



4T08

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
FINANCIAL INVESTMENT RELATIONS

Michelle Corda

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



Passo Fundo, 10 de março de 2009 – 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 2008 (4T08 e 2008). 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 27,9% em 2008 e atinge R\$ 30,5 milhões

DESTAQUES

- A receita líquida do 4T08 alcançou R\$ 61,3 milhões, um crescimento de 6,5% sobre o 4T07. No período acumulado de 2008, o crescimento foi de 11,6%.
- O EBITDA ajustado do 4T08 cresceu 5,6% em relação ao 4T07 e alcançou R\$ 9,7 milhões, o que representa uma margem EBITDA de 15,9%. Em 2008, a margem EBITDA ajustada registrou evolução de 2,8 pontos percentuais sobre 2007.
- O lucro líquido no 4T08 foi de R\$ 9,4 milhões. No acumulado do ano, o lucro líquido atingiu R\$ 30,5 milhões, um incremento de 27,9% em relação a 2007.
- A Companhia inaugurou 08 lojas no trimestre, responsáveis por 3,0% do faturamento do período.
- Pelo sexto ano consecutivo, a Grazziotin recebeu em 2008 o prêmio do jornal Valor Econômico na categoria "As melhores na gestão de pessoas" dentre as empresas de 1.001 a 2.000 funcionários.

Resumo dos Indicadores Econômicos e Operacionais - Controladora

| Grazziotin | 4T08 | 4T07 | 4T08 x 4T07 | 2008 | 2007 | 2008 x 2007 |
|----------------------------------|---------|--------|-------------------|---------|---------|-------------------|
| Receita Bruta (R\$ mil) | 84.520 | 78.799 | 7,3% | 268.631 | 238.784 | 12,5% |
| Receita Líquida (R\$ mil) | 61.313 | 57.593 | 6,5% | 194.337 | 174.082 | 11,6% |
| Lucro Bruto (R\$ mil) | 29.177 | 27.436 | 6,3% | 89.916 | 79.970 | 12,4% |
| Margem Bruta (%) | 47,6 | 47,6 | -0,1p.p. | 46,3 | 45,9 | 0,3p.p. |
| EBITDA Ajustado (R\$ mil) | 9.726 | 9.212 | 5,6% | 32.338 | 24.088 | 34,3% |
| Margem EBITDA Ajustada (%) | 15,9 | 16,0 | -0,1p.p. | 16,6 | 13,8 | 2,8p.p. |
| Lucro Líquido (R\$ mil) | 9.441 | 9.032 | 4,5% | 30.527 | 23.868 | 27,9% |
| Margem Líquida (%) | 15,4 | 15,7 | -0,3p.p. | 15,7 | 13,7 | 2,0p.p. |
| Número de Lojas | 262 | 240 | 9,2% | 262 | 240 | 9,2% |
| Área de Vendas (m ²) | 101.703 | 96.510 | 5,4% | 101.703 | 96.510 | 5,4% |
| Número de Colaboradores | 2.013 | 1.868 | 7,8% | 2.013 | 1.868 | 7,8% |

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



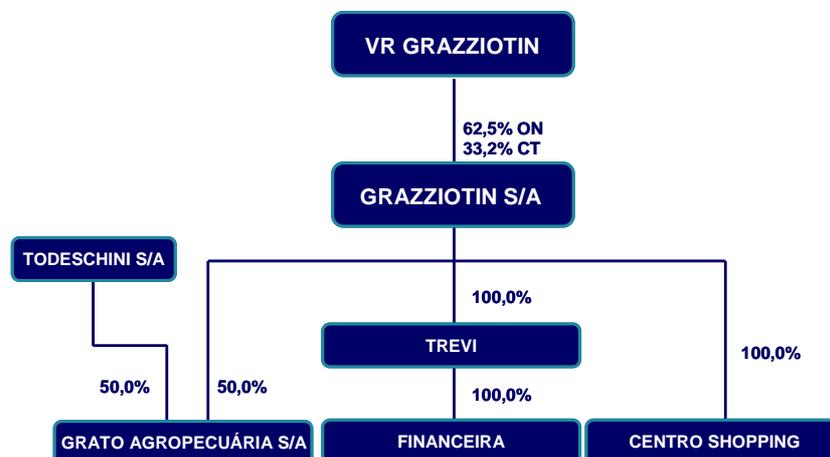
A COMPANHIA

A Companhia atua no segmento de comércio varejista, nos ramos de vestuário e utilidades domésticas, por meio de uma rede de 262 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 285 colaboradores. A distância máxima de 700 Km da Sede e Centros de Distribuição às lojas 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/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 28 lojas e está presente em 28 cidades. A rede representou 30,4% do faturamento do Grupo no 4T08.



- 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 143 lojas e está presente em 128 cidades. A rede representou 45,6% do faturamento do Grupo no 4T08.

- 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 57 lojas e está presente em 52 cidades. A rede representou 16,3% do faturamento do Grupo no 4T08.

- 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 34 lojas e está presente em 31 cidades. A rede representou 7,7% do faturamento do Grupo no 4T08.

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, Farmácia Capilé, Planet Surf, Correios, Lotérica, entre outras.

No 4T08, o faturamento do Centro Shopping atingiu R\$ 450,7 mil, o que representou crescimento de 6,9% quando comparado com o 4T07, que foi de R\$ 421,8 mil.

- GRATO AGROPECUÁRIA

A Grato é uma empresa do setor agropecuário localizada na região centro-oeste da Bahia, no município de São Desidério. Atua no plantio de soja e milho, e explora a pecuária com a venda de novilhos.

No trimestre, parte da colheita foi vendida, aproveitando os preços da região, o que gerou resultados positivos. O restante da colheita permanece estocada (118.546 sacas de milho), à espera de oportunidades de vendas. A atividade pecuária encerrou o trimestre com 4.219 animais. Para a próxima safra, a área de plantio está sendo estendida em mais 1.500 ha., ampliando em 35% as áreas existentes.

No 4T08, o faturamento da Grato atingiu R\$ 2,1 milhões, o que representou crescimento de 4,1% quando comparado com o 4T07, que foi de R\$ 2,0 milhões.



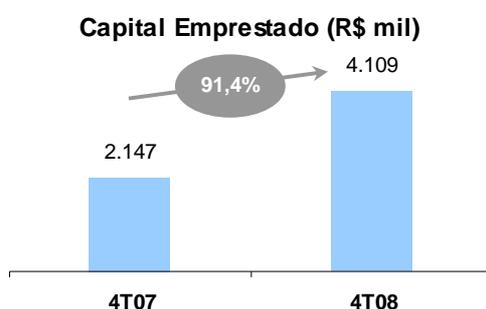
- GRAZZIOTIN FINANCIADORA

A Graziotin 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.

As vendas parceladas sem acréscimos só existem na rede Graziotin, na condição de até 03 pagamentos, para melhor adequação ao perfil de seus clientes. Estas vendas sem acréscimo fazem parte da carteira de clientes da controladora.

Desde julho de 2007, a Graziotin Financiadora oferece crédito pessoal para clientes da controladora com bom histórico de pagamentos, limitado a R\$ 500,00 parcelados em até dez vezes, com taxa de juros entre 7,99% e 10,90% ao mês.

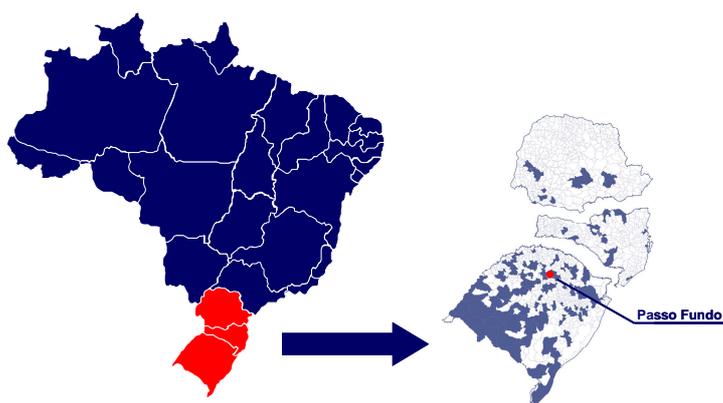
No 4T08 o montante emprestado atingiu R\$ 4,1 milhões, 91,4% superior ao mesmo período de 2007 que foi de R\$ 2,1 milhões.



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. Nesse segmento, os concorrentes da Companhia são comerciantes locais com estrutura de negócio e sistemas ainda em fase de desenvolvimento e/ou maturação. O crediário facilitado - tanto em prazo, como em condições de pagamento - é outro fator positivo que atrai os consumidores.



PERSPECTIVAS

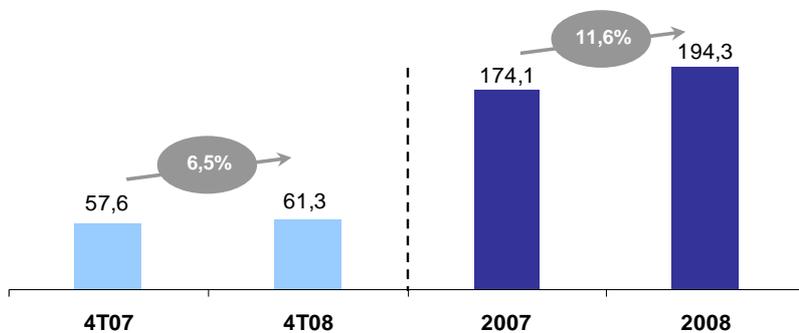
A Graziotin tem a expectativa de inauguração de 10 lojas novas durante o ano de 2009, das quais 3 já estão contratadas e em processo de montagem.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

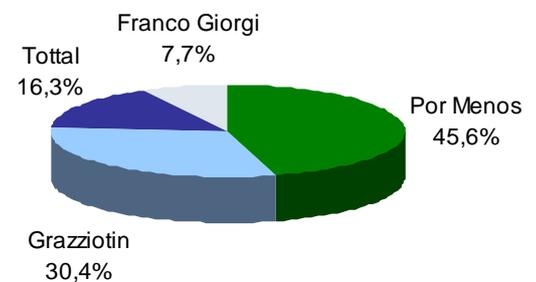
RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida do 4T08 alcançou R\$ 61,3 milhões, o que representa crescimento de 6,5% sobre o 4T07.

Receita Líquida (R\$ milhões)



Composição do Faturamento 4T08



O menor incremento na receita no trimestre pode ser explicado, principalmente, pelos seguintes fatores:

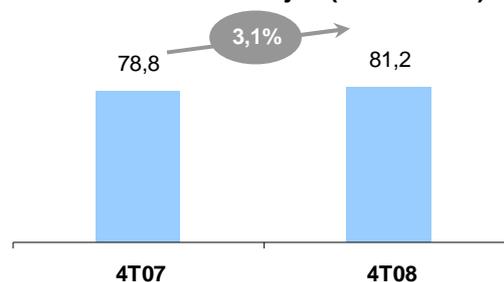
- abertura de menos lojas novas no 4T08 comparando com o 4T07;
- o alongamento dos prazos antecipou as compras dos consumidores;
- elevado índice de endividamento dos consumidores;
- o cenário macroeconômico desfavorável.

| Número de Lojas | 4T07 | | 31/12/2007 | 4T08 | | 31/12/2008 |
|-----------------|-----------|----------|------------|-----------|----------|------------|
| | Inaugurou | Fechou | | Inaugurou | Fechou | |
| Graziotin | 1 | - | 27 | 1 | - | 28 |
| Tottal | 2 | - | 53 | 3 | - | 57 |
| Pormenos | 11 | - | 128 | 3 | - | 143 |
| Franco | - | 2 | 32 | 1 | - | 34 |
| Total | 14 | 2 | 240 | 8 | 0 | 262 |

Faturamento 4T08

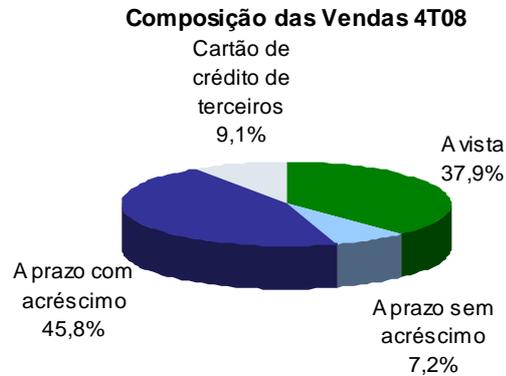


Vendas Mesmas Lojas (R\$ milhões)



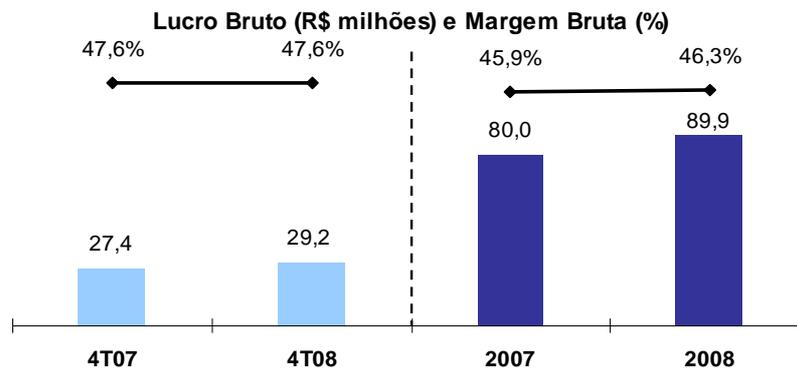


O ticket médio no 4T08 foi de R\$ 46,33. Quando financiado, o ticket médio das mercadorias, sem os acréscimos, atingiu R\$ 88,80.



LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

O lucro bruto do 4T08 atingiu R\$ 29,2 milhões, o que representa crescimento de 6,3% sobre o 4T07. A margem bruta se manteve estável no trimestre.



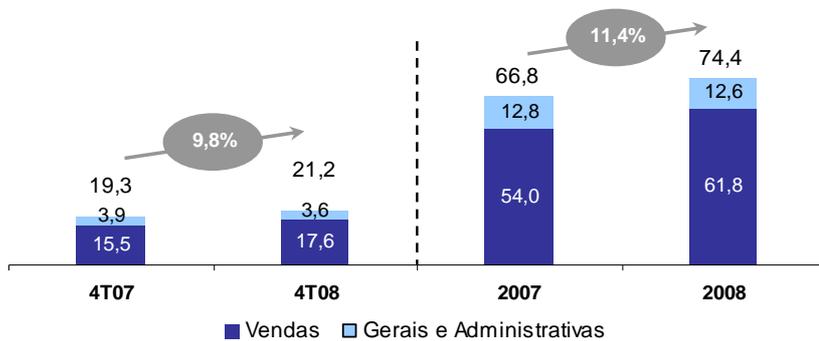
DESPESAS COM VENDAS E ADMINISTRATIVAS

As despesas com vendas alcançaram R\$ 17,6 milhões no 4T08, o que representa 28,8% sobre a receita líquida do período. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 26,9%. O crescimento desse indicador no trimestre analisado é reflexo da maior parcela de perdas com clientes. São consideradas despesas com vendas as que acontecem nas lojas.

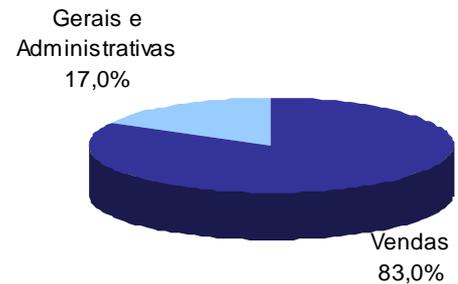
As despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 3,6 milhões no 4T08, o que representa 5,9% sobre a receita líquida do período. No mesmo período de 2007, esse percentual foi de 6,7%. Mesmo com o crescimento das vendas e da elevação do número de lojas, conseguimos reduzir as despesas, obtendo assim ganhos de escala. São consideradas despesas administrativas as que ocorrem na administração central, inclusive depósitos.



Despesas com vendas e administrativas (R\$ milhões)



Composição das Despesas 4T08



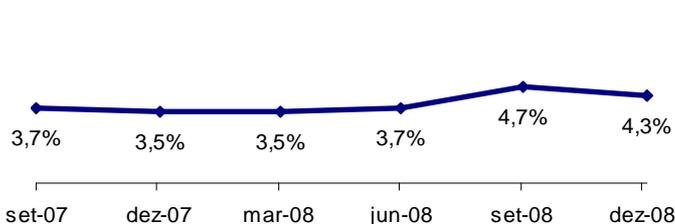
- INADIMPLÊNCIA

O nível de perdas das operações de crédito apresenta tendência de pequena elevação. Esse cenário é reflexo do alongamento de prazos de vendas, e do aumento no nível de endividamento do consumidor de forma geral.

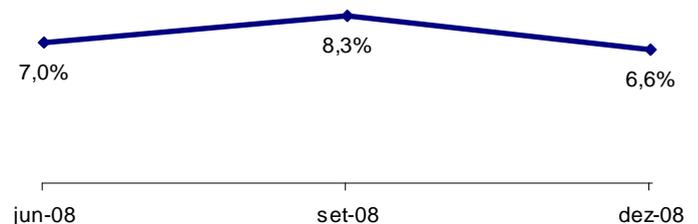
Consolidamos um novo sistema de cobrança, montando um *call center* na administração central. Eliminamos algumas tarefas nas lojas, e estamos trabalhando de forma mais sistematizada no contato com os clientes. Assim, direcionamos nossos recursos para atuação em atrasos de até 60 dias, onde nossos índices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

O gráfico abaixo mostra a perda efetiva do Grupo após 180 dias do vencimento sobre os valores a receber no período. A opção por esse indicador é facilitar a comparação com o mercado.

Inadimplência Crediário - Grazziotin



Inadimplência Crédito Pessoal - Grazziotin



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. 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.

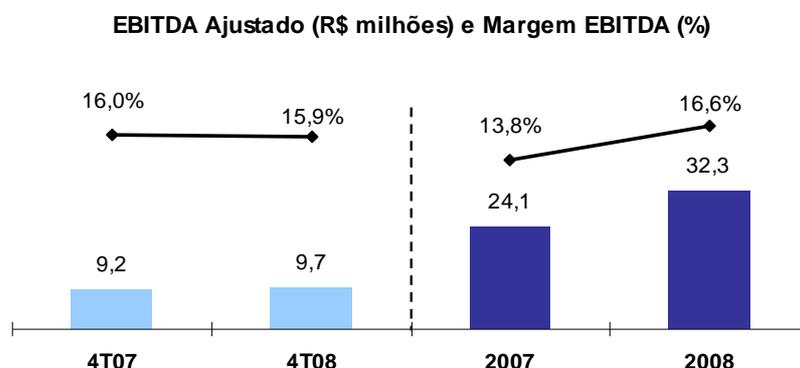
Conforme detalhado no tópico "Participação nos Resultados" (página 8), seu valor passou a ser provisionado. Assim, passaremos a demonstrar esta provisão destacadamente, procurando facilitar a análise pelo mercado.



| Cálculo do EBITDA (R\$ milhões) | 4T07 | 4T08 | 2007 | 2008 |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Receita Líquida | 57,6 | 61,3 | 174,0 | 194,3 |
| Lucro Bruto | 27,4 | 29,2 | 80,0 | 89,9 |
| (-) Despesas com Vendas (sem PDD) | (14,7) | (16,4) | (51,1) | (57,4) |
| (-) Despesas Adm. Controladora | (4,4) | (4,0) | (14,5) | (14,2) |
| (+) Receita Líquida da Concessão de Crédito ¹ | 4,1 | 5,2 | 14,8 | 21,2 |
| (-) PDD (líquido de recuperação) ² | (0,8) | (1,5) | (3,3) | (5,3) |
| (-) Despesas Operacionais da Financeira ³ | (0,7) | (0,9) | (1,9) | (3,2) |
| (+) Outras Receitas / (-) Despesas Operacionais | (0,4) | - | (1,2) | 0,2 |
| Lucro Operacional | 10,5 | 11,5 | 22,8 | 31,2 |
| (+) Depreciação | 1,0 | 1,0 | 3,5 | 3,9 |
| (-) Participação dos funcionários | (2,3) | (2,8) | (2,3) | (2,8) |
| EBITDA Ajustado | 9,2 | 9,7 | 24,0 | 32,3 |
| Margem EBITDA Ajustada (%) | 16,0 | 15,9 | 13,8 | 16,6 |

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 4T08 atingiu R\$ 9,7 milhões, o que representa crescimento de 5,6% sobre o 4T07, e a margem EBITDA foi de 15,9%.



PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS

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

Em outubro de 2007, a Grazziotin antecipou uma parcela desta participação, conforme admite a lei, no valor de R\$ 288.218,00 (duzentos e oitenta e oito mil, duzentos e dezoito reais), sendo contabilizado como despesas.

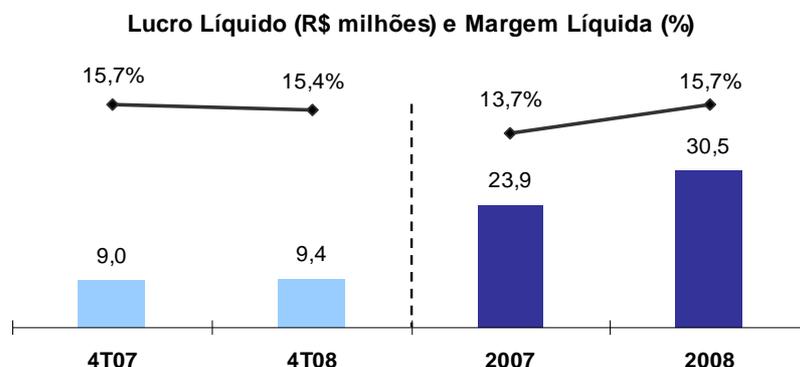
Procurando exercer as melhores práticas de governança corporativa, a Companhia provisionou no 4T07, pela primeira vez, o valor de R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais) referente à parcela que foi paga em abril de 2008, mesma época da distribuição dos dividendos dos acionistas. Nos anos anteriores, esta parcela era reconhecida como despesa de pessoal apenas no pagamento, em abril do ano seguinte.

Neste exercício foi provisionado o valor de R\$ 2.830.000,00 (dois milhões, oitocentos e trinta mil reais) ao longo do ano, sendo que R\$ 330.000,00 (trezentos e trinta mil reais) foram pagos em outubro de 2008, de forma antecipada, e o restante será pago em abril de 2009.



LUCRO LÍQUIDO E MARGEM LÍQUIDA

O lucro líquido do 4T08 atingiu R\$ 9,4 milhões, totalizando R\$ 30,5 milhões em 2008, o que representa crescimentos de 4,5% e 27,9%, respectivamente, sobre o 4T07 e 2007. A margem líquida aumentou 2,0 p.p em 2008 atingindo 15,7%.



INVESTIMENTO

O total do investimento da Companhia no 4T08 foi de R\$ 3,8 milhões. Deste montante, R\$ 3,7 milhões referem-se ao investimento em lojas novas contratadas, ou já existentes; R\$ 0,1 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.



Em 2008 foram investidos R\$ 8,0 milhões. De acordo com a estratégia de crescimento da Grazziotin, parte representativa desse montante foi destinada à instalação e remodelagem de pontos comerciais.

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, assegura 100% 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.



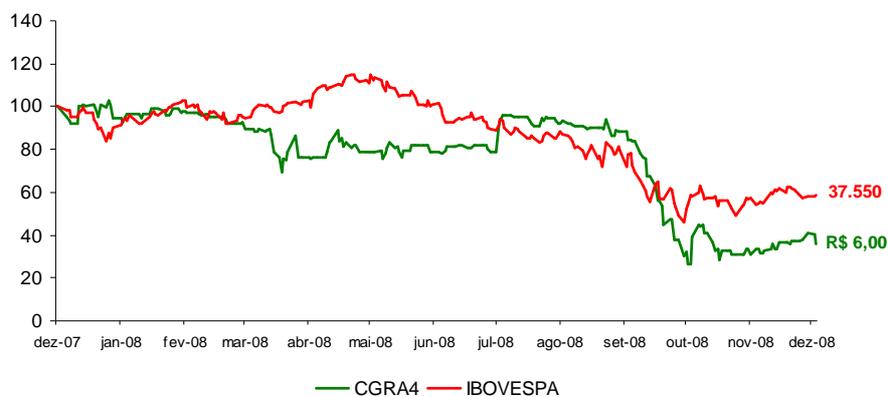
DESEMPENHO DAS AÇÕES

No quarto trimestre de 2008, as ações CGRA4 registraram desvalorização de 57,6%, enquanto o Ibovespa desvalorizou-se 24,2%. No acumulado do ano, as ações CGRA4 apresentaram desvalorização 64,3% e o Ibovespa desvalorização de 41,2%.

O volume médio diário de negociação no quarto trimestre de 2008 foi de R\$ 153,9 mil. No acumulado do ano, o volume médio diário de negociação foi de R\$ 240,9 mil.

Em 30 de dezembro de 2008, os papéis estavam cotados a R\$ 6,00/ação, representando um valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 129,3 milhões.

CGRA 4 vs IBOVESPA
(Base 100 em 31/12/2007)



PREMIAÇÃO

A Grazziotin recebeu em 2008, pelo sexto 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.

De acordo com a pesquisa, os pontos fortes na gestão de pessoas da Grazziotin são treinamento e desenvolvimento dos funcionários, oportunidades de carreira oferecidas, benefícios, transparência, ambiente de trabalho favorável e valorização dos funcionários.

A Grazziotin é a única empresa a figurar em primeiro lugar em todas as edições da pesquisa, desde 2003.

Entre os seis grupos de empresas pesquisadas, que vão de 100 a mais de 10.000 colaboradores, a Grazziotin foi eleita a CAMPEÃ DAS CAMPEÃS, por ser a primeira do Brasil (destaque em Gestão de pessoas) em todos os grupos, independente do número de colaboradores, e disputando com todas as demais empresas.



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\$ | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante | 107.506.044 | 113.121.297 |
| Disponibilidades | 59.468.224 | 63.084.638 |
| Caixa / Bancos | 4.805.197 | 3.516.447 |
| Aplicação Financeira | 54.663.027 | 59.568.191 |
| Direitos Realizáveis | 46.592.075 | 49.669.063 |
| Clientes | 12.156.287 | 17.299.893 |
| Impostos a Recuperar | 1.512.777 | 363.067 |
| Estoques | 29.812.220 | 29.668.222 |
| Outras contas a receber | 3.110.791 | 2.337.881 |
| Despesas do exercício seguinte | 1.445.745 | 367.596 |
| Realizável a Longo Prazo | 11.391.330 | 1.782.500 |
| Crédito com controladas | 1.776.475 | - |
| Depósitos judiciais | 1.476.346 | 1.333.419 |
| Impostos a Recuperar | 353.220 | 449.081 |
| Investimento Temporário (ajustado a mercado) | 7.785.289 | - |
| Ativo Permanente | 77.427.250 | 60.776.872 |
| Investimentos | 49.435.121 | 36.709.190 |
| Imobilizado | 27.965.007 | 24.015.651 |
| Intangível | 27.122 | 52.031 |
| Total do Ativo | 196.324.624 | 175.680.669 |



ANEXO II

BALANÇO PATRIMONIAL CONTROLADORA – PASSIVO

| R\$ | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Passivo Circulante | 50.877.237 | 49.782.355 |
| Fornecedores | 24.342.333 | 26.393.569 |
| Encargos Sociais | 1.425.674 | 1.274.594 |
| Encargos Fiscais | 10.206.850 | 9.507.508 |
| Participações no Resultado | 3.275.025 | 2.659.970 |
| Dividendos a pagar | 578.000 | - |
| JSCP Proposto | 7.126.228 | 6.238.621 |
| Férias e encargos | 2.976.098 | 2.622.777 |
| Outras contas a pagar | 947.029 | 1.085.316 |
| Exigível a Longo Prazo | - | - |
| Impostos e contribuições | 4.419.082 | 4.575.745 |
| Depósitos judiciais | (4.419.082) | (4.575.745) |
| Patrimônio Líquido | 145.447.387 | 125.898.314 |
| Capital Social | 66.000.000 | 66.000.000 |
| Reservas de Capital | 56.285 | 34.521 |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial | (2.571.613) | - |
| Reservas de Lucros | 81.962.715 | 59.863.793 |
| Total do Passivo | 196.324.624 | 175.680.669 |



ANEXO III

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONTROLADORA

| R\$ | 4T08 | 4T07 | Var% | 2008 | 2007 | Var% |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Receita Bruta | 84.520.127 | 78.799.493 | 7,3 | 268.631.065 | 238.784.469 | 12,5 |
| Deduções | (23.206.759) | (21.206.388) | 9,4 | (74.293.871) | (64.702.352) | 14,8 |
| Receita Líquida | 61.313.368 | 57.593.105 | 6,5 | 194.337.194 | 174.082.117 | 11,6 |
| Custos das Mercadorias Vendidas | (32.136.298) | (30.157.189) | 6,6 | (104.421.066) | (94.112.571) | 11,0 |
| Lucro Bruto | 29.177.070 | 27.435.916 | 6,3 | 89.916.128 | 79.969.546 | 12,4 |
| Despesas Financeiras | (7.930.353) | (7.055.969) | 12,4 | (8.222.448) | (7.303.923) | 12,6 |
| Receitas Financeiras | 3.035.134 | 4.281.260 | -29,1 | 13.125.431 | 13.806.881 | -4,9 |
| Despesas com Vendas | (17.631.743) | (15.471.276) | 14,0 | (61.816.750) | (54.022.868) | 14,4 |
| Despesas Gerais e Administrativas | (3.602.000) | (3.877.355) | -7,1 | (12.599.631) | (12.779.219) | -1,4 |
| Outras Receitas Operacionais | 567.495 | 567.721 | 0,0 | 3.069.361 | 1.682.403 | 82,4 |
| Outras Despesas Operacionais | (251.124) | (530.800) | -52,7 | (436.897) | (1.353.082) | -67,7 |
| Depreciações e Amortizações | (1.060.090) | (1.039.834) | 1,9 | (3.921.995) | (3.536.102) | 10,9 |
| Equivalencia Patrimonial | 2.591.956 | 2.851.757 | -9,1 | 12.470.931 | 9.591.193 | 30,0 |
| Resultado Operacional | 4.896.345 | 7.161.420 | -31,6 | 31.584.130 | 26.054.829 | 21,2 |
| Provisão para IR e CS | 298.497 | (581.315) | -151,3 | (5.284.970) | (4.638.450) | 13,9 |
| Participação de Empregados | (2.828.613) | (2.288.218) | 23,6 | (2.828.613) | (2.288.218) | 23,6 |
| Participação de Administradores | (775.025) | (659.970) | 17,4 | (793.625) | (659.970) | 20,3 |
| Ajuste Juros sobre o Capital Próprio | 7.850.000 | 5.400.001 | 45,4 | 7.850.000 | 5.400.001 | 45,4 |
| Lucro Líquido do Período | 9.441.204 | 9.031.918 | 4,5 | 30.526.922 | 23.868.192 | 27,9 |



ANEXO IV

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – ATIVO

| R\$ | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Ativo Circulante | 152.277.665 | 142.785.453 |
| Disponibilidades | 51.616.958 | 52.337.424 |
| Caixa / Bancos | 5.200.513 | 5.920.609 |
| Aplicação Financeira | 46.416.445 | 46.416.815 |
| Direitos Realizáveis | 99.213.965 | 90.080.433 |
| Clientes | 13.059.190 | 16.584.262 |
| Operações de Créditos | 46.763.129 | 39.453.127 |
| Prov.p/ oper. Créditos | (1.057.337) | (231.422) |
| Estoques | 35.433.532 | 32.574.212 |
| Outras contas a receber | 5.015.451 | 1.700.254 |
| Despesas do exercício seguinte | 1.446.742 | 367.596 |
| Realizável a Longo Prazo | 10.879.601 | 2.419.313 |
| Clientes | - | 260.304 |
| Títulos a receber | 922.942 | 34.705 |
| Impostos a Recuperar | 353.220 | 449.081 |
| Investimento temporário (ajustado a mercado) | 7.785.289 | - |
| Depósitos e Cauções | 1.818.150 | 1.675.223 |
| Ativo Permanente | 36.217.673 | 31.899.381 |
| Investimentos | - | - |
| Imobilizado | 36.186.311 | 31.843.111 |
| Intangível | 31.362 | 56.270 |
| Total do Ativo | 199.374.939 | 177.104.147 |



ANEXO V

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO – PASSIVO

| R\$ | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Passivo Circulante | 52.769.883 | 50.827.994 |
| Fornecedores | 24.407.525 | 26.434.173 |
| Encargos Sociais | 1.641.266 | 1.297.483 |
| Encargos Fiscais | 10.929.459 | 10.113.182 |
| Participações no resultado | 3.704.625 | 2.986.970 |
| Dividendos a Pagar | 578.051 | - |
| Juros s/Capital Próprio Proposto | 7.126.228 | 6.238.622 |
| Férias e Encargos | 3.021.355 | 2.665.672 |
| Outros Débitos | 1.361.374 | 1.091.892 |
| Exigível a Longo Prazo | 1.157.669 | 377.839 |
| Impostos e contribuições | 4.688.367 | 4.953.336 |
| Depósitos judiciais | (4.419.082) | (4.575.745) |
| Titulos a Pagar | 888.237 | - |
| Participação acionária não control. | 147 | 248 |
| Patrimônio Líquido | 145.447.387 | 125.898.314 |
| Capital Social | 66.000.000 | 66.000.000 |
| Reservas de Capital | 56.285 | 34.521 |
| Ajustes de Avaliação Patrimonial | (2.571.613) | - |
| Reservas de Lucros | 81.962.715 | 59.863.793 |
| Total do Passivo | 199.374.939 | 177.104.147 |



ANEXO VI

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

| R\$ | 4T08 | 4T07 | Var% | 2008 | 2007 | Var% |
|--|-------------------|-------------------|------------|--------------------|--------------------|-------------|
| Receita Bruta | 91.653.281 | 84.544.876 | 8,4 | 296.713.058 | 259.633.291 | 14,3 |
| Deduções | (23.592.398) | (21.478.400) | 9,8 | (75.832.568) | (66.117.305) | 14,7 |
| Receita Líquida | 68.060.883 | 63.066.476 | 7,9 | 220.880.490 | 193.515.986 | 14,1 |
| Custos das Mercadorias Vendidas | (32.722.033) | (30.574.637) | 7,0 | (106.722.408) | (96.397.103) | 10,7 |
| Lucro Bruto | 35.338.850 | 32.491.839 | 8,8 | 114.158.082 | 97.118.883 | 17,5 |
| Despesas Financeiras | (8.030.190) | (6.933.464) | 15,8 | (8.451.730) | (7.413.549) | 14,0 |
| Receitas Financeiras | 3.151.658 | 2.712.860 | 16,2 | 12.923.271 | 11.743.797 | 10,0 |
| Despesas com Vendas | (17.615.583) | (15.471.276) | 13,9 | (61.727.959) | (54.022.868) | 14,3 |
| Despesas Gerais e Administrativas | (4.070.526) | (4.679.979) | -13,0 | (15.382.950) | (15.380.350) | 0,0 |
| Outras Receitas Operacionais | 260.264 | 486.346 | -46,5 | 3.138.423 | 1.905.428 | 64,7 |
| Outras Despesas Operacionais | (671.166) | (496.338) | 35,2 | (1.491.859) | (1.362.541) | 9,5 |
| Depreciações e Amortizações | (1.384.389) | (1.445.766) | -4,2 | (4.246.294) | (3.942.034) | 7,7 |
| Resultado Operacional | 6.978.918 | 6.664.222 | 4,7 | 38.918.984 | 28.646.766 | 35,9 |
| Provisão para IR e CS | (1.354.474) | (1.457.282) | -7,1 | (12.178.133) | (8.603.487) | 41,5 |
| Participação de Empregados | (2.828.613) | (2.288.218) | 23,6 | (2.828.613) | (2.288.218) | 23,6 |
| Participação de Administradores | (1.204.625) | (986.970) | 22,1 | (1.235.225) | (986.970) | 25,2 |
| Ajuste Juros sobre o Capital Próprio | 7.850.000 | 7.100.011 | 10,6 | 7.850.000 | 7.100.011 | 10,6 |
| Lucro Líquido Antes Part.Minor. | 9.441.206 | 9.031.763 | 4,5 | 30.527.013 | 23.868.102 | 27,9 |
| Participações dos minoritários | (2) | 154 | -101,3 | (91) | 90 | -201,1 |
| Lucro Líquido do Período | 9.441.204 | 9.031.917 | 4,5 | 30.526.922 | 23.868.192 | 27,9 |