobre o 3T07. A margem bruta superou a do mesmo trimestre do ano anterior em 1,0 ponto percentual. Essa expansão da margem bruta é explicada pela melhor adequação do mix de produtos, e pela estratégia de privilegiar a venda de produtos com margem, mesmo em detrimento do volume de vendas.



DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

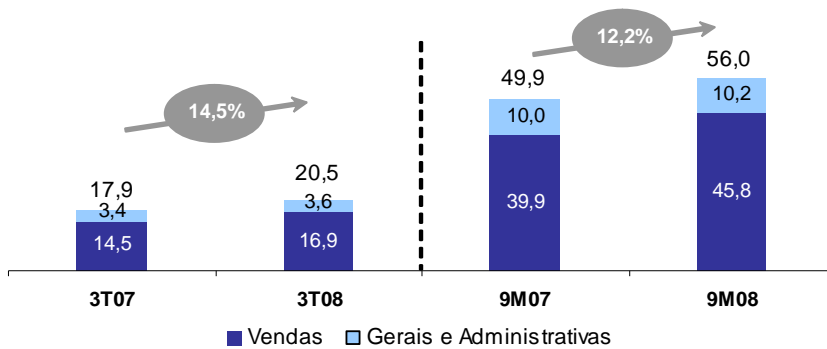
As despesas com vendas alcançaram R\$ 16,9 milhões no 3T08, o que representa 40,1% sobre a receita líquida. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 36,5%. São consideradas despesas com vendas as que acontecem nas lojas, inclusive a PDD com clientes.

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

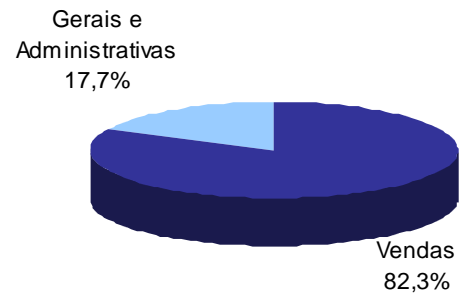
Em 2007, a participação dos funcionários era contabilizada no momento de seu pagamento, no mês de abril. Em 2008, essa participação passou a ser provisionada, conforme comentado no relatório de 2007. Conseqüentemente, as despesas com vendas e as administrativas no 2T07 e no 1S07 contemplam valores referentes à participação dos funcionários nos lucros de R\$ 800.000 e R\$ 500.000, respectivamente. Tais valores devem ser levados em consideração ao analisar o resultado acumulado de 09 meses.



Despesas com vendas e administrativas (R\$ milhões)



Composição das Despesas 3T08



- INADIMPLÊNCIA

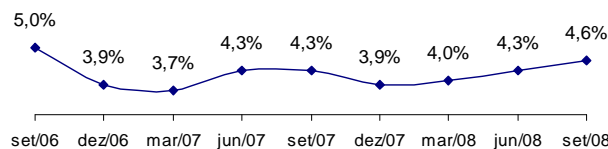
O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência de manutenção, mesmo diante da expansão no volume de crédito e do alongamento nos prazos. Esse desempenho reflete o aprimoramento nos sistemas de crédito e cobrança que tem sido objeto de atenção permanente da Companhia.

A partir de junho de 2008, alteramos o sistema de cobrança de clientes, montando um *call center* na administração central. Eliminamos algumas tarefas nas lojas, e estamos trabalhando de forma mais sistematizada no contato com os clientes. Assim, direcionamos nossos recursos para atuação em atrasos de até 60 dias, onde nossos índices estão melhores do que no ano anterior.

As vendas em prazos mais longos (9 e 10X) representam apenas 3,0% das vendas a prazo, e no momento não vimos necessidade de mudança neste aspecto.

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 participantes do mercado, a perda efetiva do grupo após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período foi de 4,7%, no final do trimestre.

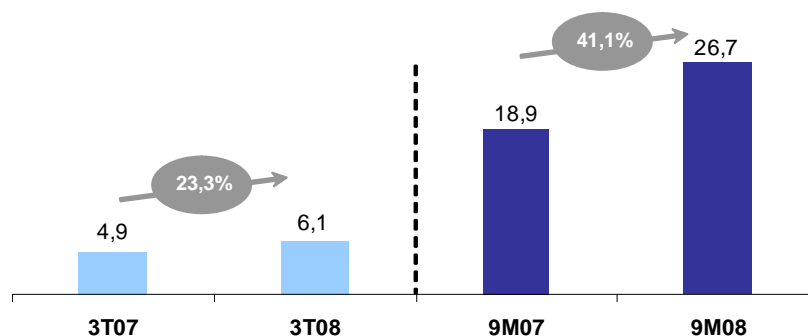
Inadimplência - Grazziotin (%)



RESULTADO OPERACIONAL (EBIT)

O resultado operacional no 3T08 foi de R\$ 6,1 milhões, crescimento de 23,3% sobre mesmo período de 2007.

EBIT (R\$ milhões)





EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

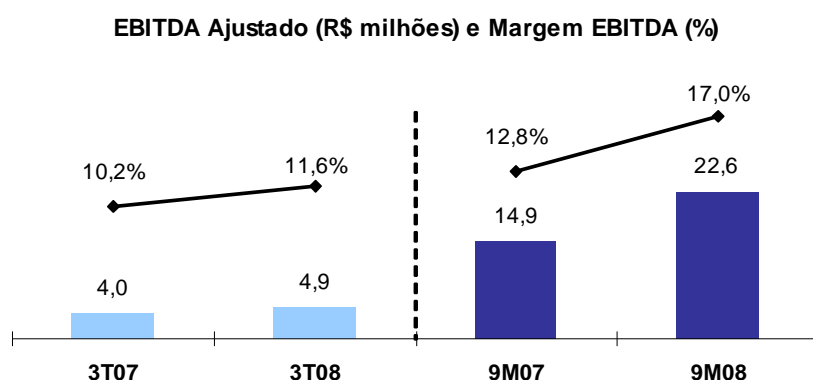
A principal atividade da Companhia é o varejo relacionado à venda de produtos de vestuário e utilidades domésticas. Sendo assim, a melhor forma de analisar a geração de caixa operacional da Grazziotin é pelo consolidado das áreas comercial e da financiadora. Os resultados de agropecuária e locações, 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 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)	3T07	3T08	9M07	9M08
Receita Líquida	39,8	42,1	116,5	133,0
Lucro Bruto	17,6	19,0	52,5	60,7
(-) Despesas com Vendas (sem PDD)	(13,0)	(14,6)	(36,4)	(41,0)
(-) Despesas Adm. Controladora	(3,4)	(3,6)	(10,0)	(10,2)
(+) Receita Líquida da Concessão de Crédito ¹	3,7	5,6	10,6	16,0
(-) PDD (líquido de recuperação) ²	(1,2)	(1,9)	(2,4)	(3,8)
(-) Despesas Operacionais da Financeira ³	(0,4)	(0,8)	(1,2)	(2,2)
(+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais	(0,3)	0,2	(0,8)	0,2
Lucro Operacional Ajustado	3,1	4,0	12,4	19,7
(+) Depreciação	0,9	0,9	2,5	2,9
EBITDA Ajustado	4,0	4,9	14,9	22,6
Margem EBITDA Ajustada (%)	10,2	11,6	12,8	17,0

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 3T08 atingiu R\$ 4,9 milhões, o que representa crescimento de 21,0%, sobre o 3T07. A margem EBITDA registrou aumento de 1,5 p.p e atingiu 11,6% no encerramento do trimestre.

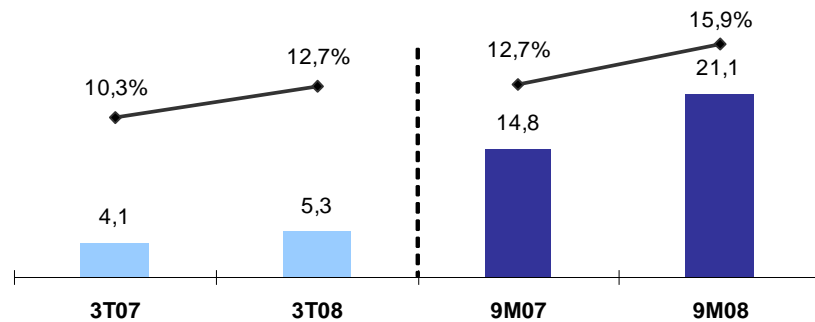


LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido atingiu R\$ 5,3 milhões no 3T08 e a margem líquida registrou expansão de 2,3 pontos percentuais atingindo 12,7%. Esse resultado reflete a combinação do melhor desempenho das margens brutas, do resultado das controladas, e a mudança do critério contábil da participação dos funcionários nos lucros.



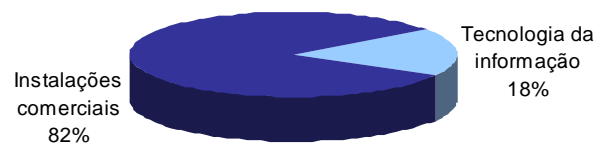
Lucro Líquido (R\$ milhões) e Margem Líquida (%)



INVESTIMENTO

O total do investimento da Companhia no 3T08 foi de R\$ 1.644 mil. Deste montante, R\$ 1.344 mil referem-se ao investimento em lojas novas contratadas ou já existentes, e R\$ 300 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 3T08



MERCADO DE CAPITAIS

GOVERNANÇA CORPORATIVA

A Grazziotin é companhia aberta desde 1979. Visando aprimorar ainda mais as suas práticas de governança corporativa, a administração da Grazziotin propôs e os acionistas aprovaram, em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 24 de Setembro de 2008, as seguintes deliberações:

- ampliação do direito dos acionistas minoritários, em caso de alienação do controle da companhia, de 80% para 100%, de modo a assegurar o mesmo valor por ação pago aos acionistas controladores;
- desdobramento das ações em que se divide o capital da companhia, elevando o número de ações de 4.308.905 para 21.544.525, com o objetivo de aumentar a liquidez do papel;
- criação de plano de Opção de Compra de Ações, cujo objetivo é a retenção dos principais executivos da Companhia e de suas controladas, premiando os resultados alcançados e incentivando o comprometimento dos mesmos, de modo a alinhar seus interesses com aqueles dos acionistas.

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.



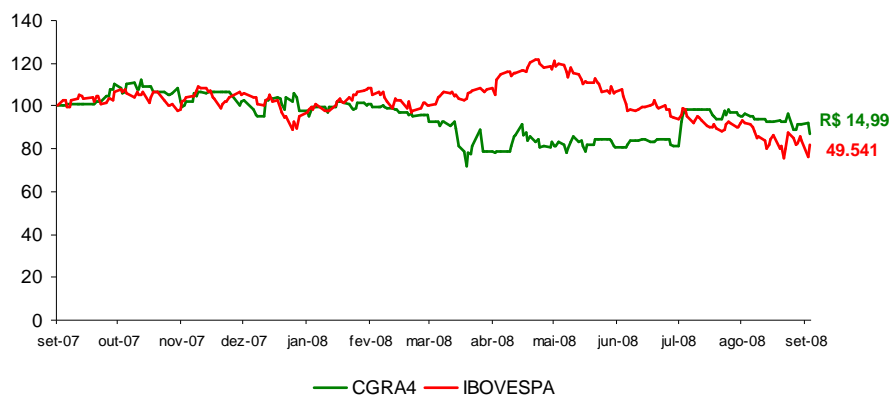
DESEMPENHO DAS AÇÕES

No terceiro trimestre de 2008, as ações CGRA4 valorizaram-se 7,1%, enquanto o Ibovespa, índice que reflete o desempenho dos papéis de maior liquidez no mercado, registrou desvalorização de 23,8%.

Em 30 de setembro de 2008, os papéis estavam cotados a R\$ 14,99/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 327,4 milhões.

O volume médio diário de negociação no terceiro trimestre de 2008 foi de R\$ 104,8 mil, 80,3% inferior ao volume negociado no 2T08.

CGRA 4 vs IBOVESPA
(Base 100 em 30/09/2007)



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\$	30/9/2008	30/9/2007
Ativo Circulante	100.451.901	97.712.307
Disponibilidades	4.012.663	1.331.806
Caixa / Bancos	4.012.663	1.331.806
Aplicação Financeira	-	-
Direitos Realizáveis	94.900.599	96.029.409
Clientes	10.099.569	14.234.810
Impostos a Recuperar	582.246	351.558
Aplicação Financeira	50.219.283	53.672.626
Estoques	32.612.477	26.936.171
Outras contas a receber	1.387.024	834.244
Despesas do exercício seguinte	1.538.639	351.092
Realizável a Longo Prazo	3.488.296	1.688.945
Crédito com cooligada	1.720.948	-
Depósitos judiciais	1.368.110	1.343.661
Impostos a Recuperar	399.238	345.284
Ativo Permanente	72.117.201	57.812.675
Investimentos	46.843.165	35.257.431
Imobilizado	25.246.914	22.402.655
Intangível	27.122	27.122
Diferido	-	125.467
Total do Ativo	176.057.398	157.213.927



ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

R\$	30/9/2008	30/9/2007
Passivo Circulante	29.051.602	33.580.119
Fornecedores	19.968.986	25.233.308
Encargos Sociais	1.334.007	1.188.404
Encargos Fiscais	2.782.569	2.625.462
Inst. Financeiras	-	-
Provisão férias e encargos	4.130.332	3.579.024
Dividendos, JSCP e participação a pagar	-	31.523
Outras contas a pagar	835.708	922.398
Exigível a Longo Prazo	-	-
Impostos e contribuições	4.919.082	4.575.745
Depósitos judiciais	(4.919.082)	(4.575.745)
Patrimônio Líquido	147.005.796	123.633.808
Capital Social	66.000.000	66.000.000
Reservas de Capital	56.285	1.932
Reservas de Lucros	59.863.793	42.795.601
Lucros Acumulados	21.085.718	14.836.275
Total do Passivo	176.057.398	157.213.927



ANEXO III

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

R\$	3T08	3T07	Var%	9M08	9M07	Var%
Receita Bruta	57.982.692	54.575.456	6,2	184.110.938	159.984.976	15,1
Deduções	(15.879.531)	(14.812.640)	7,2	(51.087.112)	(43.495.964)	17,5
Receita Líquida	42.103.161	39.762.816	5,9	133.023.826	116.489.012	14,2
Custos das Mercadorias Vendidas	(23.076.467)	(22.193.971)	4,0	(72.284.768)	(63.955.382)	13,0
Lucro Bruto	19.026.694	17.568.845	8,3	60.739.058	52.533.630	15,6
Despesas Financeiras	(96.690)	(90.205)	7,2	(292.095)	(247.954)	17,8
Receitas Financeiras	3.304.025	2.728.498	21,1	10.090.297	9.525.621	5,9
Despesas com Vendas	(16.876.156)	(14.507.579)	16,3	(45.834.118)	(39.903.711)	14,9
Despesas Gerais e Administrativas	(3.620.991)	(3.395.923)	6,6	(10.210.425)	(10.046.012)	1,6
Outras Receitas Operacionais	719.157	370.258	94,2	2.414.714	1.088.366	121,9
Outras Despesas Operacionais	(57.261)	(279.144)	-79,5	(106.188)	(779.294)	-86,4
Equivalencia Patrimonial	3.712.495	2.522.695	47,2	9.878.975	6.739.436	46,6
Resultado Operacional	6.111.273	4.917.445	24,3	26.680.218	18.910.082	41,1
Receitas não Operacionais	39.128	190	20.493,7	87.152	26.316	231,2
Despesas não Operacionais	(47.973)	(17.692)	171,2	(79.585)	(42.988)	85,1
Resultado antes do Imposto de Renda	6.102.428	4.899.943	24,5	26.687.785	18.893.410	41,3
Provisão para IR e CS	(775.884)	(800.859)	-3,1	(5.583.467)	(4.057.135)	37,6
Participações/Contrib.Estatutárias	-	-	n.a.	(18.600)	-	n.a.
Lucro Líquido do Período	5.326.544	4.099.084	29,9	21.085.718	14.836.275	42,1
EBITDA Ajustado	4.897.695	4.047.047	21,0	22.612.027	14.875.247	52,0
Margem EBITDA Ajustada (%)	11,6%	10,2%	1,5 p.p.	17,0%	12,8%	4,2 p.p.



ANEXO IV

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

R\$	30/9/2008	30/9/2007
Ativo Circulante	142.272.804	127.375.501
Disponibilidades	9.826.079	3.333.906
Caixa / Bancos	4.411.637	3.333.906
Aplicação Financeira	5.414.442	-
Direitos Realizáveis	130.886.682	123.670.178
Clientes	10.924.018	14.940.586
Operações de Créditos	38.760.634	28.890.969
Prov.p/ oper. Créditos	(844.026)	(144.734)
Impostos a Recuperar	780.920	503.167
Aplicação Financeira	41.365.876	48.551.673
Estoques	37.933.501	29.603.058
Outras contas a receber	1.965.759	1.325.459
Despesas do exercício seguinte	1.560.043	371.417
Realizável a Longo Prazo	3.004.331	2.030.749
Crédito com cooligada	-	-
Depósitos judiciais	1.709.914	1.685.465
Impostos a Recuperar	399.238	345.284
Outras contas a receber	895.179	
Ativo Permanente	33.447.467	30.457.345
Investimentos	-	-
Imobilizado	32.595.462	29.889.767
Intangível	27.122	27.122
Diferido	824.883	540.456
Total do Ativo	178.724.602	159.863.595



ANEXO V

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

R\$	30/9/2008	30/9/2007
Passivo Circulante	30.561.924	35.828.706
Empréstimos e financiamentos	-	116.658
Fornecedores	19.995.693	25.323.926
Encargos Sociais	1.352.933	1.212.056
Encargos Fiscais	3.698.971	3.263.112
Inst. Financeiras	-	-
Provisão férias e encargos	4.189.945	3.630.624
Dividendos, JSCP e participação a pagar	47.413	31.523
Outras contas a pagar	1.276.969	2.250.807
Exigível a Longo Prazo	1.156.797	400.830
Impostos e contribuições	4.716.977	4.976.575
Depósitos judiciais	(4.419.082)	(4.575.745)
Dívidas com pessoas ligadas	858.902	
Resultados de Exercícios Futuros	85	251
Participação acionária não control.	85	251
Patrimônio Líquido	147.005.796	123.633.808
Capital Social	66.000.000	66.000.000
Reservas de Capital	56.285	1.932
Reservas de Lucros	59.863.793	42.795.601
Lucros Acumulados	21.085.718	14.836.275
Total do Passivo	178.724.602	159.863.595



ANEXO VI

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

R\$	3T08	3T07	Var%	9M08	9M07	Var%
Receita Bruta	65.780.339	59.862.797	9,9	205.059.777	175.088.415	17,1
Deduções	(16.278.816)	(15.148.843)	7,5	(52.240.170)	(44.638.905)	17,0
Receita Líquida	49.501.523	44.713.954	10,7	152.819.607	130.449.510	17,1
Custos das Mercadorias Vendidas	(23.987.193)	(22.762.166)	5,4	(74.000.375)	(65.822.466)	12,4
Lucro Bruto	25.514.330	21.951.788	16,2	78.819.232	64.627.044	22,0
Despesas Financeiras	(143.811)	(236.382)	-39,2	(421.540)	(480.085)	-12,2
Receitas Financeiras	3.233.374	2.696.247	19,9	9.771.613	9.030.937	8,2
Despesas com Vendas	(16.852.589)	(15.393.376)	9,5	(45.761.487)	(39.903.711)	14,7
Despesas Gerais e Administrativas	(4.449.929)	(3.085.704)	44,2	(12.525.218)	(11.844.520)	5,7
Outras Receitas Operacionais	1.020.373	406.204	151,2	2.749.957	1.170.766	134,9
Outras Despesas Operacionais	(298.465)	(272.976)	9,3	(741.108)	(811.324)	-8,7
Equivalencia Patrimonial	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Resultado Operacional	8.023.283	6.065.801	32,3	31.891.449	21.789.107	46,4
Receitas não Operacionais	39.126	190	20.492,6	128.202	248.316	-48,4
Despesas não Operacionais	(47.972)	(17.691)	171,2	(79.585)	(54.879)	45,0
Resultado antes do Imposto de Renda	8.014.437	6.048.300	32,5	31.940.066	21.982.544	45,3
Provisão para IR e CS	(2.687.864)	(1.949.193)	37,9	(10.823.659)	(7.146.205)	51,5
Participações/Contrib.Estatutárias	-	-	n.a.	(30.600)	-	n.a.
Participação Acionistas Não Control.	(29)	(23)	26,1	(89)	(64)	39,1
Lucro Líquido do Período	5.326.544	4.099.084	29,9	21.085.718	14.836.275	42,1