

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 3613-3000	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	2	01/04/2008	30/06/2008	1	01/01/2008	31/03/2008
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 30/06/2008	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 31/03/2008	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 30/06/2007
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 Sem 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 14/08/2008	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 - 30/06/2008	4 - 31/03/2008
1	Ativo Total	381.442	421.330
1.01	Ativo Circulante	118.756	190.074
1.01.01	Disponibilidades	1.308	46.256
1.01.02	Créditos	36.193	82.892
1.01.02.01	Clientes	29.885	73.427
1.01.02.02	Créditos Diversos	6.308	9.465
1.01.02.02.01	Dividendos a receber de controlada	0	4.335
1.01.02.02.02	Impostos a recuperar	2.497	1.838
1.01.02.02.03	Imp.renda e contrib.social diferidos	0	0
1.01.02.02.04	Contas a receber venda ativo imobilizado	2.621	2.551
1.01.02.02.05	Empréstimos a controlada	0	0
1.01.02.02.06	Adiantamentos para empregados	602	414
1.01.02.02.07	Outros	588	327
1.01.03	Estoques	74.542	59.153
1.01.04	Outros	6.713	1.773
1.01.04.01	Desp.com divulgação a apropriar	6.688	1.710
1.01.04.02	Despesas antecipadas	25	63
1.02	Ativo Não Circulante	262.686	231.256
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	56.450	23.454
1.02.01.01	Créditos Diversos	0	0
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	50.065	17.167
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	50.065	17.167
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0
1.02.01.03	Outros	6.385	6.287
1.02.01.03.01	Depósitos judiciais	1.346	1.360
1.02.01.03.02	Imp.renda e contrib.social diferidos	726	745
1.02.01.03.03	Contas a receber venda ativo imobilizado	3.931	3.826
1.02.01.03.04	Outros	382	356
1.02.02	Ativo Permanente	206.236	207.802
1.02.02.01	Investimentos	171.184	171.526
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	170.776	171.118
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	408	408
1.02.02.02	Imobilizado	14.165	14.286
1.02.02.03	Intangível	20.077	21.353
1.02.02.04	Diferido	810	637

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 - 30/06/2008	4 - 31/03/2008
2	Passivo Total	381.442	421.330
2.01	Passivo Circulante	43.287	67.502
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.265	11.392
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	16.090	5.058
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	11.695	19.321
2.01.04.01	Prov.imp,renda e contrib.social	3.815	11.742
2.01.04.02	Provisões e contribuições sociais	6.131	6.244
2.01.04.03	Impostos e contrib. a recolher	1.749	1.335
2.01.05	Dividendos a Pagar	46	18.887
2.01.05.01	Juros s/ capital próprio	35	14.754
2.01.05.02	Dividendos	11	4.133
2.01.06	Provisões	2.020	1.013
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	2.171	11.831
2.01.08.01	Direitos autorais a pagar	0	6.138
2.01.08.02	Participação dos administradores	0	3.517
2.01.08.03	Contrato de aquisição empresa controlada	1.697	1.669
2.01.08.04	Energia elétrica, água e telefone	204	203
2.01.08.05	Alugueis a pagar	53	53
2.01.08.06	Outras obrigações	217	251
2.02	Passivo Não Circulante	24.693	27.945
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	24.693	27.945
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.817	18.597
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	5.979	6.504
2.02.01.03.01	Provisão para contingências	243	243
2.02.01.03.02	Imp.renda e contrib.social diferidos	3.994	4.389
2.02.01.03.03	Impostos e contrib.a recolher	1.742	1.872
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	2.897	2.844
2.02.01.06.01	Aquisição de empresa controlada	2.653	2.582
2.02.01.06.02	Outros	244	262
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	313.462	325.883
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

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 -30/06/2008	4 -31/03/2008
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	31.943	44.364
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 - 01/04/2008 a 30/06/2008	4 - 01/01/2008 a 30/06/2008	5 - 01/04/2007 a 30/06/2007	6 - 01/01/2007 a 30/06/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	21.699	134.162	19.081	140.732
3.02	Deduções da Receita Bruta	(30)	(71)	(31)	(79)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	21.669	134.091	19.050	140.653
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(6.554)	(29.212)	(5.440)	(37.632)
3.05	Resultado Bruto	15.115	104.879	13.610	103.021
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(32.648)	(60.209)	(22.945)	(52.127)
3.06.01	Com Vendas	(19.003)	(45.695)	(15.758)	(42.502)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(12.026)	(22.234)	(10.802)	(20.325)
3.06.02.01	Honorários dos administração	(1.007)	(2.020)	(877)	(1.823)
3.06.02.02	Outras	(11.019)	(20.214)	(9.925)	(18.502)
3.06.03	Financeiras	607	2.578	2.928	4.970
3.06.03.01	Receitas Financeiras	2.098	5.924	4.526	8.467
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.491)	(3.346)	(1.598)	(3.497)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	221	257	421	463
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(2.105)	(3.610)	(1.133)	(2.252)
3.06.05.01	Depreciações e amortizações	(1.991)	(3.392)	(1.129)	(2.246)
3.06.05.02	Outras	(114)	(218)	(4)	(6)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(342)	8.495	1.399	7.519
3.07	Resultado Operacional	(17.533)	44.670	(9.335)	50.894
3.08	Resultado Não Operacional	(82)	268	26	38
3.08.01	Receitas	(82)	268	26	38
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(17.615)	44.938	(9.309)	50.932
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	5.826	(11.714)	3.579	(15.674)
3.11	IR Diferido	375	(498)	241	1.038
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(1.007)	(2.020)	(877)	(1.823)
3.12.01	Participações	(1.007)	(2.020)	(877)	(1.823)

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 - 01/04/2008 a 30/06/2008	4 - 01/01/2008 a 30/06/2008	5 - 01/04/2007 a 30/06/2007	6 - 01/01/2007 a 30/06/2007
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	(12.421)	30.706	(6.366)	34.473
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	28.230	28.230	28.230	28.230
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)		1,08771		1,22115
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,43999)		(0,22550)	

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 38 lojas, sendo 21 do tipo “Mega Stores” e 17 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 apoio 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 30 de junho de 2008, um total de 61 lojas, correspondendo a 50 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 informações trimestrais, 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 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 à Administração da Editora e da Livraria 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 prováveis 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-los 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, ajustado por dispositivos específicos contratuais de ajuste de preço e deduzido do patrimônio líquido das empresas adquiridas apurados na data da aquisição. Estes ágios têm fundamento econômico baseado na projeção da capacidade de geração de lucros futuros no prazo previsto para o retorno do investimento são amortizados 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 têm sido 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 projetados.

e) Lucro (prejuízo) 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 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.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- Eliminação do investimento da controladora contra o patrimônio líquido da controlada.
- 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 início do exercício em curso. 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 CVM em consonância com os padrões internacionais de contabilidade.

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 ainda não aplicados nas informações trimestrais do período findo em 30 de junho de 2008, a Administração 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.
- 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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

preços de mercado, principalmente instrumentos financeiros, não havendo, neste 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 à Editora, Livraria e Siciliano.

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

De acordo com o artigo 8º, deverão ser ajustados a valor presente os elementos integrantes do ativo e do passivo de operações de longo prazo e, quando relevantes, os elementos integrantes do ativo e do passivo de operações de curto prazo. A Administração da Editora, com base nas análises realizadas e na melhor estimativa possível, concluiu que os impactos no resultado do período e no seu patrimônio líquido decorrentes do ajuste a valor presente dos saldos de ativos e passivos classificados no circulante das empresas incluídas na consolidação são irrelevantes em relação às informações trimestrais analisadas em conjunto. Dessa forma, os ajustes não foram contabilmente registrados.

6. DISPONIBILIDADES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
Caixa e contas correntes bancárias	1.307	2.329	3.990	4.404
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1	31.879	1	33.664
Fundos de Investimento Financeiro - FIF	-	12.048	-	12.048
	<u>1.308</u>	<u>46.256</u>	<u>3.991</u>	<u>50.116</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>06/2008</u>	<u>03/2008</u>	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
Duplicatas a receber	23.491	60.405	26.018	65.296
Duplicatas a receber de empresas ligadas	3.694	9.708	-	-
Cartões de crédito	112	318	113.356	121.778
Cheques a receber	<u>3.737</u>	<u>4.073</u>	<u>5.389</u>	<u>6.283</u>
	31.034	74.504	144.763	193.357
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<u>(1.149)</u>	<u>(1.077)</u>	<u>(5.284)</u>	<u>(5.284)</u>
	<u>29.885</u>	<u>73.427</u>	<u>139.479</u>	<u>188.073</u>

Saldos por vencimento:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
A vencer	28.215	68.520	141.650	187.134
Vencidos:				
Até 60 dias	1.470	4.816	1.628	4.908
Acima de 60 dias	<u>1.349</u>	<u>1.168</u>	<u>1.485</u>	<u>1.315</u>
	<u>31.034</u>	<u>74.504</u>	<u>144.763</u>	<u>193.357</u>

8. ESTOQUES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
Produtos acabados	35.146	38.665	35.146	38.665
Mercadorias para revenda	67	37	105.713	91.268
Produtos em elaboração	19.954	14.770	19.954	14.770
Matérias-primas	18.778	5.027	18.778	5.027
Materiais de embalagens e consumo	<u>597</u>	<u>654</u>	<u>928</u>	<u>974</u>
	<u>74.542</u>	<u>59.153</u>	<u>180.519</u>	<u>150.704</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9. INVESTIMENTO EM CONTROLADA

A participação direta em empresa controlada está representada pelos investimentos na Livraria, sendo as principais informações apresentadas como segue:

	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
Quantidade de ações do capital social – Milhares	145.775	145.775
Quantidade de ações possuídas – milhares	145.725	145.725
Participação no capital social	99,97%	99,97%
Participação do investimento no patrimônio líquido da Editora	54,48%	57,78%
Capital social atualizado	129.740	129.740
Dividendos a distribuir relativos ao exercício encerrado em 2007	-	4.338
Patrimônio líquido	170.836	171.178
Dividendos a receber	-	4.335
Valor do investimento (líquido dos dividendos a receber)	170.776	171.118

Resultado de equivalência patrimonial para os semestres findos em 30 de junho:

	<u>01/01/2008 a 30/06/2008</u>	<u>01/01/2007 a 30/06/2008</u>
Base de cálculo valor equivalência patrimonial- Lucro líquido da controlada durante o semestre	<u>8.498</u>	<u>7.526</u>
Resultado de equivalência patrimonial	<u>8.495</u>	<u>7.519</u>

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 destinados 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

Os balanços patrimoniais da Livraria em 30 de junho de 2008 e 31 de março de 2008 estão apresentados a seguir:

	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>		<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
ATIVO	<u>357.351</u>	<u>349.152</u>	PASSIVO	<u>357.351</u>	<u>349.152</u>
CIRCULANTE	<u>203.320</u>	<u>200.161</u>	CIRCULANTE	<u>115.384</u>	<u>133.913</u>
Disponibilidades	1.146	2.912	Fornecedores	67.274	81.301
Contas a receber de clientes	107.551	115.467	Empréstimos e financiamentos	5.180	4.663
Estoques	85.083	75.192	Provisões e contribuições sociais	4.875	5.026
Impostos a recuperar	3.731	907	Impostos e contribuições a recolher	5.281	3.630
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.490	2.824	Provisão para imposto de renda e contribuição social	-	993
Outros	3.319	2.859	Dividendos	-	4.338
			Provisão para perda s/ investimentos em controlada	26.091	24.561
			Outros	6.683	9.401
NÃO CIRCULANTE	<u>154.031</u>	<u>148.991</u>	NÃO CIRCULANTE	<u>71.131</u>	<u>44.061</u>
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	<u>32.611</u>	<u>30.341</u>	Empréstimos e financiamentos	<u>11.753</u>	<u>11.292</u>
Empresa controlada	28.329	25.978	Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.615	3.726
Depósitos judiciais	382	387	Impostos e contribuições a recolher	2.070	2.536
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.888	3.964	Empresa controladora	44.177	17.167
Outros	12	12	Outros	9.516	9.340
PERMANENTE	<u>121.420</u>	<u>118.650</u>	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	<u>170.836</u>	<u>171.178</u>
Investimentos	135	135	Capital social	129.740	129.740
Imobilizado	33.800	32.119	Reservas de capital	13.661	13.661
Intangível	87.112	85.967	Reservas de lucros	18.937	18.937
Diferido	373	429	Lucros acumulados	8.498	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	Depreciação/ amortização acumulada	Valor Líquido	Valor Líquido
Imobilizado:					
Terrenos	-	2.011	-	2.011	2.011
Edifícios e construções	4	8.172	(4.069)	4.103	4.176
Máquinas e equipamentos	10	1.844	(1.382)	462	492
Móveis, utensílios e instalações	10	22.129	(19.805)	2.324	2.427
Veículos	20	4.820	(2.341)	2.479	2.564
Equipamentos de informática	20	10.992	(9.053)	1.939	2.062
Imobilizado em andamento	-	<u>847</u>	<u>-</u>	<u>847</u>	<u>554</u>
		<u>50.815</u>	<u>(36.650)</u>	<u>14.165</u>	<u>14.286</u>
Intangível:					
Cessão de direitos	20	2.932	(1.406)	1.526	1.631
Ágio na aquisição de empresas:					
Formato (i)		2.091	(1.812)	279	383
Ético (ii)		17.434	(1.162)	16.272	17.143
Software	20	13.573	(11.761)	1.812	2.008
Marcas e patentes	-	<u>188</u>	<u>-</u>	<u>188</u>	<u>188</u>
		<u>36.218</u>	<u>(16.141)</u>	<u>20.077</u>	<u>21.353</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Taxa anual de depreciação/ amortização - %	Custo	Consolidado		
			06/2008	03/2008	
			Depreciação/ amortização acumulada	Valor líquido	Valor Líquido
Imobilizado:					
Terrenos	-	2.014	-	2.014	2.014
Edifícios e construções	4	9.981	(5.085)	4.896	4.986
Máquinas e equipamentos	10	2.784	(2.096)	688	718
Móveis, utensílios e instalações	10	111.517	(81.464)	30.053	28.430
Veículos	20	5.384	(2.628)	2.756	2.863
Equipamentos de informática	20	29.548	(22.740)	6.808	6.730
Imobilizado em andamento	-	4.434	-	4.434	4.674
		<u>165.662</u>	<u>(114.013)</u>	<u>51.649</u>	<u>50.415</u>
Intangível:					
Ágio na aquisição de empresas:					
Formato (i)	-	2.091	(1.812)	279	383
Ético (ii)	-	17.434	(1.162)	16.272	17.143
Siciliano (iii)	-	84.296	-	84.296	83.681
Cessão comercial	20	23.587	(22.079)	1.508	1.670
Cessão de direitos	20	2.932	(1.406)	1.526	1.631
Software	20	23.929	(18.362)	5.567	5.218
Marcas e patentes	-	323	(62)	261	261
		<u>154.592</u>	<u>(44.883)</u>	<u>109.709</u>	<u>109.987</u>

- (i) O 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) 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 é linear em 60 parcelas mensais e teve início em março de 2008.
- (iii) Em 6 de março de 2008 a Livraria adquiriu a Siciliano, rede de varejo á época 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\$24.266, gerou um ágio no valor de R\$84.296, fundamentado em laudo emitido por perito independente, 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 da conclusão da análise sobre eventuais variações da posição de dívida líquida e da operação de capital de giro da Siciliano entre os balanços levantados em 30 de novembro de 2007 e 6 de março de 2008.

11. FINANCIAMENTOS

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
Circulante:				
Moeda nacional – BNDES – FINEM	11.265	11.268	16.445	15.930
Outros financiamentos	-	124	-	124
	<u>11.265</u>	<u>11.392</u>	<u>16.445</u>	<u>16.054</u>
Não circulante-				
Moeda nacional – BNDES – FINEM	<u>15.817</u>	<u>18.597</u>	<u>27.570</u>	<u>29.889</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>5.582</u>	<u>10.235</u>	-	-	<u>15.817</u>
Consolidado	<u>8.683</u>	<u>15.843</u>	<u>2.543</u>	<u>501</u>	<u>27.570</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

A TJLP para os períodos encerrados em 30 de junho e 31 de março de 2008 foi de 6,25%.

Liberações:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>	<u>06/2008</u>	<u>03/2008</u>
Liberação em 18 de janeiro de 2008	1.017	1.017	1.017	1.017
Liberação em 15 de fevereiro de 2008	-	-	1.800	1.800
Liberação em 27 de maio de 2008	-	-	1.804	-
Total	<u>1.017</u>	<u>1.017</u>	<u>4.621</u>	<u>2.817</u>

12. PROGRAMA DE FIDELIDADE - SARAIVA PLUS

A Livraria 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 30 de junho de 2008, a Livraria possuía provisão para o programa de fidelidade no montante de R\$2.396 (R\$2.365 em 31 de março de 2008), 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 e a Siciliano 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:

	06/2008			03/2008		
	Livraria	Siciliano	Total	Livraria	Ético	Total
Saldo a receber no início do período	14.736	-	14.736	14.736	5.743	20.479
Empréstimos concedidos líquidos de pagamentos recebidos	28.270	5.778	34.048	2.128	-	2.128
Liquidação do empréstimo por incorporação da Ético	-	-	-	-	(5.743)	(5.743)
Receitas financeiras	<u>1.171</u>	<u>110</u>	<u>1.281</u>	<u>303</u>	<u>-</u>	<u>303</u>
Saldo a receber no final dos períodos	<u>44.177</u>	<u>5.888</u>	<u>50.065</u>	<u>17.167</u>	<u>-</u>	<u>17.167</u>

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

	06/2008			03/2008		
	Livraria	Siciliano	Total	Livraria	Siciliano	Total
Saldos:						
Ativo:						
Contas a receber (circulante)	2.877	1.506	4.383	8.793	1.093	9.886
Empréstimos concedidos - contrato de mútuo (não circulante)	44.177	5.888	50.065	17.167	-	17.167
Passivo-						
Fornecedores (circulante)	1	-	1	2	-	2
	06/2008			06/2007		
	Livraria	Siciliano	Total	Livraria	Siciliano	Total
Transações:						
Vendas de produtos	13.262	1.910	15.172	10.259	-	10.259
Compras de mercadorias	5	-	5	9	-	9
Receitas financeiras	1.171	110	1.281	610	-	610

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	
	06/2008	03/2008	06/2008	03/2008
Ativo circulante – provisões operacionais	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.490</u>	<u>2.824</u>
Ativo não circulante - realizável a longo prazo:				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	-	-	27	24
Provisão para contingências	<u>726</u>	<u>745</u>	<u>4.587</u>	<u>4.685</u>
	<u>726</u>	<u>745</u>	<u>4.614</u>	<u>4.709</u>
Passivo não circulante - exigível a longo prazo:				
Provisão para perdas com estoque de livros - Lei nº 10.753/03	3.991	4.386	7.606	8.112
Outros	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>3.994</u>	<u>4.389</u>	<u>7.609</u>	<u>8.115</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 um ajuste direto na base fiscal. Os efeitos fiscais do passivo diferido foram reconhecidos nas informações trimestrais de acordo com a 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:

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

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>06/2007</u>	<u>06/2008</u>	<u>06/2007</u>
Lucro contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	44.938	50.932	51.763	55.976
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(15.279)	(17.317)	(17.599)	(19.032)
Adições permanentes – despesas não dedutíveis	(229)	(86)	(313)	(117)
Exclusões permanentes:				
Equivalência patrimonial	2.888	2.557	-	-
Outras exclusões	182	164	267	239
Impostos diferidos não registrados pela Siciliano por incertezas na sua realização	-	-	(716)	-
Outros ajustes	<u>226</u>	<u>46</u>	<u>271</u>	<u>73</u>
	<u>(12.212)</u>	<u>(14.636)</u>	<u>18.090</u>	<u>18.837</u>
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período				
Corrente	(11.714)	(15.674)	(15.785)	(16.351)
Diferido	<u>(498)</u>	<u>1.038</u>	<u>(2.305)</u>	<u>(2.486)</u>
	<u>(12.212)</u>	<u>(14.636)</u>	<u>18.090</u>	<u>18.837</u>
Alíquota efetiva	<u>27,2%</u>	<u>28,7%</u>	<u>34,9%</u>	<u>33,6</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

15. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Editora e a Livraria discutem judicialmente certos aspectos relacionados aos tributos federais relativos ao 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:

	Editora			
	<u>03/2008</u>	<u>Constituição</u>	Depósitos <u>judiciais</u>	<u>06/2008</u>
PIS/COFINS – aumento da base de cálculo	201	14	-	215
IR/CSLL – Plano Real – Lei nº 8.880/94	861	-	-	861
Contingências cíveis e trabalhistas	243	-	-	243
Depósitos Judiciais	(1.062)	-	(14)	(1.076)
	<u>243</u>	<u>14</u>	(14)	<u>243</u>
	Consolidado			
	-			
	<u>03/2008</u>	<u>Constituição</u>	Depósitos <u>judiciais</u>	<u>06/2008</u>
PIS/COFINS – aumento da base e majoração de alíquota	9.255	35	-	9.290
IR/CSLL – Plano Real – Lei nº 8.880/94	861	-	-	861
Contingências cíveis e trabalhistas	4.221	27	-	4.248
Depósitos Judiciais	(10.114)	-	(35)	(10.149)
	<u>4.223</u>	<u>62</u>	(35)	<u>4.250</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

	Editora		Consolidado	
	06/2008	03/2008	06/2008	03/2008
Parcelamento de Imposto de renda - IR e Contribuição social sobre o lucro líquido - CSLL (i)	-	-	3.967	4.429
Parcelamento de CSLL (ii)	2.266	2.396	2.266	2.396
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	1.148	662	1.621	1.333
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS	5	29	2.997	1.588
Programa de integração social – PIS e Contribuição para o financiamento da seguridade social - COFINS	38	31	159	211
Outros	34	89	167	604
	<u>3.491</u>	<u>3.207</u>	<u>11.177</u>	<u>10.561</u>
Passivo circulante	1.749	1.335	7.366	6.152
Passivo não circulante	1.742	1.872	3.811	4.409
	<u>3.491</u>	<u>3.207</u>	<u>11.177</u>	<u>10.561</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 30 de junho de 2008, no valor de R\$147.774 (R\$147.774 em 31 de março de 2008), é representado por 28.596.123 ações, sendo 9.622.313 ações ordinárias e 18.973.810 ações preferenciais sem valor nominal.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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

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 março de 2008) ações preferenciais em tesouraria, adquiridas por R\$2.870 com valor de mercado equivalente a R\$9.784 (R\$32,25 por ação - cotação em 30 de junho de 2008). No semestre encerrado em 30 de junho de 2008 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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

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 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 3º Programa do 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, com carência para livre negociação até 6 de maio de 2012, 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 a critério do Conselho de Administração à época do exercício da opção.

Em 28 de fevereiro de 2008 foi aprovado o 4º Programa desse Plano, outorgando opções de compra de 124.600 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 a critério do Conselho de Administração à época do exercício da opção.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os efeitos contábeis no resultado do semestre, relacionados ao custo dos programas oferecidos, calculados pelo método intrínseco (diferença entre o preço de mercado e o valor da opção corrigido pelo IPCA em 30 de junho de 2008) e, levando em consideração ao prazo de maturidade das opções, seria representado por uma redução do lucro líquido de R\$82 e constituição de reserva específica no patrimônio líquido de R\$489.

18. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Operações com derivativos

A Editora, a Livraria e a Siciliano não realizaram operações com derivativos no período encerrado em 30 de junho de 2008.

b) Demais instrumentos financeiros

O valor de mercado das 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 a 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 a 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

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>06/2008</u>	<u>06/2007</u>	<u>06/2008</u>	<u>06/2007</u>
Receitas financeiras:				
Receitas sobre aplicações financeiras	3.862	7.195	4.027	7.237
Juros sobre empréstimos à controlada	1.171	610	-	-
Juros recebidos de clientes	774	599	788	610
Juros sobre impostos a recuperar	-	17	8	17
Outras receitas financeiras	<u>117</u>	<u>46</u>	<u>412</u>	<u>179</u>
	<u>5.924</u>	<u>8.467</u>	<u>5.235</u>	<u>8.043</u>
Despesas financeiras:				
Juros e variações monetárias e cambiais sobre financiamentos	(1.478)	(1.002)	(2.269)	(1.330)
Descontos financeiros concedidos	(652)	(571)	(1.046)	(571)
Outros juros e variações monetárias passivas	(959)	(896)	(1.469)	(1.027)
CPMF/IOC	(38)	(854)	(585)	(1.770)
Outras despesas financeiras	<u>(219)</u>	<u>(174)</u>	<u>(959)</u>	<u>(291)</u>
	<u>(3.346)</u>	<u>(3.497)</u>	<u>(6.328)</u>	<u>(4.989)</u>
	<u>2.578</u>	<u>4.970</u>	<u>(1.093)</u>	<u>3.054</u>

20. COBERTURA DE SEGUROS (NÃO REVISADA PELOS AUDITORES)

Em 30 de junho 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 SEMESTRES ENCERRADOS EM 30 DE JUNHO

	Editora		Consolidado	
	06/2008	06/2007	06/2008	06/2007
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do semestre	30.706	34.473	30.706	34.473
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do semestre com o caixa gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações (inclui valor apropriado ao custo)	3.465	2.322	8.139	5.164
Imposto de renda e contribuição social diferidos	498	(1.038)	2.308	2.486
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	584	645	758	748
Equivalência patrimonial (inclui ganho de capital por variação de porcentagem de participação)	(8.502)	(7.519)	(7)	-
Resultado na venda de ativos imobilizado e intangível	(238)	(37)	(45)	(28)
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com empresas ligadas, financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais	(1.440)	(691)	319	(6)
Outras provisões operacionais	(638)	961	365	1.446
Participação minoritária em controlada		-	3	7
	24.435	29.116	42.546	44.290
Redução (aumento) nos ativos operacionais:				
Contas a receber de clientes	61.353	40.712	37.018	30.771
Contas a receber de empresa controlada por vendas de mercadorias	339	1.075	-	-
Estoques	(14.548)	1.709	(49.487)	(10.747)
Outros ativos operacionais	(3.936)	(5.279)	(15.714)	(11.209)
Aumento (redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores	(13.212)	(22.120)	(6.245)	(30.507)
Imposto de renda e contribuição social	(5.985)	4.264	(8.008)	4.119
Outros passivos operacionais	(8.809)	(7.484)	(12.306)	(8.685)
Caixa gerado (aplicado nas) pelas atividades operacionais	39.637	41.993	(12.196)	18.032
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Aquisição de bens para o ativo permanente	(2.724)	(919)	(15.976)	(9.523)
Aquisição de empresa	-	-	(51.140)	-
Integralização de capital em empresa controlada	(90.000)	-	-	-
Recebimento de dividendos de empresa controlada	4.335	-	-	-
Recebimento por vendas dos ativos imobilizado e intangível	457	119	682	290
Caixa aplicado nas atividades de investimento	(87.932)	(800)	(66.434)	(9.233)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Financiamentos obtidos	1.141	2.969	4.745	12.373
Pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio	(18.841)	(13.948)	(18.845)	(13.949)
Empréstimos concedidos a controlada, líquidos dos valores devolvidos	(34.047)	(18.705)	-	-
Amortização de financiamentos	(5.669)	-	(20.710)	(1.490)
Pagamento de juros por financiamentos	(1.455)	(912)	(2.196)	(1.141)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(58.871)	(30.596)	(37.006)	(4.207)
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE DISPONIBILIDADES	(107.166)	10.597	(115.636)	4.592
DEMONSTRAÇÃO DO AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE DISPONIBILIDADES				
Saldo inicial	108.474	97.094	119.627	109.004
Saldo final	1.308	107.691	3.991	113.596
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE DISPONIBILIDADES	(107.166)	10.597	(115.636)	4.592

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 - 30/06/2008	4 - 31/03/2008
1	Ativo Total	525.856	580.337
1.01	Ativo Circulante	351.669	407.542
1.01.01	Disponibilidades	3.991	50.116
1.01.02	Créditos	160.248	204.727
1.01.02.01	Clientes	139.479	188.073
1.01.02.02	Créditos Diversos	20.769	16.654
1.01.02.02.01	Impostos a recuperar	9.726	6.180
1.01.02.02.02	Imp.renda e contrib.social diferidos	2.490	2.824
1.01.02.02.03	Contas a rec. venda de ativo imobilizado	2.621	2.551
1.01.02.02.04	Adiantamentos de direitos autorais	833	891
1.01.02.02.05	Outros	5.099	4.208
1.01.03	Estoques	180.519	150.704
1.01.04	Outros	6.911	1.995
1.01.04.01	Desp. com divulgação a apropriar	6.688	1.710
1.01.04.02	Despesas antecipadas	223	285
1.02	Ativo Não Circulante	174.187	172.795
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	11.091	10.768
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	11.091	10.768
1.02.01.03.01	Imp.renda e contrib.social diferidos	4.614	4.709
1.02.01.03.02	Depósitos judiciais	1.940	1.643
1.02.01.03.03	Contas a rec.venda ativo imobilizado	3.931	3.826
1.02.01.03.04	Outros	606	590
1.02.02	Ativo Permanente	163.096	162.027
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	51.649	50.415
1.02.02.03	Intangível	109.709	109.987
1.02.02.04	Diferido	1.195	1.082

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 - 30/06/2008	4 - 31/03/2008
2	Passivo Total	525.856	580.337
2.01	Passivo Circulante	156.681	195.576
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	16.445	16.054
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	100.428	100.686
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	24.946	32.841
2.01.04.01	Prov.imp.renda e contrib.social	4.081	12.935
2.01.04.02	Provisões e contrib.socials	13.499	13.754
2.01.04.03	Imp. e contrib. a recolher	7.366	6.152
2.01.05	Dividendos a Pagar	46	18.891
2.01.05.01	Juros s/ capital próprio	35	14.754
2.01.05.02	Dividendos	11	4.137
2.01.06	Provisões	2.964	1.486
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.08	Outros	11.852	25.618
2.01.08.01	Direitos autorais a pagar	866	7.141
2.01.08.02	Alugueis a pagar	3.196	3.804
2.01.08.03	Programa de fidelização de clientes	2.396	2.365
2.01.08.04	Adiantamentos de clientes	2.354	3.410
2.01.08.05	Participação dos administradores	0	5.397
2.01.08.06	Seguros a pagar	0	52
2.01.08.07	Contrato de aquisição empresa controlada	1.697	1.669
2.01.08.08	Energia elétrica, água e telefone	787	1.186
2.01.08.09	Outras obrigações	556	594
2.02	Passivo Não Circulante	55.654	58.819
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	55.654	58.819
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	27.570	29.889
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	15.670	16.747
2.02.01.03.01	Imp.renda e contrib.social diferidos	7.609	8.115
2.02.01.03.02	Provisões para contingências	4.250	4.223
2.02.01.03.03	Impostos e contribuições a recolher	3.811	4.409
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	12.414	12.183
2.02.01.06.01	Contrato de aquisição empresa controlada	11.838	11.532
2.02.01.06.02	Outras exigibilidades	576	651
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	59	59
2.04	Patrimônio Líquido	313.462	325.883
2.04.01	Capital Social Realizado	147.774	147.774

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 -30/06/2008	4 -31/03/2008
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
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	31.943	44.364
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 - 01/04/2008 a 30/06/2008	4 - 01/01/2008 a 30/06/2008	5 - 01/04/2007 a 30/06/2007	6 - 01/01/2007 a 30/06/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	204.008	499.680	119.486	351.386
3.02	Deduções da Receita Bruta	(13.188)	(29.163)	(9.917)	(19.234)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	190.820	470.517	109.569	332.152
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(112.936)	(239.344)	(61.800)	(155.202)
3.05	Resultado Bruto	77.884	231.173	47.769	176.950
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(94.084)	(179.437)	(55.863)	(121.008)
3.06.01	Com Vendas	(53.329)	(114.554)	(39.846)	(89.272)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(34.635)	(56.156)	(16.057)	(30.467)
3.06.02.01	Honorários da administração	(1.480)	(3.119)	(1.337)	(2.774)
3.06.02.02	Outras	(33.155)	(53.037)	(14.720)	(27.693)
3.06.03	Financeiras	(2.040)	(1.093)	1.806	3.054
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.338	5.235	4.140	8.043
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(3.378)	(6.328)	(2.334)	(4.989)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.098	1.382	586	873
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(5.178)	(9.016)	(2.352)	(5.196)
3.06.05.01	Depreciações e amortizações	(4.542)	(7.941)	(2.528)	(4.976)
3.06.05.02	Outras	(636)	(1.075)	176	(220)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	(16.200)	51.736	(8.094)	55.942
3.08	Resultado Não Operacional	(407)	27	37	34
3.08.01	Receitas	(396)	68	26	38
3.08.02	Despesas	(11)	(41)	11	(4)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	(16.607)	51.763	(8.057)	55.976
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	5.585	(15.785)	5.668	(16.351)
3.11	IR Diferido	79	(2.305)	(2.753)	(2.486)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(1.478)	(2.964)	(1.222)	(2.659)
3.12.01	Participações	(1.478)	(2.964)	(1.222)	(2.659)

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 - 01/04/2008 a 30/06/2008	4 - 01/01/2008 a 30/06/2008	5 - 01/04/2007 a 30/06/2007	6 - 01/01/2007 a 30/06/2007
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	0	(3)	(2)	(7)
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	(12.421)	30.706	(6.366)	34.473
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	28.230	28.230	28.230	28.230
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)		1,08771		1,22115
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,43999)		(0,22550)	

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 operacionais e financeiras da Companhia são consolidadas, apresentadas em reais, conforme a Legislação Societária, e referem-se ao segundo trimestre de 2008 (2T08), exceto quando indicado de outra forma. Todas as comparações foram feitas em relação ao segundo trimestre de 2007 (2T07), exceto quando especificado em contrário.

DESTAQUES

No primeiro semestre de 2008 (1S08), o Grupo Saraiva iniciou importantes ações estratégicas, que têm o objetivo de consolidar ainda mais sua posição de destaque nos mercados editorial e livreiro. Os investimentos somaram R\$ 72,5 milhões no período e reforçaram a posição competitiva do Grupo e o compromisso de geração de valor para o acionista.

A Editora investiu em novas linhas de negócio, que completam suas soluções educacionais, com expectativas de retorno no médio e longo prazo, a exemplo do Ético Sistemas de Ensino e do selo Saraiva Educação Multimídia.

O foco dos investimentos na Livraria foi a aceleração do crescimento das operações de varejo do Grupo, por meio da expansão da rede de lojas e da reforma de unidades existentes. Em março de 2008 a Companhia adquiriu a Siciliano S.A. e no 2T08 realizou investimentos na reestruturação das operações. As prioridades foram a melhora no acervo de lojas, as operações logísticas e os sistemas de informação, marcando o início do processo de mudança da experiência de compra de seus clientes.

A expectativa da Saraiva em relação aos resultados desses investimentos é positiva para os próximos anos.

No 2T08 a Editora realizou investimentos para divulgação de seus títulos visando adoções de seus títulos no âmbito do PNLEM 2009 – Programa Nacional do Livro para o Ensino Médio. Em 05 de agosto de 2008 o Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE) anunciou o resultado desse programa e os resultados da Editora superaram as expectativas da Administração. A Saraiva obteve participação de mercado recorde em torno de 29% para as novas escolhas de português, matemática, física, geografia e biologia. Considerando também a reposição de história e química a participação de mercado da Editora foi ao redor de 27% no PNLEM 2009, o que garantiu para a Companhia o segundo lugar entre as editoras que participaram do programa. O valor do contrato da Editora Saraiva – incluindo as reposições no âmbito do Programa Nacional do Livro Didático para as escolas de Ensino Fundamental (PNLD) – atingiu R\$ 140,9 milhões, o que representa um crescimento de 40% em relação ao contrato do ano anterior. Maiores detalhes do resultado desse programa estão na seção “Eventos Subseqüentes”.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

O desempenho da Companhia é tradicionalmente influenciado pela sazonalidade típica dos setores editorial e livreiro. Além disso, é importante acompanhar também a evolução dos resultados acumulados.

Receita – No 1S08, a receita bruta consolidada atingiu R\$ 499,7 milhões, superando em 42,2% a receita bruta do 1S07. Esse resultado já inclui o faturamento de R\$ 45,2 milhões da Siciliano. No 2T08, a receita bruta consolidada alcançou R\$ 204 milhões, equivalentes a um expressivo crescimento de 70,7% em relação ao 2T07. Sem considerar a receita gerada pela Siciliano, as receitas do Grupo cresceram 32,9% no comparativo trimestral.

EBITDA¹ – No 1S08, o EBITDA consolidado (lucro antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações) atingiu R\$ 60,8 milhões, o que representa um aumento de 5,0% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Resultado – O lucro líquido atingiu R\$ 30,7 milhões no 1S08. Os investimentos para adequação das operações da Siciliano e nas novas linhas de negócio da Editora – o Ético Sistemas de Ensino e o selo Saraiva Educação Multimídia – pressionaram as despesas neste período. Além desse efeito, as receitas geradas pelos contratos de fornecimento de livros para as escolas públicas de nível fundamental e médio, que até então eram contabilizadas também no primeiro trimestre do ano fiscal subsequente à assinatura, foram contabilizadas no 4T07, ou seja, houve menor diluição dos gastos fixos na Editora.

Livraria Saraiva – A atividade varejista registrou excepcionais crescimentos de vendas e confirmou o sucesso de seu modelo de negócio nos vários canais em que opera. No 1S08, a receita bruta da Livraria Saraiva cresceu 72,3%. O varejo eletrônico registrou expressivo crescimento de 84,1%² e as lojas físicas comparáveis atingiram crescimentos ainda na casa dos dois dígitos: 19,4%.

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.

² A partir de maio de 2008 a Livraria Saraiva absorveu as vendas do site de comércio eletrônico siciliano.com. No 2T08 a siciliano.com contribuiu com cerca de R\$1,0 milhão para o faturamento da saraiva.com. Excluindo essa contribuição, o crescimento de vendas da Saraiva.com foi de 79,7% no 2T08 e e 82,8% no 1S08.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

EDITORA SARAIVA (SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES)

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

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

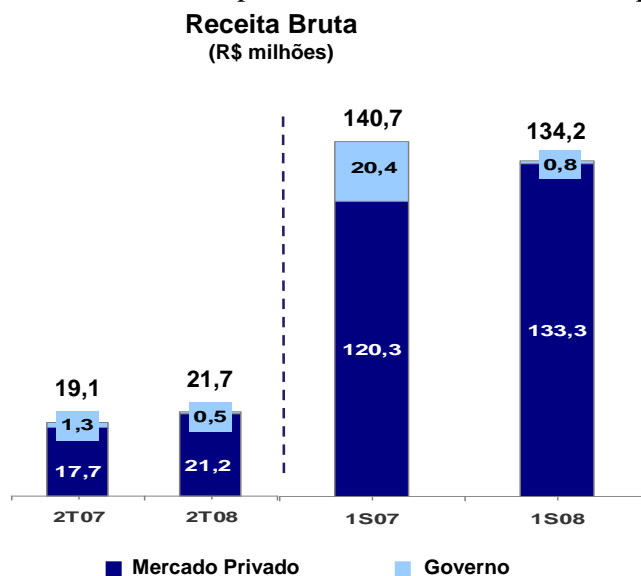
R\$ mil	2T08	2T07	Var. %	1S08	1S07	Var. %
Receita Bruta	21.699	19.081	13,7	134.162	140.732	-4,7
<i>Mercado Privado</i>	21.163	17.737	19,3	133.340	120.335	10,8
<i>Governo</i>	536	1.344	-60,2	822	20.397	-96,0
Receita Líquida	21.669	19.050	13,7	134.091	140.653	-4,7
Lucro Bruto	15.115	13.610	11,1	104.879	103.021	1,8
Despesas Operacionais	33.020	27.689	19,3	71.321	65.073	9,6
EBITDA	(15.807)	(12.533)	26,1	36.989	40.651	-9,0
(Receita) Despesa Financeira Líquida	(607)	(2.928)	-79,3	(2.578)	(4.970)	-48,1
Lucro Líquido antes da Equiv. Patrim.	(12.079)	(7.765)	55,6	22.211	26.954	-17,6
Lucro Líquido	(12.421)	(6.366)	95,1	30.706	34.473	-10,9

Receita Bruta

A receita bruta acumulou R\$ 21,7 milhões no 2T08, um aumento de 13,7% sobre a obtida no 2T07. O desempenho das receitas de vendas no mercado privado foi decisivo para esse bom resultado.

No 1S08, a receita bruta da Editora Saraiva atingiu R\$ 134,2 milhões, o que representa uma queda de 4,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse resultado reflete a contabilização no 4T07 das receitas dos programas de compras de livros didáticos para as escolas públicas de nível fundamental e médio, respectivamente o PNLD e o PNLEM.

O gráfico a seguir demonstra o desempenho da Editora nos mercados privado e publico.



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 19,3% no 2T08, impulsionadas pelo crescimento de 67,8% na área de livros de administração, economia, contabilidade e negócios. No 1S08, o desempenho também foi positivo – a linha de livros jurídicos cresceu 10,9% e a de economia, administração, contabilidade e negócios cresceu 57,4%. A performance da Editora no mercado privado reflete o investimento recente em seu catálogo de livros e o resultado das parcerias com universidades privadas, aproveitando as oportunidades de consolidação do setor de educação superior.

Governo

As receitas relacionadas à venda de livros didáticos ao governo foram, diferentemente do ano anterior, contabilizadas no 4T07, conforme demonstrado na tabela abaixo. Portanto, no 1S08, estas receitas registraram R\$ 0,8 milhão contra R\$ 20,4 milhões em igual período do ano anterior.

É importante salientar dois aspectos positivos nos contratos de venda de livros dos programas oficiais 2008: (i) o faturamento recorde de R\$ 100,3 milhões e o crescimento de 18,6% em relação ao contrato do ano anterior; (ii) a contabilização dessas no 4T07.

R\$ milhões

Programa por Ano Letivo		Apropriação das Vendas (ano fiscal)					
Ensino Fundamental e Ensino Médio (¹)	Venda Total (Valor dos Contratos)	4T06	1T07	2T07	4T07	1T08	2T08
2007	84,6	64,2	19,1	1,3			
2008	100,3				99,4	0,3	0,5
Total		64,2	19,1	1,3	99,4	0,3	0,5

(¹) Abrange PNLD, PNLEM, Programa Livro na Escola - SEE/MG, PNBE e PNBEM (Programa Nacional Biblioteca na Escola).

Lucro Bruto

O lucro bruto no 2T08 acumulou R\$ 15,1 milhões, um aumento de 11,1% em relação ao 2T07. A margem bruta passou de 71,4% no 2T07, para 69,8% no 2T08. No 1S08, o lucro bruto atingiu R\$ 104,9 milhões, registrando uma margem bruta de 78,2% – cinco pontos percentuais superior aos 73,2% do 1S07. Esse resultado reflete a maior participação de vendas ao mercado privado no mix de receitas. Tradicionalmente, as margens brutas dos contratos de fornecimento de livros para o Governo Federal são menores do que aquelas das vendas ao mercado privado.

Resultado Operacional

No 1S08, a relação despesas operacionais sobre receita líquida atingiu 53,2%, contra 46,3% no mesmo período do ano anterior. O resultado decorre, principalmente, da antecipação das receitas no âmbito dos programas federais, 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

As despesas operacionais somaram R\$ 33,0 milhões no 2T08, um crescimento de 19,3% em relação a igual período do ano anterior. O aumento das despesas está relacionado aos gastos de adequação das estruturas administrativas e comerciais do Ético Sistemas de Ensino, dos investimentos no selo Saraiva Educação Multimídia e na divulgação do catálogo da Editora, visando adoções no próximo programa de aquisições de livros didáticos por parte do Governo Federal (PNLEM 2009).

Os investimentos editoriais estão sendo executados de forma que, a partir do ano letivo de 2009, a solução educacional do Ético esteja completa e atenda todos os níveis de ensino, da Educação Infantil ao Ensino Médio. O selo Saraiva Educação Multimídia, uma parceria da Editora com a Houghton Mifflin Harcourt Interactive Learning, oferecerá às escolas conteúdos digitais nas áreas de matemática e inglês, que poderão ser utilizados em sala de aula ou em laboratórios de informática.

Em fevereiro de 2008, houve a incorporação da Pigmento Editorial, responsável pelo desenvolvimento do Ético Sistema de Ensino e, conseqüentemente, a Editora iniciou a contabilização da amortização do ágio desse investimento. As despesas operacionais da Editora foram influenciadas por estas amortizações, que chegaram a R\$ 0,9 milhão no 2T08 e a R\$ 1,2 milhão no 1S08.

EBITDA

O EBITDA totalizou R\$ 37,0 milhões, montante 9,0% inferior ao registrado no 1S07. A margem EBITDA passou de 28,9% no 1S07 para 27,6% no 1S08.

Reconciliation of EBITDA - R\$ thous.	2Q08	2Q07	Chg.	1S08	1S07	Chg.
Income from Operations After Net Financial Expenses	(17.191)	(10.734)	60,2%	36.175	43.375	-16,6%
(+) Depreciation and Amortization	1.991	1.129	76,4%	3.392	2.246	51,0%
(+) Net Financial Results	(607)	(2.928)	-79,3%	(2.578)	(4.970)	-48,1%
(=) EBITDA	(15.807)	(12.533)	26,1%	36.989	40.651	-9,0%

Resultado Financeiro / Estrutura de Capital

O resultado financeiro passou de uma receita financeira líquida de R\$ 2,9 milhões no 2T07 para R\$ 0,6 milhão no 2T08. No final do trimestre, a dívida líquida era de R\$ 25,8 milhões ante a posição financeira líquida de R\$ 76,9 milhões no encerramento de 2007. A redução é decorrente do aumento de capital, realizado em março, da controlada Livraria Saraiva, no valor de R\$ 90 milhões, como forma de viabilizar a aquisição da Livraria Siciliano.

Durante o 1S08, ocorreu a última liberação de recursos do financiamento obtido com o BNDES, no valor de R\$ 1,0 milhão, destinado ao plano de investimentos para o período 2005/2007. As liberações no âmbito desse contrato somam R\$ 32,5 milhões.

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 controlada Livraria Saraiva atingiu R\$ 22,2 milhões no 1S08 contra um resultado de R\$ 27,0 milhões no 1S07. O lucro líquido após a equivalência totalizou R\$ 30,7 milhões no 1S08, comparado a um lucro de R\$ 34,5 milhões no 1S07.

Investimentos

Os investimentos acumularam R\$ 4,4 milhões e R\$ 0,9 milhão, respectivamente, no 1S08 e 2T08. Foram destinados a projetos de tecnologia da informação e ao selo Saraiva Educação Multimídia.

Editora Siciliano

A Editora Siciliano, adquirida pela Livraria Saraiva em março de 2008 como parte das negociações envolvendo a Siciliano S.A., é responsável pela edição de livros de literatura infanto-juvenil e de negócios por meio dos selos Caramelo, Futura, Arx e Arx Jovem.

No 2T08, iniciou-se o processo de transferência de ativos da Editora Siciliano pela Editora Saraiva, uma vez que os selos editoriais da Siciliano serão geridos pelas equipes editoriais da Saraiva e passarão a fazer parte de seu catálogo.

A Editora Siciliano teve receita líquida de R\$ 1,3 milhão no período de 06 de março a 30 de junho de 2008. No 2T08, o faturamento foi de R\$ 0,9 milhão e o EBITDA de R\$ 0,2 milhão, com uma margem EBITDA de 21,9%.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

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

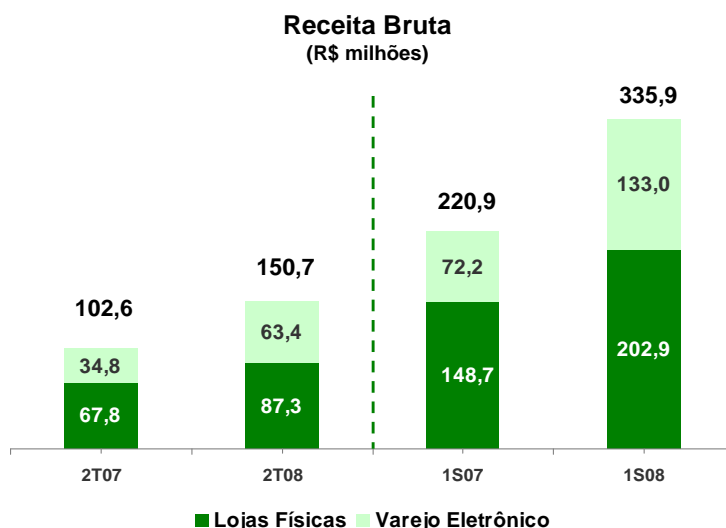
A Livraria atua preponderantemente no varejo de livros, DVDs, música, artigos de papelaria, informática e produtos eletroeletrônicos. Os resultados apresentados abaixo, exceto quando indicados de outra forma, **não** incorporam as atividades da controlada Siciliano S.A..

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

R\$ mil	2T08	2T07	Var. %	1S08	1S07	Var. %
Receita Bruta	150.747	102.608	46,9	335.865	220.921	52,0
Receita Líquida	137.724	92.724	48,5	307.039	201.767	52,2
Lucro Bruto	45.628	34.163	33,6	105.117	73.939	42,2
Despesas Operacionais	43.169	30.746	40,4	86.388	59.652	44,8
EBITDA	4.527	5.160	-12,3	22.605	17.212	31,3
Margem EBITDA	3,3%	5,6%		7,4%	8,5%	
(+) Despesas não recorrentes (*)	1.500	-	0,0	2.700	-	0,0
(=) EBITDA Ajustado	6.027	5.160	16,8	25.305	17.212	47,0
Margem EBITDA - ajustado	4,4%	5,6%		8,2%	8,5%	
Despesa (Receita) Financeira Líquida	1.097	1.121	-2,1	1.933	1.915	0,9
Lucro Líquido antes da Equiv. Patrim. (**)	573	1.400	-59,1	10.323	7.526	37,2
Lucro Líquido	(342)	1.400	-124,4	8.498	7.526	12,9

(*) Efeitos não-recorrentes no 2T08: R\$ 0,8 milhão relacionado ao efeito da Substituição Tributária, R\$ 0,4 relacionado a gastos com rescisões e despesas de reestruturação da Siciliano S/A e R\$ 0,3 milhão relacionados a despesas pré-operacionais para abertura de novas lojas. No 1S08 as despesas não-recorrentes atingiram R\$ 2,7 milhões.

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



No 2T08, a receita bruta da Livraria Saraiva alcançou R\$ 150,7 milhões, 46,9% superior à obtida no 2T07. O forte desempenho das vendas nesse período foi positivamente influenciado pelo crescimento do varejo eletrônico (+82,4%) e pelo incremento da receita proveniente das lojas físicas (+28,7%). No conceito de lojas comparáveis (lojas físicas), o índice de crescimento no 2T08 foi de 14,4%.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

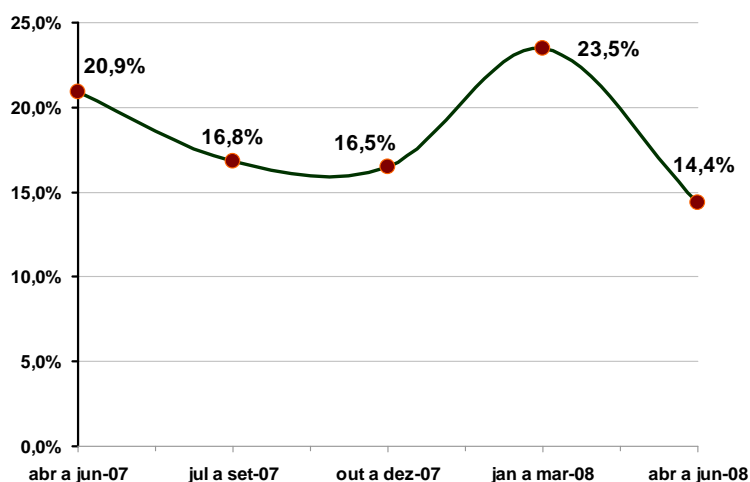
60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

No 1S08, a receita bruta da Livraria Saraiva evoluiu 52,0%, quando comparada à do 1S07, e a receita bruta gerada pelo site de comércio eletrônico da Saraiva aumentou 84,1%. No mesmo período, o crescimento das lojas físicas comparáveis foi de 19,4%.

O gráfico a seguir demonstra a evolução trimestral do crescimento de vendas das lojas físicas comparáveis da Livraria Saraiva.

Crescimento Nominal das Lojas Comparáveis – por Trimestre



O índice de crescimento nominal do setor de livros, jornais, revistas e papelaria divulgado pelo IBGE na pesquisa mensal do comércio registrou variação de 13,1% nos primeiros cinco meses de 2008. No mesmo período, o incremento da Saraiva nesses segmentos foi de 36,7%, demonstrando uma 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 86,9% em relação ao 2T07, e da linha de telefonia celular, que respondeu por cerca de 4% do faturamento da Companhia neste mesmo período. Outras ações têm contribuído para o crescimento nas vendas, como a criação do programa de fidelização “Saraiva Plus” e os investimentos realizados em treinamento e seleção de pessoal, cujo objetivo é agregar valor à experiência de compra dos clientes da Livraria.

O cartão de crédito Saraiva – uma parceria entre Saraiva, Visa e Banco do Brasil – já atingiu a marca de 18,8 mil cartões ativos. Esse instrumento dá ao cliente Saraiva acesso a promoções diferenciadas nas lojas físicas e no site, além de pontos que podem ser convertidos em descontos por meio do programa “Saraiva Plus” e milhas aéreas em parceria com a TAM. A Livraria obtém interessantes vantagens financeiras com a crescente utilização desse cartão por seus clientes e tem como meta atingir 100 mil cartões ativos.

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 somou R\$ 45,6 milhões no 2T08, com crescimento de 33,6% em relação ao 2T07. A margem bruta caiu 3,7 pontos percentuais e atingiu 33,1%, contra os 36,8% de igual período do ano anterior. No acumulado do ano, a margem bruta da Livraria Saraiva foi de 34,2%, uma redução de 2,4 pontos percentuais em relação ao 1S07.

Um dos fatores que explicam o desempenho do lucro bruto em 2008 é a crescente participação das categorias de eletrônicos e informática no mix de receitas, com margens inferiores àquelas da categoria livros. Além dessa mudança no mix de produtos, o lucro bruto da Livraria Saraiva no 2T08 foi influenciado pela nova sistemática de tributação introduzida no Estado de São Paulo, por meio do mecanismo da “Substituição Tributária”. Essa nova sistemática, vigente a partir de abril do ano corrente, determinou a antecipação do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) para as categorias CDs e DVDs, conforme posição dos estoques dessas categorias em 31 de março de 2008. No 2T08, o valor apropriado aos resultados da Livraria por conta da Substituição Tributária foi de R\$ 1,5 milhão. Sem a introdução desse mecanismo da substituição tributária o lucro bruto da Companhia teria sido maior em aproximadamente R\$ 0,8 milhão no 2T08.

O efeito da Substituição Tributária impactará, ainda, os resultados do 3T08. No longo prazo, as margens brutas das famílias CDs e DVDs serão afetadas negativamente pelo mecanismo da substituição tributária, uma vez que não haverá a dedução do ICMS sobre as vendas brutas. O lucro bruto em valores absolutos deverá, contudo, apresentar melhores resultados quando comparado ao lucro bruto de exercícios anteriores, considerando o mesmo patamar de vendas.

Resultado Operacional

A relação despesas operacionais sobre a receita líquida reflete positivamente o ganho de escala obtido com o acréscimo da receita e os esforços empreendidos para ganhar competitividade por meio de medidas de racionalização de gastos e rigoroso controle de despesas.

No 2T08, houve a contabilização de despesas não-recorrentes relacionadas ao processo de aquisição e adequação das operações da Siciliano S.A., no montante de R\$ 0,4 milhão, bem como gastos pré-operacionais relacionados a abertura e reformas das lojas inauguradas no 2T08 nas cidades de Juiz de Fora e São Paulo, no montante de R\$ 0,3 milhão. Os investimentos somam R\$ 0,7 milhão em despesas não-recorrentes contabilizados nos resultados da Livraria Saraiva no 2T08.

Para o 2S08, a Administração pretende dar prosseguimento ao programa de gestão de caixa, para que o crescimento da Companhia seja cada vez mais consistente.

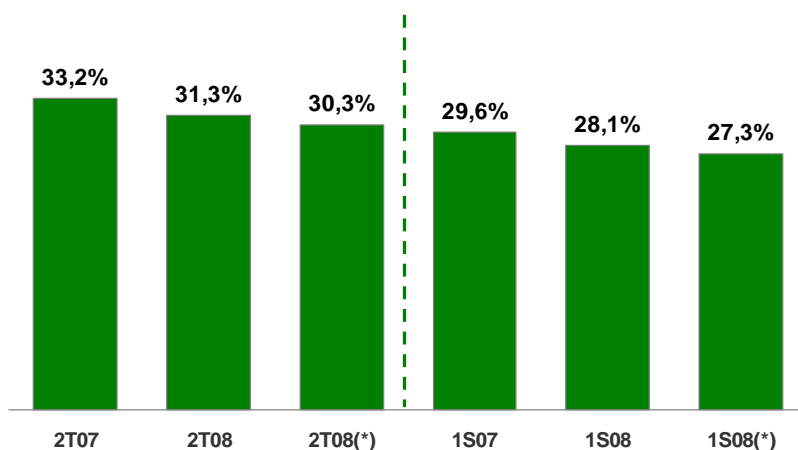
01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

O gráfico a seguir demonstra a importante evolução alcançada nos últimos anos.

**Relação % Despesas Operacionais
sobre Receitas Líquidas**



(*) Exclui despesas não recorrentes

EBITDA

O EBITDA da Livraria Saraiva, alcançou R\$ 4,5 milhões no 2T08, montante 12,3% inferior ao registrado no 2T07. A margem EBITDA atingiu 3,3% no 2T08, contra 5,6% no 2T07.

No acumulado do ano, o EBITDA em valores absolutos cresceu 31,3% e atingiu R\$ 22,6 milhões, contra R\$ 17,2 milhões no mesmo período de 2007. A margem EBITDA atingiu 7,4%, contra 8,5% do 1S07. No 1S08, os efeitos não-recorrentes na Livraria Saraiva atingiram R\$ 2,7 milhões e estão relacionadas a rescisões e gastos com adequação da Siciliano S.A. (R\$ 1,6 milhão), ao efeito da substituição tributária (R\$ 0,8 milhão) e a gastos pré-operacionais para abertura de novas lojas (R\$ 0,3 milhão).

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	2T08	2T07	Var.	1S08	1S07	Var.
Resultado Operacional após a Despesa Financeira Líquida	1.524	2.640	-42,3%	16.953	12.567	34,9%
(+) Depreciação e Amortização	1.906	1.399	36,2%	3.719	2.730	36,2%
(+) Despesa (Receita) Financeira Líquida	1.097	1.121	-2,1%	1.933	1.915	0,9%
(=) EBITDA	4.527	5.160	-12,3%	22.605	17.212	31,3%
(+) Despesas não recorrentes (*)	1.500	-	0,0%	2.700	-	0,0%
(=) EBITDA Ajustado	6.027	5.160	16,8%	25.305	17.212	47,0%
Margem EBITDA	4,4%	5,6%		8,2%	8,5%	

*Efeitos não-recorrentes no 2T08: R\$ 0,8 milhão relacionado ao efeito da Substituição Tributária, R\$ 0,4 relacionado a gastos com rescisões e despesas de reestruturação da Siciliano S.A. e R\$ 0,3 milhão relacionados a despesas pré-operacionais para abertura de novas lojas. No 1S08 as despesas não-recorrentes atingiram R\$ 2,7 milhões.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Resultado Financeiro / Estrutura de Capital

A despesa financeira líquida foi de R\$ 1,1 milhão no 2T08, valor próximo do realizado no 2T07. O endividamento financeiro líquido no encerramento do 1T08 correspondia a R\$ 12,1 milhões e no final do mês de junho era de R\$ 14,3 milhões.

Investimentos realizados na abertura de novas lojas e a entrada de recursos provenientes do financiamento obtido com o BNDES, aliados à estratégia de ampliar os prazos de pagamentos concedidos aos clientes como ferramenta de atração de consumidores e aumento do ticket médio, contribuíram para o acréscimo nas despesas e a mudança da posição financeira.

Durante o 2T08, ocorreu mais uma liberação de recursos, no valor de R\$ 1,8 milhão, relativos ao financiamento obtido com o BNDES, destinado ao programa de expansão da rede de lojas físicas no período 2005/2008. Do total contratado de R\$ 22,1 milhões, foram liberados R\$ 18,6 milhões.

Capital de Giro

A relação capital de giro sobre a receita bruta passou de 15,9%, no fim do 1S07, para 16,8% no 1S08. O ciclo operacional médio da Livraria alcançou 75 dias nos 12 meses findos em 30 de junho de 2008, contra 73 dias no mesmo período encerrado em junho de 2007.

O “contas a receber” alcançou o patamar de 55 dias nos 12 meses findos em 30 de junho de 2008, contra 51 dias nos 12 meses findos em 30 de junho de 2007. A estratégia de seguir uma política mais agressiva no prazo de contas a receber em função da maior participação nas categoriais de eletrônicos e informática tem sido decisiva para aumentar as vendas e ganhar participação no mercado.

O prazo médio de cobertura de estoques evoluiu positivamente em 10 dias, passando de 83 para 73 dias nos 12 meses findos em 30 de junho 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.

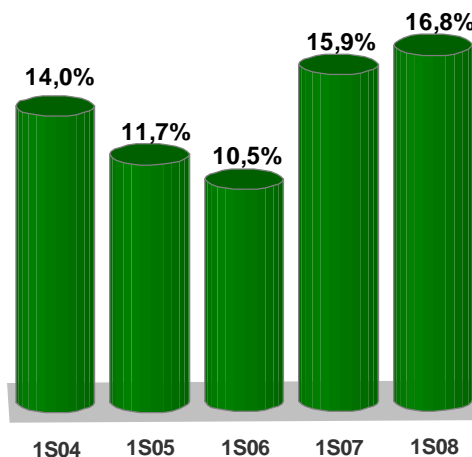
O prazo de pagamento de fornecedores passou de 61 dias nos 12 meses findos em 30 de junho de 2007 para 54 dias nos 12 meses findos em 30 de junho de 2008, refletindo a nova composição de prazos de fornecedores em virtude das mudanças no mix de produtos.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

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



(1) Estoques + Clientes – Fornecedores (média mensal últimos 12 meses)

(2) Venda bruta nos últimos 12 meses

Equivalência Patrimonial da Controlada Siciliano S.A.

O resultado da controlada Siciliano S.A. impactou negativamente o lucro líquido da Livraria Saraiva em R\$ 0,9 milhão no 2T08, influenciado por despesas não-recorrentes no total de R\$ 0,7 milhão, dos quais R\$ 0,2 milhão corresponde a rescisões extraordinárias e R\$ 0,5 milhão a gastos gerais.

Lucro Líquido

O lucro líquido no 1S08 da Livraria Saraiva antes da equivalência patrimonial da Siciliano atingiu R\$ 10,3 milhões, o que representa um aumento de 37,2% em relação a igual período do ano anterior, mesmo considerando os R\$ 2,7 milhões relacionados a efeitos não-recorrentes que afetaram os resultados nos primeiros seis meses de 2008.

No acumulado dos primeiros seis meses do ano, o lucro líquido da Livraria Saraiva após a equivalência patrimonial da Siciliano registrou elevação de 12,9% e atingiu R\$ 8,5 milhões, contra R\$ 7,5 milhões do ano anterior.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Investimentos

No semestre, foram investidos R\$ 68,1 milhões e, durante o 2T08, os investimentos somaram R\$ 4,6 milhões, direcionados principalmente ao programa de expansão e reforma da rede de lojas. Neste período, a Livraria Saraiva inaugurou uma loja na cidade de Juiz de Fora, em Minas Gerais e em julho de 2008 uma loja na cidade de São Paulo. A Saraiva também reabriu ao público a loja da Siciliano no Shopping Jardim Sul após ampla reforma, objetivando a melhoria da experiência de compra dos clientes.

Os principais investimentos no 2T08 estão listados abaixo:

- Inauguração, em abril de 2008, da loja em Juiz de Fora, Minas Gerais, com área de vendas de 426 m².
- Inauguração, em julho de 2008, da loja no Shopping Plaza Sul, em São Paulo, com 629 m² de área de vendas.
- Reforma da loja no Shopping Jardim Sul, em São Paulo, com 370 m² de área de vendas, re-inaugurada em maio de 2008;
- Reforma da loja no Shopping Ibirapuera, em São Paulo. A loja desse importante shopping da capital paulista recebeu novos pisos, móveis e comunicação visual, além de um espaço dedicado a eventos. A loja também receberá as operações da Starbucks, com inauguração prevista para agosto de 2008.

No 2T08, também foi inaugurada a operação da Starbucks na loja do Shopping Iguatemi, na cidade de Campinas, em São Paulo.

Marketing

O programa de fidelização “Saraiva Plus” tem atraído cada vez mais consumidores e está se consolidando como um dos meios 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 2T08, contava com 2.133 mil associados, o que representa crescimento de 45,8% sobre a base em junho de 2007.

No 2T08, a Livraria iniciou os preparativos para participação na FLIP 2008 – Festa Literária Internacional de Paraty – que ocorreu em julho de 2008. Nessa feira, a Livraria prestigiou a estréia do documentário *Palavra Encantada*. O filme, dirigido por Helena Solberg e que tem a Saraiva como um de seus patrocinadores por meio da lei do Audiovisual, mostra as relações entre literatura e música brasileira, por meio de entrevistas com compositores brasileiros que falam sobre seus livros e autores prediletos, cantam e declamam trechos de músicas ou textos relevantes no seu processo de criação. Essa iniciativa da Saraiva tem como objetivo incentivar projetos culturais cujos temas sejam relacionados às suas atividades.

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 33,9% no 2T07 para 42,1% no 2T08.

Indicadores - Saraiva.com	2T08	2T07	Var.	1S08	1S07	Var.
Receita Bruta (R\$ mil) ⁽¹⁾	63.418	34.766	82,4%	132.980	72.232	84,1%
Despesas Operacionais (SG&A)	12.305	7.151	72,1%	23.306	12.913	80,5%
EBITDA (R\$ mil)	5.133	3.636	41,2%	14.025	9.605	46,0%
Clientes ativos (mil) ⁽²⁾	1.571	1.079	45,6%	1.571	1.079	45,6%
% sobre Receita Bruta da Livraria	42,1%	33,9%	8,2 p.p.	39,6%	32,7%	6,9 p.p.
Ticket Médio (R\$)	154,86	126,88	22,1%	159,84	126,75	26,1%

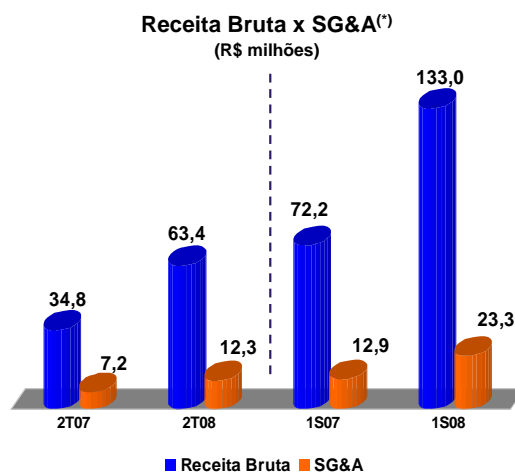
⁽¹⁾ A siciliano.com contribuiu com cerca de R\$ 1,0 milhão dos R\$ 63,4 milhões faturados pela saraiva.com no 2T08. Excluindo essa contribuição, o crescimento da saraiva.com foi de 79,7% no 2T08 e de 82,8% no 1S08.

⁽²⁾ Clientes ativos: usuário que realizou pelo menos uma compra por ano nos últimos dois anos.

Apesar das recentes mudanças nas condições macroeconômicas brasileiras, com a elevação das taxas de juros básicas pelo Banco Central, as perspectivas para o varejo eletrônico nacional são ainda muito favoráveis. A queda contínua do preço dos computadores e dos serviços de acesso, além da expansão da oferta de crédito ao consumidor, ainda tem ajudado a manter o crescimento das operações do site de comércio eletrônico da Saraiva. 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.

As novas categorias têm sido adicionadas após aprovação dos estudos de viabilidade, com destaque para as linhas de revelação digital e de telefonia móvel. A quantidade total de itens ativos cadastrados disponíveis era de 1.491 mil no final do 2T08.

Além do crescimento do mix de produtos ofertados, a Companhia tem investido na qualidade do atendimento e intensificado as ações de marketing, o que têm contribuído para a elevação do ticket médio (+22,1% no 2T08). Essas iniciativas têm favorecido a crescente diluição de gastos fixos, conforme demonstrado no gráfico a seguir.



^(*) Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Siciliano S.A.

No 2T08, as vendas da Siciliano S.A. atingiram R\$ 36,1 milhões, incluindo as operações de varejo e da Editora Siciliano. A performance de vendas das lojas da Siciliano ainda está muito aquém daquela da Livraria Saraiva. No 2T08, as vendas por m² da Livraria Siciliano atingiram R\$ 2.012 por m², contra R\$ 3.528 por m² das lojas da Saraiva no mesmo período, conforme demonstrado na tabela abaixo.

Receita Bruta em R\$ m ²	2T08
Livraria Saraiva	3.528
Livraria Siciliano	2.012
Vendas por m ² da Saraiva: 75% maior do que as vendas da Siciliano no 2T08	

A Administração da Companhia já estabeleceu um plano estratégico, cujo objetivo de médio prazo é elevar o desempenho de vendas e rentabilidade das lojas da rede Siciliano. Tais medidas incluem:

- Melhora do acervo das lojas da Siciliano, investimentos em sistemas de informação nas lojas e nas áreas de apoio;
- Reforma de unidades com grande potencial de geração de valor;
- Treinamento, ações de marketing e de comunicação.
- Fechamento de lojas com desempenho negativo. Na data da aquisição, a Siciliano contava com 52 lojas próprias e 16 mil m² de área de vendas. No fim do 3T08, esse processo de racionalização poderá estar concluído e a Siciliano deverá contar com 48 lojas e aproximadamente 14,9 mil m² de área de vendas.

No 2T08, duas lojas da rede Siciliano foram fechadas: a loja no bairro de Vila Olímpia, que não apresentava expectativas de retorno, e a loja no Shopping Plaza Sul, ambas na cidade de São Paulo. As operações da Siciliano no Shopping Plaza Sul foram substituídas por uma loja maior da Livraria Saraiva. Portanto, em 30 de junho de 2008 a Siciliano já contava com 15,1 mil m² de área de vendas, uma redução de 5,9% em relação aos 16 mil m² existentes na data da aquisição. No 3T08, há previsão de fechamento de mais duas unidades da rede Siciliano, com área total de 168 m².

O plano de reforma das lojas tem como objetivo principal aumentar o desempenho de vendas por meio de uma oferta maior de livros, pela introdução de novas linhas de produtos e de uma ampla gama de serviços.

O primeiro projeto de reforma aconteceu em maio de 2008 na loja da Siciliano situada no Shopping Jardim Sul, na cidade de São Paulo. Além da reforma física da loja, com a introdução de novas linhas de produto, incluindo as linhas de CDs, DVDs, Papelaria, Informática e Multimídia, destacam-se ações como o treinamento dos colaboradores, a introdução do cartão de relacionamento "Saraiva Plus" e outros importantes serviços que agregaram valor à experiência de compra dos clientes dessa unidade.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

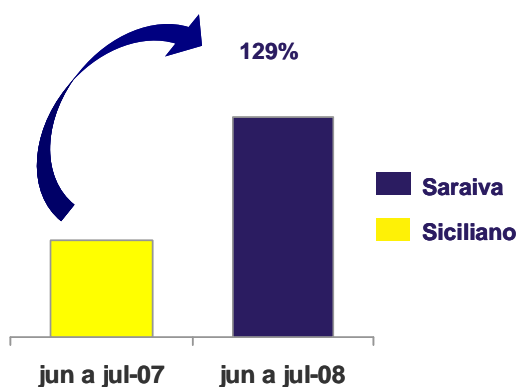
60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Os resultados iniciais desse projeto piloto são excepcionais e confirmam as expectativas de médio prazo da Administração com relação ao investimento nas operações da Siciliano. Muito embora seja impossível garantir resultados semelhantes àqueles alcançados na loja do Shopping Jardim Sul, a Administração acredita no grande potencial de geração de valor desse plano estratégico de reformas, tendo como base a grande diferença entre o desempenho de vendas por m² das duas redes. Abaixo são apresentados os resultados iniciais da reforma na loja do Jardim Sul:

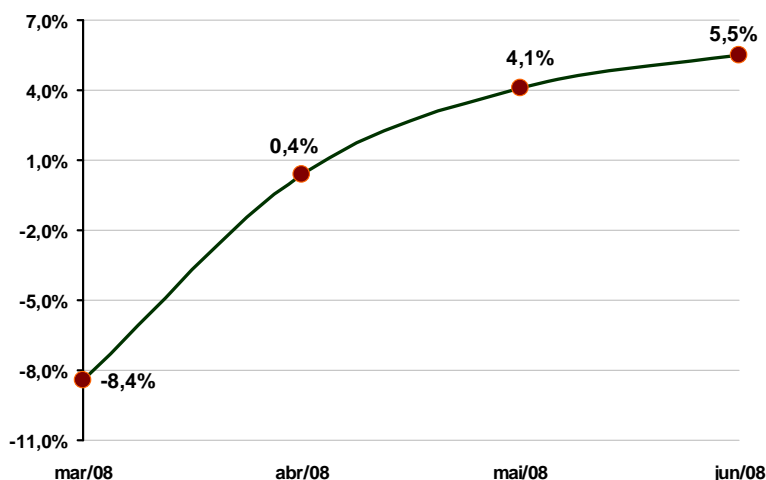
Crescimento da Receita da Loja Após a Reforma

Inauguração – 29/05/08



O resultado das vendas das lojas comparáveis da Livraria Siciliano pode ser acompanhado no gráfico abaixo. Embora ainda tímido, o desempenho de vendas das lojas comparáveis já refletem as medidas acima citadas, cujo objetivo é a melhora da experiência de compra dos clientes da Siciliano.

Vendas Lojas Comparáveis – Siciliano



01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Centralização das Atividades Logísticas

No 2S08, está prevista a centralização das atividades logísticas das lojas físicas da Livraria Saraiva e da Livraria Siciliano em um único espaço físico, o que deverá proporcionar sinergias operacionais importantes para as operações de varejo da Saraiva.

O contrato para esse novo centro de distribuição foi fechado em agosto de 2008. O novo depósito contará com 4,5 mil m² de área total e substituirá os dois depósitos que atendem as operações das lojas físicas da Saraiva e da Siciliano, com áreas de, respectivamente, 0,9 mil e 2,4 mil m².

A segunda fase da centralização das atividades logísticas se dará com a centralização total das atividades da Saraiva em um único espaço físico, incluindo também, além das atividades das lojas físicas acima mencionadas, as atividades do site de comércio eletrônico da Saraiva. Essa segunda etapa está atualmente em fase de contratação.

CONSOLIDADO

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

R\$ mil	2T08	2T07	Var.	1S08	1S07	Var.
Receita Bruta	204.008	119.486	70,7%	499.680	351.386	42,2%
Receita Líquida	190.820	109.569	74,2%	470.517	332.152	41,7%
Lucro Bruto	77.884	47.769	63,0%	231.173	176.950	30,6%
Margem Bruta	40,8%	43,6%		49,1%	53,3%	
Resultado Operacional (EBIT) ^(a)	-14.160	-9.900	43,0%	52.829	52.888	-0,1%
Margem Operacional	-7,4%	-9,0%		11,2%	15,9%	
Resultado Financeiro	(2.040)	1.806		(1.093)	3.054	
Lucro Líquido	-12.421	-6.366	95,1%	30.706	34.473	-10,9%
Margem Líquida	-6,5%	-5,8%		6,5%	10,4%	
EBITDA ^(b)	-9.618	-7.372	30,5%	60.770	57.864	5,0%
Margem EBITDA	-5,0%	-6,7%		12,9%	17,4%	
Ativo Total	525.856	413.974	27,0%	525.856	413.974	27,0%
Patrimônio Líquido	313.462	265.909	17,9%	313.462	265.909	17,9%
Caixa / (Endividamento) Líquido	-40.025	76.672	-152,2%	-40.025	76.672	-152,2%

(a) Lucro antes dos juros e impostos

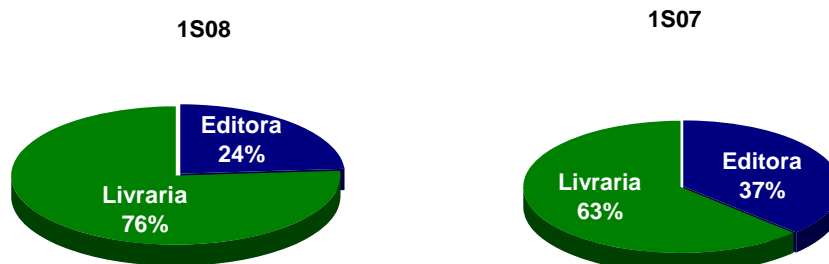
(b) Lucro antes dos juros, impostos, depreciações, amortizações

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

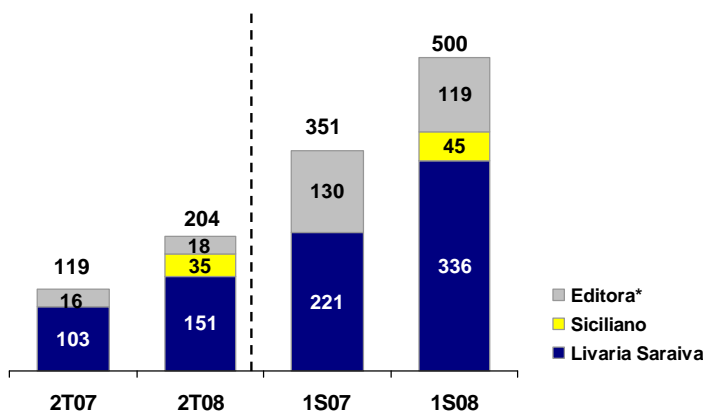
Mix da Receita Bruta Consolidada



Receita Bruta

A receita bruta consolidada, já considerando as operações da Siciliano, totalizou R\$ 204 milhões no 2T08, o que representa um crescimento de 70,7% em relação ao 2T07. No acumulado do semestre, a receita bruta atingiu R\$ 499,7 milhões e registrou um aumento de 42,2% em relação aos seis primeiros meses de 2007. A performance consolidada do grupo foi favorecida pelo desempenho de vendas da Livraria Saraiva. A participação das atividades varejistas no consolidado do grupo foi de 76% no 1S08, contra 63% no mesmo período do ano anterior.

Receita Bruta
(R\$ milhões)



Lucro Bruto

O lucro bruto consolidado somou R\$ 77,9 milhões no 2T08 e R\$ 231,2 milhões no 1S08, indicando crescimentos de 63,0% e 30,6%, respectivamente. A margem bruta foi de 43,6% no 2T07 para 40,8% no 2T08. A margem acumulada dos primeiros seis meses passou de 53,3% em 2007 para 49,1% em 2008. Esse desempenho deve-se fundamentalmente à maior contribuição das atividades varejistas para o consolidado do grupo.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Resultado Operacional

No acumulado do semestre, o (EBIT) alcançou R\$ 52,8 milhões, ou seja, uma queda de 0,1% com relação a igual período do ano anterior. O aumento das despesas está relacionado aos gastos de adequação das estruturas administrativas e comerciais da Editora e a despesas não-recorrentes relacionadas à reestruturação das operações da Siciliano nas operações da Livraria.

Outro fato é a não contribuição das receitas dos contratos de fornecimento de livros para o Governo Federal no 1S08, em razão de terem sido integralmente contabilizadas no 4T07.

EBITDA

No 1S08, o EBITDA acumulou R\$ 60,8 milhões, 5% superior ao apurado no 1S07. No mesmo período, a margem EBITDA consolidada atingiu 12,9%, contra 17,4% no mesmo período do ano anterior. No 2T08, o EBITDA foi negativo em R\$ 9,6 milhões, contra um valor negativo de R\$ 7,4 milhões no 2T07. Mesmo com a maior participação ponderada da Livraria, a margem EBITDA passou de 6,7% negativos no 2T07 para 5,0% negativos no 2T08.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	2T08	2T07	Var.	1S08	1S07	Var.
Resultado Operacional após a Despesa Financeira Líquida	(16.200)	(8.094)	100,1%	51.736	55.942	-7,5%
(+) Depreciação e Amortização	4.542	2.528	79,7%	7.941	4.976	59,6%
(+) Despesa (Receita) Financeira Líquida	2.040	(1.806)	-213,0%	1.093	(3.054)	-135,8%
(=) EBITDA	(9.618)	(7.372)	30,5%	60.770	57.864	5,0%

Resultado Financeiro

O resultado financeiro passou de uma receita financeira líquida de R\$ 1,8 milhão no 2T07 para uma despesa financeira líquida de R\$ 2,0 milhões no 2T08. No acumulado do semestre, o resultado financeiro passou de uma receita financeira líquida de R\$ 3,1 milhões nos seis primeiros meses de 2007 para uma despesa financeira líquida de R\$ 1,1 milhão no 1S08.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado alcançou R\$ 30,7 milhões nos seis primeiros meses de 2008, contra um lucro de R\$ 34,5 milhões no 1S07.

Investimentos

Durante o 1S08, foram investidos R\$ 72,5 milhões, sendo R\$ 60,0 milhões na aquisição da Siciliano e R\$ 12,5 milhões destinados à expansão e reforma da rede de lojas – inclusive da Siciliano, no selo Saraiva Educação Multimídia e em projetos de tecnologia da informação.

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 evoluiu de um caixa líquido de R\$ 4,2 milhões no encerramento do 1T08 para um endividamento de R\$ 40 milhões ao final de junho de 2008.

Durante o 1S08, a Companhia recebeu, em termos consolidados, R\$ 4,6 milhões 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 para fazer frente aos projetos de investimentos necessários para o crescimento sustentável da Saraiva. Do total contratado de R\$ 54,6 milhões, foram liberados R\$ 51,1 milhões.

MERCADO DE CAPITAIS

Os indicadores a seguir resumem a movimentação das ações da Saraiva no 1S08 em comparação com o 1S07.

Indicadores	1S08	1S07	Var.
Número de Negócios ¹	4.593	10.223	-55,1%
Participação nos Pregões (%) ¹	100,0	100,0	-
Quantidade Negociada (mil) ¹	6.336	11.333	-44,1%
Volume Negociado (R\$ mil) ¹	192.764	287.133	-32,9%
Preço da Ação (R\$) ^{1 2}	32,25	29,50	9,3%
Total de Ações em Circulação (mil) ²	28.230	28.230	-
Valor de Mercado (R\$ milhões) ^{2 3}	910,4	832,8	9,3%

Fonte: Bovespa

(¹) Referente Ação PN (SLED4)

(²) No final do período

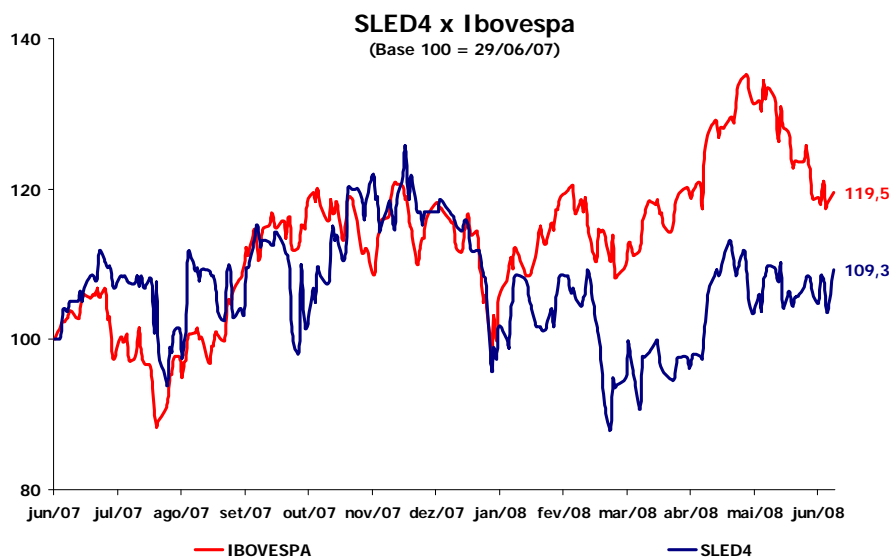
(³) Cálculo estimado com base na cotação da ação preferencial também para as ações ordinárias

As incertezas do mercado acionário nos últimos meses influenciaram negativamente o volume negociado de nossas ações. Apesar da volatilidade recente dos mercados financeiros, a Companhia continua a investir em seus negócios com visão de médio e longo prazo, pois acredita na percepção positiva dos agentes de mercado em relação aos bons fundamentos de seus negócios.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE



EVENTO SUBSEQUENTE

Em 05 de agosto de 2008, o Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE) anunciou o resultado da escolha dos livros que serão utilizados pelos alunos das escolas públicas de nível médio no ano letivo de 2009, o PNLEM 2009 (Programa Nacional do Livro Didático do Ensino Médio). O contrato da Editora Saraiva somou R\$ 113,2 milhões. Em termos quantitativos, a Editora obteve ao redor de 29% de participação de mercado nas novas escolhas de português, matemática, física, geografia e biologia; e em torno de 27% quando computadas as reposições de história e química no PNLEM 2009 – recorde da Saraiva em termos de programas de Governo. Esse resultado garantiu o segundo lugar entre as editoras participantes desse programa.

Além do anúncio das novas escolhas no âmbito do PNLEM, o FNDE anunciou também o contrato no âmbito do PNLN 2009 – Programa Nacional do Livro Didático para o ano letivo de 2009 –, que somou R\$ 27,7 milhões. Esse contrato corresponde a reposições de livros para os alunos matriculados da 1ª a 8ª séries das escolas públicas de Ensino Fundamental. Portanto, o total dos contratos da Editora Saraiva para o ano letivo 2009 atingiu R\$ 140,9 milhões, cerca de 40% superior do que os contratos do ano anterior. Esse resultado mostra a força do catálogo da Editora no Ensino Médio e reflete as iniciativas da Companhia no sentido de cada vez mais aumentar a fidelidade e promover a adoção de suas obras.

A entrega dos livros e o faturamento do valor total de R\$ 140,9 milhões deverão ocorrer, em sua maior parte, no 4º trimestre de 2008, e, se houver algum saldo, ele será entregue e faturado no início do próximo ano.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

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 mercados de atuação da Editora e da Livraria contemplam promissoras oportunidades de consolidação e a Saraiva conta com forte capacidade técnica e financeira para investir e diversificar seus negócios

No contexto educacional nacional, os diversos agentes econômicos e sociais parecem finalmente mobilizados para que a educação no Brasil seja efetivamente tratada como prioridade. Várias iniciativas adotadas pelo Governo Federal indicam crescentes investimentos em educação, como, por exemplo, a compra de livros para utilização no Ensino Médio durante o ano letivo de 2009 (PNLEM - Programa Nacional do Livro para o Ensino Médio). A Editora obteve excelente participação nesse programa, superando as estimativas iniciais da Administração, conforme já comentado.

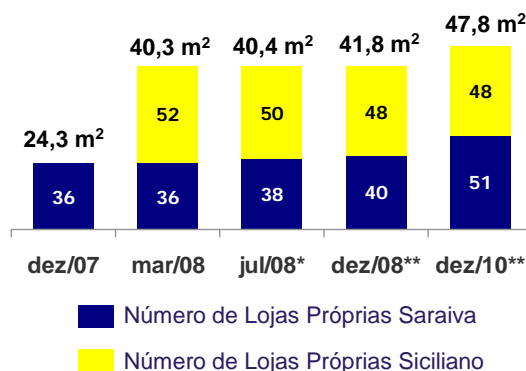
Na Livraria, a aceleração do projeto de expansão da rede de lojas físicas, com quatro novas lojas previstas para 2008, das quais duas foram recentemente inauguradas, uma na cidade de Juiz de Fora, em Minas Gerais e outra no Shopping Plaza Sul, em São Paulo, deverá proporcionar a continuidade dos ganhos de escala e aumento de rentabilidade..

A meta da Livraria para 2008 continua sendo a inauguração de quatro a cinco novas lojas em 2008. Além das lojas em Juiz de Fora e no Shopping Plaza Sul, inauguradas respectivamente em abril e julho de 2008, a Livraria Saraiva já tem uma loja contratada para a cidade de Porto Alegre, no Shopping Barra Sul, e mais duas lojas em fase final de contratação para provável inauguração no 2S08. A meta da Administração é atingir ou até superar 41,8 mil m² de área de vendas em dezembro de 2008. Como continuidade do projeto de expansão definido para o período 2009/2010, há previsão de inaugurar outras 11 novas lojas até o final de 2010, adicionando mais 6 mil m² de área de vendas às operações da Saraiva nesses dois anos, atingindo assim uma área total de vendas de 47,8 mil m² em dezembro de 2010. Dessas 11 novas unidades, quatro já estão em fase de contratação. O gráfico a seguir mostra a evolução estimada para a área de vendas da Livraria Saraiva até dezembro de 2010.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE



(*) Jul/08 - Inauguração de 1 loja em São Paulo (SP).

(**) Estimativa do projeto expansão

A partir do 2S08, a Livraria Saraiva pretende ainda implantar um agressivo plano de reforma das lojas da Livraria Siciliano. Esse plano começou com a reforma na loja do Jardim Sul e já há duas outras lojas a serem reformadas já nos meses de agosto e setembro, a do Shopping Moinhos e no Shopping Iguatemi, ambas em Porto Alegre, no RS. Esse plano de reformas deverá se estender por aproximadamente mais 16 meses e contemplará de 35 a 40 unidades.

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.

Estimulada por esse cenário de expansão, a Saraiva desenvolve esforços para intensificar parcerias estratégicas que agreguem ainda mais valor à experiência de compra dos clientes e incrementar as ações relacionadas com o programa "Saraiva Plus", com o propósito de fortalecer o relacionamento com seu público-alvo.

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	54,48
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		145.775		145.775

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 [31/07/2008] (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)	-	-	2.181	11,49	2.181	7,62
Hatteras LLC (i)	1	0,01	1.011	5,33	1.012	3,54
Bransfield LLC (i)	-	-	1.200	6,33	1.200	4,20
The Master Trust Bank of Japan Ltd (i)	-	-	1.703	8,97	1.703	5,95
Ações em tesouraria	-	-	366	1,93	366	1,28
Outros	1.994	20,73	12.500	65,88	14.495	50,68
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 [31/07/2008]						
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Em Unidades)	%	Quantidade de Ações Preferenciais (Em Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Em Unidades)	%
Controlador	4.520.574	46,98	26	-	4.520.600	15,81
Administradores						
Conselho de Administração	649.656	6,75	13.507	0,07	663.163	2,32
Diretoria	-	-	104.559	0,55	104.559	0,36
Conselho Fiscal (ii)	-	-	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	365.750	1,93	365.750	1,28
Outros Acionistas	4.452.083	46,27	18.489.968	97,45	22.942.051	80,23
Total	9.622.313	100	18.973.810	100	28.596.123	100
Ações em Circulação	4.452.083	46,27	18.489.968	97,45	22.942.051	80,23

(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 **[31/07/2007]** (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 - SEM 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. Livreiros Editores ("Companhia") e controladas, referentes ao trimestre findo em 30 de junho 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. 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 subseqüentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e de suas controladas.
3. Com base em nossa revisão, 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 Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais, incluindo a Instrução CVM nº 469, de 2 de maio de 2008.
4. 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 para serem aplicadas pelas companhias. 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 30 de junho 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.

São Paulo, 14 de agosto de 2008

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

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 - 01/04/2008 a 30/06/2008	4 - 01/01/2008 a 30/06/2008	5 - 01/04/2007 a 30/06/2007	6 - 01/01/2007 a 30/06/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	150.747	335.865	102.608	220.921
3.02	Deduções da Receita Bruta	(13.023)	(28.826)	(9.884)	(19.154)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	137.724	307.039	92.724	201.767
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(92.096)	(201.922)	(58.561)	(127.828)
3.05	Resultado Bruto	45.628	105.117	34.163	73.939
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(45.019)	(89.989)	(31.523)	(61.372)
3.06.01	Com Vendas	(33.378)	(67.220)	(24.091)	(46.779)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(7.885)	(15.449)	(5.256)	(10.143)
3.06.02.01	Honorários da administração	(473)	(946)	(462)	(952)
3.06.02.02	Outras	(7.412)	(14.503)	(4.794)	(9.191)
3.06.03	Financeiras	(1.097)	(1.933)	(1.121)	(1.915)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	831	1.186	104	186
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.928)	(3.119)	(1.225)	(2.101)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	336	582	164	409
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(2.080)	(4.144)	(1.219)	(2.944)
3.06.05.01	Depreciações a amortizações	(1.906)	(3.719)	(1.399)	(2.730)
3.06.05.02	Outras	(174)	(425)	180	(214)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(915)	(1.825)	0	0
3.07	Resultado Operacional	609	15.128	2.640	12.567
3.08	Resultado Não Operacional	(10)	(1)	11	(4)
3.08.01	Receitas	17	26	0	0
3.08.02	Despesas	(27)	(27)	11	(4)

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 - 01/04/2008 a 30/06/2008	4 - 01/01/2008 a 30/06/2008	5 - 01/04/2007 a 30/06/2007	6 - 01/01/2007 a 30/06/2007
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	599	15.127	2.651	12.563
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(175)	(3.879)	2.089	(677)
3.11	IR Diferido	(296)	(1.807)	(2.994)	(3.524)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(470)	(943)	(346)	(836)
3.12.01	Participações	(470)	(943)	(346)	(836)
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	(342)	8.498	1.400	7.526
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESSOURARIA (Mil)	145.775	145.775	57.540	57.540
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)		0,05830	0,02433	0,13080
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,00235)			

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	61
16	01	OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES	62
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	65
		LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.	
18	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DA CONTROLADA/COLIGADA	67
18	02	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA CONTROLADA/COLIGADA	69