

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01047-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	3 - CNPJ 60.500.139/0001-26
4 - NIRE 35300025300		

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO Av. Marquês de São Vicente nº 1697		2 - BAIRRO OU DISTRITO Barra Funda	
3 - CEP 01139-904	4 - MUNICÍPIO São Paulo		5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 3611-3344	8 - TELEFONE -	9 - TELEFONE -
10 - TELEX	11 - DDD 011	12 - FAX 3611-3308	13 - FAX -
14 - FAX -			
15 - E-MAIL www.saraivari.com.br			

01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

1 - NOME João Luís Ramos Hopp			
2 - ENDEREÇO COMPLETO Rua Edgar Teotônio Santana 206		3 - BAIRRO OU DISTRITO Barra Funda	
4 - CEP 01140-030	5 - MUNICÍPIO São Paulo		6 - UF SP
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 3613-3263	9 - TELEFONE -	10 - TELEFONE -
11 - TELEX	12 - DDD 011	13 - FAX 3619-3062	14 - FAX -
15 - FAX -			
16 - E-MAIL jlhopp@saraiva.com.br			

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/01/2008	31/12/2008	1	01/01/2008	31/03/2008	4	01/10/2007	31/12/2007
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes					10 - CÓDIGO CVM 00385-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO Maurício Pires de Andrade Resende					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 603.835.426-34		

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 - TRIMESTRE ATUAL 31/03/2008	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/12/2007	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/03/2007
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	9.622	9.622	9.622
2 - Preferenciais	18.974	18.974	18.974
3 - Total	28.596	28.596	28.596
Em Tesouraria			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	366	366	366
6 - Total	366	366	366

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 1100 - Gráficas e Editoras
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL Edição e impressão de livros
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES Com Ressalva

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ITEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE

1 - ITEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INICIO PGTO.	6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
01	AGO	23/04/2008	Juros Sobre Capital Próprio	30/05/2008	ON	0,5226391100
02	AGO	23/04/2008	Juros Sobre Capital Próprio	30/05/2008	PN	0,5226391100
03	AGO	23/04/2008	Dividendo	30/05/2008	ON	0,1464043000
04	AGO	23/04/2008	Dividendo	30/05/2008	PN	0,1464043000

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01047-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	3 - CNPJ 60.500.139/0001-26
---------------------------	---	--------------------------------

01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO

1- ITEM	2 - DATA DA ALTERAÇÃO	3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL (Reais Mil)	4 - VALOR DA ALTERAÇÃO (Reais Mil)	5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO	7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS (Mil)	8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO (Reais)
---------	-----------------------	--	---------------------------------------	-------------------------	---	---

01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 14/05/2008	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
1	Ativo Total	421.330	404.391
1.01	Ativo Circulante	190.074	277.743
1.01.01	Disponibilidades	46.256	108.474
1.01.02	Créditos	82.892	109.079
1.01.02.01	Clientes	73.427	92.162
1.01.02.02	Créditos Diversos	9.465	16.917
1.01.02.02.01	Dividendos a receber de controlada	4.335	4.335
1.01.02.02.02	Impostos a recuperar	1.838	4.228
1.01.02.02.03	Imp.renda e contrib.social diferidos	0	788
1.01.02.02.04	Contas a receber venda ativo imobilizado	2.551	1.275
1.01.02.02.05	Empréstimos a controlada	0	5.743
1.01.02.02.06	Outros	741	548
1.01.03	Estoques	59.153	59.994
1.01.04	Outros	1.773	196
1.01.04.01	Desp.com divulgação a apropriar	1.710	0
1.01.04.02	Despesas antecipadas	63	196
1.02	Ativo Não Circulante	231.256	126.648
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	23.454	22.158
1.02.01.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	17.167	14.736
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	17.167	14.736
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	6.287	7.422
1.02.01.03.01	Depósitos judiciais	1.360	1.335
1.02.01.03.02	Imp.renda e contrib.social diferidos	745	783
1.02.01.03.03	Contas a receber venda ativo imobilizado	3.826	4.973
1.02.01.03.04	Outros	356	331
1.02.02	Ativo Permanente	207.802	104.490
1.02.02.01	Investimentos	171.526	87.611
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	171.118	69.769
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	17.434
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	408	408
1.02.02.02	Imobilizado	14.286	13.528
1.02.02.03	Intangível	21.353	3.122
1.02.02.04	Diferido	637	229

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
2	Passivo Total	421.330	404.391
2.01	Passivo Circulante	67.502	91.697
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.392	10.909
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	5.058	29.301
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	19.321	15.711
2.01.04.01	Prov.imp,renda e contrib.social	11.742	9.800
2.01.04.02	Provisões e contribuições sociais	6.244	4.557
2.01.04.03	Impostos e contrib. a recolher	1.335	1.354
2.01.05	Dividendos a Pagar	18.887	18.887
2.01.05.01	Juros s/ capital próprio	14.754	14.754
2.01.05.02	Dividendos	4.133	4.133
2.01.06	Provisões	1.013	3.517
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	11.831	13.372
2.01.08.01	Direitos autorais a pagar	6.138	8.559
2.01.08.02	Participação dos administradores	3.517	0
2.01.08.03	Contrato de aquisição empresa controlada	1.669	1.838
2.01.08.04	Outras obrigações	507	2.975
2.02	Passivo Não Circulante	27.945	29.938
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	27.945	29.938
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	18.597	20.686
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	6.504	6.455
2.02.01.03.01	Provisão para contingências	243	112
2.02.01.03.02	Imp.renda e contrib.social diferidos	4.389	4.340
2.02.01.03.03	Impostos e contrib.a recolher	1.872	2.003
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	2.844	2.797
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	325.883	282.756
2.04.01	Capital Social Realizado	147.774	147.774
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	133.745	133.745
2.04.04.01	Legal	15.725	15.725
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/03/2008	4 -31/12/2007
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	118.020	118.020
2.04.04.07.01	Reserva para futuro aumento de capital	120.890	120.890
2.04.04.07.02	Ações em tesouraria	(2.870)	(2.870)
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	44.364	1.237
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	112.463	112.463	121.651	121.651
3.02	Deduções da Receita Bruta	(41)	(41)	(48)	(48)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	112.422	112.422	121.603	121.603
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(22.658)	(22.658)	(32.192)	(32.192)
3.05	Resultado Bruto	89.764	89.764	89.411	89.411
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(27.561)	(27.561)	(29.182)	(29.182)
3.06.01	Com Vendas	(26.692)	(26.692)	(26.744)	(26.744)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(10.208)	(10.208)	(9.523)	(9.523)
3.06.02.01	Honorários dos administração	(1.013)	(1.013)	(946)	(946)
3.06.02.02	Outras	(9.195)	(9.195)	(8.577)	(8.577)
3.06.03	Financeiras	1.971	1.971	2.042	2.042
3.06.03.01	Receitas Financeiras	3.826	3.826	3.941	3.941
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.855)	(1.855)	(1.899)	(1.899)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	36	36	42	42
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(1.505)	(1.505)	(1.119)	(1.119)
3.06.05.01	Depreciações e amortizações	(1.401)	(1.401)	(1.117)	(1.117)
3.06.05.02	Outras	(104)	(104)	(2)	(2)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	8.837	8.837	6.120	6.120
3.07	Resultado Operacional	62.203	62.203	60.229	60.229
3.08	Resultado Não Operacional	350	350	12	12
3.08.01	Receitas	350	350	12	12
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	62.553	62.553	60.241	60.241
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(17.540)	(17.540)	(19.253)	(19.253)
3.11	IR Diferido	(873)	(873)	797	797
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(1.013)	(1.013)	(946)	(946)
3.12.01	Participações	(1.013)	(1.013)	(946)	(946)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	43.127	43.127	40.839	40.839
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	28.230	28.230	28.230	28.230
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	1,52770	1,52770	1,44665	1,44665
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1. CONTEXTO OPERACIONAL

(a) Atividade preponderante

A Saraiva S.A. Livreiros Editores (“Editora”) tem como atividade principal a edição de livros para o ensino fundamental e médio, paradidáticos, jurídicos e de economia e administração. As operações da Editora são bastante sazonais, concentrando 80% das vendas no primeiro e último trimestres do ano. Essa concentração do faturamento é determinada por dois fatores: (a) período de “volta às aulas” no primeiro trimestre; e (b) venda de livros didáticos para o governo no quarto e primeiro trimestres.

A Livraria e Papelaria Saraiva S.A. (“Livraria”), empresa controlada da Editora, atua preponderantemente no varejo de livros, DVDs, música, periódicos, artigos de papelaria, multimídia, informática e produtos eletroeletrônicos. A distribuição é realizada por meio da plataforma de vendas pela Internet e de uma rede composta por 36 lojas, sendo 20 do tipo “Mega Stores” e 16 tradicionais.

(b) Reorganização patrimonial

Em 1º de fevereiro de 2008 a Editora incorporou, a valores contábeis, a controlada Pigmento Editorial S.A. (“Ético”), responsável pela comercialização do “Ético Sistema de Ensino”, composto por linha de materiais didáticos destinados aos níveis de ensino fundamental e médio e aos cursos pré-vestibulares, além de uma linha de serviços que atende a outras necessidades das escolas conveniadas, incluindo apoios pedagógico e administrativo, que enriquecem a prática educativa e auxiliam o trabalho do professor e do gestor (nota explicativa nº 9).

(c) Aquisição de empresa

Em 6 de março de 2008, a Livraria adquiriu a Siciliano S.A. (“Siciliano”), que tem como atividades preponderantes a comercialização e edição de livros, jornais e periódicos de qualquer espécie e gênero, a edição e comercialização de marcas próprias, a negociação com direitos autorais, a prestação de serviços editoriais em geral e a exploração do comércio eletrônico de produtos via Internet. A Siciliano possui, em 31 de março de 2008, um total de 63 lojas, correspondendo a 52 lojas próprias e 11 franquias (nota explicativa nº 10).

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, da Editora e controladas foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com instruções específicas da Comissão de Valores Mobiliários – CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.

As estimativas contábeis utilizadas na elaboração das demonstrações contábeis relacionadas a ativos e passivos fiscais diferidos, provisões e contingências passivas consideram as melhores evidências disponíveis pela Administração da Editora e sua controlada nas datas de encerramento dos períodos. Os resultados finais, na realização e liquidação dos ativos e passivos subjacentes, podem diferir em relação aos valores estimados.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Princípios gerais

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercícios. As receitas de vendas e os correspondentes custos são registrados quando da transferência dos riscos e benefícios associados às mercadorias, produtos vendidos e serviços prestados.

b) Ativos circulante e não circulante

- Disponibilidades

Representam dinheiro em caixa, recursos em contas bancárias de livre movimentação e aplicações financeiras de liquidez imediata, conforme nota explicativa nº 6. As aplicações financeiras são registradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até as datas de encerramento dos períodos.

- Provisão para créditos de liquidação duvidosa

Constituída em montante considerado suficiente para fazer face a eventuais perdas na realização de contas a receber de clientes. Os créditos considerados irrecuperáveis são levados diretamente aos resultados dos períodos.

- Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, deduzido de provisão para ajustá-lo ao valor de mercado, quando este for inferior.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- Outros ativos não circulantes realizáveis a longo prazo

Apresentados pelo valor líquido de realização.

- Investimentos

Os investimentos em empresas controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial e os demais investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzido de provisão para desvalorização, quando aplicável.

- Imobilizado e intangível

Registrados ao custo de aquisição, formação ou construção, deduzido de depreciação e amortização, calculadas pelo método linear a taxas que levam em consideração o tempo de vida útil-econômica dos bens e direitos.

O ágio é resultante da aquisição de empresas, calculado com base no valor pago na transação e ajustado por dispositivos específicos contratuais de ajuste de preço, deduzido do patrimônio líquido apurado na empresa adquirida na data da transação. Estes ágios têm fundamento econômico baseado na projeção da capacidade de geração de lucros futuros no prazo previsto para o retorno do investimento e amortizado linearmente em 60 parcelas mensais.

- Diferido

Registrado pelo valor do capital aplicado, deduzido de amortização. Inclui gastos pré-operacionais e despesas incorridas antes do início das operações das lojas da Livraria inauguradas até o exercício de 2001 e gastos com pesquisas e desenvolvimento de produtos da Editora. A partir do exercício de 2002, os gastos incorridos antes do início das operações das novas lojas da Livraria são apropriados diretamente ao resultado do exercício.

A amortização dos gastos pré-operacionais é computada no prazo de cinco anos ou conforme disposições contratuais de locação dos bens imóveis, a partir do início das operações comerciais das lojas da Livraria.

c) Passivos circulante e não circulante

- Direitos autorais

Calculados e registrados pelo regime de competência como despesas operacionais no momento da realização das vendas e, em alguns casos, como custo da produção, no momento da edição.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- Outros passivos circulantes e não circulantes

Demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias ou cambiais incorridos até as datas de encerramento dos períodos.

d) Imposto de renda e contribuição social

Os impostos sobre lucro compreendem os valores corrente e diferido.

O imposto de renda e a contribuição social são calculados, respectivamente, à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida do adicional de 10%, e à alíquota de 9% sobre o lucro tributável.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos estão apresentados no ativo circulante, ativo realizável a longo prazo e passivo exigível a longo prazo, conforme nota explicativa nº 14 (a). São registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis sobre diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos e passivos e o respectivo valor contábil e sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, calculados com base nas alíquotas de imposto vigentes na legislação fiscal. O ativo fiscal diferido está suportado na expectativa de realização do lucro tributável futuro, a qual é revisada anualmente e ajustada caso ocorra alteração substancial dos lucros esperados.

e) Lucro líquido por ação

Calculado com base na quantidade de ações em circulação nas datas dos balanços.

4. INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS CONSOLIDADAS

Correspondem às informações da Editora e da Livraria, na qual a Editora detém participação no capital de 99,97%. As informações trimestrais da Livraria, e da controlada Siciliano recém adquirida, utilizadas na consolidação foram encerradas na mesma data-base e estão em conformidade com as práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3.

As informações trimestrais consolidadas compreendem os seguintes procedimentos:

- Eliminação dos direitos e das obrigações, bem como das receitas, dos custos e das despesas decorrentes de negócios realizados entre as empresas incluídas na consolidação.
- Eliminação do investimento da controladora contra o patrimônio líquido da controlada.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- Destaque da participação dos acionistas minoritários no patrimônio líquido e no resultado do exercício da Livraria apresentada em linhas separadas nos balanços patrimoniais e nas demonstrações do resultado, respectivamente.

5. ALTERAÇÃO DA LEGISLAÇÃO SOCIETÁRIA BRASILEIRA, COM VIGÊNCIA A PARTIR DE JANEIRO DE 2008

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei no. 11.638/07, que altera, revoga e introduz novos dispositivos à Lei das Sociedades por Ações, notadamente em relação ao capítulo XV, sobre matéria contábil, e que entrou em vigor a partir do exercício que se iniciou em 1º de janeiro de 2008. Essa lei teve, principalmente, o objetivo de atualizar a lei societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes das normas internacionais de contabilidade e permitir que novas normas e procedimentos contábeis sejam expedidos pela Comissão de Valores Mobiliários em consonância com os padrões internacionais de contabilidade (IFRS).

Embora a referida lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte dos órgãos reguladores brasileiros. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio da Instrução CVM nº 469/08, facultou a não-aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais (ITR). Para os dispositivos não aplicados nas informações trimestrais do período findo em 31 de março de 2008, a Administração da Editora avaliou os efeitos destas alterações, sendo que os seguintes impactos podem ser destacados:

- a) Substituição da Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos (DOAR) pela Demonstração dos Fluxos de Caixa (DFC), a qual já está apresentada na nota explicativa nº 21.
- b) Inclusão da apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), que será apresentada como parte das Demonstrações Contábeis no encerramento do exercício de 2008.
- c) Criação da possibilidade da escrituração das transações para atender à legislação tributária e, na seqüência, os ajustes necessários para adaptação às práticas contábeis, sendo que tal possibilidade está sendo avaliada pela Administração. Contudo, não se espera que esta situação seja aplicável à Editora e suas controladas.
- d) Criação de dois novos subgrupos de contas: (i) intangível, o qual já é apresentado de forma destacada pela Editora e (ii) Ajustes de Avaliação Patrimonial no patrimônio líquido, para permitir o registro de determinadas avaliações de ativos a preços de mercado, principalmente instrumentos financeiros, não havendo, neste

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

trimestre, operações que se enquadrem nesta condição.

- e) Obrigatoriedade de a Editora e sua controlada analisarem, periodicamente, a capacidade de recuperação dos valores registrados no ativo imobilizado, intangível e diferido. A Administração da Editora entende não haver fatores que levassem ao registro de provisão para recuperação dos ativos neste trimestre; contudo, ao final de 2008 serão efetuados os testes necessários, conforme deliberação CVM nº 527/07.

Ainda, conforme Instrução da CVM nº 469/08 é obrigatória a aplicação de certos dispositivos (artigos 3º, 4º, 7º, 8º, 10º, 11º, 12º, 13º e 14º) já neste trimestre. A Administração, em seu melhor julgamento, entendeu que dentre estes artigos, apenas os artigos 7º e 8º seriam aplicáveis a Editora e sua controlada.

As divulgações relevantes relacionadas ao artigo 7º encontram-se na nota 17 (e) Plano de Opção de Compra de Ações.

As informações trimestrais correntes não contemplam o efeito do artigo 8º (Ajuste a Valor Presente – AVP). A Administração da Editora, em virtude da necessidade de desenvolvimento sistêmico que permita a apuração adequada, tempestiva e nos termos da referida lei, não concluiu até a presente data a quantificação e a avaliação dos possíveis impactos no resultado do período e do seu patrimônio líquido das empresas incluídas na consolidação. Por essa razão, não registrou o ajuste a valor presente dos ativos e passivos de longo prazo e de curto prazo, quando relevantes.

6. DISPONIBILIDADES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
Caixa e contas correntes bancárias	2.329	717	4.404	11.870
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	31.879	89.175	33.664	89.175
Fundos de Investimento Financeiro - FIF	<u>12.048</u>	<u>18.582</u>	<u>12.048</u>	<u>18.582</u>
	<u>46.256</u>	<u>108.474</u>	<u>50.116</u>	<u>119.627</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
Duplicatas a receber	60.405	85.045	65.296	86.073
Duplicatas a receber de empresas ligadas	9.708	4.941	-	-
Cartões de crédito	318	60	121.778	88.775
Cheques a receber	<u>4.073</u>	<u>4.191</u>	<u>6.283</u>	<u>4.887</u>
	74.504	94.237	193.357	179.735
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<u>(1.077)</u>	<u>(2.075)</u>	<u>(5.284)</u>	<u>(2.480)</u>
	<u>73.427</u>	<u>92.162</u>	<u>188.073</u>	<u>177.255</u>

Saldos por vencimento:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
A vencer	68.520	88.783	187.134	173.632
Vencidos:				
Até 60 dias	4.816	2.022	4.908	2.104
Acima de 60 dias	<u>1.168</u>	<u>3.432</u>	<u>1.315</u>	<u>3.999</u>
	<u>74.504</u>	<u>94.237</u>	<u>193.357</u>	<u>179.735</u>

8. ESTOQUES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
Produtos acabados	38.665	38.082	38.665	38.082
Mercadorias para revenda	37	215	91.268	70.940
Produtos em elaboração	14.770	15.197	14.770	15.197
Matérias-primas	5.027	5.830	5.027	5.830
Materiais de embalagens e consumo	<u>654</u>	<u>670</u>	<u>974</u>	<u>983</u>
	<u>59.153</u>	<u>59.994</u>	<u>150.704</u>	<u>131.032</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. INVESTIMENTO EM CONTROLADAS

A participação direta em empresas controladas está representada pelos investimentos na Livraria, (Livraria e Ético em 31 de dezembro de 2007) sendo as principais informações apresentadas como segue:

	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>		
	<u>Livraria</u>	<u>Livraria</u>	<u>Ético (ii)</u>	<u>Total</u>
Quantidade de ações do capital social – milhares	145.775	57.540	5.107	
Quantidade de ações possuídas – milhares	145.725	57.490	5.107	
Participação no capital social	99,97%	99,91%	100,00%	
Participação do investimento no patrimônio líquido da Editora	57,78%	30,35%	7,31%	
Capital social atualizado	129.740	51.210	5.107	
Dividendos a distribuir relativos ao exercício encerrado em 2007	4.338	4.338	-	
Patrimônio líquido (i)	171.178	72.337	(2.505)	
Dividendos a receber	4.335	4.335	-	4.335
Valor do investimento (líquido dos dividendos a receber)	171.118	72.274	(2.505)	69.769
Ágio na aquisição de investimento	-	-	17.434	17.434

Resultado de equivalência patrimonial para os trimestres findos em 31 de março:

	<u>03/2008</u>	<u>03/2007</u>
Base de cálculo do valor de equivalência patrimonial- Lucro líquido da controlada durante o trimestre	<u>8.840</u>	<u>6.126</u>
Resultado de equivalência patrimonial	<u>8.837</u>	<u>6.120</u>

- (i) Em 5 de março de 2008 a Editora efetuou aumento de capital na Livraria, no valor de R\$90.000, em espécie, correspondente a 88.235 ações ordinárias, sendo destinado R\$78.530 para o capital social e R\$11.470 para reservas de ágio – subscrição de ações. Considerando que referido aumento foi totalmente integralizado pela Editora, houve ganho de capital decorrente de variação no percentual de participação no valor de R\$7, registrado em resultados não operacionais.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(ii) Em Assembléia Geral Extraordinária – AGE realizada em 1º de fevereiro de 2008, foi aprovada a incorporação da Ético, com base em Laudo de Avaliação a Valores Contábeis, emitido por peritos independentes, com Acervo Líquido Negativo apurado em 2 de janeiro de 2008, no montante de R\$2.505. Após a incorporação, o ágio apurado e fundamentado na expectativa de rentabilidade futura quando da aquisição da Ético foi transferido para o ativo intangível (nota explicativa nº 10). A amortização será linear em 60 parcelas mensais e teve início em março de 2008.

Os balanços patrimoniais da Livraria em 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007 estão apresentados a seguir:

	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>		<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
ATIVO	<u>349.152</u>	<u>215.822</u>	PASSIVO	<u>349.152</u>	<u>215.822</u>
CIRCULANTE	<u>200.161</u>	<u>177.944</u>	CIRCULANTE	<u>133.913</u>	<u>111.218</u>
Disponibilidades	2.912	11.120	Fornecedores	81.301	82.189
Contas a receber de clientes	115.467	89.776	Financiamentos	4.663	4.024
Estoques	75.192	69.085	Provisões e contribuições sociais	5.026	3.565
Impostos a recuperar	907	2.331	Impostos e contribuições a recolher	3.630	4.761
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.824	3.831	Provisão para imposto de renda e contribuição social	993	2.290
Outros	2.859	1.801	Dividendos	4.338	4.338
			Provisão para perdas em investimentos	24.561	-
NÃO CIRCULANTE	<u>148.991</u>	<u>37.878</u>	Outros	9.401	10.051
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	<u>30.341</u>	<u>4.394</u>	NÃO CIRCULANTE	<u>44.061</u>	<u>32.267</u>
Empresa controlada	25.978	-	Financiamentos	11.292	10.735
Depósitos judiciais	387	334	Provisão para contingências	1	2
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.964	4.048	Impostos e contribuições a recolher	6.262	6.347
Outros	12	12	Empresa controladora	17.167	14.736
PERMANENTE	<u>118.650</u>	<u>33.484</u>	Outros	9.339	447
Investimentos	135	135	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	<u>171.178</u>	<u>72.337</u>
Imobilizado	32.119	30.451	Capital social	129.740	51.210
Intangível	85.967	2.414	Reservas de capital	13.661	2.190
Diferido	429	484	Reservas de lucros	18.937	18.937
			Lucros acumulados	8.840	-
Para informações relacionadas ao intangível registrado pela Livraria no trimestre, vide nota explicativa 10.					

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10. IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

	Taxa anual de depreciação/ amortização - %	Editora			
		Custo	03/2008		12/2007
			Depreciação/ amortização acumulada	Valor líquido	Valor Líquido
Imobilizado:					
Terrenos	-	2.011	-	2.011	2.011
Edifícios e construções	4	8.172	(3.996)	4.176	4.249
Máquinas e equipamentos	10	1.850	(1.358)	492	325
Móveis, utensílios e instalações	10	22.048	(19.621)	2.427	2.250
Veículos	20	4.770	(2.206)	2.564	2.316
Equipamentos de informática	20	10.902	(8.840)	2.062	1.825
Imobilizado em andamento	-	<u>554</u>	<u>-</u>	<u>554</u>	<u>552</u>
		<u>50.307</u>	<u>(36.021)</u>	<u>14.286</u>	<u>13.528</u>
Intangível:					
Cessão de direitos	20	2.932	(1.301)	1.631	292
Ágio na aquisição de empresas:					-
Formato		2.091	(1.708)	383	488
Ético		17.434	(291)	17.143	-
Software	20	13.522	(11.514)	2.008	2.157
Marcas e patentes	-	<u>188</u>	<u>-</u>	<u>188</u>	<u>185</u>
		<u>36.167</u>	<u>(14.814)</u>	<u>21.353</u>	<u>3.122</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Taxa anual de depreciação/ amortização - %	Consolidado			
			03/2008		12/2007
		Custo	Depreciação/ amortização acumulada	Valor líquido	Valor Líquido
Imobilizado:					
Terrenos	-	2.014	-	2.014	2.014
Edifícios e construções	4	9.980	(4.994)	4.986	5.005
Máquinas e equipamentos	10	2.766	(2.048)	718	536
Móveis, utensílios e instalações	10	108.754	(80.324)	28.430	24.565
Veículos	20	5.348	(2.485)	2.863	2.598
Equipamentos de informática	20	28.875	(22.145)	6.730	5.736
Imobilizado em andamento	-	<u>4.674</u>	<u>-</u>	<u>4.674</u>	<u>3.894</u>
		<u>162.411</u>	<u>(111.996)</u>	<u>50.415</u>	<u>44.348</u>
Intangível:					
Ágio na aquisição de empresas:					
Formato (i)	-	2.091	(1.708)	383	488
Ético (ii)	-	17.434	(291)	17.143	17.434
Siciliano (iii)	-	83.681	-	83.681	-
Cessão comercial	20	23.533	(21.863)	1.670	1.506
Cessão de direitos	20	2.932	(1.301)	1.631	292
Software	20	22.982	(17.764)	5.218	2.998
Marcas e patentes	-				
		<u>323</u>	<u>(62)</u>	<u>261</u>	<u>255</u>
		<u>152.976</u>	<u>(42.989)</u>	<u>109.987</u>	<u>22.973</u>

- (i) Ágio decorrente da aquisição da Formato Editorial Ltda., transferido para o ativo intangível pela incorporação da empresa, ocorrida em 3 de fevereiro de 2004, e ajustado em 14 de março de 2006 para R\$2.091, conforme disposições contratuais relativas à aquisição. A amortização é linear em 60 meses, a partir da data de incorporação.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- (ii) Ágio decorrente da aquisição da Pigmento Editorial Ltda. (“Ético”), conforme descrito na nota explicativa nº 9.
- (iii) Em 6 de março de 2008 a Livraria adquiriu a Siciliano, rede de varejo com 63 lojas, sendo 52 próprias e 11 franquias. O preço de compra foi de R\$60.030, que aplicado sobre o Passivo a Descoberto de R\$23.651, gerou um ágio no valor de R\$83.681, fundamentado em laudo emitido por perito independente, com sustentação na expectativa de rentabilidade futura. Do preço total negociado, foi retida a parcela de R\$8.890 em garantia da obrigação de indenizar eventos previstos em contrato. O valor retido será pago aos vendedores ao final do prazo de 6 anos contados da data de aquisição. O preço de compra também estará sujeito a ajuste, para mais ou para menos, em decorrência de eventuais variações da posição de dívida líquida e da operação de capital de giro da Siciliano entre 30 de novembro de 2007 e 6 de março de 2008.

11. FINANCIAMENTOS

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
Circulante:				
Moeda nacional – BNDES – FINEM	11.268	10.909	15.930	14.933
Outros financiamentos	<u>124</u>	<u>-</u>	<u>124</u>	<u>189</u>
	<u>11.392</u>	<u>10.909</u>	<u>16.054</u>	<u>15.122</u>
Não circulante-				
Moeda nacional – BNDES – FINEM	<u>18.597</u>	<u>20.686</u>	<u>29.889</u>	<u>31.420</u>

A composição do passivo não circulante por ano de vencimento é a seguinte:

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>Total</u>
Editora	<u>8.369</u>	<u>10.228</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.597</u>
Consolidado	<u>12.466</u>	<u>15.232</u>	<u>1.941</u>	<u>250</u>	<u>29.889</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As demais informações sobre os financiamentos são como segue:

<u>Financiamento</u>	<u>Finalidade</u>	<u>Garantias</u>	<u>Vencimento</u>	<u>Encargos</u>
Editora:				
BNDES - FINEM contrato de 11/05	Plano editorial - 2005/2007 e sistemas de informação	Hipoteca de bens do ativo imobilizado e fiança bancária	11/2010	4% + TJLP
Livraria:				
BNDES - FINEM - contrato de 11/06	Projetos de investimentos na abertura de 11 lojas, reforma e modernização de 19 lojas da rede e centralização das operações de logística	Aval da Editora	08/2010	3,1% + TJLP
BNDES - FINEM - contrato de 04/00	Projeto de investimento em lojas tipo "Mega Store" e modernização das lojas convencionais	Aval da Editora	04/2008	3,5% + TJLP

Liberações:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
Liberações em 2007	-	13.190	-	23.711
Liberação em 18 de janeiro de 2008	1.017	-	1.017	-
Liberação em 15 de fevereiro de 2008	-	-	<u>1.800</u>	-
Total	<u>1.017</u>	<u>13.190</u>	<u>2.817</u>	<u>23.711</u>

12. PROGRAMA DE FIDELIDADE - SARAIVA PLUS

A controlada possui programa de fidelidade de clientes ("Saraiva Plus") pelo qual as compras de produtos efetuadas pelos clientes nas lojas e "site" são transformadas em pontos para abatimento em compras futuras. Os pontos acumulados, líquidos de resgates e valorizados conforme disposto no regulamento do programa, são provisionados considerando as estimativas de resgate. Em 31 de março de 2008, a Livraria possuía provisão para o programa de fidelidade no montante de R\$2.365 (R\$2.128 em 31 de dezembro de 2007), registrada no passivo circulante incluída na rubrica "Outros".

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES 60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

13. PARTES RELACIONADAS

As transações com as partes relacionadas compreendem operações comerciais de compra e empréstimo de mútuo. Os empréstimos concedidos à Livraria a partir de 2006 possuem prazo de vencimento indeterminado e rendem juros equivalentes a 101% da variação do CDI. Os empréstimos concedidos a Ético em 2007 foram liquidados na incorporação em 1º de fevereiro de 2008.

Empréstimos concedidos - registrados no ativo não circulante:

	03/2008			12/2007		
	Livraria	Ético	Total	Livraria	Ético	Total
Saldo a receber no início do período	14.736	5.743	20.479	5.008	-	5.008
Empréstimos concedidos líquidos de pagamentos recebidos	2.128	-	2.128	8.126	5.743	13.869
Liquidação do empréstimo por incorporação da Ético	-	(5.743)	(5.743)	-	-	-
Receitas financeiras	303	-	303	1.602	-	1.602
Saldo a receber no final dos períodos	17.167	-	17.167	14.736	5.743	20.479

Os principais saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados a seguir:

	03/2008			12/2007		
	Livraria	Siciliano	Total	Livraria	Ético	Total
Saldos:						
Ativo:						
Contas a receber (circulante)	8.793	1.093	9.886	4.941	-	4.941
Empréstimos concedidos - contrato de mútuo (circulante e não circulante)	17.167	-	17.167	14.736	5.743	20.479
Passivo-						
Fornecedores (circulante)	2	-	2	5	-	5
	03/2008			03/2007		
	Livraria	Siciliano	Total	Livraria	Ético	Total
Transações:						
Vendas de produtos	10.833	417	11.250	8.056	-	8.056
Compras de mercadorias	3	-	3	6	-	6
Receitas financeiras	303	-	303	120	-	120

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

14. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	Editora		Consolidado	
	03/2008	12/2007	03/2008	12/2007
Ativo circulante – provisões operacionais	<u>-</u>	<u>788</u>	<u>2.824</u>	<u>4.619</u>
Ativo não circulante - realizável a longo prazo:				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	-	-	24	27
Provisão para contingências	<u>745</u>	<u>783</u>	<u>4.685</u>	<u>4.804</u>
	<u>745</u>	<u>783</u>	<u>4.709</u>	<u>4.831</u>
Passivo não circulante - exigível a longo prazo:				
Provisão para perdas com estoque de livros				
- Lei nº 10.753/03	4.386	4.340	8.112	7.647
Outros	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>
	<u>4.389</u>	<u>4.340</u>	<u>8.115</u>	<u>7.647</u>

A Editora e a Livraria, baseadas na opinião de seus advogados externos, consideraram o incentivo fiscal instituído pela Lei nº 10.753/03, com redação alterada pela Lei nº 10.833/03, relacionado à dedutibilidade da provisão para perdas nos estoques, como uma diferença temporária entre a base fiscal e o respectivo valor contábil, reconhecendo o efeito fiscal nos termos da Instrução Normativa CVM nº 371/02.

A Editora e a Livraria, fundamentadas na expectativa de geração de lucros tributáveis e fluxos de caixa positivos futuros, trazidos a valor presente, conforme estabelecido na Instrução CVM nº 371/02, mantiveram em suas demonstrações contábeis o ativo fiscal diferido.

A Administração considera o valor contábil dos ativos fiscais diferidos constituídos na Editora e na Livraria, referentes às diferenças temporárias, realizáveis na proporção da solução final das ações judiciais impetradas e da liquidação dos passivos operacionais.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

b) Conciliação da despesa

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas ao lucro antes de impostos com a despesa de imposto de renda e contribuição social debitada no resultado é demonstrada como segue:

	Editora		Consolidado	
	03/2008	03/2007	03/2008	03/2007
Lucro contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	62.553	60.241	68.370	64.033
Alíquota fiscal combinada	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(21.268)	(20.482)	(23.246)	(21.772)
Adições permanentes - despesas não dedutíveis	(264)	(172)	(301)	(200)
Exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	3.005	2.081	-	-
Outras exclusões	91	85	134	129
Impostos diferidos não registrados pela Siciliano por incertezas na sua realização	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(341)</u>	<u>-</u>
Outros itens	<u>23</u>	<u>32</u>	<u>-</u>	<u>91</u>
	<u>(18.413)</u>	<u>(18.456)</u>	<u>(23.754)</u>	<u>(21.752)</u>
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período:				
Corrente	(17.540)	(19.253)	(21.370)	(22.019)
Diferido	<u>(873)</u>	<u>797</u>	<u>(2.384)</u>	<u>267</u>
	<u>(18.413)</u>	<u>(18.456)</u>	<u>(23.754)</u>	<u>(21.752)</u>
Alíquota efetiva	<u>29,4%</u>	<u>30,6%</u>	<u>34,7%</u>	<u>34,0%</u>

15. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Editora e a Livraria discutem judicialmente certos aspectos relacionados aos tributos federais relativos à Programa de Integração Social - PIS, Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - Cofins, Imposto de Renda - IR e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL. A composição da correspondente provisão para contingências é a seguinte:

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Editora				
	<u>12/2007</u>	<u>Constituição</u>	<u>Depósitos judiciais</u>	Saldos de empresa adquiridas / incorporada	<u>03/2008</u>
PIS/COFINS – aumento da base de cálculo	197	4	-	-	201
IR/CSLL – Plano Real – Lei nº 8.880/94	861	-	-	-	861
Contingências cíveis e trabalhistas	112	-	-	131	243
Depósitos Judiciais	(1.058)	-	(4)	-	(1.062)
	<u>112</u>	<u>4</u>	<u>(4)</u>	<u>131</u>	<u>243</u>

	Consolidado				
	<u>12/2007</u>	<u>Constituição</u>	<u>Depósitos judiciais</u>	Saldos de empresa adquiridas / incorporada	<u>03/2008</u>
PIS/COFINS – aumento da base e majoração de alíquota	9.236	19	-	-	9.255
IR/CSLL – Plano Real – Lei nº 8.880/94	861	-	-	-	861
Contingências cíveis e trabalhistas	112	-	-	4.109	4.221
Depósitos Judiciais	(10.095)	-	(19)	-	(10.114)
	<u>114</u>	<u>19</u>	<u>(19)</u>	<u>4.109</u>	<u>4.223</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>	<u>03/2008</u>	<u>12/2007</u>
Parcelamento de Imposto de renda - IR e Contribuição social sobre o lucro líquido - CSLL (i)	-	-	4.429	4.954
Parcelamento de CSLL (ii)	2.396	2.571	2.396	2.571
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	662	727	1.333	1.183
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS	29	-	1.588	2.396
Programa de integração social – PIS e Contribuição para o financiamento da seguridade social - COFINS	31	44	211	128
Outros	<u>89</u>	<u>15</u>	<u>604</u>	<u>73</u>
	<u>3.207</u>	<u>3.357</u>	<u>10.561</u>	<u>11.305</u>
Passivo circulante	1.335	1.354	6.152	6.262
Passivo não circulante	<u>1.872</u>	<u>2.003</u>	<u>4.409</u>	<u>5.043</u>
	<u>3.207</u>	<u>3.357</u>	<u>10.561</u>	<u>11.305</u>

- (i) Parcelamento instruído em outubro de 2005 na Procuradoria da Fazenda Nacional para o pagamento dos valores provisionados relacionados às ações judiciais impetradas para discutir os efeitos de IR e CSLL decorrentes do Plano Real - Lei nº 8.880/94.
- (ii) Parcelamento de dívida instruído em novembro de 2007 na Receita Federal do Brasil pelo indeferimento de recurso administrativo para o auto de infração que constituiu crédito tributário de CSLL relacionado à dedução do valor de juros sobre o capital próprio da base de cálculo da CSLL, base 1996.

17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O capital social totalmente integralizado em 31 de março de 2008, no valor de R\$147.774 (R\$147.774 em 31 de dezembro de 2007), é representado por 28.596.123 ações, sendo 9.622.313 ações ordinárias e 18.973.810 ações preferenciais sem valor nominal.

O Estatuto Social da Editora atende às Práticas Diferenciadas de Governança Corporativa Nível 2 da BOVESPA.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

A Editora está autorizada a aumentar o capital social, mediante a emissão de novas ações para subscrição e, independentemente de reforma estatutária, em até 4.000.000 de ações, podendo desse total serem destinadas até 500.000 ações para a outorga de opções de compra, nos termos do estatuto.

As ações preferenciais da Editora, cujo número não poderá ultrapassar dois terços do total de ações emitidas, conferem aos seus titulares os seguintes direitos ou vantagens:

- Direito de voto restrito, na forma do estatuto.
- Direito de alienar as ações preferenciais na hipótese de alienação do poder de controle da Editora.
- Dividendos iguais aos atribuídos às ações ordinárias.
- Participação na distribuição de ações bonificadas provenientes de capitalização de reservas, lucros acumulados e de quaisquer outros fundos, em igualdade de condições com os acionistas titulares de ações ordinárias.

Não é admitida a conversão de ações ordinárias em preferenciais e vice-versa.

O saldo remanescente de lucros acumulados é anterior à vigência da Lei nº 6.404/76.

b) Ações em tesouraria - Instruções CVM nº 10/80 e nº 298/97

A Editora mantém 365.750 (365.750 em 31 de dezembro de 2007) ações preferenciais em tesouraria, adquiridas por R\$2.870 com valor de mercado equivalente a R\$9.784 (R\$26,75 por ação - cotação em 31 de março de 2008). Nos períodos encerrados em 31 de março de 2008 e 31 de dezembro de 2007 não foram efetuadas novas operações de aquisição de ações.

c) Juros sobre o capital próprio e dividendos

É assegurado aos acionistas o dividendo mínimo de 25% do lucro líquido ajustado de cada exercício.

A Editora não poderá, salvo se autorizada pela maioria de votos em assembléia especial dos acionistas titulares de ações preferenciais, reter, por mais de quatro trimestres sucessivos, disponibilidade financeira em quantia superior a 25% do seu ativo total, desde que assim permita sua situação econômica e financeira. A disponibilidade financeira corresponderá à soma dos valores registrados sob a

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

rubrica “Disponibilidades”, excedente à soma dos valores contabilizados sob a rubrica “Financiamentos” dos passivos circulante e não circulante.

Conforme disposição estatutária, os juros sobre o capital próprio incluídos ao dividendo obrigatório são líquidos do imposto de renda.

Em Assembléia Geral Ordinária – AGO realizada em 23 de abril de 2008, foi aprovada a remuneração dos juros sobre o capital próprio, nos termos aprovados pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 6 de março de 2008 no montante de R\$18.887 (R\$0,66904341 por ação) incluindo imposto de renda de R\$2.213, sendo imputado ao dividendo obrigatório o montante de R\$16.674 (R\$0,59064754 por ação).

d) Reserva legal

Em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e o estatuto social da Editora, 5% do lucro líquido apurado em cada exercício será destinado à constituição de reserva legal.

e) Plano de opção de compra de ações da Editora

Em 5 de março de 2007 foi aprovado o Plano de Opção de Compra de Ações da Editora, outorgando opções de compra de 123.800 ações preferenciais escriturais a 19 administradores e funcionários, para exercício entre 8 de março e 7 de maio de 2010, pelo preço fixado de R\$21,50, sujeito à correção pela variação do Índice de Preços ao Consumidor Ampliado – IPCA. As opções serão exercidas por meio da emissão de novas ações e/ou pela alienação de ações em tesouraria detidas pela Editora.

O Comitê de Administração do Plano de Opção de Compra de Ações da Editora aprovou as condições e os beneficiários do 4º Programa desse Plano, conforme Fato Relevante publicado em 28 de fevereiro de 2008, outorgando opções de compra de 126.400 ações preferenciais escriturais a 22 administradores e funcionários para o exercício entre 8 de março e 7 de maio de 2011 ao preço fixado de R\$30,00, corrigidos pela variação do IPCA, com carência para livre negociação até 6 de maio de 2013, permitida apenas a negociação de até 50% das opções exercidas. As opções serão exercidas por meio da emissão de novas ações e/ou pela alienação de ações em tesouraria detidas pela Editora, conforme decisão à época a ser tomada pelo Conselho de Administração.

18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

a) Operações com derivativos

A Editora, a Livraria e sua controlada Siciliano não realizaram operações com derivativos no período encerrado em 31 de março de 2008.

b) Demais instrumentos financeiros

O valor de mercado das disponibilidades (caixa, bancos e aplicações financeiras), o saldo a receber de clientes e o passivo circulante aproximam-se do saldo contábil, em razão de o vencimento de parte substancial dos saldos ocorrerem em data próxima às dos balanços. Os saldos contábeis de financiamentos correspondem aos recursos obtidos com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, e são atualizados monetariamente com base nas taxas de juros contratadas, as quais são diferenciadas, prejudicando a comparação com os valores de mercado, se assumidas taxas de empréstimos convencionais para a realização do cálculo.

c) Fatores de risco de mercado

- Risco de crédito - para minimizar as possíveis perdas com inadimplência de seus clientes, a Editora, a Livraria e sua controlada Siciliano adotam políticas de gestão rigorosa na concessão de crédito, consistindo em análises criteriosas do perfil dos clientes, bem como monitoramento tempestivo dos saldos a receber.
- Risco de obsolescência dos estoques - descontinuidade de produtos e novas tecnologias podem ocasionar excesso e obsolescência dos estoques. Para minimizar tais condições, a Editora, a Livraria e sua controlada Siciliano monitoram periodicamente os níveis de estoques e tomam as ações necessárias para sua realização.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

19. RESULTADO FINANCEIRO

	Editora		Consolidado	
	03/2008	03/2007	03/2008	03/2007
Receitas financeiras:				
Receitas sobre aplicações financeiras	3.168	3.647	3.317	3.689
Juros sobre empréstimos à controlada	303	120	-	-
Juros recebidos de clientes	262	140	270	145
Juros sobre impostos a recuperar	-	17	61	17
Outras receitas financeiras	<u>93</u>	<u>17</u>	<u>249</u>	<u>52</u>
	<u>3.826</u>	<u>3.941</u>	<u>3.897</u>	<u>3.903</u>
Despesas financeiras:				
Juros e variações monetárias e cambiais sobre financiamentos	(767)	(485)	(1.114)	(613)
Outros juros e variações monetárias passivas	(762)	(698)	(958)	(827)
CPMF/IOC	(32)	(439)	(334)	(880)
Outras despesas financeiras	<u>(294)</u>	<u>(277)</u>	<u>(544)</u>	<u>(335)</u>
	<u>(1.855)</u>	<u>(1.899)</u>	<u>(2.950)</u>	<u>(2.655)</u>
	<u>1.971</u>	<u>2.042</u>	<u>947</u>	<u>1.248</u>

20. COBERTURA DE SEGUROS (NÃO REVISADA PELOS AUDITORES)

Em 31 de março de 2008, a Editora e a Livraria possuíam cobertura de seguros contra incêndio e riscos diversos para os bens do ativo imobilizado e para os estoques, em valores considerados suficientes para cobrir eventuais perdas.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

21. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS TRIMESTRES ENCERRADOS EM 31 DE MARÇO

	Editora		Consolidado	
	03/2008	03/2007	03/2008	03/2007
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do trimestre	43.127	40.839	43.127	40.839
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do trimestre com o caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações (inclui valor apropriado ao custo)	1.437	1.153	3.490	2.540
Imposto de renda e contribuição social diferidos	874	(797)	2.384	(267)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	564	515	696	577
Equivalência patrimonial (inclui ganho de capital por variação de porcentagem de participação)	(8.844)	(6.120)	(7)	-
Resultado na venda de ativo imobilizado	(322)	(12)	(405)	4
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com empresas ligadas, financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais	(379)	(76)	67	135
Outras provisões operacionais	(1.387)	465	(795)	983
Participação minoritária em controlada	-	-	3	5
	<u>35.070</u>	<u>35.967</u>	<u>48.560</u>	<u>44.816</u>
Redução (aumento) nos ativos operacionais:				
Contas a receber de clientes	23.713	5.940	(11.779)	(8.832)
Contas a receber de empresa controlada por vendas de mercadorias	(5.542)	(4.904)	-	-
Estoques	841	7.143	(21.625)	1.638
Outros ativos operacionais	597	6.005	(832)	5.692
Aumento (redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores	(24.244)	(18.481)	(5.858)	(20.680)
Imposto de renda e contribuição social	1.942	10.373	6.696	11.519
Outros passivos operacionais	(255)	2.556	3.279	2.214
Caixa gerado pelas atividades operacionais	<u>32.122</u>	<u>44.599</u>	<u>18.441</u>	<u>36.367</u>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aquisição de bens do imobilizado e intangível	(1.726)	(394)	(11.690)	(4.613)
Aquisição de empresa	-	-	(60.030)	-
Integralização de capital em empresa controlada	(90.000)	-	-	-
Incorporação de ativos não realizados de empresa incorporada	1.540	-	(1.698)	-
Recebimento por vendas do ativo imobilizado	347	91	535	92
Caixa aplicado nas atividades de investimento	<u>(89.839)</u>	<u>(303)</u>	<u>(72.883)</u>	<u>(4.521)</u>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Financiamentos obtidos	1.141	957	2.941	3.623
Empréstimos concedidos a controlada, líquidos dos valores devolvidos	(2.128)	(1.559)	-	-
Amortização de financiamentos	(2.759)	-	(16.934)	(767)
Pagamento de empréstimos obtidos da controlada	-	-	-	-
Pagamento de juros por financiamentos	(755)	(443)	(1.076)	(526)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	<u>(4.501)</u>	<u>(1.045)</u>	<u>(15.069)</u>	<u>2.330</u>
AUMENTO DO SALDO DE DISPONIBILIDADES	<u>(62.218)</u>	<u>43.251</u>	<u>(69.511)</u>	<u>34.176</u>
DEMONSTRAÇÃO DO AUMENTO DO SALDO DE DISPONIBILIDADES				
Saldo inicial	108.474	97.094	119.627	109.004
Saldo final	46.256	140.345	50.116	143.180
AUMENTO DO SALDO DE DISPONIBILIDADES	<u>(62.218)</u>	<u>43.251</u>	<u>(69.511)</u>	<u>34.176</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

VIDE COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE 08.01/ITR

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
1	Ativo Total	580.337	524.634
1.01	Ativo Circulante	407.542	443.073
1.01.01	Disponibilidades	50.116	119.627
1.01.02	Créditos	204.727	191.954
1.01.02.01	Clientes	188.073	177.255
1.01.02.02	Créditos Diversos	16.654	14.699
1.01.02.02.01	Impostos a recuperar	6.180	6.559
1.01.02.02.02	Imp.renda e contrib.social diferidos	2.824	4.619
1.01.02.02.03	Contas a rec. venda de ativo imobilizado	2.551	1.275
1.01.02.02.04	Adiantamento direitos autorais	891	0
1.01.02.02.06	Outros	4.208	2.246
1.01.03	Estoques	150.704	131.032
1.01.04	Outros	1.995	460
1.01.04.01	Desp. com divulgação a apropriar	883	0
1.01.04.02	Despesas antecipadas	1.112	460
1.02	Ativo Não Circulante	172.795	81.561
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.768	12.984
1.02.01.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	10.768	12.984
1.02.01.03.01	Imp.renda e contrib.social diferidos	4.709	4.831
1.02.01.03.02	Depósitos judiciais	1.643	1.669
1.02.01.03.03	Contas a rec.venda ativo imobilizado	3.826	4.973
1.02.01.03.04	Outros	590	1.511
1.02.02	Ativo Permanente	162.027	68.577
1.02.02.01	Investimentos	543	543
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	0	0
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	543	543
1.02.02.02	Imobilizado	50.415	44.348
1.02.02.03	Intangível	109.987	22.973
1.02.02.04	Diferido	1.082	713

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/03/2008	4 - 31/12/2007
2	Passivo Total	580.337	524.634
2.01	Passivo Circulante	195.576	194.347
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	16.054	15.122
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	100.686	106.673
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	32.841	26.641
2.01.04.01	Prov.imp.renda e contrib.social	12.935	12.090
2.01.04.02	Provisões e contrib.sociais	13.754	8.289
2.01.04.03	Imp. e contrib. a recolher	6.152	6.262
2.01.05	Dividendos a Pagar	18.891	18.891
2.01.05.01	Juros s/ capital próprio	14.754	14.754
2.01.05.02	Dividendos	4.137	4.137
2.01.06	Provisões	1.486	5.397
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	25.618	21.623
2.01.08.01	Direitos autorais a pagar	7.141	8.610
2.01.08.02	Alugueis a pagar	3.804	2.370
2.01.08.03	Programa de fidelização de clientes	2.365	2.128
2.01.08.04	Adiantamentos de clientes	3.410	2.801
2.01.08.05	Participação dos administradores	5.397	0
2.01.08.06	Seguros a pagar	52	193
2.01.08.07	Contrato de aquisição empresa controlada	1.669	0
2.01.08.08	Outras obrigações	1.780	5.521
2.02	Passivo Não Circulante	58.819	47.468
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	58.819	47.468
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	29.889	31.420
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	16.747	12.804
2.02.01.03.01	Imp.renda e contrib.social diferidos	8.115	7.647
2.02.01.03.02	Provisões para contingências	4.223	114
2.02.01.03.03	Impostos e contribuições a recolher	4.409	5.043
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	12.183	3.244
2.02.01.06.01	Contrato de aquisição empresa controlada	11.532	2.517
2.02.01.06.02	Outras exigibilidades	651	727
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	59	63
2.04	Patrimônio Líquido	325.883	282.756
2.04.01	Capital Social Realizado	147.774	147.774
2.04.02	Reservas de Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/03/2008	4 -31/12/2007
2.04.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	133.745	133.745
2.04.04.01	Legal	15.725	15.725
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	118.020	118.020
2.04.04.07.01	Reserva para futuro aumento de capital	120.890	120.890
2.04.04.07.02	Ações em tesouraria	(2.870)	(2.870)
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	44.364	1.237
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	295.672	295.672	231.900	231.900
3.02	Deduções da Receita Bruta	(15.975)	(15.975)	(9.317)	(9.317)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	279.697	279.697	222.583	222.583
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(126.408)	(126.408)	(93.402)	(93.402)
3.05	Resultado Bruto	153.289	153.289	129.181	129.181
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(85.353)	(85.353)	(65.145)	(65.145)
3.06.01	Com Vendas	(61.225)	(61.225)	(49.426)	(49.426)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(21.521)	(21.521)	(14.410)	(14.410)
3.06.02.01	Honorários da administração	(1.639)	(1.639)	(1.437)	(1.437)
3.06.02.02	Outras	(19.882)	(19.882)	(12.973)	(12.973)
3.06.03	Financeiras	947	947	1.248	1.248
3.06.03.01	Receitas Financeiras	3.897	3.897	3.903	3.903
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(2.950)	(2.950)	(2.655)	(2.655)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	284	284	287	287
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(3.838)	(3.838)	(2.844)	(2.844)
3.06.05.01	Depreciações e amortizações	(3.399)	(3.399)	(2.448)	(2.448)
3.06.05.02	Outras	(439)	(439)	(396)	(396)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	67.936	67.936	64.036	64.036
3.08	Resultado Não Operacional	434	434	(3)	(3)
3.08.01	Receitas	464	464	12	12
3.08.02	Despesas	(30)	(30)	(15)	(15)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	68.370	68.370	64.033	64.033
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(21.370)	(21.370)	(22.019)	(22.019)
3.11	IR Diferido	(2.384)	(2.384)	267	267
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(1.486)	(1.486)	(1.437)	(1.437)
3.12.01	Participações	(1.486)	(1.486)	(1.437)	(1.437)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	(3)	(3)	(5)	(5)
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	43.127	43.127	40.839	40.839
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	28.230	28.230	28.230	28.230
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	1,52770	1,52770	1,44665	1,44665
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

O Grupo Saraiva atua no segmento editorial por meio da Editora Saraiva (Saraiva S.A. Livresiros Editores) e no segmento varejista por intermédio da Livraria Saraiva (Livraria e Papelaria Saraiva S.A.). As informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais estão apresentadas de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), incluindo a instrução da CVM 469/08, e referem-se ao primeiro trimestre de 2008 (1T08), exceto quando indicado de outra forma. Todas as comparações foram feitas em relação ao primeiro trimestre de 2007 (1T07), exceto quando especificado em contrário.

DESTAQUES

Os resultados do Grupo foram novamente recordes e indicam avanços importantes na consolidação de suas operações. As estratégias adotadas pela Saraiva possibilitaram fortalecer ainda mais sua posição de mercado, em um trimestre positivo para o segmento editorial e livreiro, impulsionado pela recuperação da economia brasileira e crescentes investimentos em educação.

Em março de 2008, a Livraria Saraiva adquiriu a Siciliano S.A. (“Siciliano”). Esse importante movimento estratégico tem como objetivo fortalecer a posição da Companhia no mercado varejista de produtos ligados à cultura, lazer e informação. A Siciliano possui 16 mil m² de área de vendas, está presente em 13 estados brasileiros – incluindo o Distrito Federal –, possui 52 lojas próprias e 11 lojas franqueadas.

A Editora, por sua vez, novamente obteve desempenhos consistentes de vendas nas linhas editoriais que atendem ao mercado privado. Esse resultado já reflete o foco estratégico das operações editoriais do Grupo, cujos objetivos priorizam (i) fortalecer o catálogo de livros, (ii) ampliar os canais de relacionamento com seu público e (iii) oferecer soluções educacionais cada vez mais completas.

Receita – A receita bruta consolidada alcançou R\$ 295,7 milhões, com crescimento de 27,5% em relação ao 1T07, e já incluem R\$ 9,5 milhões de receitas da Siciliano entre 07/03/08 a 31/03/08. Sem considerar as operações da Siciliano as receitas brutas do grupo cresceram 23,7% no 1T08.

EBITDA – Incluindo as operações da Siciliano, o EBITDA consolidado (lucro antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações) somou R\$ 70,4 milhões e representa um aumento de 7,9% em relação ao EBITDA registrado no mesmo período do ano anterior. Esse resultado é bastante positivo, uma vez que dois importantes fatores influenciam a base comparativa:

1. Os contratos de fornecimento de livros didáticos para uso nas escolas públicas de Ensino Fundamental (PNLD) e Médio (PNLEM) no ano letivo de 2008, apesar de terem sido recordes, com receitas de R\$ 99,4 milhões e crescimento de aproximadamente 17,5% em relação às receitas dos contratos do ano anterior, foram integralmente faturados no 4T07, o que afetou a base de comparação entre o 1T08 e o 1T07. No 1T07, foram faturados cerca de R\$ 19,1 milhões de reais no âmbito do PNLD e do PNLEM, o que não aconteceu no 1T08. Para mais detalhes, vide item “Governo”.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

- Despesas não-recorrentes com assessores e advogados, no valor de R\$ 1,2 milhão, relacionadas à aquisição das operações da Siciliano.

Resultado – O lucro líquido consolidado atingiu novo recorde e totalizou R\$ 43,1 milhões, superando em 5,6% o resultado do 1T07;

Livraria Saraiva – A atividade varejista obteve resultados excepcionais, que confirmam o ciclo virtuoso de crescimento e geração de valor. As vendas cresceram 56,5%, em decorrência tanto do varejo eletrônico (+85,7%) como das lojas físicas (+42,9%). O EBITDA da Livraria Saraiva teve incremento de 50,0% e o lucro líquido antes da equivalência da controlada Siciliano S.A. registrou elevação de 59,2%.

EDITORA SARAIVA (SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES)

A Editora Saraiva é a controladora da Livraria Saraiva, com 99,97% das ações – as empresas têm atividades e razões sociais distintas.

O quadro a seguir resume os principais dados do desempenho econômico-financeiro da Editora:

Descrição	1T08		1T07		AH %
	R\$ mil	AV %	R\$ mil	AV %	
Receita Bruta	112.463	100,0	121.651	100,0	-7,6
<i>Mercado Privado</i>	112.176	99,8	102.598	84,4	9,3
<i>Governo</i>	287	0,3	19.053	15,7	-98,5
Receita Líquida	112.422	100,0	121.603	100,0	-7,5
Lucro Bruto	89.764	79,8	89.411	73,5	0,4
Despesas Operacionais	38.301	34,1	37.384	30,7	2,5
EBITDA	52.796	47,0	53.184	43,7	-0,7
(Receita) Despesa Financeira Líquida	(1.971)	-1,8	(2.042)	-1,7	263,6
Lucro Líquido antes da Equivalência Patrimonial	34.290	30,5	34.719	28,6	-1,2
Lucro Líquido	43.127	38,4	40.839	33,6	5,6

Receita Bruta

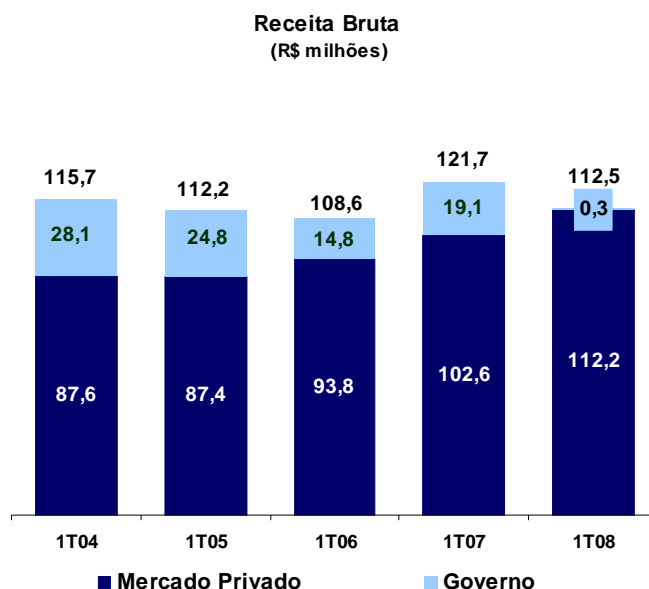
A receita bruta acumulou R\$ 112,5 milhões, uma queda de 7,6% sobre a receita obtida no 1T07. As receitas geradas por vendas ao Governo Federal, até então contabilizadas também no primeiro trimestre do ano fiscal subsequente à assinatura dos respectivos contratos, foram reconhecidas integralmente no 4T07 (para mais detalhes, vide item “Governo”).

O gráfico a seguir demonstra a evolução da receita bruta nos últimos anos, segregando a participação das receitas alcançadas nas vendas ao governo da comercialização realizada no mercado privado.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE



Mercado Privado

As vendas de livros no mercado privado apresentaram elevação de 9,3%, acumulando R\$ 112,2 milhões, impulsionadas pelo crescimento de 15,2% na área de livros jurídicos e de 51,4% na área de livros de economia, administração, contabilidade e negócios.

Governo

No 1T08 as vendas para o governo somaram R\$ 0,3 milhão e correspondem ao programa PNBE (Programa Nacional Biblioteca na Escola).

Neste trimestre, não houve reconhecimento de receitas de vendas de livros didáticos no âmbito dos programas de aquisição de livros para o Ensino Fundamental e Médio (respectivamente, PNLD e PNLEM). Esse resultado já era esperado, uma vez que toda a receita obtida na venda de livros ao Governo Federal por meio dos programas mencionados foi reconhecida integralmente no 4T07.

Os contratos de fornecimento de livros para as escolas públicas de Ensino Fundamental e Médio são normalmente assinados no final do terceiro trimestre. A partir da efetiva contratação, as editoras têm até 110 dias para produção e entrega dos livros e, portanto, o faturamento das receitas pode acontecer também no primeiro trimestre do ano fiscal subsequente, dependendo da velocidade de produção e entrega de cada editora. Esse foi o caso dos programas contratos em 2005 e 2006, cujas receitas foram em parte reconhecidas no primeiro trimestre de 2006 e 2007, respectivamente.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

No que se refere aos contratos assinados em 2007, a Editora Saraiva, pela primeira vez em sua história, imprimiu e entregou os livros no mesmo ano fiscal, antecipando o reconhecimento das receitas e o recebimento das vendas. Portanto, não houve faturamento de receitas no âmbito dos programas PNLD e PNLEM no 1T08, apesar dos contratos terem sido recordes, com receitas de R\$ 99,4 milhões e crescimento de aproximadamente 17,5% em relação às receitas dos contratos assinados em 2006. A comparação da apropriação das receitas dos três últimos contratos governamentais segue na tabela abaixo.

Essa sistemática de produção, entrega e reconhecimento das receitas no último trimestre do ano provavelmente se repetirá nos próximos contratos.

R\$ milhões

Programa por Ano Letivo		Apropriação das Vendas (ano fiscal)		
Ensino Fundamental e Ensino Médio (*)	Venda Total (Valor dos Contratos)	2006	2007	2008
2006	65,7	14,8	-	-
2007	84,6	63,5	19,1	-
2008	99,7	-	99,4	0,3
Total		78,3	118,5	0,3

(*) Abrange PNLD, PNLEM, Programa Livro na Escola - SEE/MG, PNBE e PNBEM (Programa Nacional Biblioteca na Escola).

Lucro Bruto

O lucro bruto acumulou R\$ 89,8 milhões e ficou praticamente em linha com os R\$ 89,4 milhões do 1T07. A margem bruta da Editora apresentou evolução de 6,3 pontos percentuais, passando de 73,5% no 1T07 para 79,8% no 1T08. Esse resultado reflete a maior participação de vendas para o mercado privado no mix da receita da Editora, cujas margens são superiores àquelas obtidas nos contratos de fornecimento de livros para as escolas públicas de Ensino Fundamental e Médio.

Resultado Operacional

As despesas operacionais somaram R\$ 38,3 milhões, um crescimento de 2,5% em relação ao 1T07. O comportamento das despesas foi positivo, principalmente considerando o dissídio coletivo concedido em setembro/07 na ordem de 6%. O crescimento das despesas também ficou abaixo da variação do IPCA/FIPE e do IGPM/FGV nos 12 meses findos em 31/03/2008, 4,7% e 9,1%, respectivamente. A relação entre as despesas operacionais e a receita líquida passou de 30,7%, no 1T07, para 34,1% no 1T08. Esse resultado reflete a menor apropriação de receitas derivadas dos programas de aquisição de livros didáticos para as escolas públicas de ensino fundamental e médio no 1T08, o que prejudicou a diluição de gastos fixos da Editora.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

EBITDA¹

O EBITDA totalizou R\$ 52,8 milhões, montante 0,7% inferior ao registrado no 1T07. A margem EBITDA passou de 43,7%, no 1T07, para 47,0% no 1T08. Essa performance foi possível pela mudança no mix de receita bruta, com maior participação das vendas ao mercado e conseqüente melhora nas margens brutas.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	1T08	1T07	Var.
Resultado Operacional após Resultado Financeiro Líquido	53.366	54.109	-1,4%
(+) Depreciação e Amortização	1.401	1.117	25,4%
(+) (Receita) Despesa Financeira Líquida	-1.971	-2.042	-3,5%
(=) EBITDA	52.796	53.184	-0,7%

Resultado Financeiro / Estrutura de Capital

O resultado financeiro foi praticamente o mesmo nos trimestres, ou seja, uma receita financeira líquida de aproximadamente R\$ 2,0 milhões.

O caixa líquido passou de R\$ 76,9 milhões, no encerramento de 2007, para R\$ 16,3 milhões ao final do 1T08. A redução na posição de caixa da Editora reflete o aumento de capital na subsidiária Livraria Saraiva, em 05/03/2008, no valor de R\$ 90,0 milhões, com objetivo de adquirir as ações e investir nas operações da Siciliano, cuja negociação foi concluída com sucesso em 6 de março de 2008.

Durante o 1T08, ocorreu a última liberação de recursos, no valor de R\$ 1,0 milhão, do financiamento obtido junto ao BNDES e que tem como objetivo financiar o plano de investimentos editoriais para o período de 2005 a 2007. O montante contratado e integralmente liberado até o 1T08 foi de R\$ 32,5 milhões.

Lucro Líquido

O lucro líquido antes da equivalência patrimonial da controlada Livraria Saraiva permaneceu praticamente igual ao reportado no 1T07, ou seja, R\$ 34,3 milhões no 1T08, contra R\$ 34,7 milhões no 1T07. O lucro líquido após a equivalência somou R\$ 43,1 milhões, 5,6% superior ao resultado do 1T07.

¹ O Ebitda representa o lucro líquido antes do resultado financeiro, contribuição social, imposto de renda, depreciação e amortização. Não é uma medida utilizada segundo as práticas contábeis adotadas no Brasil ou nos princípios contábeis geralmente aceitos de outros países, não representando o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como uma alternativa ao lucro líquido na qualidade de indicador do desempenho operacional da Companhia ou como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O Ebitda não tem um significado padronizado e essa definição de Ebitda pode não ser comparável ao Ebitda conforme definido por outras companhias.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Investimentos

Os investimentos realizados no 1T08 acumularam R\$ 3,4 milhões e foram destinados a projetos de tecnologia da informação.

Ético Sistemas de Ensino

A Pigmento Editorial, empresa adquirida em dezembro de 2007 e responsável pelo desenvolvimento do Ético Sistemas de Ensino, foi incorporada pela Editora Saraiva em 01/02/2008 e passou a ser uma de suas unidades de negócio. Os investimentos programados para 2008 visam completar o catálogo de soluções educacionais dessa unidade de negócio, que, a partir de 2009, oferecerá conteúdos completos da Educação Infantil ao Ensino Médio, incluindo também conteúdos de cursos Pré-Vestibulares.

LIVRARIA SARAIVA (LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.)

A Livraria atua preponderantemente no varejo de livros, DVDs, CDs, periódicos, artigos de papelaria, multimídia, informática e produtos eletroeletrônicos.

O quadro abaixo apresenta os principais dados do desempenho econômico-financeiro:

Descrição	1T08		1T07		AH %
	R\$ mil	AV %	R\$ mil	AV %	
Receita Bruta	185.118	109,3	118.313	108,5	56,5
Receita Líquida	169.315	100,0	109.043	100,0	55,3
Lucro Bruto	59.489	35,1	39.776	36,5	49,6
Despesas Operacionais	43.219	25,5	28.906	26,5	49,5
EBITDA	18.078	10,7	12.052	11,1	50,0
(Despesa) Receita Financeira Líquida	836	0,5	794	0,7	5,3
Lucro Líquido antes da Equivalência Patrimonial ⁽¹⁾	9.750	5,8	6.126	5,6	59,2
Lucro Líquido	8.840	5,2	6.126	5,6	44,3

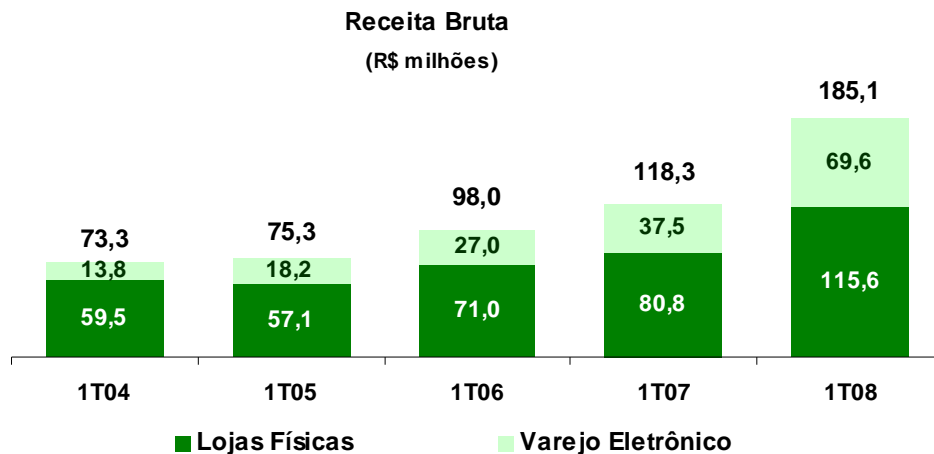
⁽¹⁾ Equivalência patrimonial da Siciliano S.A., empresa adquirida pela Livraria Saraiva em 06/03/08.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

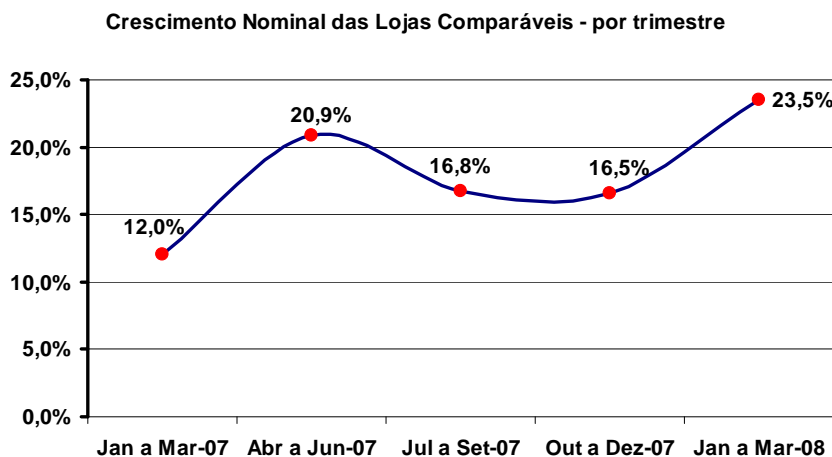
08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Receita Bruta



A receita bruta da Livraria Saraiva totalizou R\$ 185,1 milhões, 56,5% superior à obtida no 1T07.

O forte desempenho das vendas tem sido positivamente influenciado, tanto pelo crescimento do varejo eletrônico (+85,7%), como pelo incremento da receita proveniente das lojas físicas e respectiva expansão orgânica (+42,9%).



A análise da evolução das vendas comparáveis somente das lojas físicas registrou aumento de 23,5%, conforme o gráfico acima, que compara a receita trimestral com a registrada no mesmo período do ano anterior.

O crescimento das vendas nas lojas físicas comparáveis prova a assertividade das estratégias de negócio da Livraria Saraiva, que têm como premissas básicas (i) a qualidade

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

do acervo de suas lojas, (ii) a agilidade e excelência no atendimento e (iii) os serviços diferenciados oferecidos aos seus clientes.

O índice de crescimento nominal do setor de livros, jornais, revistas e papelaria - divulgado pelo IBGE na pesquisa mensal do comércio - registrou variação de 14,2% nos primeiros dois meses de 2008. O incremento de vendas da Livraria Saraiva nos mesmos segmentos no período foi de 38,7%, o que demonstra a conquista de *market share*.

A performance positiva nas vendas da Livraria Saraiva tem sido impulsionada pela bem-sucedida estratégia de inclusão de novas categorias de produtos, em especial de artigos de informática, com crescimento de 175,3% em relação ao 1T07. Também foi adotado um plano estratégico para intensificar a atuação da Livraria Saraiva no período de volta às aulas, o que possibilitou crescimento de 41,2% na área de livros escolares e de 22,2% em papelaria.

Outro fator que tem contribuído para o crescimento nas vendas é a enorme aceitação do programa de fidelização "Saraiva Plus" e do Cartão de Crédito Saraiva junto aos clientes. Além disso, os investimentos realizados em treinamento e seleção de pessoal, com o objetivo de adequar o perfil dos atendentes de loja ao público alvo de cada unidade, também influenciaram o bom resultado.

Lucro Bruto

O lucro bruto somou R\$ 59,5 milhões no 1T08, com crescimento de 49,6% em relação ao 1T07. A margem bruta passou de 36,5%, no 1T07, para 35,1% no 1T08. Essa redução de 1,4 ponto percentual já era esperada pela Administração e reflete a mudança no mix de produtos da Livraria Saraiva. A contribuição das categorias "eletrônicos" e "informática" no mix da receita bruta passou de 10,9%, no 1T07, para 18,5% no 1T08. As margens brutas dessas categorias são inferiores àquelas de outras categorias da Companhia, como, por exemplo, "livros" e "papelaria".

Resultado Operacional

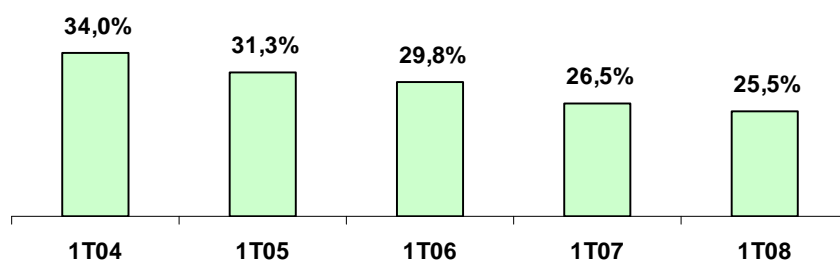
A relação despesas operacionais sobre receitas líquidas melhorou no 1T08 e atingiu 25,5%, contra 26,5% no mesmo período do ano anterior, mesmo com a apropriação de despesas não-recorrentes no 1T08, no valor de R\$ 1,2 milhão, relacionadas ao pagamento de assessores contratados durante as negociações para aquisição da Siciliano. A evolução desse indicador pode ser acompanhada no gráfico a seguir:

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Relação % Despesas Operacionais sobre Receitas Líquidas



EBITDA

O EBITDA alcançou R\$ 18,1 milhões, montante 50% superior ao registrado no 1T07. A margem EBITDA atingiu 10,7% no 1T08, ligeiramente inferior aos 11,1% do 1T07. Essa redução da margem reflete a mudança do mix de produtos da Livraria Saraiva e o efeito das despesas não-recorrentes nos resultados do 1T08, no valor de R\$ 1,2 milhão. Sem essas despesas não recorrentes a margem EBITDA da Livraria Saraiva teria sido de 11,4% no 1T08.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	1T08	1T07	Var.
Resultado Operacional após a Despesa Financeira Líquida	15.429	9.927	55,4%
(+) Depreciação e Amortização	1.813	1.331	36,2%
(+) (Despesa) Receita Financeira Líquida	836	794	5,3%
(=) EBITDA	18.078	12.052	50,0%

Resultado Financeiro / Estrutura de Capital

A despesa financeira líquida permaneceu praticamente constante no 1T08, em comparação a igual período do ano anterior, e atingiu cerca de R\$ 800 mil. A posição financeira ao final do 1T08 correspondia a um endividamento líquido de R\$ 13,0 milhões. No encerramento de 2007, a posição de caixa era de um endividamento líquido de R\$ 3,6 milhões.

Investimentos realizados na abertura de novas lojas e reformas de unidades já existentes durante 2007, a aquisição da Siciliano e a subsequente liquidação de suas dívidas de curto prazo no valor de R\$ 13,6 milhões, contribuíram para a mudança da posição financeira.

Além do aumento de capital, realizado pela controladora Editora Saraiva em 05/03/2008, no valor de R\$ 90,0 milhões, que teve como objetivo financiar a aquisição das ações e investir

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

nas operações da Siciliano, a Livraria Saraiva recebeu, durante o 1T08, R\$ 1,8 milhão relativos ao financiamento obtido junto ao BNDES. Esse financiamento tem como escopo apoiar o programa de expansão da rede de lojas físicas no período de 2005 a 2008. Do total da dívida contratada com o BNDES, de R\$ 22,1 milhões, já foram liberados R\$ 16,7 milhões até o 1T08.

Capital de Giro

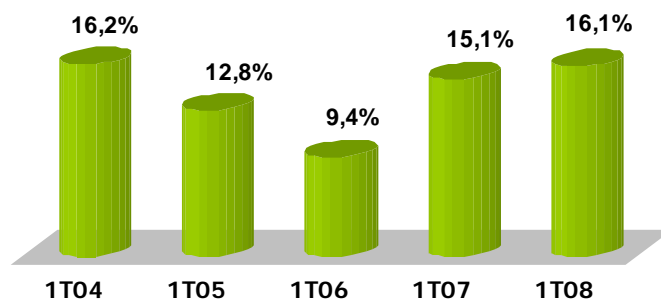
A relação capital de giro sobre as receitas brutas passou de 15,1%, no 1T07, para 16,1% no 1T08. O ciclo operacional da Livraria alcançou 70 dias no 1T08, contra 67 dias no 1T07.

O “contas a receber” alcançou o patamar de 53 dias nos 12 meses findos em 31 de março de 2008, contra 49 dias nos 12 meses findos em 31 de março de 2007. A estratégia de seguir uma política mais agressiva no prazo de contas a receber foi fundamental para aumentar as vendas e ganhar participação no mercado.

O prazo médio de cobertura de estoques evoluiu positivamente em cinco dias, passando de 80 para 75 dias nos 12 meses findos em 31 de março de 2007 e 2008, respectivamente. Esse resultado já reflete as medidas adotadas pela Administração ao longo dos últimos 12 meses, que visam compensar o aumento nos prazos concedidos aos clientes, mantendo os níveis de capital de giro sob controle.

O prazo de pagamento de fornecedores passou de 62 dias nos 12 meses findos em 31 de março de 2007 para 58 dias nos 12 meses findos em 31 de março de 2008, refletindo a nova composição de prazos de fornecedores em virtude das mudanças no mix de produtos.

Capital de Giro (1) / Receita Bruta (2)



- (1) Estoques + Clientes – Fornecedores (média mensal últimos 12 meses)
(2) Venda bruta nos últimos 12 meses

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Lucro Líquido

O lucro líquido antes da equivalência patrimonial da Siciliano registrou elevação de 59% e atingiu R\$ 9,8 milhões. O crescimento obtido nas vendas em todos os canais em que a Livraria opera foi decisivo para esse excelente desempenho. Incluindo o resultado da equivalência patrimonial da Siciliano no período 07/03/2008 a 31/03/2008, isto é, da data do fechamento do negócio até o final de março de 2008, o Lucro Líquido da Livraria Saraiva registrou crescimento de 44,3%.

Investimentos

Durante o 1T08, foram investidos R\$ 63,4 milhões, com destaques para:

- Aquisição de 100% das ações da Siciliano S.A., por R\$ 60 milhões. Esse preço de aquisição ainda está sujeito aos ajustes oriundos das variações nas contas de capital de giro e dívida líquida da Companhia entre 30 de novembro de 2007 e 06 de março de 2008, data do fechamento do negócio. A Siciliano possui 52 lojas próprias e 11 lojas franqueadas, além de operar um site de comércio eletrônico. Com esse investimento, a Livraria Saraiva agregou cerca de 16 mil m² à sua área de vendas.
- Investimentos iniciais no valor de R\$ 1,3 milhão para abertura, em abril de 2008, da 37ª loja da Livraria Saraiva – ou a 100ª loja da rede, se incluídas as lojas da Siciliano – na cidade de Juiz de Fora, estado de Minas Gerais.

Marketing

O programa de fidelização “Saraiva Plus” tem atraído cada vez mais os consumidores e está se consolidando como um dos programas mais eficientes para retenção de clientes no varejo nacional devido à sistemática que facilita a acumulação de pontos e simplifica o resgate. No final do 1T08, contava com 1.969 mil associados, o que representa crescimento de 11,2% sobre a base em 31/12/07.

Evento Subseqüente

A Livraria Saraiva foi vencedora do Prêmio Alshop/Visa, pelo voto dos consumidores, na categoria “Artigos para Lazer e Entretenimento”, em cerimônia realizada em abril de 2008, pela Associação Brasileira de Lojistas de Shopping.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Saraiva.com – Divisão de Varejo Eletrônico da Livraria Saraiva

O comércio eletrônico tem conquistado cada vez mais representatividade nas operações da Livraria Saraiva. A participação no total de receita bruta da Livraria cresceu de 31,7% no 1T07 para 37,6% no 1T08.

Indicadores - Saraiva.com	1T08	1T07	Var.
Receita Bruta (R\$ mil)	69.562	37.466	85,7%
Despesas Operacionais (SG&A)	11.001	5.762	90,9%
EBITDA (R\$ mil)	8.892	5.969	49,0%
Clientes ativos (mil) ⁽¹⁾	1.314	1.015	29,5%
% sobre Receita Bruta da Livraria	37,6%	31,7%	5,9 p.p.
Ticket Médio (R\$)	164,67	126,63	30,0%

(1) Clientes ativos: usuário que realizou pelo menos uma compra por ano nos últimos dois anos.

As condições macroeconômicas para o crescimento do varejo eletrônico nacional são muito favoráveis, com a queda contínua do preço dos computadores e dos serviços de acesso, além da expansão da oferta de crédito ao consumidor. Esse cenário, aliado às sinergias resultantes da introdução de novas categorias de produtos, tem possibilitado o forte incremento da receita e da geração de valor.

A estratégia de ampliar as categorias de produtos tem se mostrado especialmente importante para o crescimento da Saraiva.com. Além dos segmentos de produtos de informática e de livros importados – que juntos representaram 26,3% das vendas no 1T08, ante 15,7% no 1T07 –, outras categorias têm sido adicionadas após aprovação dos estudos de viabilidade, dentre as quais destacamos a recém introduzida linha de telefonia celular.

A decisão de atuar com maior ênfase nos segmentos de livros didáticos e universitários, beneficiando-se da reconhecida imagem da Livraria Saraiva nesses mercados, em especial no período de volta às aulas, demonstrou bons resultados, com crescimentos respectivos de 34,5% e 53,4%.

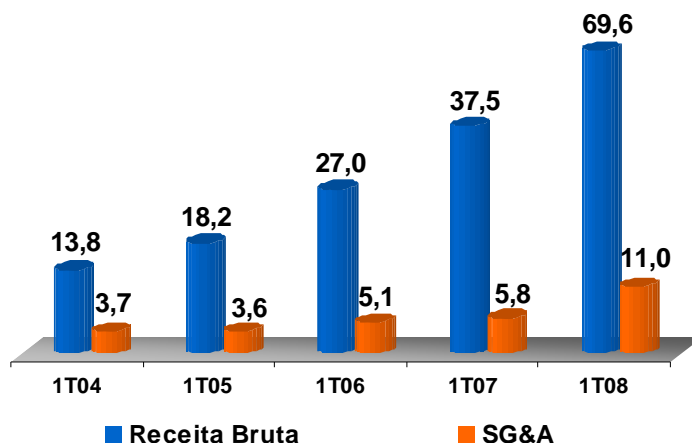
Além do crescimento do mix de produtos ofertados, a Companhia investiu na qualidade do atendimento e intensificou as ações de marketing, o que contribuiu para a elevação do ticket médio em 30,0% no 1T08, em comparação ao valor obtido no 1T07. Essas iniciativas têm favorecido também a crescente diluição de gastos fixos, conforme demonstrado no gráfico a seguir.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Receita Bruta X SG&A (*)
 (R\$ milhões)



*Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

CONSOLIDADO

A tabela abaixo apresenta os principais dados do desempenho econômico-financeiro consolidado e inclui as operações da Siciliano S.A.

R\$ mil	1T08	1T07	Var.
Receita Bruta	295.672	231.900	27,5%
Receita Líquida	279.697	222.583	25,7%
Lucro Bruto	153.289	129.181	18,7%
Margem Bruta	54,8%	58,0%	
Resultado Operacional (EBIT) ^(a)	66.989	62.788	6,7%
Margem Operacional	24,0%	28,2%	
Resultado Financeiro	947	1.248	
Lucro Líquido	43.127	40.839	5,6%
Margem Líquida	15,4%	18,3%	
EBITDA ^(b)	70.388	65.236	7,9%
Margem EBITDA	25,2%	29,3%	
Ativo Total	581.647	451.834	28,7%
Patrimônio Líquido	325.883	272.275	19,7%
Caixa / (Endividamento) Líquido	4.172	114.884	-96,4%

(a) Lucro antes dos juros e impostos

(b) Lucro antes dos juros, impostos, depreciações, amortizações

Obs: Os dados consolidados embutem o resultado da Pigmento Editorial no período de 7/12/07 a 31/12/07

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

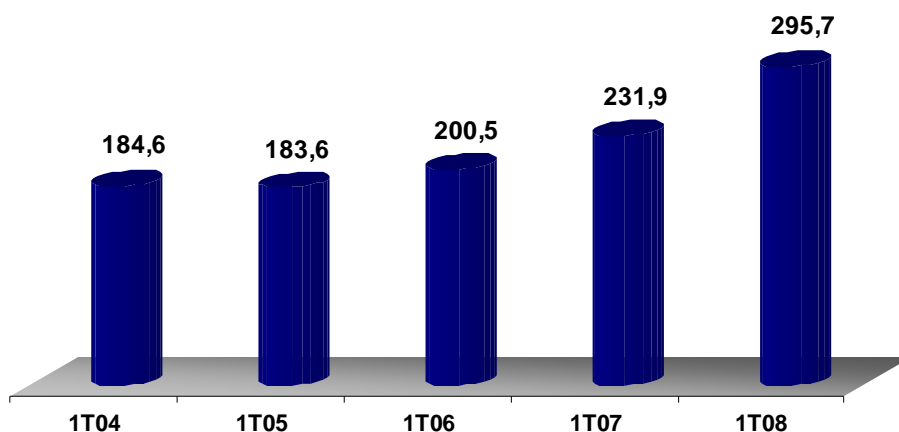
Mix da Receita Bruta Consolidada



Receita Bruta

A receita bruta consolidada totalizou R\$ 295,7 milhões, aumento de 27,5% em relação ao 1T07, e reflete, principalmente, o acréscimo de vendas da Livraria. As operações da Siciliano contribuíram com R\$ 9,5 milhões no período de 07/03/08 a 31/03/08.

Receita Bruta
(R\$ milhões)



01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Lucro Bruto

O lucro bruto consolidado somou R\$ 153,3 milhões, elevação de 18,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. A margem bruta foi de 54,8%, ante 58,0% do 1T07. A redução de 3,2 pontos percentuais é explicada pela maior contribuição da Livraria no mix da receita bruta consolidada – 65,6% no 1T08, contra 51,0% no 1T07. As margens brutas no varejo são menores do que as margens brutas obtidas pelo segmento editorial do Grupo.

Resultado Operacional

O resultado operacional antes do financeiro (EBIT) alcançou R\$ 66,9 milhões, ou seja, crescimento de 6,7%. A relação EBIT sobre a receita líquida apresentou uma margem de 24% no 1T08, resultado 4,2 pontos percentuais menor do que a verificada no mesmo período do ano anterior. Esse resultado reflete também a maior contribuição do varejo para a formação dos resultados do Grupo e uma maior eficiência operacional, uma vez que a redução da margem EBIT foi menor do que a queda na margem bruta.

EBITDA

O EBITDA acumulou R\$ 70,4 milhões, 7,9% superior ao apurado no 1T07. Com a maior participação ponderada da Livraria, a margem EBITDA passou de 29,3%, no 1T07, para 25,2% no 1T08.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	1T08	1T07	Var.
Resultado Operacional após a Despesa Financeira Líquida	67.936	64.036	6,1%
(+) Depreciação e Amortização	3.399	2.448	38,8%
(+) (Receita) Despesa Financeira Líquida	-947	-1.248	-24,1%
(=) EBITDA	70.388	65.236	7,9%

Resultado Financeiro

O resultado financeiro permaneceu praticamente inalterado, passando de uma receita financeira líquida de R\$ 1,2 milhão, no 1T07, para uma receita financeira líquida de R\$ 1,0 milhão no 1T08.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado trimestral atingiu novo recorde, somando R\$ 43,1 milhões, montante 5,6% superior ao registrado no 1T07. Contribuíram para esse crescimento os melhores resultados alcançados principalmente na Livraria Saraiva, uma vez que a base de comparação da Editora está afetada pela antecipação do reconhecimento das receitas provenientes dos programas PNLD e PNLEM, integralmente contabilizadas no 4T07.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

ESTRUTURA DE CAPITAL

A posição financeira consolidada passou de um caixa líquido de R\$ 73,1 milhões, no encerramento de 2007, para R\$ 4,2 milhões ao final de março de 2008. Essa mudança deve-se fundamentalmente aos investimentos realizados no 1T08, principalmente a aquisição das ações e investimentos nas operações da Siciliano.

Durante o 1T08, a Companhia recebeu R\$ 2,8 milhões em termos consolidados, de liberações de recursos vinculados aos financiamentos de longo prazo firmados em parceria com o BNDES. Esses recursos têm contribuído para uma estrutura de capital adequada aos projetos de investimentos que sustentam o crescimento da Saraiva.

MERCADO DE CAPITAIS

Os indicadores a seguir resumem a movimentação das ações da Saraiva no 1T08 em comparação com o 1T07.

Indicadores	1T08	1T07	Var%
Número de Negócios ¹	2.025	5.764	-64,9%
Participação nos Pregões (%) ¹	100,0	100,0	-
Quantidade Negociada (mil) ¹	3.025	6.399	-52,7%
Volume Negociado (R\$ mil) ¹	91.910	158.638	-42,1%
Preço da Ação (R\$) ^{1 2}	26,75	24,95	7,2%
Total de Ações em Circulação (mil) ^{2 3}	28.230	28.230	-
Valor de Mercado (R\$ milhões)^{2 4}	755,2	704,3	7,2%

Fonte: Bovespa

(¹) Referente Ação PN (SLED4)

(²) No final do período

Apesar dos bons resultados apresentados pela Companhia, as ações preferenciais (SLED4) tiveram, nos últimos 12 meses, uma valorização de 7,2%, inferior ao desempenho de 33,1% do Ibovespa no mesmo período.

Durante o 1T08, o mercado acionário apresentou-se bastante volátil, devido ao ambiente de incertezas externas, o que prejudicou o desempenho das ações da Companhia, apesar dos sólidos fundamentos dos negócios da empresa. Contudo, tais incertezas não influenciaram as decisões de investimento da Companhia, que continua convicta da assertividade de suas estratégias de médio e longo prazo. Ao mesmo tempo, a Saraiva reafirma seu comprometimento de estreitar o relacionamento com o mercado de capitais, por meio de boas práticas de governança corporativa.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

EVENTO SUBSEQUENTE

Em abril de 2008, a Livraria Saraiva inaugurou sua 37ª unidade – ou a 100ª unidade, se consideradas as lojas da Siciliano. Essa loja, que possui aproximadamente 640 m² de área total, marca a entrada da Livraria Saraiva no importante estado de Minas Gerais. A loja conta com todas as recentes inovações do conceito Mega Store, incluindo, entre outros, terminais de negócios para agilizar o atendimento, novo design visual, comunicação e serviços de café diferenciados. Os primeiros resultados dessa unidade indicam mais uma vez excelentes perspectivas de retorno aos acionistas da empresa.

PERSPECTIVAS

O cenário que se anuncia para 2008 e para os próximos anos indica condições favoráveis para a Saraiva implementar seus projetos de investimento e acelerar o crescimento e a geração de valor. Os efeitos das crises externas ainda não se materializaram na demanda dos produtos da Companhia. As operações varejistas continuaram a registrar forte expansão no 1T08, assim como o varejo brasileiro de uma forma geral. Apesar do aumento das taxas de juros contribuir para o desaquecimento da economia no médio prazo, a empresa acredita em seu modelo de negócios e continuará a investir com visão no longo prazo.

No contexto educacional nacional, os diversos agentes econômicos e sociais parecem finalmente mobilizados para que a educação no Brasil seja efetivamente tratada como prioridade. Além desse contexto favorável, as perspectivas da **Editora** têm por base os seguintes fatores:

- Recente regulamentação do programa de aquisição de livros para os cerca de oito milhões de alunos da rede pública do Ensino Médio, definindo o cronograma de atendimento progressivo da grade curricular completa. Esse cronograma de atendimento já prevê a aquisição de todas as disciplinas curriculares para o ano letivo de 2009 (PNLEM/09), a ser contratado em 2008.
- Introdução de mais um ano obrigatório no Ensino Fundamental público, com compras de novos conteúdos em português e matemática a partir do PNLD-2010.
- Possibilidade de compras de conteúdos para o ensino de línguas estrangeiras (inglês e/ou espanhol) para os alunos do Ensino Fundamental matriculados do 6º ao 9º ano a partir do PNLD-2011. Essa iniciativa ainda depende, no entanto, de verbas a serem aprovadas em Orçamento.
- Intensificação das ações de fortalecimento do relacionamento com os professores, na constante renovação do catálogo editorial e na utilização de novas mídias.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Na **Livraria**, as perspectivas também são igualmente favoráveis:

- Aceleração do projeto de expansão da rede de lojas físicas, com inauguração de quatro novas lojas em 2008, o que deverá proporcionar a continuidade dos ganhos de escala e aumento de rentabilidade. Até dezembro/08, a meta da Livraria Saraiva é atingir uma área de vendas ao redor de 26 mil m², sem considerar nesse total os 16 mil m² das operações da Livraria Siciliano. Desse modo cumprimos nosso objetivo para o biênio 2007/08, ou seja, um crescimento de 30% na área de vendas da Livraria Saraiva em relação a dezembro de 2006.
- O projeto de expansão para o período de 2009 a 2010 também está definido. Há previsão de outras onze novas lojas até dezembro/10. Com essa iniciativa, a Livraria Saraiva deverá atingir 32 mil m² de área de vendas, sem considerar os 16 mil m² das operações da Siciliano. Adicionalmente, a Companhia poderá abrir mais lojas do que esse objetivo, no caso de surgirem boas oportunidades com expectativa de retorno atraente.

Na divisão de varejo eletrônico, existem oportunidades para ampliar a estratégia de introdução de novas categorias de produtos com sinergias relevantes com as atuais operações, o que potencializa o cenário de forte crescimento do segmento de comércio eletrônico nacional.

As operações da Siciliano passarão por um ajuste significativo nos próximos trimestres. Apesar de bem localizadas, as lojas da Siciliano apresentam, atualmente, um desempenho aquém daquele registrado nas lojas da Saraiva. Além do investimento no sortimento de produtos, a Livraria Saraiva investirá no treinamento de pessoal, na reforma de lojas cujos espaços permitam incorporar as mesmas linhas de produtos comercializados pela Saraiva em suas unidades, além de gastos relacionados à comunicação e marketing.

Um projeto piloto será implementado até o final de maio em uma loja da Siciliano, na cidade de São Paulo. Esse projeto irá fornecer importantes subsídios para que a transição do modelo de negócio da Siciliano para o da Saraiva aconteça da melhor maneira possível e possa ser facilmente replicável para as demais lojas da rede, maximizando a experiência de compra de seus clientes e o capital investido pelos acionistas da Companhia.

Outros importantes ganhos de sinergia serão oportunamente comunicados. Além das áreas de apoio, acreditamos que a centralização das atividades logísticas das duas empresas – Saraiva e Siciliano – pode gerar valor no médio prazo. A primeira etapa desse projeto será a centralização das operações de *cross-docking*, que atendem as lojas físicas, com prazo de implantação ainda no segundo semestre de 2008. Numa segunda, etapa todos os processos logísticos, incluindo aqueles da Saraiva.com, estarão centralizados em um único espaço físico. Essa segunda etapa deverá acontecer em 2009.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01047-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	3 - CNPJ 60.500.139/0001-26
---------------------------	---	--------------------------------

09.01 - PARTICIPAÇÕES EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS

1- ITEM	2 - RAZÃO SOCIAL DA CONTROLADA/COLIGADA	3 - CNPJ	4 - CLASSIFICAÇÃO	5 - % PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL DA INVESTIDA	6 - % PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA INVESTIDORA
7 - TIPO DE EMPRESA		8 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ATUAL (Mil)	9 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ANTERIOR (Mil)		
01	LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.	61.254.454/0001-83	FECHADA CONTROLADA	99,97	57,78
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		145.725.138		57.490

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Requisitos adicionais previstos para o Nível 2 de Práticas de Governança Corporativa

1. Acionistas com mais de 5% das ações de cada espécie e classe - ITR

POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA						
Companhia: Saraiva S.A. Livreiros Editores						Posição em [30/04/2008] (Em [Mil] Ações)
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Jorge Eduardo Saraiva	4.520	46,98	-	-	4.520	15,81
Olga Maria Barbosa Saraiva	1.131	11,76	-	-	1.131	3,96
Maria Eugênia Saraiva M.Gonçalves	494	5,13	-	-	494	1,73
Maria Henriqueta Saraiva M.Gonçalves	494	5,13	-	-	494	1,73
Maria Sylvia Saraiva M. Gonçalves	494	5,13	-	-	494	1,73
Maria Cecília Saraiva M. Gonçalves	494	5,13	13	0,07	507	1,77
HSBC Global Investment Funds (i)	-	-	2.134	11,24	2.134	7,46
Hatteras LLC (i)	1	0,01	1.151	6,07	1.152	4,03
Bransfield LLC (i)	-	-	1.162	6,12	1.162	4,06
IP Part.Fundo de Inv. em Ações	4	0,04	1.006	5,3	1.010	3,53
The Master Trust Bank of Japan Ltd (i)	-	-	1.351	7,12	1.351	4,72
Ações em tesouraria	-	-	366	1,93	366	1,28
Outros	1.990	20,69	11.791	62,15	13.781	48,19
Total	9.622	100	18.974	100	28.596	100

(i) Acionista com sede no exterior

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

2. Posição dos controladores, administradores e ações em circulação

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em [30/04/2008]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	4.520.326	46,98	-	-	4.520.326	15,81
Administradores						
Conselho de Administração	649.656	6,75	13.507	0,07	663.163	2,32
Diretoria	-	-	82.609	0,44	82.609	0,29
Conselho Fiscal (ii)	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	365.750	1,93	365.750	1,28
Outros Acionistas	4.452.331	46,27	18.511.944	97,56	22.964.275	80,30
Total	9.622.313	100	18.973.810	100	28.596.123	100
Ações em Circulação	4.452.331	46,27	18.511.944	97,56	22.964.275	80,30

(ii) A Companhia não instalou o Conselho Fiscal.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES

E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

Posição em **[30/04/2007]** (12 meses atrás)

<i>Acionista</i>	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	4.520.326	46,98	-	-	4.520.326	15,81
Administradores						
Conselho de Administração	649.594	6,75	13.500	0,07	663.094	2,32
Diretoria	-	-	82.609	0,44	82.609	0,29
Conselho Fiscal (ii)	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	365.750	1,93	365.750	1,28
Outros Acionistas	4.452.393	46,27	18.511.951	97,56	22.964.344	80,30
Total	9.622.313	100	18.973.810	100	28.596.123	100
Ações em Circulação	4.452.393	46,27	18.511.951	97,56	22.964.344	80,30

3. Cláusula compromissória de arbitragem

A Companhia, seus acionistas, administradores e membros do Conselho fiscal estão obrigados a resolver, por meio de arbitragem, todos os conflitos estabelecidos na Cláusula Compromissória constante no Estatuto Social nos termos do Regulamento da Câmara de Arbitragem do Mercado da BOVESPA.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - COM RESSALVA

Aos Acionistas e ao Conselho de Administração da
Saraiva S.A. Livreiros Editores
São Paulo - SP

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR (individuais e consolidadas) da Saraiva S.A. ("Companhia") e controlada, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2008, compreendendo os balanços patrimoniais, as demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa, o relatório de desempenho e as notas explicativas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração.
2. As informações contábeis relacionadas à controlada indireta Siciliano S.A., relativas ao período de 7 de março de 2008 (data a partir da qual a Siciliano passou a ser controlada pela Companhia) e 31 de março de 2008, foram revisadas por outros auditores independentes, cujo relatório de revisão foi emitido em 14 de maio de 2008, contendo ressalva quanto a não avaliação dos seus ativos e passivos a valor presente, conforme requerido pela lei 11.638/07. Nossa revisão, no que diz respeito: (a) aos ativos totais dessa controlada em 31 de março de 2008, os quais representam 6,3% dos ativos totais consolidados, (b) ao resultado do período de 7 a 31 de março de 2008, o qual representa 2,1% dos valores totais consolidados, e (c) ao investimento registrado pela equivalência patrimonial nas demonstrações individuais da controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A., está baseada exclusivamente no relatório daqueles auditores independentes.
3. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e de suas controladas quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e de suas controladas.
4. A Comissão de Valores Mobiliários - CVM, por meio da Instrução nº 469 de 2 de maio de 2008, em seu artigo 8º, determinou que os elementos integrantes do ativo e passivo decorrentes de operações de longo prazo e curto prazo, se relevantes, fossem ajustados a valor presente com base em taxas de descontos que reflitam as melhores avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos do ativo e do passivo. Conforme mencionado na nota explicativa nº 5, a Administração da Companhia, devido à necessidade de desenvolvimento sistêmico que permita a apuração adequada e tempestiva do ajuste a valor presente para atendimento ao citado artigo daquela instrução, não concluiu até a presente data a quantificação e a avaliação

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - COM RESSALVA

dos possíveis impactos no resultado do período e do seu patrimônio líquido para o trimestre findo em 31 de março de 2008, e por este motivo, não registrou ou divulgou estes efeitos do ajuste a valor presente. Conseqüentemente, não foi possível concluirmos quanto à mensuração desses ajustes nas informações contábeis contidas nessas Informações Trimestrais.

5. Com base em nossa revisão e no relatório de outros auditores independentes, exceto pelos possíveis efeitos, se houver, do assunto mencionado no parágrafo 4, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais referidas no parágrafo 1 para que estas estejam de acordo com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais, incluindo a Instrução CVM nº 469, de 2 de maio de 2008.
6. Conforme mencionado na nota explicativa nº 5, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de regulamentação por parte dos órgãos reguladores. Dessa forma, nessa fase de transição, a CVM, por meio da Instrução nº 469/08, facultou a não-aplicação de todas as disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação das Informações Trimestrais. Assim, as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2008 foram elaboradas de acordo com instruções específicas da CVM e não contemplam todas as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07. As informações referentes aos períodos anteriores, apresentadas para fins de comparação, não foram ajustadas para incluir as mudanças das práticas contábeis introduzidas em 2008.

São Paulo, 14 de maio de 2008

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8

Maurício Pires de Andrade Resende
Contador
CRC nº 1 MG 049699/O-2 "T" SP

As folhas das ITR, por nós revisadas, estão rubricadas tão-somente para fins de identificação.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL
LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	185.118	185.118	118.313	118.313
3.02	Deduções da Receita Bruta	(15.803)	(15.803)	(9.270)	(9.270)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	169.315	169.315	109.043	109.043
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(109.826)	(109.826)	(69.267)	(69.267)
3.05	Resultado Bruto	59.489	59.489	39.776	39.776
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(44.970)	(44.970)	(29.849)	(29.849)
3.06.01	Com Vendas	(33.842)	(33.842)	(22.688)	(22.688)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(7.564)	(7.564)	(4.887)	(4.887)
3.06.03	Financeiras	(836)	(836)	(794)	(794)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	355	355	82	82
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.191)	(1.191)	(876)	(876)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	246	246	245	245
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(2.064)	(2.064)	(1.725)	(1.725)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(910)	(910)	0	0
3.07	Resultado Operacional	14.519	14.519	9.927	9.927
3.08	Resultado Não Operacional	9	9	(15)	(15)
3.08.01	Receitas	9	9	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	(15)	(15)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	14.528	14.528	9.912	9.912
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(3.704)	(3.704)	(2.766)	(2.766)
3.11	IR Diferido	(1.511)	(1.511)	(530)	(530)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(473)	(473)	(490)	(490)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
01047-2	SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	60.500.139/0001-26

CONTROLADA/COLIGADA

DENOMINAÇÃO SOCIAL
LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.

18.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2008 a 31/03/2008	4 - 01/01/2008 a 31/03/2008	5 - 01/01/2007 a 31/03/2007	6 - 01/01/2007 a 31/03/2007
3.12.01	Participações	(473)	(473)	(490)	(490)
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	8.840	8.840	6.126	6.126
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	145.778.138	145.778.138	57.540	57.540
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)	0,00006	0,00006	0,10647	0,10647
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)				

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

18.02 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA

Controlada/Coligada : LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.

VIDE COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE – 08.01 / ITR.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 01047-2	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES	3 - CNPJ 60.500.139/0001-26
---------------------------	---	--------------------------------

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO ITR	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLuíDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO	3
01	10	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	3
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	4
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	7
04	01	NOTAS EXPLICATIVAS	9
05	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE	32
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	33
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	34
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	36
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	38
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	56
16	01	OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES	57
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	60
		Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	62
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	64