



Demonstrações Financeiras

Cisa Trading S.A.

31 de dezembro de 2008 e 2007

com Parecer dos Auditores Independentes

Cisa
Trading

Cisa Trading S.A.

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2008 e 2007

Índice

Parecer dos auditores independentes	3
Demonstrações financeiras auditadas	
Balancos patrimoniais	4
Demonstrações do resultado	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações dos fluxos de caixa	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras.....	9



Cisa
Trading

Parecer dos auditores independentes

Aos
Administradores e Acionistas da
Cisa Trading S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Cisa Trading S.A. levantados em 31 de dezembro de 2008 e 2007, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Companhia, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Cisa Trading S.A. em 31 de dezembro de 2008 e 2007, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e os seus fluxos de caixa referentes aos exercícios findos nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Conforme mencionado na nota explicativa 2, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil, durante 2008, as demonstrações financeiras referentes ao exercício anterior, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas como previsto na NPC 12 – Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros.

Vitória (ES), 11 de abril de 2009.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6-S-ES

Fernando Próspero Neto
Contador CRC-1SP189791/O-0-S-ES

Cisa Trading S.A.

Balanços patrimoniais
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	141.162	130.286
Contas a receber de clientes	228.922	144.340
Estoques (Nota 5)	56.274	36.207
Impostos a recuperar e outros créditos (Nota 6)	86.222	46.306
Despesas pagas antecipadamente	578	70
Total do ativo circulante	513.158	357.209
Não circulante		
Realizável a longo prazo		
Títulos e valores mobiliários (Nota 7.1)	10.497	40
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 15)	46.926	43.618
Depósitos judiciais (Nota 14)	26.268	21.075
Incentivos fiscais (Nota 7.2)	1.455	2.289
Contas a receber (Nota 8)	12.867	14.461
Outros créditos	11.185	12.219
Investimentos (Nota 9)	24.780	23.435
Imobilizado (Nota 10)	6.332	3.347
Intangível	1.081	1.098
Total do ativo não circulante	141.391	121.582
Total do ativo	654.549	478.791



	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Passivo		
Circulante		
Empréstimos e Financiamentos (Nota 11)	16.431	2.304
Fornecedores	193.968	130.383
Adiantamentos de clientes	77.259	14.549
Dividendos a pagar (Nota 16)	7.111	14.847
Obrigações tributárias (Nota 12)	69.134	58.679
Contas a pagar (Nota 13)	14.501	12.134
Total do passivo circulante	378.404	232.896
Não circulante (Nota 14)	186.075	176.947
Provisão para contingências fiscais	159.877	151.373
Outros passivos	26.198	25.574
Patrimônio líquido (Nota 16)		
Capital social	61.550	61.550
Reservas de capital	4.683	5.514
Reservas de lucros	23.837	1.884
Total do patrimônio líquido	90.070	68.948
Total do passivo	654.549	478.791

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



Cisa Trading

Cisa Trading S.A.

Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação expresso em reais)

	2008	2007
Vendas brutas (Nota 19)	1.257.976	994.868
Prestação de serviços (Nota 19)	62.336	60.046
Deduções das vendas (Impostos e devoluções)	(320.883)	(256.001)
Receita operacional líquida	999.429	798.913
Custo das mercadorias vendidas e dos serviços prestados	(976.525)	(789.129)
Lucro bruto	22.904	9.784
Receitas (despesas) operacionais:		
Despesas comerciais	(54.238)	(47.011)
Despesas gerais e administrativas	(51.954)	(41.294)
Despesas tributárias	(3.145)	(9.405)
Receitas financeiras (Nota 17)	188.982	175.557
Despesas financeiras (Nota 17)	(39.812)	(21.098)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 9)	3.014	(624)
Participação dos funcionários nos lucros	(10.506)	(8.242)
Outros receitas (despesas) operacionais	4.759	(8.774)
	37.100	39.109
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	60.004	48.893
Imposto de renda e contribuição social (Nota 15)	(19.771)	(17.636)
Lucro líquido do exercício	40.233	31.257
Lucro líquido por lote de 1.000 ações, em Reais – R\$	8,05	6,25
Quantidade de ações em circulação no final do exercício	5.000.000	5.000.000

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Trading

Cisa Trading S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de capital	Reserva de lucros		Retenção de lucros	Lucros acumulados	Total
			legal	a realizar			
Saldos em 31 de dezembro de 2006	42.700	2.027	8.540	60.387	-	30.587	144.241
Aumento de capital							
Com reserva legal	8.540	-	(8.540)	-	-	-	-
Com lucros acumulados	87.739	-	-	-	-	(87.739)	-
Com lucro do período	15.608	-	-	-	-	(15.608)	-
Incentivos fiscais	-	3.487	-	-	-	1.083	4.570
Redução de capital por cisão parcial	(93.037)	-	-	-	-	-	(93.037)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	31.257	31.257
Constituição de reserva legal	-	-	1.563	-	-	(1.563)	-
Dividendos propostos	-	-	-	-	-	(14.847)	(14.847)
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	(3.236)	(3.236)
Reversão de reserva de lucros a realizar	-	-	-	(60.387)	-	60.387	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	61.550	5.514	1.563	-	-	321	68.948
Incentivos fiscais	-	(831)	-	-	-	831	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	40.233	40.233
Constituição de reserva legal	-	-	2.012	-	-	(2.012)	-
Dividendos propostos (Nota 16)	-	-	-	-	-	(7.111)	(7.111)
Dividendos antecipados (Nota 16)	-	-	-	-	-	(12.000)	(12.000)
Reserva para retenção de lucros (Nota 16)	-	-	-	-	20.262	(20.262)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2008	61.550	4.683	3.575	-	20.262	-	90.070

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Cisa Trading S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

	2008	2007
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro do exercício	40.233	31.257
Ajuste para reconciliação do lucro líquido do ano com o caixa gerado pelas atividades operacionais		
Imposto de renda e contribuição social corrente e diferidos	(3.308)	(4.048)
Depreciação	1.394	1.195
Resultado de equivalência patrimonial	(3.014)	624
Juros e variações monetária, líquidos dos pagos	8.808	8.861
Variação cambial	11.449	(14.853)
Provisões	1.791	6.843
Variações de ativos e passivos:		
Contas a receber de clientes	(84.578)	(34.612)
Estoques	(20.067)	(14.240)
Impostos a recuperar e outros créditos	2.093	872
Despesas pagas antecipadamente	(508)	312
Outros ativos	(63.917)	(21.798)
Contas a pagar e outros	72.427	637
Fornecedores	63.585	40.545
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	26.388	1.595
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Investimentos em controladas	(230)	(453)
Aplicação no imobilizado	(4.559)	(2.118)
Venda de imobilizado	213	97
Dividendos recebidos	1.133	686
Baixa de investimentos	-	97.505
Caixa aplicado nas atividades de investimentos	(3.443)	95.717
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Tomada de empréstimos e financiamentos	14.127	392
Perda na venda de títulos (CDB Fundap)	478	1.551
Certificado de Investimentos (Funres)	-	4.570
Aumento de capital	173	19.080
Redução de capital por cisão parcial	-	(93.037)
Pagamentos de dividendos	(26.847)	(17.172)
Caixa originado das atividades de financiamentos	(12.069)	(84.616)
Aumento líquido no caixa e equivalentes de caixa	10.876	12.696
Saldo de caixa e equivalentes no início do exercício	130.286	117.590
Saldo de caixa e equivalentes no final do exercício	141.162	130.286
Aumento líquido no caixa e equivalentes de caixa	10.876	12.696

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

1. Contexto operacional

A Cisa Trading S.A. atua como importadora de produtos em geral, por conta própria, conta própria por encomenda e por conta e ordem de terceiros, com destaque para telecomunicações, veículos, equipamentos de computação e cosméticos, por meio de contratos previamente celebrados com seus clientes.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil, observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária (Lei 6.404/76) que incluem os novos dispositivos introduzidos, alterados e revogados pela Lei nº 11.638 de 28 de dezembro de 2007 e pela Medida Provisória nº 449 de 03 de dezembro de 2008, e pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

O processo de elaboração das demonstrações financeiras envolve a utilização de estimativas contábeis. Essas estimativas foram baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e de sua recuperabilidade nas operações, análise do risco de crédito para determinação da provisão para créditos de liquidação duvidosa, assim como análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências e avaliação dos instrumentos financeiros e demais ativos e passivos na data do balanço.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido às imprecisões inerentes ao processo de estimativa. A Companhia revisa suas estimativas e premissas periodicamente.

A provisão para imposto de renda e contribuição social foi computada com base na legislação vigente na data do balanço.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes. Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira foram convertidos para reais pela taxa de câmbio da data de fechamento do balanço. As diferenças decorrentes de conversão de moeda foram reconhecidas na demonstração do resultado.

Em conformidade com o disposto da Resolução CFC nº 1.152 de 23 de janeiro de 2009 e pela Deliberação CVM nº 565, de 17 de dezembro de 2008, que aprovaram o pronunciamento técnico CPC 13 – Adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº449/08, a Companhia estabeleceu a data de transição para a adoção das novas práticas contábeis em 1º de janeiro de 2007. A data de transição é definida como sendo o ponto de partida para a adoção das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil, e representa a data-base em que a Companhia preparou seu balanço patrimonial inicial ajustado para atender esses novos dispositivos contábeis.

As referidas alterações nas práticas contábeis que produziram efeitos na preparação ou na apresentação das demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007, foram mensuradas e registradas pela Companhia com base nos seguintes pronunciamentos contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários e Conselho Federal de Contabilidade:

- Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Contábeis, aprovado pela Deliberação CVM nº 539, de 14 de março de 2008;
- CPC 01 Redução ao Valor Recuperável dos Ativos, aprovado pela Deliberação CVM nº 527, de 01 de novembro de 2007;
- CPC 02 Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis., aprovado pela Deliberação CVM nº 534, de 29 de janeiro de 2008;
- CPC 03 Demonstração dos Fluxos de Caixa, aprovado pela Deliberação CVM nº 547, de 13 de agosto de 2008;

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

- CPC 04 Ativo Intangível, aprovado pela Deliberação CVM nº 553, de 12 de novembro de 2008;
- CPC 05 Divulgação sobre Partes Relacionadas, aprovado pela Deliberação CVM nº 560, de 11 de dezembro de 2008;
- CPC 07 Subvenções e assistências governamentais, aprovado pela Deliberação CVM nº 555, de 12 de novembro de 2008;
- CPC 12 Ajuste a Valor Presente, aprovado pela Deliberação CVM nº 564, de 17 de dezembro de 2008;
- CPC 13 Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, aprovado pela Deliberação CVM nº 565, de 17 de dezembro de 2008;
- CPC 14 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação, aprovado pela Deliberação CVM nº 566, de 17 de dezembro de 2008.

O balanço patrimonial inicial 1º de janeiro de 2007 (data de transição) foi preparado considerando as exceções requeridas e algumas das isenções opcionais permitidas pelo pronunciamento contábil CPC 13, sendo elas:

a) Isenção sobre a apresentação de demonstrações financeiras comparativas

As demonstrações financeiras de 2008 e 2007 estão preparadas nas bases contábeis vigentes em 2008 como previsto na NPC 12 e Deliberação CVM nº 506/06 – Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros. A opção dada pelo CPC 13 de não ajustar as demonstrações financeiras de 2007 aos padrões contábeis de 2008 não foi adotada pela Companhia.

b) Isenção sobre a classificação de instrumentos financeiros na data original de seu registro

Apesar de o CPC 14 determinar que a classificação dos instrumentos financeiros deva ser feita no momento original de seu registro, para fins de primeira adoção, o CPC 13 permitiu que fossem classificados na data de transição, sendo essa a opção efetuada pela Companhia.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

c) Isenção para apresentação da demonstração dos fluxos de caixa sem indicação dos valores correspondentes ao exercício anterior

Com o objetivo de permitir a comparabilidade, a Companhia optou por preparar e apresentar a demonstração dos fluxos de caixa relativa ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, de acordo com as disposições contidas no CPC 03. A Companhia também optou por não mais apresentar as demonstrações das origens e aplicações de recursos para os exercícios encerrados a partir de 01 de janeiro de 2008.

d) Neutralidade para fins tributários da aplicação inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08

A Companhia optou pelo Regime Tributário de Transição (RTT) instituído pela Medida Provisória nº 449/08, por meio do qual as apurações do imposto sobre a renda (IRPJ), da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL), da contribuição para o PIS e da contribuição para o financiamento da seguridade social (COFINS), para o biênio 2008-2009, continuam a ser determinadas sobre os métodos e critérios contábeis definidos pela Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, vigentes em 31 de dezembro 2007. Dessa forma, o imposto de renda e a contribuição social diferidos, calculados sobre os ajustes decorrentes da adoção das novas práticas contábeis advindas da lei 11.638/08 e MP 449/08 foram registrados nas demonstrações financeiras da Companhia, quando aplicáveis, em conformidade com a Instrução CVM nº 371. A Companhia irá consignar referida opção na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica (DIPJ) no ano de 2009.

e) Reconhecimento de ativos intangíveis

Os ativos que na data de transição não estavam reconhecidos pela Companhia como um ativo intangível, e que à luz do pronunciamento contábil CPC 04 passaram a atender aos critérios de reconhecimento, foram registrados pela Companhia como ativos intangíveis. Os custos posteriores à data de transição, quando atendidos os critérios, foram reconhecidos como ativos intangíveis.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

f) Exceção para aplicação da primeira avaliação periódica da vida útil-econômica dos bens do imobilizado

Até 31 de dezembro de 2009, a Companhia irá reavaliar as estimativas de vida-útil econômica de seus ativos imobilizados, utilizadas para determinação de suas taxas de depreciação e amortização. Eventuais mudanças na estimativa da vida-útil econômica dos ativos, decorrentes dessa reavaliação, se relevantes, serão tratadas como mudança de estimativas contábeis a serem reconhecidas de forma prospectiva.

g) Eliminação da apresentação da rubrica "Resultado não Operacional" na demonstração de resultado, de acordo com a Medida Provisória nº 449/08

Por conta da eliminação promovida pela Medida Provisória nº 449/08 da linha de resultado não operacional, a Companhia reclassificou R\$3.991 e R\$8.796 nas demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 para a linha de outros resultados operacionais.

Em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil, durante 2008, as demonstrações financeiras referentes ao exercício anterior, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas como previsto na NPC 12 e Deliberação CVM nº 506/06 – Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros. Esta deliberação requer que, além de discriminar os efeitos na adoção da nova prática contábil na conta de lucros ou prejuízos acumulados, as Companhias devem demonstrar o balanço de abertura para contas ou grupo de contas relativo ao período mais antigo apresentado para fins de comparação, bem como se a nova prática contábil estivesse sempre em uso. Desta forma, as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta como as demonstrações financeiras de 2008, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes em 31 de dezembro de 2008, as quais estão sendo reapresentadas com os seguintes ajustes para fins de comparação entre os exercícios:

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

		2007	Ajustes	2007 (Ajustado)
Ativo				
Circulante				
Disponibilidades e valores equivalentes (Nota 4)	(i)	118.327	11.959	130.286
Clientes		144.340	-	144.340
Estoques (Nota 5)		36.207	-	36.207
Impostos a recuperar e outros créditos (Nota 6)		46.297	9	46.306
Despesas pagas antecipadamente		70	-	70
Total do ativo circulante		345.241	11.968	357.209
Não circulante				
Realizável a longo prazo				
Títulos e valores mobiliários (Nota 7.1)		11	29	40
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 15)		43.618	-	43.618
Depósitos judiciais (Nota 14)		21.075	-	21.075
Incentivos fiscais (Nota 7.2)		2.289	-	2.289
Crédito tributário sobre contingências fiscais		3.575	-	3.575
Contas a receber (Nota 8)		14.461	-	14.461
Outros créditos		8.639	5	8.644
Investimentos(Nota 9)	(i)	35.480	(12.045)	23.435
Imobilizado(Nota 10)	(ii)	4.393	(1.046)	3.347
Intangível	(ii)	-	1.098	1.098
Total do ativo não circulante		133.541	(11.959)	121.582
Total do ativo		478.782	9	478.791

Trading

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

	2007	Ajustes	2007 (Ajustado)
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e Financiamentos (Nota 11)	2.304	-	2.304
Fornecedores	130.374	9	130.383
Adiantamentos de clientes	14.549	-	14.549
Dividendos a pagar (Nota 16)	14.847	-	14.847
Obrigações tributárias (Nota 12)	58.679	-	58.679
Contas a pagar (Nota 13)	12.134	-	12.134
Total do passivo circulante	232.887	9	232.896
Não circulante (Nota 14)	176.947	-	176.947
Provisão para contingências fiscais	151.373	-	151.373
Outros passivos	25.574	-	25.574
Patrimônio líquido (Nota 16)			
Capital social	61.550	-	61.550
Reservas de capital	5.514	-	5.514
Reservas de lucros	1.563	321	1.884
Lucros acumulados	321	(321)	-
Total do patrimônio líquido	68.948	-	68.948
Total do passivo	478.782	9	478.791



Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

	2007	Ajustes	2007 (Ajustado)
Vendas brutas (Nota 19)	994.868	-	994.868
Prestação de serviços (Nota 19)	60.046	-	60.046
Deduções das vendas (Impostos e devoluções)			
	(iii) (268.593)	12.592	(256.001)
Receita operacional líquida	786.321	12.592	798.913
Custo das mercadorias vendidas e dos serviços prestados	(789.129)	-	(789.129)
Lucro (prejuízo) bruto	(2.808)	12.592	9.784
Receitas (despesas) operacionais			
Despesas comerciais	(47.011)	-	(47.011)
Despesas gerais e administrativas	(i) (41.041)	(253)	(41.294)
Despesas tributárias	(9.405)	-	(9.405)
Receitas financeiras (Nota 17)	(i) 174.916	641	175.557
Despesas financeiras (Nota 17)	(i) (21.075)	(23)	(21.098)
Resultado da equivalência patrimonial (Nota 9)	(i) (237)	(387)	(624)
Outros resultados operacionais	(iii) 12.592	(21.366)	(8.774)
	68.739	(21.388)	47.351
Lucro operacional	65.931	(8.796)	57.135
Resultado não operacional	(iv) (8.796)	8.796	-
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social e da participação dos funcionários nos lucros	57.135	-	57.135
Imposto de renda e contribuição social (Nota 15)	(17.636)	-	(17.636)
Participação dos funcionários nos lucros	(8.242)	-	(8.242)
Lucro líquido do exercício	31.257	-	31.257
Lucro líquido por lote de 1.000 ações, em Reais – R\$	6,25	-	6,25
Quantidade de ações em circulação no final do exercício	5.000.000	-	5.000.000

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08--Continuação

Os principais ajustes podem ser assim explicados:

- (i) A Companhia reconheceu em sua contabilidade as suas controladas no exterior de acordo com as disposições contidas na CPC-02, eliminando o uso do método da equivalência patrimonial. Os exercícios sociais das controladas no exterior são coincidentes com os da Companhia e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas investidas.(Nota 9.1)
- (ii) Os ativos anteriormente classificados como ativo imobilizado e que passaram à atender aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis, a luz do pronunciamento contábil CPC 04, Ativo Intangível, foram devidamente reclassificados no balanço de transição. Os custos posteriores à data de transição, quando atendidos os critérios da CPC 04, foram reconhecidos como ativos intangíveis.
- (iii) Os créditos tributários decorrentes dos incentivos fiscais (crédito presumido de ICMS) nas filiais da Companhia situadas nos Estados de Santa Catarina, Espírito Santo e Pernambuco estão reconhecidos como deduções das vendas na demonstração do resultado, a luz do pronunciamento contábil CPC 07 – Subvenções e assistências governamentais.
- (iv) Por conta da eliminação promovida pela Medida Provisória nº 449/08 da conta resultado não operacional, a Companhia reclassificou o valor de despesa de R\$8.796 para a rubrica de outros resultados operacionais.

3. Sumário das práticas contábeis

a) Apuração do resultado

O resultado é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. As receitas de vendas de produtos e de prestação de serviços são reconhecidas no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes são transferidos para e/ou aceitos pelo comprador. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa quanto à sua realização.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

3. Sumário das práticas contábeis--Continuação

b) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras da Companhia e controladas.

c) Ativos e passivos financeiros:

Os principais ativos financeiros reconhecidos pela Companhia são: caixa e valores equivalentes de caixa e contas a receber de clientes. Os principais passivos financeiros são empréstimos, contas a pagar a fornecedores.

Os ativos e passivos financeiros estão representados pelos valores de custo e respectivas apropriações de receitas e despesas até a data dos balanços, os quais se aproximam dos valores de mercado.

d) Disponibilidades e valores equivalentes

Incluem os saldos em conta movimento e aplicações financeiras resgatáveis no prazo de 90 dias da data de balanço.

As aplicações financeiras são compostas por quotas de fundos de investimento financeiro e são classificadas na categoria "ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado".

e) Contas a receber de clientes

Estão apresentados a valores de realização. A Companhia julgou não ser necessária a constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa, uma vez que não espera perdas com as contas a receber.

f) Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição, que não excede ao seu valor de mercado.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

3. Sumário das práticas contábeis--Continuação

g) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas no país estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os investimentos de empresas controladas no exterior estão reconhecidos na contabilidade da Companhia (Nota 9.1).

h) Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção. A depreciação é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na nota explicativa nº 10 e leva em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens.

i) Intangível

Registrado ao custo de aquisição e são amortizados de acordo com sua vida útil econômica estimada e submetidos a teste anual para análise de perda do seu valor recuperável.

j) Recuperação de ativos

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos, inclusive o ágio, com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

Não foi identificado nenhum indicador de perda do valor recuperável dos ativos existentes em 31 de dezembro de 2008 e 2007.

k) Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido no balanço quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

Um passivo é reconhecido no balanço quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

3. Sumário das práticas contábeis--Continuaçãol) Tributação

As receitas de vendas e serviços estão sujeitas aos seguintes impostos e contribuições, pelas seguintes alíquotas básicas:

<u>Espécie</u>	<u>Sigla</u>	<u>Alíquota</u>
Programa de Integração Social	PIS	Diversas
Contribuição Social para Financiamento da Seguridade Social	COFINS	Diversas
Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza	ISSQN	3,00% a 5,00%
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços	ICMS	12 a 18%
Imposto sobre Produtos Industrializados	IPi	Diversas

Esses encargos são apresentados como deduções de vendas na demonstração do resultado. Os créditos decorrentes da não cumulatividade de PIS/COFINS são apresentados dedutivamente do custo dos serviços prestados na demonstração do resultado.

A tributação sobre o lucro compreende o imposto de renda e a contribuição social. O imposto de renda é computado sobre o lucro tributável pela alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R\$240 no período de 12 meses, enquanto que a contribuição social é computada pela alíquota de 9% sobre o lucro tributável, reconhecidos pelo regime de competência; portanto, as inclusões ao lucro contábil de despesas, temporariamente não dedutíveis, ou exclusões de receitas, temporariamente não tributáveis, para apuração do lucro tributável corrente geram créditos ou débitos tributários diferidos.

As antecipações ou valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

m) Demonstrações dos fluxos de caixa

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com a Deliberação CVM nº 547, de 13 de agosto de 2008 que aprovou o pronunciamento contábil CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

4. Disponibilidades e valores equivalentes

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caixa e bancos no País:		
Caixa e bancos no país	5.324	16.626
Aplicações financeiras	119.414	101.701
	124.738	118.327
Caixa e bancos no Exterior:		
Caixa	2	1
Bancos:		
Cisa Overseas Limited	16.328	11.913
Cisa Trading USA LLC	66	31
Cisa Trading Argentina S.A.	28	14
	16.424	11.959
	141.162	130.286

5. Estoques

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estoques em formação (importações em andamento)	39.612	34.397
Mercadorias em estoques	7.087	196
Mercadorias em poder de terceiros	9.550	1.590
Materiais auxiliares	25	24
	56.274	36.207

As mercadorias importadas por conta própria e conta própria por encomenda com cobertura cambial permanecem como estoques em formação até o momento do desembaraço aduaneiro, que não necessariamente ocorre simultaneamente à chegada da mercadoria no Brasil. Entretanto, essas mercadorias importadas podem permanecer por um período não determinado nos armazéns alfandegários até o seu desembaraço, que ocorre em prazo inferior a um ano.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

6. Impostos a recuperar e outros créditos

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impostos a recuperar	20.607	22.792
Adiantamentos a clientes	29.235	4.360
Adiantamentos a fornecedores	15.416	8.864
Dividendos a receber	1.448	1.043
Contas a receber das alienações em participações (Nota 8)	4.993	8.123
Outras contas a receber (Nota 18)	14.523	1.124
	<u>86.222</u>	<u>46.306</u>

Os impostos a recuperar de R\$20.607 (R\$22.792 em 2007) referem-se, basicamente, a créditos de ICMS e IPI no montante de R\$1.097 (R\$932 em 2007), imposto de renda retido na fonte de R\$3.968 (R\$3.309 em 2007), contribuição social retida na fonte de R\$667 (R\$629 em 2007) e a antecipações de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro efetuadas em 2008 no montante de R\$14.285 (R\$17.293 em 2007).

7. Realizável a longo prazo

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Títulos e valores mobiliários – CDBs vinculados ao BANDES	10.497	40

A Companhia possui CDBs - Certificados de Depósito Bancário vinculados ao BANDES, que vinham sendo aplicados em projeto próprio, na Companhia Portuária Vila Velha – CPVV.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Incentivos fiscais	1.455	2.289

A Companhia possui incentivos fiscais - FUNRES (Fundo de Recuperação Econômica do Estado do Espírito Santo), que vinham sendo aplicados em projeto próprio, no Estado do Espírito Santo.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

8. Contas a receber

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Contas a receber das alienações em participações	17.860	22.584
Parcela classificada no curto prazo (Nota 6)	(4.993)	(8.123)
Parcela classificada no longo prazo	12.867	14.461

Correspondem a contas a receber por venda de participações societárias temporárias, as quais foram anteriormente adquiridas com recursos oriundos de aplicações financeiras (CDB) mantidos no BANDES.



Cisa
Trading

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

9. Investimentos

Os principais dados relativos às participações em outras empresas, registradas por equivalência patrimonial, são os seguintes:

Investimento	Quantidade de ações	Percentual de participação da Cisa	Patrimônio líquido	2008		2007		Valor contábil dos investimentos	Equivalência patrimonial registrada no exercício	Valor contábil dos investimentos
				Lucro líquido (prejuízo) do exercício	Equivalência patrimonial registrada no exercício	Equivalência patrimonial registrada no exercício				
Inspection Comércio e Serviços S.A.	(1) 200.000	99,99%	24.121	2.364	2.364	24.121	1.498	22.880		
Cisafac Corret. Seg. Agenc. de Cargas S.A.	(1) 10.000	99,98%	659	650	650	659	564	555		
Companhia Portuária Vila Velha	(1) -	-	-	-	-	-	999	-		
Companhia Energética de Petrolina	(1) -	-	-	-	-	-	(3.685)	-		
					3.014	24.780	(624)	23.435		

(1) As demonstrações financeiras dessas controladas foram auditadas pelos mesmos auditores independentes da Companhia.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

9. Investimentos--Continuação

Até 30 de abril de 2007, a Companhia participava com 50% na empresa Companhia Energética Petrolina (CEP) e com 39,3701% na empresa Companhia Portuária Vila Velha (CPVV). Em 30 de abril de 2007 a Companhia realizou cisão parcial com versão de parcela de seu patrimônio no montante de R\$ 93.037 (vide Nota 16). A cisão parcial foi realizada com a transferência de participações que a Companhia detinha diretamente nas empresas Companhia Energética de Petrolina - CEP (50,00%) e Companhia Portuária Vila Velha - CPVV (39,3701%) para os seus acionistas.

9.1 Investimentos no exterior registrados na contabilidade da Companhia:

Investimento	Quantidade de ações	Percentual de participação da Cisa	Patrimônio líquido	2008		2007	
				Lucro líquido (prejuízo) do exercício	Valor contábil dos investimentos	Lucro líquido (prejuízo) do exercício	Valor contábil dos investimentos
Cisa Overseas Limited	5.005.000	100,00%	16.351	3.437	16.351	(1.240)	11.937
Cisa Trading USA LLC.	100	100,00%	100	190	100	(421)	96
Cisa Trading Argentina S.A.	582.586	96,73%	20	(33)	20	(57)	12

10. Imobilizado

	Taxas anuais de depreciação e amortização*	2008		2007	
Computadores e periféricos	20%	4.417	4.252		
Móveis e utensílios	10%	2.433	2.156		
Benfeitorias em imóveis de terceiros*	20%	3.468	2.375		
Equipamentos de comunicação	10%	280	274		
Veículos	20%	383	302		
Máquinas e equipamentos	10%	320	297		
Terrenos (i)		2.145	-		
Imobilizado das empresas controladas no exterior:					
Cisa Overseas Limited		22	24		
Cisa Trading USA LLC		30	27		
		13.498	9.708		
Depreciação acumulada		(7.166)	(6.361)		
		6.332	3.347		

(i) Em 2008 foi adquirido terreno em Vilha Velha-ES para futura construção de uma filial da Companhia, pelo valor de R\$2.145.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

11. Empréstimos e financiamentos

	2008	2007
Financiamentos – FUNDAP	3.080	2.304
Financiamentos à Importação	13.351	-
Empréstimos e Financiamentos	16.431	2.304

Os financiamentos Fundap obtidos junto ao Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo S.A. - BANDES são vencíveis em prazos variáveis até o limite de 25 anos, acrescidos de juros de 1% ao ano. A Companhia adota o procedimento de registrá-los ao valor presente na data da liberação do financiamento, com base na média dos ganhos obtidos nas quitações antecipadas desses financiamentos. Esses ganhos são registrados em conta do grupo de receitas financeiras.

12. Obrigações tributárias

	2008	2007
Imposto de renda	17.356	16.322
Contribuição social	5.561	5.363
ICMS	34.052	28.600
IPI	10.711	5.957
INSS	10	501
FGTS	20	181
IRRF	1.020	823
COFINS	220	179
PIS	184	173
Outras	69.134	58.679

Nos exercícios de 2008 e 2007 as antecipações de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro, nos montantes de R\$14.285 e R\$17.293, respectivamente, foram contabilizadas como impostos a recuperar, no ativo circulante (vide Nota 6).

13. Contas a pagar

	2008	2007
Folha de pagamento – Encargos sociais	4.951	3.095
Seguros e fretes internacionais	773	2.104
Participação dos funcionários nos lucros	6.500	5.600
Outras	2.277	1.335
	14.501	12.134

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

14. Passivo não circulante

	2008	2007
Provisão para contingências fiscais	159.877	151.373
Contribuições e tributos	5.365	13.042
Provisão para tributos sobre lucros no exterior	6.396	5.781
Depósitos para garantias	13.311	5.985
Outros	1.126	766
	186.075	176.947

Provisão para contingências fiscais

Em 14 de abril de 1999 a Companhia ingressou com Mandado de Segurança Preventivo com Pedido de Concessão de Medida Liminar, questionando a constitucionalidade de tributos e contribuições federais. A Liminar foi deferida pelo MM Juiz da 6ª Vara da Justiça Federal - Seção Judiciária do Espírito Santo, suspendendo a exigibilidade dos tributos e contribuições judicialmente contestados. Em 3 de março de 2000, foi ratificada, pelo MM Juiz da 6ª Vara da Justiça Federal - ES, a liminar a seu tempo deferida.

Em 31 de dezembro de 2008, a Companhia possuía provisionado, no exigível a longo prazo, o valor de R\$159.877 (R\$151.373 em 2007) relativo aos tributos e contribuições que estão sendo discutidos judicialmente com base na opinião de seus assessores jurídicos. O crédito diferido sobre tais provisões, no montante de R\$46.926 em 31 de dezembro de 2008 (R\$43.618 em 2007), está classificado no realizável a longo prazo.

Os depósitos em garantias basicamente referem-se a valores vinculados a processos de importação.

Depósitos judiciais – R\$26.268 (R\$21.075 em 2007)

A Cisa mantém depósitos judiciais relativos à parte das contribuições e tributos, de responsabilidade de clientes, que estão sendo questionados judicialmente (R\$5.365 em 2008 e R\$13.042 em 2007).

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

15. Conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais nominais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social registrada no resultado está demonstrada abaixo:

	2008	2007
Lucro depois da participação dos funcionários nos lucros e antes do imposto de renda e da contribuição social	60.004	48.893
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal combinada de 34%	(20.401)	(16.624)
Demonstrativo da origem da despesa de imposto renda e contribuição social efetivos:		
Resultado de equivalência patrimonial	1.024	(212)
Outras diferenças permanentes	(394)	(800)
Despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	(19.771)	(17.636)
Alíquota efetiva	33%	36%

A segregação entre o imposto de renda e contribuição social corrente e diferido no resultado está abaixo demonstrada:

	2008	2007
Imposto de renda e contribuição social:		
Corrente	(23.079)	(21.684)
Diferido	3.308	4.048
Total da despesa	(19.771)	(17.636)

Imposto de renda e contribuição social diferidos

A fim de reconhecer o efeito do imposto de renda e da contribuição social diferidos sobre as adições temporariamente não dedutíveis, a Cisa contabilizou, no ativo realizável a longo prazo, os correspondentes créditos (saldos de R\$46.926 em 2008 e R\$43.618 em 2007). De acordo com a expectativa da Administração, baseada em projeções futuras, o crédito tributário de R\$46.926 em 2008 será realizado a partir de 2010.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

16. Patrimônio líquido

Capital social

O capital social da Cisa é de R\$61.550 em 31 de dezembro de 2008 (R\$61.550 em 2007), totalmente subscrito e integralizado, está representado por 5.000.000 de ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Os dividendos mínimos obrigatórios conforme estabelece o Estatuto Social foram propostos em 50,00% do lucro do exercício no montante de R\$19.111 após a constituição da reserva legal no valor de R\$2.012 (em 31 de dezembro de 2007 os dividendos propostos foram de 50,00% do lucro do exercício no montante de R\$14.847 após a constituição da reserva legal no valor de R\$1.563).

Em 30 de abril de 2007 o capital social foi aumentado em R\$ 18.850 passando de R\$42.700 para R\$61.550 na seguinte forma: i) capitalização da reserva legal constituída até dezembro de 2006 no montante de R\$8.540; ii) lucros acumulados existentes em 31 de dezembro de 2006 no montante de R\$87.739, incluída a reversão de reserva de lucros a realizar para lucros acumulados no valor de R\$60.387; iii) parte do lucro do exercício de 2007 no montante de R\$15.608; e iv) redução de capital social pela realização de cisão parcial com versão de parcela de seu patrimônio no montante de R\$ 93.037 (vide Nota 9).

Reserva legal

A reserva legal é constituída com a destinação de 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício até alcançar o limite de 20% (vinte por cento) do capital integralizado.

Dividendos

Os dividendos propostos são demonstrados como segue:

	2008	2007
Lucro líquido do exercício	40.233	31.257
Constituição da reserva legal	(2.012)	(1.563)
Base de cálculo dos dividendos	38.221	29.694
Percentual	50,00%	50,00%
Dividendos propostos no exercício	19.111	14.847

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

16. Patrimônio líquido--Continuação

Dividendos--Continuação

Em Assembléias Gerais Extraordinárias realizadas durante o ano de 2007, os acionistas aprovaram a distribuição de dividendos apurados com base em balancetes levantados neste exercício no montante de R\$3.236. Em 2008 foram propostos dividendos mínimos obrigatórios no valor de R\$19.111, dos quais R\$12.000 foram pagos em novembro de 2008 a título de antecipação. Os dividendos propostos em 2008 e 2007 estão classificados como dividendos a pagar, no passivo circulante no montante de R\$7.111 e R\$14.847, respectivamente.

Reserva para retenção de lucros

O saldo de R\$20.262 em 31 de dezembro de 2008 está a disposição da Assembléia Geral dos Acionistas para destinação.

17. Despesas e receitas financeiras

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre tributos em juízo	(8.916)	(8.935)
Descontos concedidos	(8.038)	(7.937)
Juros diversos	(666)	(1.756)
Variação cambial	(11.449)	-
Outras	(10.707)	(2.448)
Despesas financeiras das empresas controladas no exterior:		
Cisa Overseas Limited	(29)	(16)
Cisa Trading USA LLC	(7)	(6)
Total das despesas financeiras	<u>(39.812)</u>	<u>(21.098)</u>
Receitas financeiras		
Descontos obtidos c/financiamentos	163.705	145.482
Rendimentos sobre aplicações financeiras	14.306	11.921
Juros com contratos	301	314
Juros com tributos	9.336	74
Variação cambial	-	14.853
Outras	668	2.272
Receitas financeiras das empresas controladas no exterior:		
Cisa Overseas Limited	664	634
Cisa Trading USA LLC	-	1
Cisa Trading Argentina S.A.	2	6
Total das receitas financeiras	<u>188.982</u>	<u>175.557</u>

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

18. Transações com partes relacionadas

	Ativo	Receitas	Custo
<i>Inspection Comércio e Serviços S.A.(i)</i>			
Vendas	-	414.230	-
Custo das vendas	-	-	(324.849)
Contas a Receber de clientes	54.393	-	-
Dividendos a receber	1.123	-	-
<i>Cisafac Corretagem de Seguros e Agenciamento de Cargas S.A.</i>			
Dividendos a receber	325	-	-
<i>Companhia Portuária Vila Velha (CPVV)</i>			
Mútuo a receber	10.035	-	-
Receita de juros	-	35	-

- (i) As transações com a Inspection Comércio e Serviços S.A. ("Inspection") basicamente correspondem a vendas de mercadorias no montante de R\$414.230 em 2008 (R\$509.176 em 2007), custos das mercadorias vendidas de R\$324.849 em 2008 (R\$398.070 em 2007). A Companhia possui um saldo a receber com a Inspection em 31 de dezembro de 2008 de R\$55.516 (R\$56.212 em 2007). As transações foram feitas em condições usuais de mercado.
- (ii) Mútuo a receber com a CPVV efetuado em dezembro de 2008, com vencimento em 19 de março de 2009, com uma taxa de juros que corresponde a 100% da variação do certificado de depósito interbancário (CDI). Este saldo compõe o saldo de outras contas a receber de R\$14.523 (Vide Nota 6)

19. Operações de importação por conta própria, conta própria por encomenda e por conta e ordem de terceiros

- a) A partir da edição da Medida Provisória nº. 2.158.35, de 24 de agosto de 2001, mais especificamente seu artigo 81 e das Instruções Normativas SRF nº. 75, de 13 de setembro de 2001 e SRF nº. 98, de 5 de dezembro de 2001, que foram consolidadas na IN SRF nº. 247, de 21 de novembro de 2002, a Cisa passou à prática da sistemática fiscal e contábil, envolvendo a "importação por conta e ordem de terceiros". Em 2006, a Cisa também operou na modalidade "importação conta própria por encomenda", com base na Lei no. 11.281, de 20 de fevereiro de 2006 e Instrução Normativa SRF no. 634, de 24 de março de 2006.

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

19. Operações de importação por conta própria, conta própria por encomenda e por conta e ordem de terceiros--Continuação

- b) Os saldos das importações de mercadorias efetuadas de acordo com a IN nº. 247, em 31 de dezembro de 2008 e 2007, são resumidos como segue e estão incluídos nas contas normais do balanço:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ativo circulante		
Adiantamento a clientes	29.235	4.360
Custos e despesas com importação por conta e ordem de terceiros a receber	2.714	1.440
Passivo circulante		
Adiantamentos de clientes por conta e ordem	76.120	14.071

Os estoques de mercadorias de terceiros em poder da Companhia em 31 de dezembro de 2008 totalizam R\$186.984 (R\$9.560, em 2007) e são registrados em controle específico (registro de inventário) e, contabilmente, apenas em conta de compensação.

- c) O volume de negócios da Companhia apresentou em 2008 o montante de R\$4.925.297 (R\$3.922.072 em 2007) e as vendas (operações por conta própria e conta própria por encomenda) tiveram um aumento substancial de aproximadamente 26% (R\$1.257.976 em 2008 e R\$994.868 em 2007).

Para efeito de comparação, demonstramos abaixo o montante das operações realizadas por conta própria, conta própria por encomenda e por conta e ordem de terceiros:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Total das operações realizadas	4.925.297	3.922.072
Importações por conta própria e conta própria por encomenda:	1.320.312	1.054.914
Vendas brutas	1.257.976	994.868
Prestação de serviços	62.336	60.046
Importações por conta e ordem de terceiros	3.604.985	2.867.158

Cisa Trading S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras--Continuação
31 de dezembro de 2008 e 2007
(Em milhares de reais)

20. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

Conforme mencionado na nota 1, os negócios da Companhia compreendem a importação de produtos em geral, por conta própria, conta própria por encomenda e por conta e ordem de terceiros, com destaque para telecomunicações, veículos, equipamentos de computação e cosméticos, por meio de contratos previamente celebrados com seus clientes, acarretando os seguintes principais riscos:

a) Risco de crédito

As políticas de vendas da Companhia estão subordinadas às políticas de crédito fixadas por sua Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Este objetivo é alcançado por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e a diversificação das vendas (pulverização do risco).

b) Avaliação de instrumentos financeiros

Os valores constantes do ativo e passivo, definidos como instrumentos financeiros, encontram-se atualizados na forma contratada ou consoante disposição legal ou fiscal vigente até 31 de dezembro de 2008 e 2007 e correspondem, aproximadamente, ao seu valor de mercado.

A Companhia não mantém operações com derivativos financeiros, assim como não mantém instrumentos financeiros não registrados contabilmente em 31 de dezembro de 2008 e 2007.

21. Cobertura de seguros

A Companhia mantém cobertura de seguros para riscos operacionais e outros para resguardar seus ativos imobilizados e seus estoques.

O escopo dos trabalhos de nossos auditores não inclui a emissão de opinião sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada pela Administração da Companhia e que a considera suficiente para cobrir eventuais sinistros.