
01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados Acionistas,

A Administração da Saraiva S.A. Livreiros Editores submete à apreciação de Vossas Senhorias o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Contábeis, com os pareceres dos Auditores Independentes, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2007.

O Grupo Saraiva atua no segmento editorial por meio da Editora Saraiva (Saraiva S.A. Livreiros 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 e apresentadas em reais, conforme a legislação societária. Todas as comparações foram realizadas em relação ao exercício de 2006, exceto quando de outra forma especificado.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2007 foi de grandes conquistas para a Saraiva. Ao mesmo tempo em que a Companhia registrou sólido desempenho e atingiu vários recordes de rentabilidade e crescimento, identificamos oportunidades únicas de investimentos que fortalecem nossa capacidade competitiva e contribuem para a continuidade do crescimento sustentável.

O desempenho da Saraiva foi favorecido pelo ambiente de crescimento econômico e de recuperação da renda, com reflexos positivos sobre o consumo de produtos e serviços ligados a educação, cultura e informação, aliado ao cenário de intensificação dos investimentos públicos na área da educação.

O lucro líquido consolidado alcançou R\$ 70,2 milhões, o que corresponde ao crescimento de 51,1%, registrando recorde pelo quarto ano consecutivo. A receita bruta consolidada somou R\$ 779,4 milhões e superou em 32,7% a do ano anterior. O EBITDA (lucro antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações) totalizou R\$ 113,3 milhões, o que significou elevação de 53,5% em relação a 2006. O valor total de investimentos em 2007 atingiu o recorde de R\$ 41,4 milhões.

A **Editora Saraiva** sempre foi reconhecida pelo alto padrão de qualidade e de excelência editorial de seus produtos. Durante o ano de 2007, a Editora fez dois importantes movimentos estratégicos para agregar ainda mais valor às soluções educacionais oferecidas, com a aquisição da Pigmento Editorial S.A., responsável pela comercialização do Ético Sistema de Ensino, e com a entrada no segmento de conteúdo digital multimídia por meio da associação firmada com a Houghton Mifflin Harcourt International Publishers, uma das empresas líderes no mundo na área de softwares educacionais.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

As tradicionais linhas de atuação da Editora Saraiva também apresentaram desempenho positivo em 2007. A área de livros jurídicos consolidou ainda mais sua posição de liderança e a linha de livros de economia, administração e negócios teve um crescimento substancial. No mercado de livros didáticos, o destaque foi o valor recorde negociado com o Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE), que somou quase R\$ 100 milhões, para atendimento ao ano letivo de 2008, no âmbito do ensino fundamental (PNLD – Programa Nacional do Livro Didático) e do ensino médio (PNLEM – Programa Nacional do Livro para o Ensino Médio).

O ano de 2007 foi de grandes realizações para a **Livraria Saraiva**. O rápido crescimento das vendas aliado ao eficiente controle de custos e despesas, possibilitou forte incremento da rentabilidade, superando as expectativas iniciais. A margem EBITDA saltou de 6,0% em 2006 para 9,2% em 2007.

A expansão da rede de lojas físicas foi recorde. Inauguramos sete lojas durante o ano, o que possibilitou consolidar ainda mais a liderança nos mercados de São Paulo e Rio de Janeiro, além de viabilizar a entrada em importantes mercados consumidores, como Salvador e Florianópolis. Além disso, as vendas comparáveis das lojas existentes nos dois anos demonstraram o expressivo crescimento de 16,2%.

A divisão de varejo eletrônico da Livraria Saraiva registrou novamente um robusto incremento de receita e geração de valor, alcançando o crescimento de 60,8% nas vendas.

O programa de fidelização “Saraiva Plus” superou a marca de 1,77 milhão de associados e se consolidou como um dos programas mais eficientes para retenção de clientes no varejo nacional.

A Saraiva excedeu as expectativas em mais um ano de forte crescimento e resultados recordes. Caminhamos mais alguns passos com eficiência para fortalecer ainda mais a marca Saraiva, a qual é sinônimo de qualidade editorial e de excelência em operações varejistas. Continuamos otimistas com as oportunidades existentes em nossos mercados de atuação e confiantes na capacidade de superação contínua de nossos colaboradores.

MERCADO EDITORIAL E LIVREIRO

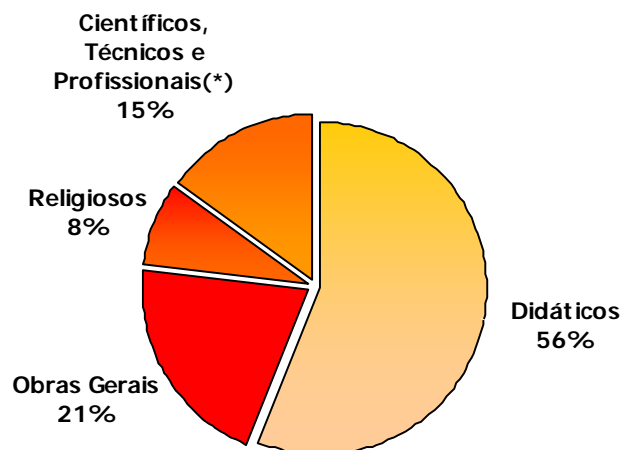
Destaques do mercado editorial e livreiro e o posicionamento dos principais participantes:

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

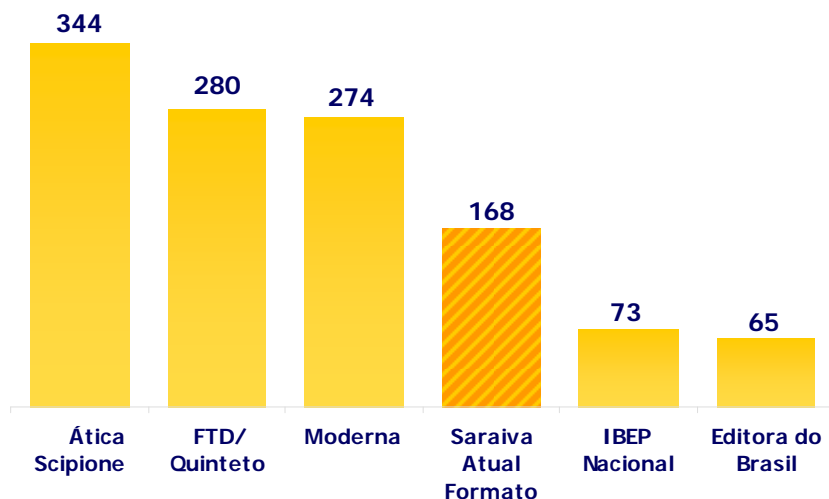
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mercado Editorial no Brasil – 2006 Composição do Faturamento Bruto: R\$ 2,1 bilhões



(*) Inclui livros jurídicos
Fonte: CBL (Câmara Brasileira do Livro)

Mercado de Livros Didáticos e Paradidáticos – 2006 Principais Editoras por Faturamento Líquido (R\$ milhões)



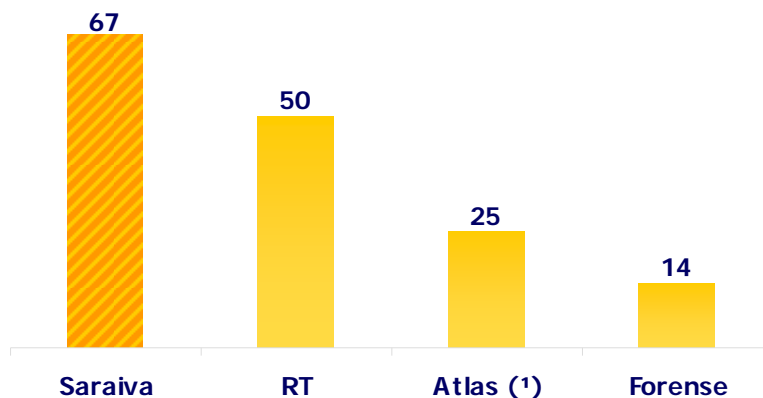
Fonte: Balanços publicados e Serasa

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

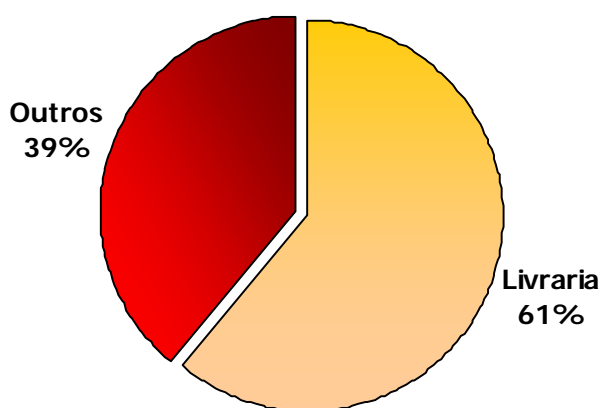
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mercado de Livros Jurídicos – 2006
Principais Editoras por Faturamento Líquido (R\$ milhões)



(1) Somente livros jurídicos (estimativa Saraiva)
Fonte: Balanços publicados e Serasa

Mercado Livreiro – 2006
Faturamento Bruto por Canais de Venda: R\$ 2,9 bilhões



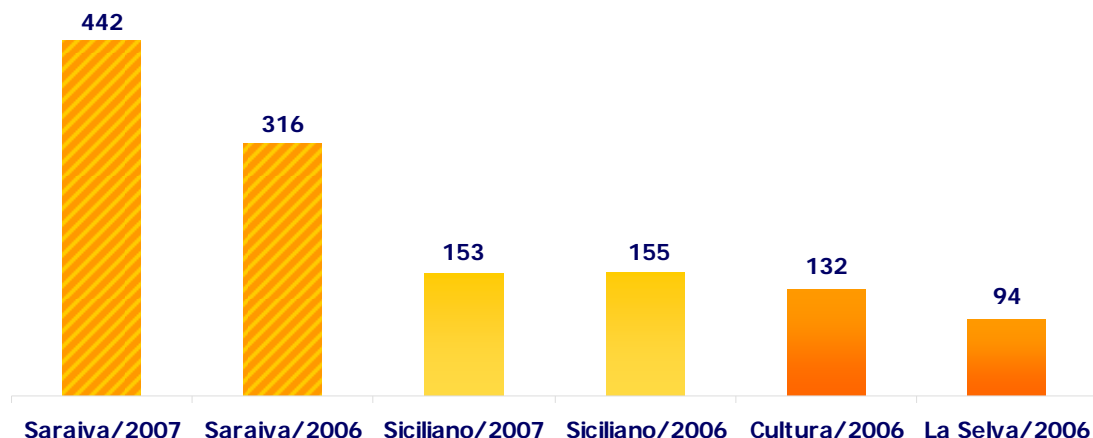
Fonte: CBL

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Principais Livrarias Faturamento Líquido (R\$ milhões)



Fonte: Balanços publicados, Saraiva e Serasa

EDITORA SARAIVA (SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES)

A Editora Saraiva é a controladora da Livraria Saraiva, com 99,91% das ações – as empresas têm atividades e razões sociais distintas.

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

Descrição	2007		2006		AH %
	R\$ mil	AV %	R\$ mil	AV %	
Receita Bruta	309.265	100,1	247.770	100,1	24,8
Receita Líquida	309.081	100,0	247.507	100,0	24,9
Lucro Bruto	202.332	65,5	167.688	67,8	20,7
Despesas Operacionais	133.892	43,3	118.090	47,7	13,4
EBITDA	73.161	23,7	54.819	22,1	33,5
Receitas (Despesas) Financeiras Líquidas	8.282	2,7	2.278	0,9	263,6
Lucro Líquido antes da Equivalência Patrimonial	52.475	17,0	39.139	15,8	34,1
Lucro Líquido	70.207	22,7	46.469	18,8	51,1

Receita Bruta

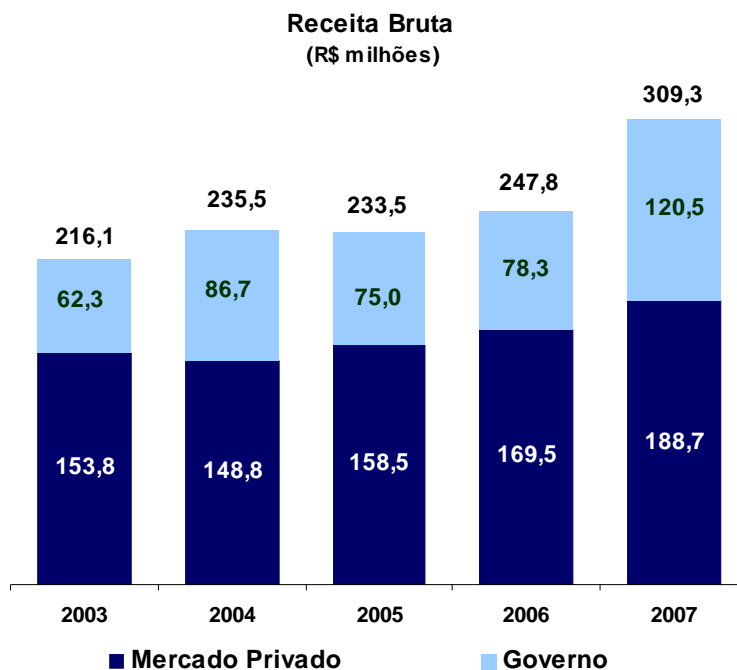
A receita bruta acumulou R\$ 309,3 milhões, montante 24,8% superior ao registrado no ano anterior. Conforme demonstrado no gráfico a seguir, tanto as vendas de livros ao mercado

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

privado como a receita obtida na comercialização com o governo, contribuíram positivamente para o significativo aumento da receita total no período.



Mercado Privado

As vendas de livros no mercado privado atingiram R\$ 188,7 milhões, apresentando elevação de 11,3% sobre o ano anterior. Destacaram-se no período as linhas de livros jurídicos (+12,6%) e as de livros de economia, administração e negócios (+43,2%).

Governo

As vendas de livros ao governo somaram R\$ 120,5 milhões, o que corresponde a aumento de 53,9% em relação a 2006.

O quadro a seguir resume o total contratado para cada ano letivo e o respectivo cronograma de apropriação das receitas.

R\$ milhões

Programa por Ano Letivo		Apropriação das Vendas (ano fiscal)	
Ensino Fundamental e Ensino Médio (1)	Venda Total (Valor dos Contratos)	2007	2006
2006	65,7		14,8
2007	84,6	21,1	63,5
2008	99,4	99,4	
Total		120,5	78,3

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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Além de o valor total negociado nos contratos de fornecimento de livros para o ano letivo 2008 ter representado um recorde histórico da Companhia, a apropriação das vendas dos respectivos contratos ocorreu integralmente no exercício de 2007, representando antecipação no cronograma de atendimento em relação ao registrado nos últimos programas.

Dessa forma, o ano de 2007 foi favorecido pela apropriação de parte das receitas dos programas para o ano letivo de 2007, contabilizadas no 1T07, e pelo registro integral, durante o 4T07, das vendas relativas aos programas governamentais para o ano letivo de 2008. Com isso, o exercício de 2008 praticamente não contará com receita de vendas ao governo durante o 1T08, e a apropriação das receitas dos programas para o ano letivo de 2009 deverá ocorrer no último trimestre de 2008.

Com base nos cronogramas já divulgados pelo governo, a expectativa é de continuidade da apropriação integral das receitas para os próximos anos letivos no último trimestre do exercício anterior ao do ano letivo correspondente.

Os principais programas governamentais de aquisição de livros didáticos são o PNLD (Programa Nacional do Livro Didático), que atende os estudantes matriculados na rede pública do ensino fundamental, e o PNLEM (Programa Nacional do Livro para o Ensino Médio), que abrange os alunos do ensino médio.

As compras governamentais no âmbito do **ensino fundamental** (32,9 milhões de alunos) obedecem a um ciclo trienal. Os quadros a seguir resumem o potencial de compras, demonstrando o ciclo atual e o novo ciclo a partir de 2009, que considera o novo ensino fundamental de nove anos e a previsão de compra de livros de língua estrangeira.

Ensino Fundamental – Ciclo Atual

Faixa de Ensino	# de Alunos (MM)	Matérias	Potencial de Mercado # Livros (MM)	% do Potencial de mercado adquirido em cada ano		
				PNLD2007	PNLD2008	PNLD2009
1ª Série	4,1	Alfabetização, Português, Matemática, Ciências, História e Geografia	24,7	100%	100%	100%
2ª - 4ª Série	10,9	Português, Matemática, Ciências, História, Geografia e Livros Regionais ⁽¹⁾	59,9	100%	12% *	12% *
5ª - 8ª Série	13,4	Português, Matemática, Ciências, História e Geografia	66,9	12% *	100%	12% *

Fonte: FNDE / MEC / INEP (Censo Escolar 2006)

* % Histórico de Reposição

(1) História e Geografia

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Ensino Fundamental – Novo Ciclo

Faixa de Ensino	# de Alunos (MM)	Matérias	Potencial de Mercado Livros (MM) #	% do Potencial de mercado adquirido em cada ano		
				PNLD2010	PNLD2011	PNLD2012
1º Ano	4,5	Português e Matemática	9,0	100%	100%	100%
2º Ano	4,1	Português e Matemática	8,2	100%	100%	100%
		Ciências, História e Geografia	12,3	100%	12%	12%
3º ao 5º Ano	10,9	Português, Matemática, Ciências, História, Geografia e Livros Regionais ⁽¹⁾	59,9	100%	12%	12%
6º ao 9º Ano	13,4	Português, Matemática, Ciências, História, Geografia	66,9	12% *	100%	12% *
		Língua Estrangeira ⁽²⁾	13,4	-	100%	12% *

Fonte: FNDE / MEC / INEP (Censo Escolar 2006)

* % Histórico de Reposição

(1) História e Geografia

(2) A efetivação da aquisição depende de dotação orçamentária

A participação de mercado da Saraiva nos livros adotados no ensino fundamental de 5ª a 8ª séries (PNLD/2008) foi de 13,1%, em linha com a participação registrada no programa anterior destinado a esse segmento (PNLD/2005).

As compras governamentais para o **ensino médio** foram iniciadas em 2004 por intermédio de um projeto-piloto do governo federal. Em 2007 o FNDE divulgou Resolução que define o cronograma progressivo de aquisição de livros até, pelo menos, o ano de 2012. O quadro a seguir demonstra o ciclo de aquisições e o potencial de mercado desse segmento, que conta atualmente com 7,8 milhões de alunos matriculados.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Ensino Médio

Faixa de Ensino	# de Alunos (MM)	Matérias	Potencial de Mercado # Livros (MM)	% do Potencial de mercado adquirido em cada ano		
				PNLEM2007	PNLEM2008	PNLEM2009
1ª - 3ª Série	7,8	Química e História	15,6	-	100%	12% *
		Português e Matemática	15,6	12% *	12% *	100%
		Biologia	7,8	100%	12% *	100%
		Física e Geografia	15,6	-	-	100%

Fonte: FNDE / MEC / INEP (Censo Escolar 2006)

* % Histórico de Reposição

No âmbito do PNLEM/2008, foram adquiridos livros para as disciplinas de História e Química. A Saraiva obteve participação de mercado de 22,4% do total de livros adotados em história (a Saraiva não teve participação em química). Para o PNLEM/2009, serão adquiridas novas adoções em cinco disciplinas, o que **significará** quantidade recorde no volume total de compras governamentais para o ensino médio **e representa boa perspectiva para a Saraiva, que conta com obras aprovadas nas cinco disciplinas deste programa.**

Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 202,3 milhões, com acréscimo de 20,7% sobre o do ano anterior. A margem bruta, relação do lucro com a receita líquida, sofreu redução de 67,8% para 65,5%, em razão da maior participação, no período, das vendas ao governo, cuja margem de comercialização é inferior à praticada nas vendas ao mercado privado.

Resultado Operacional

As despesas operacionais somaram R\$ 133,9 milhões, o que equivale a acréscimo de 13,4% sobre as despesas registradas em 2006. A relação “despesas operacionais sobre receita líquida” apresentou melhora, ao passar de 46,7%* em 2006 para 43,3% em 2007.

O foco contínuo na gestão e no controle de gastos tem proporcionado significativa melhora na relação despesas sobre vendas, favorecendo a capacidade competitiva da empresa para que o crescimento ocorra com eficiência e rentabilidade adequadas. O quadro a seguir demonstra a evolução obtida nos últimos anos, nove pontos percentuais inferior nos últimos cinco anos.

Relação % Despesas Operacionais sobre Receita Líquida	2003	2004	2005	2006*	2007
	52,4%	49,1%	46,0%	46,7%	43,3%

* excluídos os eventos extraordinários

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

EBITDA*

O EBITDA acumulou R\$ 73,2 milhões, o que representa crescimento de 33,5% sobre o resultado de 2006. A margem EBITDA foi de 23,7% em 2007, o que significou elevação de 1,6 ponto percentual em relação ao ano anterior.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	2007	2006	Var.
Resultado Operacional após Resultado Financeiro Líquido	77.123	52.013	48,3%
(+) Depreciação e Amortização	4.320	5.084	-15,0%
(-) Receitas Financeiras Líquidas	8.282	2.278	263,6%
(=) EBITDA	73.161	54.819	33,5%

Resultado Financeiro/Estrutura de Capital

O resultado financeiro evoluiu de uma receita líquida de R\$ 2,3 milhões para R\$ 8,3 milhões, refletindo a maior posição de caixa no período.

A posição financeira passou de um caixa líquido (disponibilidades menos empréstimos) de R\$ 77,8 milhões ao final de 2006, para R\$ 76,9 milhões no encerramento do exercício de 2007. Vale destacar que a última parcela (no valor de R\$ 46,4 milhões) dos contratos de vendas ao governo (PNLD e PNLEM/08) foi paga no início de janeiro de 2008. Caso o recebimento ocorresse dentro do exercício de 2007 a posição de caixa líquido teria tido um acréscimo substancial.

Ao longo de 2007 foram liberados R\$ 13,2 milhões referentes ao financiamento obtido com o BNDES destinado ao plano de investimentos para o período 2005/2007. Em janeiro de 2008, ocorreu a liberação no valor de R\$ 1,0 milhão e foi concluída a disponibilização do valor total contratado de R\$ 32,5 milhões.

Resultado Não Operacional

O resultado não operacional em 2007 foi uma receita de R\$ 72 mil, ante R\$ 5,5 milhões registrados no exercício anterior. O resultado de 2006 é explicado principalmente pelo lucro na venda dos ativos devido à desativação da unidade gráfica própria.

Lucro Líquido

O lucro líquido antes da equivalência patrimonial das controladas Livraria Saraiva e Pigmento Editorial somou R\$ 52,5 milhões, o que representou um crescimento de 34,1%. A rentabilidade patrimonial da Editora (lucro líquido antes da equivalência/patrimônio líquido do início do ano, excluindo os investimentos na Livraria Saraiva) atingiu 30,4%.

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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

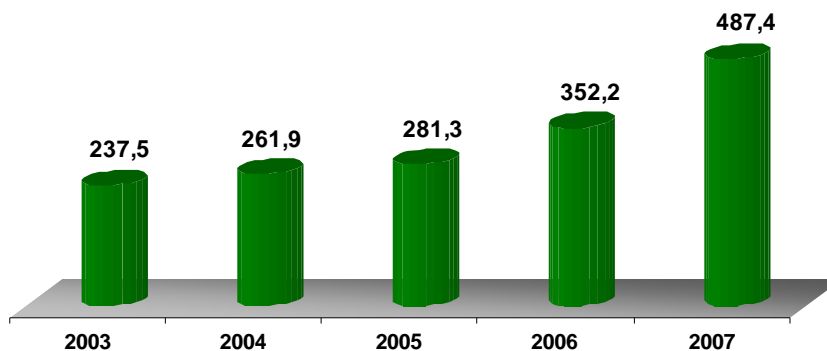
LIVRARIA SARAIVA (LIVRARIA E PAPELARIA SARAIVA S.A.)

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

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

Descrição	2007		2006		AH %
	R\$ mil	AV %	R\$ mil	AV %	
Receita Bruta	487.376	110,3	352.202	111,4	38,4
Receita Líquida	441.677	100,0	316.116	100,0	39,7
Lucro Bruto	160.665	36,4	115.344	36,5	39,3
Despesas Operacionais	127.496	28,9	100.081	31,7	27,4
EBITDA	40.543	9,2	18.986	6,0	113,5
Rec. (Desp.) Fin. Líquidas	(4.824)	-1,1	(2.290)	-0,7	110,7
Lucro Líquido	18.223	4,1	6.662	2,1	173,5

Receita Bruta
(R\$ milhões)



A receita bruta da Livraria totalizou R\$ 487,4 milhões, equivalente a incremento de 38,4% em relação a 2006. O excepcional crescimento foi propiciado pelo forte desempenho da divisão de varejo eletrônico (+ 60,8%) e das lojas físicas (+ 29,8%).

O expressivo ritmo de crescimento nas vendas das lojas físicas é resultado tanto do projeto de expansão de lojas, com sete novas unidades inauguradas ao longo de 2007, como do

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

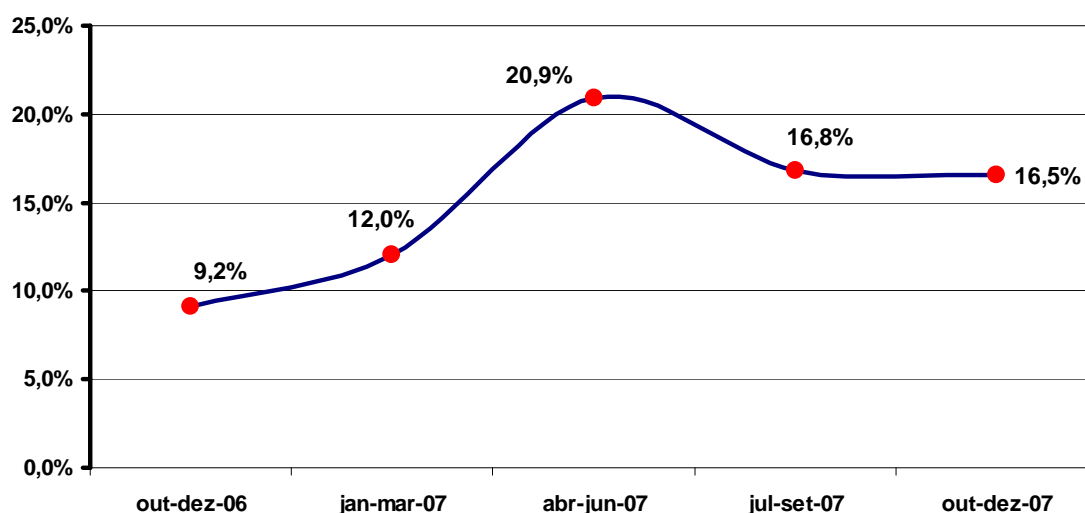
60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

aumento de 16,2% nas receitas das lojas comparáveis (que já existiam desde o início de 2006).

O gráfico a seguir demonstra a consistente evolução trimestral do crescimento das vendas perante o mesmo período do ano anterior nas lojas físicas comparáveis.

Crescimento Nominal das Lojas Comparáveis - por trimestre



O índice de crescimento nominal do setor de livros, jornais e papelaria, divulgado pelo IBGE na pesquisa mensal do comércio, registrou variação de 8,8% em 2007, ante crescimento de 32,4% obtido nessas mesmas áreas na Saraiva, demonstrando a conquista de participação de mercado nesses segmentos.

O consistente crescimento de receita alcançado em 2007 é resultado do plano estratégico traçado a partir de 2005, que envolveu a contratação de um novo time de executivos, imprimiu maior agressividade às ações de marketing e decidiu pela ampliação do mix de categorias de produtos vendidos. Além disso, a Administração optou por acelerar o ritmo de inauguração de lojas e ampliar os prazos de pagamentos oferecidos aos clientes, o que contribuiu para formatar as condições propícias ao rápido incremento nas vendas. Com a conjuntura econômica também favorável, o cenário de crescimento foi potencializado.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Lucro Bruto

O lucro bruto acumulou R\$ 160,7 milhões, montante 39,3% superior ao do ano anterior. A margem bruta registrou 36,4% em 2007, permanecendo praticamente no mesmo patamar de 2006, com 36,5%.

O resultado alcançado na margem bruta é positivo, pois o rápido crescimento nas vendas das novas categorias de produtos, em especial dos artigos de informática, que são produtos com margens de comercialização inferiores às do livro, promoveram natural pressão sobre a margem. Esse movimento foi compensado pelos esforços empreendidos para ampliar as margens de comercialização das linhas de produtos tradicionais, além da crescente representatividade que a Saraiva já está conquistando perante os fornecedores das linhas mais recentes, favorecendo a negociação por melhores condições comerciais.

Resultado Operacional

A relação despesas operacionais sobre receitas líquidas tem apresentado seguidas melhoras nos últimos anos, fruto do foco no controle e na racionalização de gastos, e do rápido crescimento das receitas, que tem favorecido a diluição dos custos fixos. A evolução desse desempenho está demonstrada no quadro a seguir, que evidencia um ganho de nove pontos percentuais nos últimos 5 anos.

Relação % Despesas Operacionais sobre Receita Líquida	2003	2004	2005	2006	2007
	37,9%	37,7%	34,5%	31,7%	28,9%

A administração da Companhia entende que o eficiente controle de custos e despesas contribui significativamente para a sobrevivência da empresa no longo prazo e continua percebendo oportunidades para novos ganhos de eficiência.

EBITDA

O EBITDA somou R\$ 40,5 milhões, com elevação de 113,5% sobre o ano anterior. A margem EBITDA evoluiu de 6,0% para 9,2% em 2007.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	2007	2006	Var.
Resultado Operacional após a Despesa Financeira Líquida	29.700	11.746	152,9%
(+) Depreciação e Amortização	6.019	4.950	21,6%
(-) Receitas Financeiras Líquidas	(4.824)	(2.290)	110,7%
(=) EBITDA	40.543	18.986	113,5%

Resultado Financeiro / Estrutura de Capital

A despesa financeira líquida aumentou de R\$ 2,3 milhões para R\$ 4,8 milhões em 2007. A posição financeira passou de um caixa líquido de R\$ 6,4 milhões, ao final de 2006, para endividamento líquido de R\$ 3,6 milhões no encerramento de 2007.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A intensificação dos investimentos na expansão da rede de lojas físicas e o aumento da necessidade de capital de giro empregado em razão do incremento nas vendas proporcionaram as alterações no resultado financeiro líquido e na posição financeira.

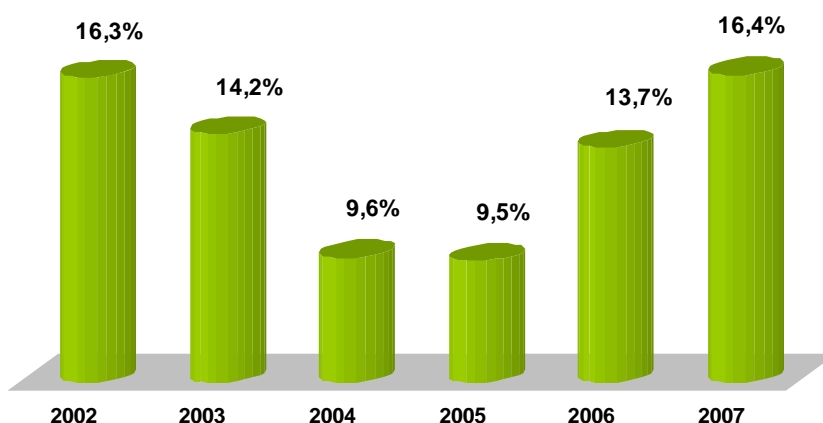
Durante o exercício de 2007 foram liberados R\$ 10,5 milhões, relativos ao financiamento com o BNDES destinado ao plano de expansão da rede de lojas no período 2005/2008 e ao projeto de reforma e modernização de algumas importantes unidades da rede. Os financiamentos em parceria com o BNDES estão em linha com a estratégia da Administração de otimizar a estrutura de capital para suportar os novos investimentos.

Capital de Giro

A relação capital de giro sobre vendas brutas foi de 16,4% em 2007, ante 13,7% no ano anterior. A crescente participação da linha de produtos de informática no mix de vendas e a ampliação do financiamento a clientes são algumas das medidas que fazem parte do bem-sucedido plano de ação desenvolvido para impulsionar as vendas e, conforme o esperado, explicam o aumento no indicador do capital de giro empregado.

Com o objetivo de suportar de forma cada vez mais eficiente a estratégia de financiar as vendas aos clientes, a empresa está empenhada no aperfeiçoamento logístico e na intensificação das parcerias com os fornecedores que proporcionem ganhos no giro dos estoques.

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



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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Lucro Líquido

Como resultado do forte crescimento das vendas e do eficiente controle de despesas, o lucro líquido alcançou R\$ 18,2 milhões, o que corresponde a aumento de 173,5% em relação ao ano anterior. A margem líquida praticamente dobrou, ao evoluir de 2,1% para 4,1%.

Premiação

A Livraria Saraiva foi a vencedora do Prêmio Alshop/Visa, pelo voto da Academia, na categoria “Artigos para Lazer e Entretenimento”, em cerimônia realizada em abril de 2007, pela Associação Brasileira de Lojistas de Shopping.

Marketing / Parcerias

Uma das estratégias que têm contribuído cada vez mais para que os clientes tenham a Livraria Saraiva como a primeira lembrança ao buscar cultura, entretenimento e informação, é a maior agressividade nas ações de marketing e a ampliação de importantes parcerias. Os destaques em 2007 foram:

- Crescimento de 54,6% na base de associados do programa de fidelização “Saraiva Plus”. No final de dezembro de 2007, o programa contava com mais de 1.770 mil associados;
- Realização de mais de 2.700 eventos culturais na rede de lojas, entre lançamentos de livros, CDs, DVDs, pocket shows, bate-papos, mini-cursos, debates e atividades infantis, o que tem contribuído para incrementar o fluxo de clientes nas lojas;
- Ampliação da parceria com a Ticketmaster, empresa líder mundial na venda de ingressos para shows. Ao final de 2007, a Ticketmaster estava presente em nove lojas da Saraiva, o que enriquece a experiência de compra dos clientes e reforça a imagem da empresa como pólo de conveniência e cultura;
- Início de parceria com os renomados operadores de *Coffee Shops* “Café Havanna”, na loja do Shopping Crystal, em Curitiba, e “Suplicy Cafés Especiais” na Mega Store do Shopping Paulista, em São Paulo;
- Estabelecimento de acordo com a Apple para a Saraiva ser uma distribuidora autorizada. Com a parceria, a Saraiva passa a ser uma das poucas empresas a comprar diretamente da Apple no Brasil.
- Parceria firmada com o Banco do Brasil para lançar o cartão de crédito Saraiva. Oferecendo amplo leque de atrativos, este cartão de crédito internacional reforça a valorização institucional da marca Saraiva, além de gerar economia com a taxa de administração e permitir estreitar ainda mais o relacionamento com os clientes. Lançado como projeto-piloto em outubro de 2007, até o final de fevereiro de 2008 já haviam sido emitidos mais de 11,5 mil cartões.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Saraiva.com – Divisão de Varejo Eletrônico da Livraria Saraiva

Indicadores - Saraiva.com	2007	2006	Var.
Receita Bruta (R\$ mil)	156.524	97.349	60,8%
Despesas Operacionais (SG&A)	27.956	19.307	44,8%
EBITDA (R\$ mil)	17.627	10.645	65,6%
Clientes ativos (mil) (1)	1.197	941	27,2%
% sobre Receita Bruta da Livraria	32,1%	27,6%	4,5 p.p.
Ticket Médio (R\$)	130,93	111,93	17,0%

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

O ano de 2007 marcou mais um período de significativo crescimento para o varejo eletrônico nacional. A queda nos preços dos PCs e nos custos de acesso à banda larga, aliada ao cenário de estabilidade econômica e ampliação do crédito ao consumo, gerou um ritmo de crescimento acima da expectativa da administração. Pela primeira vez na história, o ano de 2007 contabilizou uma quantidade maior de venda de computadores que de televisores, no Brasil.

A Saraiva foi uma das pioneiras do comércio eletrônico nacional e conta com uma operação logística madura, além de se beneficiar do fato de ter uma marca forte, confiável e associada ao livro, que é um dos itens campeões de vendas pela Internet.

Com o ambiente favorável e a capacidade técnica da Saraiva nas operações *on-line*, as vendas brutas atingiram R\$ 156,5 milhões, com expressivo acréscimo de 60,8% sobre o montante do ano anterior. A participação no total da receita bruta da Livraria atingiu 32,1% em 2007, ante 27,6% em 2006.

A estratégia de ampliação das categorias de produtos complementares ao livro continuou a apresentar expressivos resultados, com destaque especial para a linha de produtos de informática, que cresceu 234%. Entre os segmentos iniciados durante o ano de 2007, a linha de aparelhos celulares foi o principal destaque e já representou 4,0% do total de vendas do comércio eletrônico no período. O total de itens cadastrados ativos disponíveis para venda no encerramento de 2007 superou 1.455 mil produtos, o que indica elevação de 33,9% em relação ao final de 2006.

Cabe destacar ainda o desempenho positivo da linha de livros, que é o carro-chefe da empresa, tanto nas lojas quanto no varejo eletrônico. O crescimento dessa área nas vendas pela Internet foi de 46,7%.

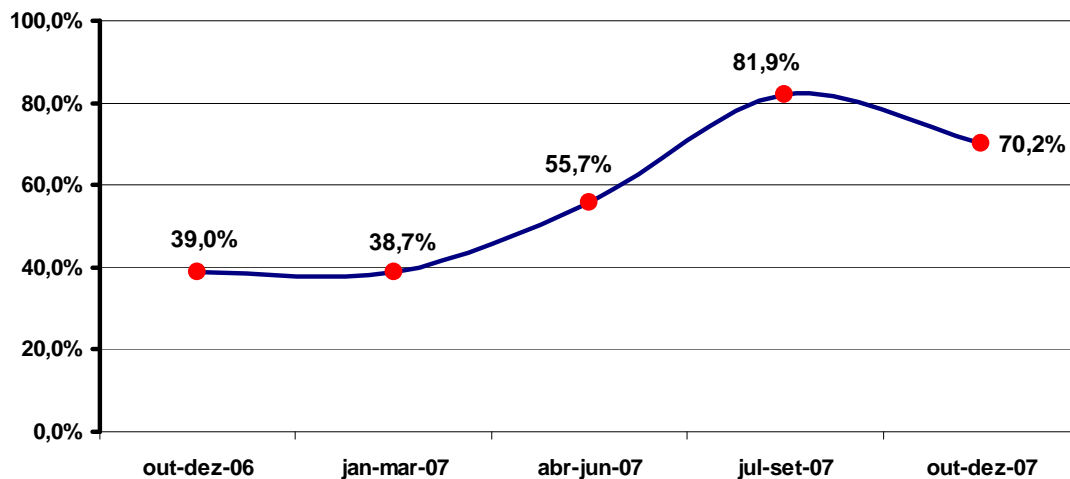
O gráfico a seguir mostra a evolução trimestral do crescimento de vendas em comparação com o mesmo trimestre do ano anterior.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

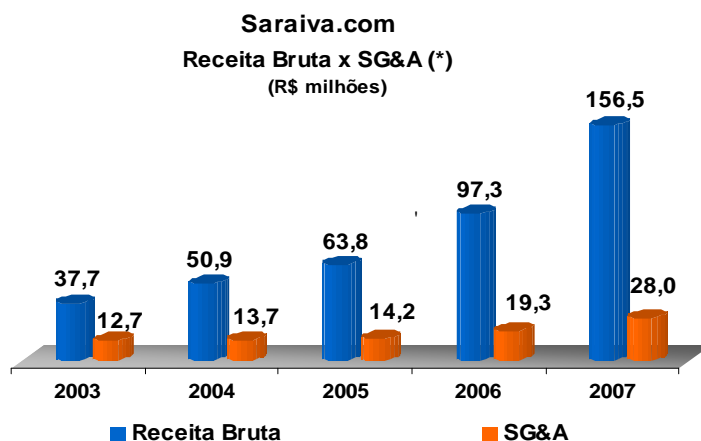
60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Crescimento Nominal da Saraiva.com - por trimestre



O gráfico a seguir demonstra os ganhos de escala obtidos com o rápido crescimento das vendas.



(*) Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Premiações no Varejo Eletrônico

Em reconhecimento aos contínuos investimentos no aperfeiçoamento dos serviços prestados na divisão de varejo eletrônico, a Saraiva recebeu os prêmios:

- “Infoweb 2007”, como a melhor loja on-line do Brasil, segundo votação dos leitores da revista INFO;
- “Excelência em Qualidade Comércio Eletrônico B2C 2007”, troféu concedido pela e-bit, empresa especializada em Internet, conforme eleição dos próprios consumidores, como uma das melhores lojas virtuais em padrão de serviços;
- Empresa “Diamante”, em avaliação sobre qualidade e excelência no atendimento, realizada pela e-bit.

CONSOLIDADO

A tabela abaixo apresenta os principais dados do desempenho econômico-financeiro consolidado.

R\$ mil	2007	2006	Var.
Receita Bruta	779.375	587.290	32,7%
Receita Líquida	733.492	550.941	33,1%
Lucro Bruto	362.970	282.978	28,3%
<i>Margem Bruta</i>	<i>49,5%</i>	<i>51,4%</i>	
Resultado Operacional (EBIT) (a)	102.917	63.772	61,4%
<i>Margem Operacional</i>	<i>14,0%</i>	<i>11,6%</i>	
Resultado Financeiro	3.431	(13)	
Lucro Líquido	70.207	46.469	51,1%
<i>Margem Líquida</i>	<i>9,6%</i>	<i>8,4%</i>	
EBITDA (b)	113.276	73.806	53,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>15,4%</i>	<i>13,4%</i>	
Ativo Total	524.634	415.920	26,1%
Patrimônio Líquido	282.756	231.436	22,2%
Caixa / (Endividamento) Líquido	73.086	84.147	-13,1%

(a) Lucro antes dos juros e impostos

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

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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mix da Receita Bruta Consolidada



Receita Bruta

A receita bruta consolidada acumulou R\$ 779,4 milhões e superou em 32,7% o ano anterior, refletindo os crescimentos verificados na Editora e na Livraria.

Lucro Bruto

O lucro bruto consolidado totalizou R\$ 363,0 milhões, o que corresponde a aumento de 28,3%. A margem bruta consolidada foi de 49,5% em 2007, ante 51,4% em 2006, consequência da maior participação ponderada da Livraria no total do consolidado e da menor margem bruta registrada na Editora, resultado da maior participação das vendas ao governo no mix da receita.

Resultado Operacional

O resultado operacional antes do financeiro (Ebit) alcançou R\$ 102,9 milhões, com acréscimo de 61,4% em relação a 2006. A margem foi 2,4 pontos percentuais superior à de 2006, resultado da maior eficiência operacional.

EBITDA

O EBITDA atingiu R\$ 113,3 milhões, o que significa elevação de 53,5% sobre o ano anterior. A margem EBITDA evoluiu de 13,4% em 2006 para 15,4% em 2007.

Reconciliação EBITDA (R\$ mil)	2007	2006	Var.
Resultado Operacional após a Despesa Financeira Líquida	106.348	63.759	66,8%
(+) Depreciação e Amortização	10.359	10.034	3,2%
(-) Receitas Financeiras Líquidas	3.432	(13)	
(=) EBITDA	113.275	73.806	53,5%

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Resultado Financeiro / Estrutura de Capital

O resultado financeiro consolidado melhorou em R\$ 3,4 milhões em decorrência da elevação das receitas financeiras líquidas da Editora que superou o acréscimo nas despesas financeiras líquidas da Livraria no período.

A posição financeira passou de um caixa líquido de R\$ 84,1 milhões no final do exercício de 2006 para R\$ 73,1 milhões no encerramento de 2007, e refletiu a intensificação dos investimentos realizados em 2007 tanto na Editora quanto na Livraria. A alavancagem consolidada atual está em 0,4 vez o EBITDA.

Ao longo do ano de 2007 foram liberados cerca de R\$ 23,7 milhões relativos aos financiamentos de longo prazo firmados em parceria com o BNDES e destinados aos planos de investimentos da Editora e da Livraria. Desde 2006 foram liberados R\$ 40,5 milhões pelo BNDES.

A Saraiva tem intenção de buscar novos financiamentos nos mesmos moldes firmados com o BNDES, com o objetivo de suportar com eficiência as oportunidades de investimento em seus diversos mercados de atuação. A estrutura ideal de capital definida pela Administração permite um nível de alavancagem de até 1,5 vez o EBITDA.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado atingiu recorde pelo quarto ano consecutivo e totalizou R\$ 70,2 milhões, o que equivale a acréscimo de 51,1%. O resultado final foi beneficiado pelos desempenhos positivos alcançados na Editora e na Livraria.

INVESTIMENTOS

De acordo com o programa de investimentos estabelecido a partir do aumento de capital realizado em abril de 2006, a Saraiva identificou oportunidades para aplicar R\$ 41,4 milhões ao longo do ano de 2007 em projetos com perspectivas atraentes de retorno.

Na **Editora**, o valor total investido alcançou R\$ 19,1 milhões, com destaque para a entrada em dois novos nichos de mercado que complementam o conjunto de soluções educacionais de alta qualidade oferecidas às escolas:

- **Ético Sistema de Ensino.** Conforme Fato Relevante divulgado em 07 de dezembro de 2007, a Saraiva adquiriu a Pigmento Editorial S.A., responsável pela comercialização do Ético Sistema de Ensino, composto por uma linha de materiais didáticos editados com absoluto rigor conceitual e por uma linha de serviços de apoio pedagógico de reconhecida qualidade. A Saraiva manteve a gestão dessa unidade de negócios sob responsabilidade do próprio fundador da Pigmento, José Arnaldo Favaretto, profissional

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

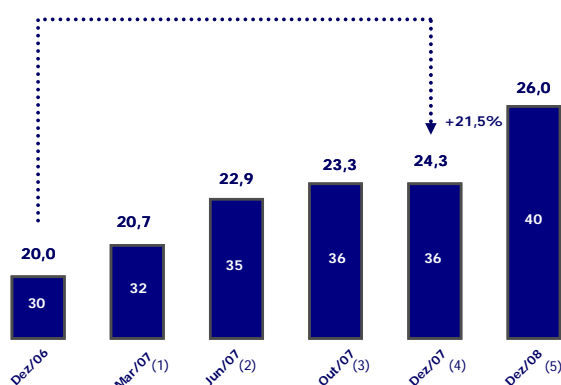
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

com larga experiência na área educacional, tendo atuado como professor, autor de livros didáticos e diretor editorial de renomadas editoras na área de livros didáticos e de soluções educacionais. Com esta aquisição, a Saraiva ingressa no mercado de Sistemas de Ensino, o qual, segundo estimativas da Companhia, movimenta cerca de R\$ 500 milhões anualmente no Brasil;

- **Editora Saraiva Educação Multimídia.** Outro movimento estratégico importante que teve lugar durante o ano de 2007 foi a iniciativa da Saraiva de criar produtos que atendam e antecipem demandas do mercado educacional por conteúdos digitais. Fruto de uma associação com a Houghton Mifflin Harcourt International Publishers, uma das empresas líderes mundiais na área de softwares educacionais, os dois primeiros produtos que estão sendo lançados são materiais didáticos multimídia nas disciplinas de Matemática e Inglês. Plenamente alinhados aos parâmetros curriculares nacionais, esses produtos contam com soluções pedagógicas digitais que seguem tendências mundiais de uso de novas tecnologias e dinamizam a forma de ensinar e de aprender nas escolas. Os primeiros contatos com as escolas particulares de ensino fundamental e médio estão em andamento com o objetivo de comercialização para o ano letivo de 2009. Com investimentos totais previstos em R\$ 4 milhões, a perspectiva é ter a grade curricular ampliada para as principais áreas do conhecimento nos próximos anos.

Na **Livraria**, foram investidos R\$ 19,9 milhões, principalmente na expansão da rede de lojas, com a inauguração recorde de sete unidades durante o ano de 2007. O gráfico a seguir ilustra o expressivo crescimento na área de vendas com a implementação do projeto de expansão.

Área de Vendas (mil m²) e Número de Lojas



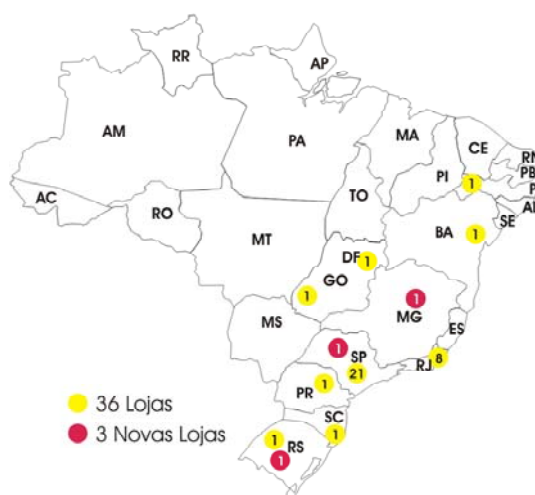
(1) Mar/07 – Inauguração de 2 lojas no Rio de Janeiro (capital).

(2) Jun/07 – Inauguração de 3 lojas em: Florianópolis, Salvador e Ribeirão Preto.

(3) Out/07 – Inauguração de 1 loja em São Paulo (capital).

(4) Dez/07 – Inauguração de 1 loja em São Paulo (capital).

(5) Estimativa do projeto expansão



01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Seguem as principais características de cada loja inaugurada:

- Norte Shopping na cidade do Rio de Janeiro, com 620m² de área de vendas, inaugurada em janeiro de 2007;
- Prédio da faculdade IBMEC, na cidade do Rio de Janeiro, com 200m² de área total, inaugurada no final de fevereiro de 2007;
- Shopping Iguatemi Florianópolis, com 610m² de área de vendas, inaugurada em abril de 2007;
- Shopping Salvador, com 1.280m² de área de vendas, a maior livraria da capital baiana, inaugurada em maio de 2007;
- Novo Shopping, importante centro comercial da cidade de Ribeirão Preto, com 400m² de área de vendas, inaugurada em junho de 2007;
- Shopping Santana, com 450m² de área de vendas, na cidade de São Paulo, inaugurada em outubro de 2007;
- Shopping Paulista, em São Paulo, com 1.000 m² de área de vendas e localização privilegiada, inaugurada em novembro de 2007. Com a inauguração desta Mega Store, foi fechada a loja da Saraiva no formato tradicional localizada neste mesmo Shopping.

Outro investimento importante foi a reforma da Mega Store localizada no Shopping Iguatemi em Campinas, no Estado de São Paulo. Com uma decoração arrojada e um ambiente que privilegia o conforto dos clientes, a loja foi renovada de acordo com os atuais padrões de arquitetura e mix de produtos definidos pela Administração, e já se refletiu positivamente na *performance* de vendas desta loja no final do ano.

MERCADO DE CAPITAIS

Os indicadores a seguir resumem a movimentação das ações da Saraiva nos três últimos exercícios.

Indicadores	2007	2006	2005	2007/ 2006	2007/ 2005
Número de Negócios ¹	14.619	28.164	1.724	-48,1%	748,0%
Participação nos Pregões (%) ¹	100,0	100,0	76,7	-	23,3 p.p.
Quantidade Negociada (mil) ¹	18.215	20.314	4.957	-10,3%	267,5%
Volume Negociado (R\$ mil) ¹	507.281	410.861	63.289	23,5%	701,5%
Preço da Ação (R\$) ^{1 2}	35,00	23,90	17,20	46,4%	103,5%
Total de Ações em Circulação (mil) ^{2 3}	28.230	28.230	22.937	-	23,1%
Valor de Mercado (R\$ milhões)^{2 4}	988,1	674,7	394,5	46,4%	150,4%

Fonte: Bovespa

(¹) Referente Ação PN (SLED4)

(²) No final do período

(³) Houve bonificação de 2.326.920 ações preferenciais em jan/06. Houve emissão de 3.000.000 de ações preferenciais em abril/06.

(⁴) Cálculo estimado com base na cotação da ação preferencial também para as ações ordinárias

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

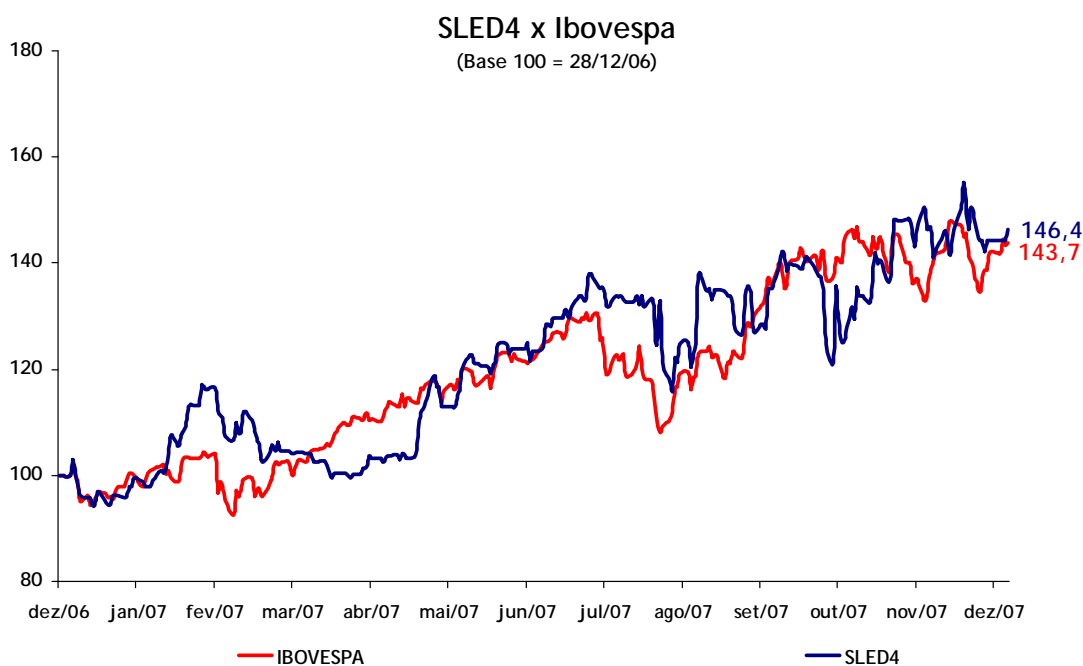
60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Os indicadores de 2006 estão positivamente influenciados pela realização do bem-sucedido aumento de capital. Neste sentido, a comparação entre os anos de 2007 e 2005 reflete mais adequadamente a evolução significativa do aumento da liquidez das ações da Companhia.

O compromisso da Saraiva com a excelência nas práticas de governança corporativa, aliado ao sólido desempenho operacional, tem proporcionado uma percepção positiva dos investidores e elevado consistentemente o valor de mercado da empresa. O ano de 2007 representou o segundo ano consecutivo em que as ações da Saraiva foram negociadas em todos os pregões da Bovespa.

A valorização das ações preferenciais (SLED4) alcançou 46,4% em 2007, comparativamente à valorização de 43,7% do Ibovespa.



ESTRUTURA ACIONÁRIA

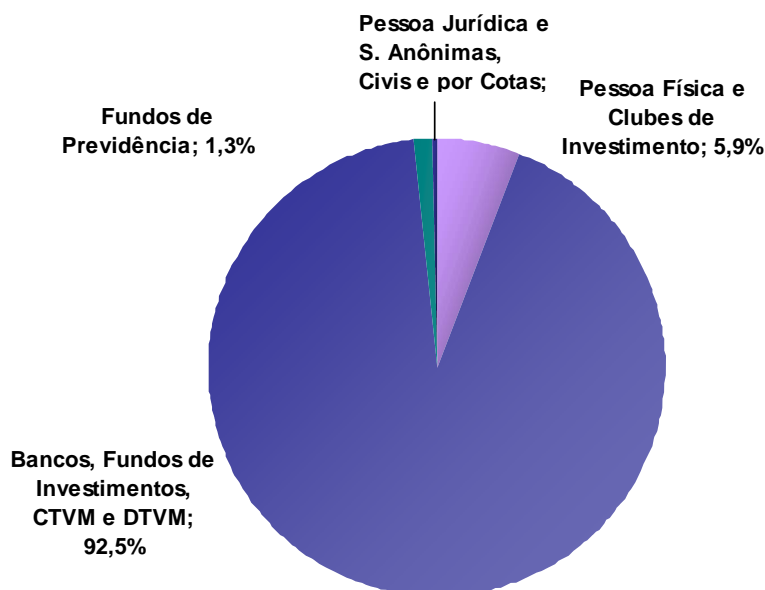
O capital social subscrito e realizado da Saraiva era de R\$ 147.774.184,00 em 31 de dezembro de 2007, representado por 28.596.123 ações, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, das quais 9.622.313 são ações ordinárias (ON), e 18.973.810 são ações preferenciais (PN). A Companhia mantém 365.750 ações preferenciais em tesouraria.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

COMPOSIÇÃO DO FREE FLOAT - SLED4 (ações preferenciais)
(Dezembro de 2007)



REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 06 de março de 2008, aprovou o pagamento de R\$ 14,8 milhões (R\$ 0,52263911 por ação) para remuneração aos acionistas, sob a forma de juros sobre o capital próprio. Para atingir as previsões legais e estatutárias de fixação do valor mínimo para dividendos e considerando o resultado do exercício, serão destinados adicionalmente R\$ 4,1 milhões (R\$ 0,14640430 por ação) a título de dividendos complementares, conforme deliberação a ser tomada na Assembléia Geral Ordinária prevista para o dia 23 de abril de 2008.

O valor bruto total da remuneração aos acionistas somará R\$ 18,9 milhões (R\$ 0,66904341 por ação), equivalente a 26,9% do resultado do exercício e representará um *dividend yield* de 1,9% sobre o preço das ações preferenciais em 31/12/07.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

RECURSOS HUMANOS

O quadro de pessoal consolidado fechou o ano com 2.368 colaboradores, um aumento de 26 funcionários em relação ao ano anterior. A **Editora** encerrou o ano de 2007 com 852 colaboradores, uma redução de 198 funcionários, em razão da desativação da unidade gráfica ocorrida em janeiro de 2007. A **Livraria** concluiu o ano com 1.516 colaboradores, um acréscimo de 224 funcionários, motivado pelas contratações para as novas lojas inauguradas.

A produtividade consolidada indicada pela relação faturamento/número médio de funcionários registrou elevação de 31,1% e atingiu R\$ 330,9 mil em 2007.

Tendo por meta a execução dos ambiciosos planos de crescimento da Companhia, é fundamental proporcionar condições para que os colaboradores possam estar motivados a superar continuamente os desafios e as exigências em mercados cada vez mais competitivos. Treinamento, inovação e reconhecimento são as palavras-chaves em que estão apoiados todos os projetos de recursos humanos da Saraiva. Os investimentos em 2007 registraram 538 atividades, que contaram com 12.383 participações em 43 mil horas de treinamento.

RESPONSABILIDADE SOCIAL

A atuação da Saraiva tem focado os investimentos nos projetos desenvolvidos pelo Instituto Jorge Saraiva, que atua na inserção social e educacional de crianças carentes. Os demais projetos na área social são promovidos por intermédio de campanhas de ação solidária e comunitária com a participação ativa dos colaboradores.

AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM 381/2003, informamos que o contrato em vigor com os auditores independentes somente se relaciona aos trabalhos de auditoria externa.

EVENTOS SUBSEQÜENTES

Aquisição da Siciliano

Conforme Fato Relevante divulgado em 06 de março de 2008, a Livraria e Papelaria Saraiva S.A. concluiu com sucesso as negociações para aquisição de 100% das ações da Siciliano S.A..

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A Siciliano, tradicional empresa no mercado nacional de varejo de livros, fundada em 1928, possui 52 lojas próprias e 11 lojas franqueadas, estando presente em 13 estados brasileiros, incluindo o Distrito Federal.

As operações da Siciliano e da Livraria Saraiva são complementares, com baixa sobreposição e elevado grau de sinergia operacional. A Siciliano detém excelentes pontos comerciais e tem e uma interessante penetração em Estados nos quais a Saraiva ainda não opera.

O preço de aquisição das ações da Siciliano foi de R\$ 60,0 milhões, sendo que a Livraria Saraiva assume também a dívida líquida da Siciliano no valor de R\$ 13,6 milhões (base 31/12/07 – não auditado). A Siciliano teve, em 2007, faturamento bruto (não auditado) de aproximadamente de R\$ 156 milhões, sendo R\$ 151 milhões provenientes das atividades de varejo e R\$ 5 milhões são resultado das atividades editoriais representadas pelos selos Arx, Futura, Caramelo e Arxjovem.

O preço de compra estará sujeito a ajuste, para mais ou para menos, em decorrência de eventuais variações da posição de dívida líquida e da posição de capital de giro da Siciliano entre 30 de novembro de 2007 e a data da aquisição, sendo que o resultado desse eventual ajuste do preço de compra será informado oportunamente por meio de novo fato relevante.

A Livraria Saraiva envidará esforços para que os clientes da Siciliano tenham uma experiência de compra ainda mais completa, com o aumento do sortimento de produtos disponíveis nas lojas e investimentos na qualificação de pessoal e ampliação dos serviços oferecidos.

Com esta importante aquisição, a Saraiva fortalece significativamente sua posição no mercado varejista nacional e demonstra sua confiança no futuro do mercado livreiro e no crescimento do mercado editorial no Brasil.

Incorporação da Pigmento (Sistema Ético de Ensino)

Conforme Ata da Assembléia Geral Extraordinária realizada em 1º de fevereiro de 2008, a Pigmento Editorial S.A. foi incorporada pela Saraiva S.A. Livreiros Editores, passando a ser uma unidade de negócios dentro da Editora Saraiva. Esta medida tem por objetivo a racionalização das atividades e a redução de custos administrativos, no sentido de aproveitar as sinergias existentes.

4º Programa de Opção de Compra de Ações

Uma estratégia importante para a retenção de talentos e o contínuo alinhamento de interesses entre os administradores e os acionistas da Companhia são os programas de opção de compra de ações destinados aos principais gestores.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Os dois primeiros programas, lançados respectivamente em 1998 e 2000 já estão encerrados. O 3º Programa foi divulgado em 05 de março de 2007 e outorgou opções de compra de 123.800 ações preferenciais a 19 administradores e funcionários, para exercício entre 08/03/2010 e 07/05/2010, com carência para livre negociação até 06/05/2012. O preço fixado para cada ação é de R\$ 21,50 (Preço da Ação), a ser corrigido pela variação do IPCA desde fevereiro de 2007 até o mês anterior ao de exercício. Os valores das distribuições de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio que venham a ser eventualmente deliberados pela Saraiva, entre a data da outorga e o efetivo exercício da opção, serão subtraídos do Preço da Ação até então corrigido na mesma data em que ocorrerem tais deliberações, passando o IPCA, a partir desse momento a incidir sobre o Preço da Ação assim ajustado.

O Comitê de Administração do Plano de Opção de Compra de Ações da Saraiva aprovou em reunião realizada no dia 28 de fevereiro de 2008, a partir da sugestão feita pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 25 de fevereiro de 2008, as condições e os beneficiários do 4º Programa desse Plano, outorgando opções de compra de 124.600 ações preferenciais a 22 administradores e funcionários, para exercício entre 08/03/2011 e 07/05/2011, com carência para livre negociação até 06/05/2013. O preço fixado para cada ação é de R\$ 30,00 (Preço da Ação), a ser corrigido pela variação do IPCA desde 01/03/2008 até o último dia do mês anterior ao de exercício. Os valores das distribuições de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio que venham a ser eventualmente deliberados pela Saraiva, entre a data da outorga e o efetivo exercício da opção, serão subtraídos do Preço da Ação até então corrigido na mesma data em que ocorrerem tais deliberações, passando o IPCA, a partir desse momento a incidir sobre o Preço da Ação assim ajustado. As opções serão exercidas por meio da emissão de novas ações e/ou pela alienação de ações em tesouraria detidas pela Companhia.

PERSPECTIVAS

A Companhia está confiante nas possibilidades e perspectivas para as áreas de atuação da Saraiva. O cenário econômico é particularmente favorável, com a recuperação da renda e o fortalecimento da classe média, o que aumenta a demanda por produtos ligados à educação, à cultura e ao entretenimento. Os investimentos governamentais em educação têm crescido consistentemente. Existe uma preocupação concreta dos diversos agentes econômicos nacionais em encontrar formas de melhorar a qualidade da educação no Brasil.

Por sua vez, a Saraiva, além de colher ótimos resultados durante o ano de 2007, viabilizou a realização de investimentos recordes que potencializam as possibilidades de crescimento e preparam a empresa para competir com muita eficiência nos mercados em que tradicionalmente atua, além de abrir perspectivas novas em nichos complementares às suas linhas de produtos.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Na **Editora**, o PNLEM (aquisição de livros para o ensino médio) evoluiu de um programa de atendimento parcial da grade curricular e passou a contemplar o atendimento pleno de todas as disciplinas e séries, além de ser regulamentado e organizado nos moldes do já consagrado PNLD (aquisição de livros para o ensino fundamental).

O PNLEM para o ano letivo de 2009 já contemplará a aquisição de cinco disciplinas para todas as séries do ensino médio, o que é positivo para a Saraiva, que possui histórico de forte participação de mercado em praticamente todas as matérias do ensino médio. Adicionalmente, o governo anunciou a intenção de incluir as disciplinas Inglês e Espanhol nas compras governamentais a partir do PNLD 2011 e do PNLEM 2012.

As principais linhas editoriais da Saraiva estão passando por um profundo trabalho de base, com reforço da equipe editorial, renovação de catálogo, adequação de linhas mercadológicas e parcerias com novos autores. Somente em 2008, há previsão de lançar 297 títulos (entre obras novas e reformuladas).

A entrada no segmento de Sistemas de Ensino também abre novas perspectivas e agrega valor às soluções educacionais oferecidas pela Saraiva, que incluem agora, além da tradicional e reconhecida qualidade de seus livros, um Sistema de Ensino diferenciado.

Com o selo Editora Saraiva Educação Multimídia, a Saraiva investe de forma pioneira no mercado nacional em um segmento com boas perspectivas de retorno no médio e longo prazo, em linha com a tendência de sucesso desses produtos nos mercados norte-americano e europeu.

Na **Livraria**, existem oportunidades para a continuidade do crescimento e consolidação dos mercados de atuação. A estratégia de acelerar a expansão da rede de lojas utilizando o novo conceito Mega Store e o novo modelo de loja tradicional, com diversificação e adequação do mix de produtos, teve grande aceitação do público consumidor e gerou importante ganho de escala e rentabilidade às operações.

O projeto de expansão para o biênio 2007/2008 prevê onze lojas novas, das quais sete estão inauguradas, uma contratada e duas em fase final de contratação. Existe ainda a possibilidade de superar a meta inicial, na eventualidade de a Administração identificar boas oportunidades de investimento. O mercado livreiro nacional é ainda muito fragmentado e tem baixo número de livrarias comparado ao potencial populacional.

Para o biênio 2009/2010 a Administração prevê inaugurar 11 lojas, adicionando 6 mil m² de área de vendas e totalizando (sem considerar o acréscimo com a aquisição da Siciliano) cerca de 32 mil m² ao final de 2010.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Para o comércio eletrônico, as expectativas são de continuidade das elevadas taxas de crescimento, em razão da rápida popularização da utilização dos computadores e da Internet, e do aumento da confiança dos consumidores nas compras on-line. A Saraiva manterá a estratégia de introduzir novas categorias de produtos e de investir continuamente no aperfeiçoamento dos serviços oferecidos aos clientes de forma a participar com eficiência desse potencial de crescimento.

AGRADECIMENTOS

Agradecemos a todos os acionistas, clientes, fornecedores, instituições financeiras, autores, colaboradores e comunidades pelo apoio dado em 2007, sem o qual não teríamos alcançado os excelentes resultados que obtivemos.

São Paulo, 7 de março de 2008.

A Administração