

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

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.02 - SEDE

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

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

1 - NOME João Luís Ramos Hopp				
2 - ENDEREÇO COMPLETO Rua Edgar Teotônio Santana 206			3 - BAIRRO OU DISTRITO Barra Funda	
4 - CEP 01140-030	5 - MUNICÍPIO São Paulo		6 - UF SP	
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 3611-3344	9 - TELEFONE -	10 - TELEFONE -	11 - TELEX
12 - DDD 011	13 - FAX 3619-3062	14 - FAX -	15 - FAX -	
16 - E-MAIL jlhopp@editorasaraiva.com.br				

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO	1 - DATA DE INÍCIO DO EXERCÍCIO SOCIAL	2 - DATA DE TÉRMINO DO EXERCÍCIO SOCIAL
1 - Último	01/01/2003	31/12/2003
2 - Penúltimo	01/01/2002	31/12/2002
3 - Antepenúltimo	01/01/2001	31/12/2001
4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR KPMG Auditores Independentes		5 - CÓDIGO CVM 00418-9
6 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO Adelino Dias Pinho		7 - CPF DO RESP. TÉCNICO 223.164.858-04

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Mil)	1 31/12/2003	2 31/12/2002	3 31/12/2001
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	9.622	9.622	9.622
2 - Preferenciais	13.647	13.647	13.647
3 - Total	23.269	23.269	23.269
Em Tesouraria			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	333	286	0
6 - Total	333	286	0

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Privada Nacional
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 1070000 - Editorial e Gráfico
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL Edição e impressão de livros
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ÍTEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO

1 - ÍTEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INÍCIO PGTO.	6 - TIPO AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
01	RCA	10/03/2004	Juros Sobre Capital Próprio		PN	0,4540385700
02	RCA	10/03/2004	Juros Sobre Capital Próprio		ON	0,4540385700

01.09 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 11/03/2004	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
1	Ativo Total	197.789	178.639	186.113
1.01	Ativo Circulante	106.089	86.985	84.218
1.01.01	Disponibilidades	1.964	508	1.463
1.01.01.01	Caixa e bancos	1.964	508	1.463
1.01.01.02	Títulos e valores mobiliários	0	0	0
1.01.02	Créditos	40.153	32.338	30.886
1.01.02.01	Clientes	34.030	26.244	28.750
1.01.02.02	Dividendos a receber de controlada	0	0	0
1.01.02.03	Impostos a recuperar	5.048	3.084	1.831
1.01.02.04	Outros	1.075	3.010	305
1.01.03	Estoques	61.437	53.978	50.510
1.01.03.01	Produtos acabados	35.071	32.934	30.711
1.01.03.02	Mercadorias para revenda	15	0	99
1.01.03.03	Produtos em elaboração	17.030	14.690	14.652
1.01.03.04	Matérias primas	8.819	5.985	4.760
1.01.03.05	Materiais de embalagem e consumo	502	369	288
1.01.04	Outros	2.535	161	1.359
1.01.04.01	Despesas promoção propag. a apropriar	2.439	0	1.239
1.01.04.02	Outras	96	161	120
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.356	8.605	9.522
1.02.01	Créditos Diversos	0	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	4.144	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	4.144	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	1.212	8.605	9.522
1.02.03.01	Depósitos por incentivos fiscais	0	0	0
1.02.03.02	Depósitos judiciais	155	6.082	5.470
1.02.03.03	Imp.de renda e contr.social diferidos	477	2.477	4.013
1.02.03.04	Outros	580	46	39
1.03	Ativo Permanente	86.344	83.049	92.373
1.03.01	Investimentos	55.151	51.780	54.282
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	54.743	50.981	53.483
1.03.01.02.01	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	49.433	50.981	53.483
1.03.01.02.02	Formato Editorial Ltda.	5.310	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	408	799	799
1.03.01.03.01	Incentivos fiscais	352	744	744
1.03.01.03.03	Outros	56	55	55
1.03.02	Imobilizado	29.346	27.589	32.537
1.03.02.01	Terrenos	2.029	2.029	5.019

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2003	4 -31/12/2002	5 -31/12/2001
1.03.02.02	Edifícios e construções	5.448	5.744	6.764
1.03.02.03	Móveis, utensílios e instalações	4.488	5.171	6.245
1.03.02.04	Veículos	1.216	852	1.005
1.03.02.05	Máquinas e equipamentos	4.446	2.493	3.302
1.03.02.06	Equipamentos de processamento de dados	11.119	10.700	9.602
1.03.02.07	Outras imobilizações	600	600	600
1.03.03	Diferido	1.847	3.680	5.554
1.03.03.01	Ágio a amortizar	1.586	3.172	4.759
1.03.03.02	Outros	261	508	795

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
2	Passivo Total	197.789	178.639	186.113
2.01	Passivo Circulante	88.415	56.583	63.517
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	18.215	18.523	8.419
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	44.349	19.914	32.573
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	1.806	961	3.082
2.01.04.01	Provisão para o imposto de renda	0	0	1.470
2.01.04.02	Provisão para contribuição social	0	0	0
2.01.04.03	Impostos e encargos sociais	1.806	961	1.612
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	4.102	3.955	3.654
2.01.06.01	Provisão de férias	2.443	2.366	2.215
2.01.06.02	Participação dos administradores	1.659	1.589	1.439
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	19.943	13.230	15.789
2.01.08.02	Direitos autorais a pagar	5.405	3.935	6.304
2.01.08.03	Juros sobre o capital próprio propostos	10.414	8.616	7.864
2.01.08.04	Aquisição empresa controlada	2.920	0	0
2.01.08.05	Perdas em operações com derivativos	888	0	899
2.01.08.06	Contas e despesa a pagar	316	679	722
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	14.342	31.135	34.889
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	11.440	22.659	21.809
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	2.015	8.032	12.548
2.02.03.01	Provisões para contribuições e impostos	2.015	8.032	12.548
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	887	444	532
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	95.032	90.921	87.707
2.05.01	Capital Social Realizado	39.721	36.880	34.715
2.05.01.01	Capital atualizado	39.721	36.880	34.715
2.05.02	Reservas de Capital	13.947	13.947	13.947
2.05.02.01	Reserva por incentivos fiscais	4.427	4.427	4.427
2.05.02.02	Reserva de ágio de subscritores	8.653	8.653	8.653
2.05.02.03	Reserva p/manut. capital giro próprio	724	724	724
2.05.02.04	Outras	143	143	143
2.05.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	40.127	38.857	37.808
2.05.04.01	Legal	6.980	6.234	5.519

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2003	4 -31/12/2002	5 -31/12/2001
2.05.04.02	Estatutária	0	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	33.147	32.623	32.289
2.05.04.07.01	Reserva p/ aumento de capital	36.017	35.090	32.289
2.05.04.07.02	Ações em Tesouraria	(2.870)	(2.467)	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.237	1.237	1.237

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	214.874	180.032	201.699
3.02	Deduções da Receita Bruta	(9.996)	(6.739)	(7.359)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	204.878	173.293	194.340
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(70.209)	(53.019)	(67.938)
3.05	Resultado Bruto	134.669	120.274	126.402
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(124.779)	(108.325)	(114.248)
3.06.01	Com Vendas	(62.091)	(47.889)	(53.058)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(38.159)	(31.393)	(28.530)
3.06.02.01	Honorários dos administradores	(2.848)	(2.270)	(1.816)
3.06.02.02	Outras	(35.311)	(29.123)	(26.714)
3.06.03	Financeiras	(16.215)	(22.848)	(23.008)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.099	4.412	832
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(17.314)	(27.260)	(23.840)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	344	3.168	749
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(7.322)	(6.861)	(6.376)
3.06.05.01	Depreciações	(7.211)	(6.740)	(6.314)
3.06.05.02	Outras	(111)	(121)	(62)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(1.336)	(2.502)	(4.025)
3.07	Resultado Operacional	9.890	11.949	12.154
3.08	Resultado Não Operacional	72	977	(323)
3.08.01	Receitas	72	4.806	10
3.08.02	Despesas	0	(3.829)	(333)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	9.962	12.926	11.831
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.880)	(4.209)	(6.067)
3.11	IR Diferido	(1.909)	(1.447)	763
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(1.659)	(1.589)	(1.439)
3.12.01	Participações	(1.659)	(1.589)	(1.439)
3.12.01.01	Participação dos administradores	(1.659)	(1.589)	(1.439)
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	10.414	8.616	7.864
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	14.928	14.297	12.952
	NÚMERO AÇÕES, EX- TESOURARIA (Mil)	22.936	22.983	23.269
	LUCRO POR AÇÃO	0,65085	0,62207	0,55662
	PREJUÍZO POR AÇÃO			

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
4.01	Origens	29.382	42.623	39.558
4.01.01	Das Operações	23.989	39.829	28.917
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	14.928	14.297	12.952
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	9.061	25.532	15.965
4.01.01.02.01	Depreciações e amortizações	8.687	8.123	7.958
4.01.01.02.02	Equiv.patrim.líqu. div ganho de capital	1.336	2.502	4.025
4.01.01.02.03	Despesas financ. ativos passivos l.prazo	(3.440)	9.642	4.454
4.01.01.02.04	Imp.renda e contrib.social diferidos	2.000	1.448	(1.018)
4.01.01.02.05	Baixas de investimentos	391	0	0
4.01.01.02.06	Baixas de bens do imobilizado e diferido	87	3.817	303
4.01.01.02.07	Provisão para perdas sobre investimentos	0	0	243
4.01.02	Dos Acionistas	0	0	161
4.01.02.01	Aumento de capital	0	0	21
4.01.02.02	Reserva de ágio de subscritores	0	0	140
4.01.03	De Terceiros	5.393	2.794	10.480
4.01.03.01	Reserva de capital decorrente inc.fiscal	0	0	304
4.01.03.05	Financiamentos obtidos	0	0	0
4.01.03.06	Div. prescritos - rev.juros s/ cap.próp.	0	0	0
4.01.03.07	Aumento no exigível a longo prazo	0	2.794	2.078
4.01.03.08	Redução no realizável a longo prazo	5.393	0	8.098
4.02	Aplicações	42.110	32.922	40.496
4.02.01	Juros sobre o capital próprio propostos	10.414	8.616	7.864
4.02.02	Aquisição bens ativo imobil. e diferido	8.698	5.119	6.584
4.02.03	Investimentos	5.098	0	304
4.02.04	Empréstimos à controlada	4.144	0	0
4.02.05	Integr.aumento capital controlada	0	0	15.000
4.02.06	Ações em tesouraria	403	2.467	0
4.02.07	Cancelamento de ações tesouraria	0	0	29
4.02.08	Redução exigível a longo prazo	2.720	4.190	0
4.02.09	Aumento no realizável a longo prazo	0	2.251	4.592
4.02.10	Pagamento dividendos prescritos	0	0	0
4.02.11	Transferencias p/ o passivo circulante	10.633	10.279	5.551
4.02.12	Extinção de ações preferencias - PNA	0	0	572
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	(12.728)	9.701	(938)
4.04	Variação do Ativo Circulante	19.104	2.767	(7.971)
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	86.985	84.218	92.189
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	106.089	86.985	84.218
4.05	Variação do Passivo Circulante	31.832	(6.934)	(7.033)
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	56.583	63.517	70.550
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	88.415	56.583	63.517

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

05.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	36.880	13.947	0	38.857	1.237	90.921
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	2.841	0	0	(2.841)	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	(403)	0	(403)
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	14.928	14.928
5.07	Destinações	0	0	0	4.514	(14.928)	(10.414)
5.07.01	Reserva legal	0	0	0	747	(747)	0
5.07.02	Transferência para reservas de lucros	0	0	0	3.767	(3.767)	0
5.07.03	Juros sobre o capital próprio propostos	0	0	0	0	(10.414)	(10.414)
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	39.721	13.947	0	40.127	1.237	95.032

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

05.02 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAValiaÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	34.715	13.947	0	37.808	1.237	87.707
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	2.165	0	0	(2.165)	0	0
5.03.01	Com reserva de lucros	2.165	0	0	(2.165)	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	(2.467)	0	(2.467)
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	14.297	14.297
5.07	Destinações	0	0	0	5.681	(14.297)	(8.616)
5.07.01	Reserva legal	0	0	0	715	(715)	0
5.07.02	Transferência para reserva de lucros	0	0	0	4.966	(4.966)	0
5.07.03	Juros sobre capital próprio	0	0	0	0	(8.616)	(8.616)
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	36.880	13.947	0	38.857	1.237	90.921

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

05.03 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2001 A 31/12/2001 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAValiaÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	34.460	13.503	0	33.555	1.237	82.755
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	255	140	0	(234)	0	161
5.03.01	Com reserva de lucros	234	0	0	(234)	0	0
5.03.02	Subscrição particular	21	140	0	0	0	161
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	(29)	0	(29)
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	12.952	12.952
5.07	Destinações	0	0	0	5.088	(12.952)	(7.864)
5.07.01	Reserva legal	0	0	0	648	(648)	0
5.07.02	Transferência para reserva de lucros	0	0	0	4.440	(4.440)	0
5.07.03	Juros sobre capital próprio	0	0	0	0	(7.864)	(7.864)
5.08	Outros	0	304	0	(572)	0	(268)
5.08.01	Opção de incentivo fiscal - IR	0	304	0	0	0	304
5.08.02	Extinção de ações preferenciais - PNA	0	0	0	(572)	0	(572)
5.09	Saldo Final	34.715	13.947	0	37.808	1.237	87.707

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
1	Ativo Total	261.146	235.719	242.009
1.01	Ativo Circulante	181.247	152.981	147.065
1.01.01	Disponibilidades	8.306	4.978	9.070
1.01.01.01	Caixa e bancos	8.306	4.978	7.260
1.01.01.03	Títulos e valores mobiliários	0	0	1.810
1.01.02	Créditos	58.286	49.477	46.478
1.01.02.01	Clientes	49.220	40.642	43.769
1.01.02.02	Impostos a recuperar	6.326	4.323	2.108
1.01.02.03	Outros	2.740	4.512	601
1.01.03	Estoques	112.039	98.313	90.102
1.01.03.01	Produtos acabados e mercadorias	84.973	76.949	70.175
1.01.03.02	Produtos em elaboração	17.411	14.690	14.652
1.01.03.03	Matéria prima	8.821	5.985	4.760
1.01.03.04	Materiais de embalagem e consumo	834	689	515
1.01.04	Outros	2.616	213	1.415
1.01.04.01	Despesas do exercício seguinte	2.616	213	1.415
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	17.440	22.207	21.207
1.02.01	Créditos Diversos	0	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	0	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	17.440	22.207	21.207
1.02.03.01	Depósitos por incentivos fiscais	0	0	0
1.02.03.02	Depósitos judiciais	8.949	13.015	11.381
1.02.03.03	Imp. renda e contrib.social diferidos	7.910	9.144	9.785
1.02.03.04	Outros	581	48	41
1.03	Ativo Permanente	62.459	60.531	73.737
1.03.01	Investimentos	3.328	1.079	1.079
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	2.785	0	0
1.03.01.02.01	Ágio sobre investimento em controlada	2.785	0	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	543	1.079	1.079
1.03.01.03.01	Incentivos fiscais	487	1.024	1.024
1.03.01.03.02	Outros	56	55	55
1.03.02	Imobilizado	51.597	49.919	58.438
1.03.02.01	Terrenos	2.032	2.032	5.022
1.03.02.02	Edifícios e construções	6.685	7.056	8.152
1.03.02.03	Móveis, utensílios e instalações	19.474	20.790	24.731
1.03.02.04	Veículos	1.308	947	1.107
1.03.02.05	Máquinas e equipamentos	4.548	2.623	3.485

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2003	4 -31/12/2002	5 -31/12/2001
1.03.02.06	Equipamentos de processamento de dados	16.315	15.236	14.745
1.03.02.07	Outras imobilizações	1.235	1.235	1.196
1.03.03	Diferido	7.534	9.533	14.220
1.03.03.01	Ágio a amortizar	1.586	3.172	4.759
1.03.03.02	Outros	5.948	6.361	9.461

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2003	4 - 31/12/2002	5 - 31/12/2001
2	Passivo Total	261.146	235.719	242.009
2.01	Passivo Circulante	127.899	91.128	94.168
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	21.579	23.947	14.319
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	72.887	42.793	51.013
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	4.953	3.132	5.148
2.01.04.01	Provisão para imposto de renda	0	0	1.470
2.01.04.02	Contribuição social	0	0	0
2.01.04.03	Impostos e encargos sociais	4.953	3.132	3.678
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	5.909	5.645	5.229
2.01.06.01	Provisão para férias	4.250	4.056	3.790
2.01.06.02	Participação dos administradores	1.659	1.589	1.439
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	22.571	15.611	18.459
2.01.08.02	Direitos autorais	5.501	3.935	6.304
2.01.08.03	Juros sobre o capital próprio propostos	10.414	8.616	7.864
2.01.08.04	Aquisição de empresa controlada	2.920	0	0
2.01.08.05	Perdas em operações com derivativos	888	0	899
2.01.08.06	Aluguéis a pagar	1.769	1.758	1.650
2.01.08.07	Contas e despesas a pagar	1.079	1.302	1.742
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	38.172	53.625	60.087
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	17.259	29.132	32.052
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	19.578	23.182	26.843
2.02.03.01	Provisão p/ contrib. e impostos	19.578	23.182	26.843
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	1.335	1.311	1.192
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.04	Participações Minoritárias	43	45	47
2.05	Patrimônio Líquido	95.032	90.921	87.707
2.05.01	Capital Social Realizado	39.721	36.880	34.715
2.05.01.01	Capital atualizado	39.721	36.880	34.715
2.05.02	Reservas de Capital	13.947	13.947	13.947
2.05.02.01	Reservas por incentivos fiscais	4.427	4.427	4.427
2.05.02.02	Reserva de ágio de subscritores	8.653	8.653	8.653
2.05.02.03	Reserva p/ manut.capital giro próprio	724	724	724
2.05.02.04	Outras	143	143	143
2.05.03	Reservas de Reavaliação	0	0	0
2.05.03.01	Ativos Próprios	0	0	0
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2003	4 -31/12/2002	5 -31/12/2001
2.05.04	Reservas de Lucro	40.127	38.857	37.808
2.05.04.01	Legal	6.980	6.234	5.519
2.05.04.02	Estatutária	0	0	0
2.05.04.02.01	Ações em tesouraria	0	0	0
2.05.04.03	Para Contingências	0	0	0
2.05.04.04	De Lucros a Realizar	0	0	0
2.05.04.05	Retenção de Lucros	0	0	0
2.05.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0	0
2.05.04.07	Outras Reservas de Lucro	33.147	32.623	32.289
2.05.04.07.01	Reserva para aumento de capital	36.017	35.090	32.289
2.05.04.07.02	Ações em Tesouraria	(2.870)	(2.467)	0
2.05.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.237	1.237	1.237

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	443.746	391.863	407.929
3.02	Deduções da Receita Bruta	(36.146)	(29.071)	(27.690)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	407.600	362.792	380.239
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(191.362)	(169.482)	(181.048)
3.05	Resultado Bruto	216.238	193.310	199.191
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(206.926)	(184.542)	(188.935)
3.06.01	Com Vendas	(123.623)	(104.234)	(109.353)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(50.837)	(43.222)	(39.380)
3.06.02.01	Honorários dos administradores	(4.323)	(3.628)	(2.888)
3.06.02.02	Outras	(46.514)	(39.594)	(36.492)
3.06.03	Financeiras	(19.667)	(26.268)	(25.947)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.366	5.177	1.927
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(21.033)	(31.445)	(27.874)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	1.099	3.583	1.051
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(13.898)	(14.401)	(15.306)
3.06.05.01	Depreciações	(13.711)	(13.727)	(15.203)
3.06.05.02	Outras	(187)	(674)	(103)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	9.312	8.768	10.256
3.08	Resultado Não Operacional	(116)	2.880	(437)
3.08.01	Receitas	0	10.357	10
3.08.02	Despesas	(116)	(7.477)	(447)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	9.196	11.648	9.819
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(1.982)	(4.209)	(6.067)
3.11	IR Diferido	(1.043)	(171)	2.772
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(1.659)	(1.589)	(1.439)
3.12.01	Participações	(1.659)	(1.589)	(1.439)
3.12.01.01	Participação dos administradores	(1.659)	(1.589)	(1.439)
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	10.414	8.616	7.864
3.14	Participações Minoritárias	2	2	3
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	14.928	14.297	12.952
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	22.936	22.983	23.269
	LUCRO POR AÇÃO	0,65085	0,62207	0,55662
	PREJUÍZO POR AÇÃO			

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

08.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/01/2003 a 31/12/2003	4 - 01/01/2002 a 31/12/2002	5 - 01/01/2001 a 31/12/2001
4.01	Origens	36.799	57.954	42.887
4.01.01	Das Operações	30.958	48.274	36.936
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	14.928	14.297	12.952
4.01.01.02	Vls. que não repr. mov. Cap. Circulante	16.030	33.977	23.984
4.01.01.02.01	Depreciações e amortizações	16.323	16.686	19.339
4.01.01.02.02	Imp.de renda e contrib.social diferidos	1.234	553	(3.027)
4.01.01.02.03	Participação minoritária	(2)	(2)	(3)
4.01.01.02.04	Var.monet.camb.ativos passivos .l.prazo	(2.191)	10.554	5.455
4.01.01.02.05	Baixa de investimentos	536	0	0
4.01.01.02.06	Baixas de bens do imobilizado e diferido	130	6.186	1.977
4.01.01.02.07	Provisão para perdas sobre investimentos	0	0	243
4.01.02	Dos Acionistas	0	0	161
4.01.02.01	Aumento de capital	0	0	21
4.01.02.02	Reserva de ágio de subscritores	0	0	140
4.01.03	De Terceiros	5.841	9.680	5.790
4.01.03.01	Res.capital decorrente inc.fiscais	0	0	304
4.01.03.05	Financiamentos obtidos	2.308	1.195	0
4.01.03.06	Div. prescritos - rev.juros s/cap.próp.	0	0	0
4.01.03.07	Aumento no exigível a longo prazo	0	8.485	4.247
4.01.03.08	Redução no realizável a longo prazo	3.533	0	1.239
4.02	Aplicações	45.304	48.998	34.788
4.02.01	Juros sobre capital próprio propostos	10.414	8.616	7.864
4.02.02	Aquisição bens ativo imobil.e diferido	16.132	9.666	8.875
4.02.03	Aquisição de investimentos	2.785	0	304
4.02.04	Ações em tesouraria	403	2.467	0
4.02.05	Cancelamento de ações tesouraria	0	0	29
4.02.06	Redução no exigível a longo prazo	1.133	6.494	0
4.02.07	Aumento no realizável a longo prazo	0	4.765	5.101
4.02.08	Transferências para o passivo circulante	14.437	16.990	12.043
4.02.09	Pagamento de dividendos prescritos	0	0	0
4.02.10	Extinção de ações preferenciais - PNA	0	0	572
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	(8.505)	8.956	8.099
4.04	Variação do Ativo Circulante	28.266	5.916	1.123
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	152.981	147.065	145.942
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	181.247	152.981	147.065
4.05	Variação do Passivo Circulante	36.771	(3.040)	(6.976)
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	91.128	94.168	101.144
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	127.899	91.128	94.168

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA

Aos

Diretores e Acionistas da
Saraiva S.A. Livreiros Editores
São Paulo - SP

1. Examinamos o balanço patrimonial da Saraiva S.A. Livreiros Editores e o balanço patrimonial consolidado dessa Editora e suas controladas levantados em 31 de dezembro de 2003 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes ao exercício findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Editora e suas controladas; (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 Editora e suas controladas, 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 Saraiva S.A. Livreiros Editores e a posição patrimonial e financeira consolidada dessa Editora e suas controladas em 31 de dezembro de 2003, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. As demonstrações financeiras da Saraiva S.A. Livreiros Editores e as demonstrações financeiras consolidadas dessa Editora e de sua controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2002, apresentadas para fins de comparabilidade, foram por nós auditadas e nosso parecer, sem ressalva, foi datado de 10 de março de 2003.

11 de março de 2004

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Adelino Dias Pinho
Contador CRC 1SP097869/O-6

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,

A Administração da Saraiva S.A. Livreiros Editores submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração, Balanço Patrimonial e demais Demonstrações Contábeis da Companhia relativos ao exercício de 2003, acompanhados dos Pareceres dos Auditores Independentes.

As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são consolidadas e apresentadas em Reais, conforme a Legislação Societária. Todas as comparações foram feitas em relação ao exercício de 2002, exceto quando especificado em contrário.

Mensagem da Administração

A Saraiva demonstrou sua capacidade de superação diante dos desafios impostos pela conjuntura econômica em 2003 e intensificou sua presença nos mercados onde tradicionalmente atua. Ganhamos escala e produtividade e fortalecemos nosso posicionamento estratégico para continuar crescendo de forma eficiente e sustentável no longo prazo.

A Editora, com a aquisição da Formato Editorial Ltda., fortaleceu sua participação no mercado de livros paradidáticos e didáticos – segmento de significativo potencial de crescimento. O Governo Federal, após a consolidação obtida no ensino fundamental (mais de 96% das crianças na escola), anunciou a intenção de incluir o fornecimento de livros didáticos para o ensino médio, o que pode atingir o crescente contingente de alunos da rede pública – dados do MEC/INEP apontam quase 8 milhões de alunos cursando atualmente o ensino médio e mais 36 milhões de estudantes no ensino fundamental e educação infantil. Obtivemos expressiva participação e volume recorde de vendas de livros no âmbito do Programa Nacional do Livro Didático (PNLD) para o ano letivo de 2004. A área de livros jurídicos também apresentou excelente resultado, com acréscimo de 30% nas vendas.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

A Livraria deu prosseguimento ao projeto de expansão da rede de lojas físicas. Inaugurou mais duas unidades em localizações estrategicamente selecionadas e encerrou o ano de 2003 com uma área de vendas 4% superior a 2002, o que fortaleceu nosso posicionamento e potencializou os ganhos de rentabilidade na medida em que a recuperação econômica e o aumento do poder aquisitivo ganhem força. A divisão de varejo eletrônico (www.saraiva.com.br) superou o planejamento inicial e apresentou geração de caixa operacional positiva (pelo conceito EBITDA). Nosso *e-commerce* representou 16% do total de nossas operações varejistas e está estruturado para crescente geração de valor.

Em 2003, iniciamos o processo de implementação de um sistema de gestão baseado em valor (*Value Based Management*), que adota a metodologia GVA (Gerenciamento de Valor ao Acionista), com o objetivo de viabilizar a continuidade de um crescimento eficiente e sustentável, para que a geração de valor seja o foco central das ações estratégicas e operacionais da empresa.

O faturamento bruto consolidado atingiu R\$ 443,7 milhões, 13% superior ao resultado de 2002. O lucro líquido consolidado alcançou R\$ 14,9 milhões, o que representou acréscimo de 4% em relação ao ano anterior.

O cenário econômico nacional em 2003 foi marcado por grandes ajustes macroeconômicos. Após a turbulência dos mercados financeiros verificada em 2002, a conjuntura econômica foi pautada pela austeridade fiscal e por elevadas taxas de juros, que provocaram queda nos níveis de renda e de emprego. Entretanto, durante o 2º semestre de 2003, já foi possível observar sensível melhora em importantes indicadores, como o expressivo superávit da balança comercial e a queda nos níveis de inflação, o que possibilitou o início do processo de redução dos juros e a melhora da percepção de risco em relação ao Brasil. Dessa forma, o País inicia 2004 com perspectivas promissoras para uma retomada mais vigorosa e consistente do crescimento econômico. Para embasar essa expansão econômica consistente e sustentável, é primordial investir na qualidade do elemento humano, para superar os desafios altamente competitivos no mundo globalizado. Nesse sentido, é importante registrar que o novo Governo tem demonstrado um sério compromisso com o desenvolvimento da educação, tanto na continuidade da

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

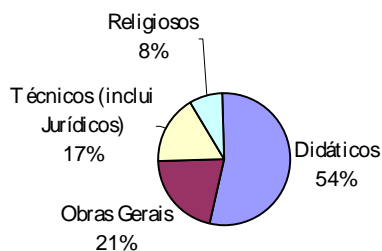
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

execução de programas de investimento implementados pelo Governo anterior como no desenvolvimento de novos projetos de fomento na área educacional. Um exemplo foi a divulgação da intenção de estender o PNLD ao fornecimento de livros didáticos para o ensino médio.

Perspectivas

Na Editora, em linha com nossa estratégia de crescimento, as aquisições das Editoras Atual (1998) e Formato (2003), além do catálogo da Editora Renascer (2000), fortaleceram sensivelmente a participação da Empresa no mercado. O setor ainda vive uma fase de consolidação e a Editora continua aberta para estudar novas oportunidades de negócios que ofereçam retorno atraente. A sinalização do Governo, no sentido de adquirir livros para estudantes do ensino médio, abre um novo mercado com enorme potencial de crescimento. Demonstramos abaixo dados agregados sobre o mercado editorial nacional e também relativos aos nossos principais mercados de atuação (didático e jurídico):

Mercado Editorial
Faturamento Bruto
R\$ 1,5 Bilhão (2002) (*)

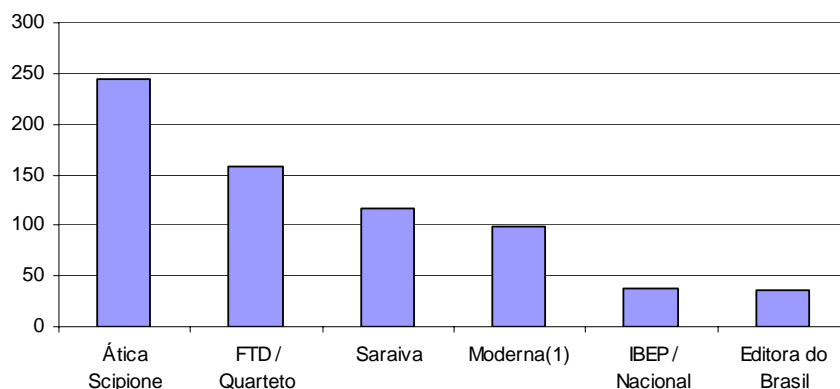


01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

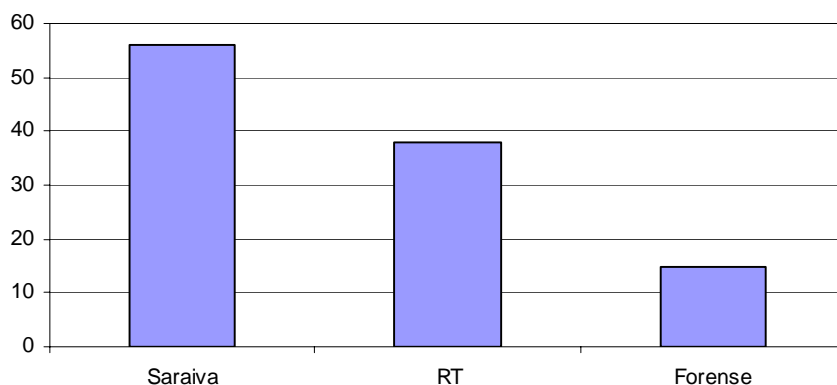
60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Mercado de Livros Didáticos - 2002 (R\$ Milhões) (*)



Mercado de Livros Jurídicos - 2002 (R\$ Milhões)(*)



(*) Fontes: CBL (Câmara Brasileira do Livro), Gazeta Mercantil, Saraiva, Serasa

(1) Faturamento em 2001

No Portal Jurídico (www.saraivajur.com.br), a Saraiva já se constitui na maior biblioteca digital do setor no país, com 3 milhões de páginas publicadas on-line e mais de 30 mil usuários de legislação e jurisprudência. Diante do rápido incremento do acervo on-line e do inevitável processo de informatização para os operadores de direito, a expectativa é de que esse mercado registre significativas taxas de crescimento.

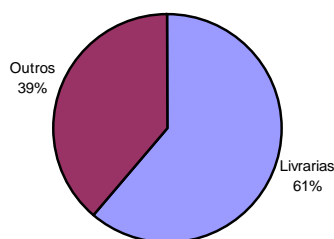
01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

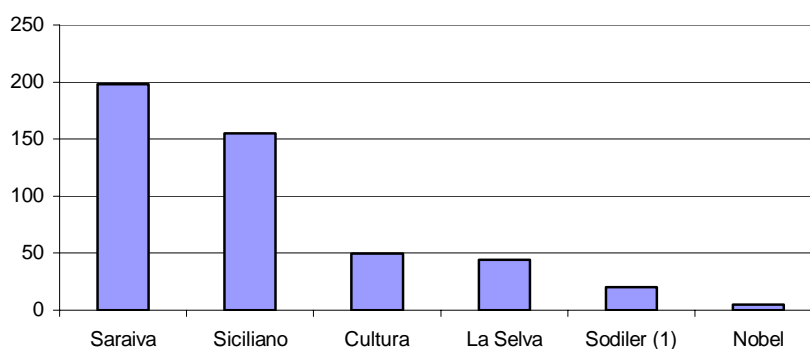
10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Na Livraria, as perspectivas são positivas em função dos sólidos fundamentos construídos nos últimos anos, em termos de escalabilidade, localização estratégica das unidades e eficiência logística, aliados à expectativa de retorno do consumo. Demonstramos abaixo dados agregados do mercado livreiro nacional e também relativos aos principais participantes:

**Mercado Livreiro
Faturamento Bruto
R\$ 2,2 Bilhões (2002) (*)**



**Principais Livrarias 2002
Faturamento Líquido (R\$ Milhões) (*)**



(*) Fontes: CBL (Câmara Brasileira do Livro), Saraiva, Serasa

(1) Faturamento em 2000

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

No varejo on-line, a Empresa inicia a fase de retorno do investimento. O avanço do número de internautas, combinado com o aumento da confiança desses consumidores com relação à segurança dos pagamentos e da entrega, reforça o potencial de rápido crescimento e aumento da rentabilidade.

Aliada a essas iniciativas, a implementação do sistema de gestão GVA contribuirá para a consolidação de todo o potencial de crescimento e rentabilidade da Saraiva.

Editora Saraiva (Saraiva S/A Livreiros Editores)

Vale ressaltar que a Editora Saraiva é controladora da Livraria Saraiva, da qual detém 99,91% das ações, e ainda que são duas atividades e razões sociais distintas. Com o objetivo de proporcionar melhor avaliação dos resultados do negócio editorial, todas as análises foram realizadas consolidando os dados financeiros da Editora Saraiva com a Formato Editorial (empresa adquirida no final de agosto/03).

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

Descrição	2003		2002		AH %
	R\$ milhões	A V %	R\$ milhões	A V %	
Receita Bruta	216,1	104,9	180,0	103,9	20
Receita Líquida	206,0	100,0	173,3	100,0	19
Lucro Bruto	135,4	65,7	120,3	69,4	13
Despesas Operacionais	108,0	52,4	86,0	49,6	26
Outras Receitas Operacionais	0,2	0,1	3,0	1,8	(93)
EBITDA	34,9	16,9	42,5	24,5	(18)
Despesa Financeira Líquida	16,1	7,8	22,8	13,2	(29)
Lucro Líquido antes da Equivalência Patrimonial	16,5	8,0	16,8	9,7	(2)

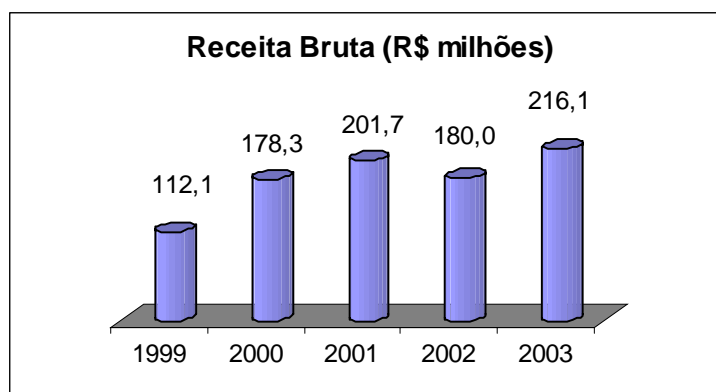
01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Receita Bruta

A receita bruta cresceu 20%, passando de R\$ 180,0 milhões em 2002 para R\$ 216,1 milhões em 2003.



Para a perfeita compreensão do desempenho das vendas, é oportuno explicar que as compras governamentais de livros didáticos, dentro do PNLD, são baseadas em ciclos de 3 anos, conforme quadro abaixo:

Ciclo de Aquisição de Livros Didáticos – PNLD Para o Ensino Fundamental		
Ano	Aquisição nova *	Reposição
1	Livros de 1ª a 4ª série	Livros de 5ª a 8ª série do ciclo anterior
2	Livros de 5ª a 8ª série	Livros de 1ª série – reposição total
		Livros de 2ª a 4ª série – reposição parcial
3	--	Livros de 1ª série – reposição total
		Livros de 2ª a 8ª série – reposição parcial

* Livros novos adquiridos para serem utilizados por 3 anos.

Conforme demonstrado, o volume total de livros adquiridos pelo Governo é naturalmente maior nos dois anos em que há novas aquisições (o PNLD/04 foi um programa de fortes compras governamentais, que compreende a aquisição nova de livros de 1ª a 4ª série, além da reposição dos livros de 5ª a 8ª série). Aliado a isso, a expressiva participação da

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Editora Saraiva proporcionou um valor recorde de vendas no âmbito do PNLD/04, como demonstram os dados a seguir:

PNLD (ano letivo)	VENDA TOTAL (valor do contrato) R\$ milhões	APROPRIAÇÃO DAS VENDAS (ano fiscal) R\$ milhões		
		2001	2002	2003
2001	65,6(1)	12,7	-	-
2002	72,3	63,5	8,9	-
2003	41,4	-	36,5	4,9
2004	85,5(2)	-	-	57,4
TOTAL NO ANO		76,2	45,4	62,3

(1) PNLD 2001 – R\$ 52,9 milhões das vendas foram apropriadas no ano de 2000.

(2) PNLD 2004 – R\$ 28,1 milhões das vendas estão sendo apropriadas em 2004.

Apesar do valor recorde de vendas pelo Programa, em função de atrasos do Governo na contratação, uma parcela significativa das vendas (R\$ 28,1 milhões) será faturada no exercício fiscal de 2004. Esse fato, aliado às boas perspectivas do PNLD/2005, cujas vendas devem ocorrer até o final de 2004, embasam as expectativas positivas para as vendas do ano. Nas vendas ao mercado privado, todas as principais linhas editoriais apresentaram crescimento, com destaque para o segmento de livros jurídicos, que cresceu 30%, ainda impulsionado pelas obras relacionadas com o novo Código Civil brasileiro. Nas áreas editoriais mais novas, sobressaíram-se os livros de Economia e Administração, que apresentaram incremento de 25% nas vendas.

Lucro Bruto

O lucro bruto passou de R\$ 120,3 milhões em 2002 para R\$ 135,4 milhões em 2003. Em termos percentuais, como o esperado, houve redução, reflexo da maior participação das vendas ao Governo, que proporcionaram margem bruta inferior à verificada na comercialização ao mercado. Com isso, a margem recuou de 69,4% em 2002 para 65,7% em 2003.

Resultado Operacional

As despesas operacionais tiveram expansão de 26% no período. Esse acréscimo, superior ao incremento das vendas brutas (20%), é resultado de alguns eventos não recorrentes, como a realização de gastos para a implementação do sistema de gestão

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

GVA, gastos pré-operacionais relacionados com a aquisição da Formato e a prospecção para aquisição de empresa que acabou não se concretizando. O crescimento nas despesas também foi motivado pelos gastos relacionados com a expressiva divulgação para as vendas ao Governo no âmbito do PNLD/04. Apesar de uma parcela significativa das vendas ter ficado para 2004, optou-se por não diferir essas despesas. A contrapartida desse efeito ocorrerá em 2004, quando espera-se significativa diluição de despesas.

Outras receitas operacionais, no entanto, obtiveram expressiva redução : passaram de R\$ 3 milhões em 2002 para R\$ 0,2 milhão em 2003. Em 2002, foram registrados nessa conta resultados financeiros de exercícios anteriores, relacionados principalmente com a reversão do passivo contingente da ação judicial do PIS, pago com dispensa de multa e juros.

Geração de Caixa

A geração de caixa operacional medida pelo EBITDA, desconsiderando os eventos extraordinários ocorridos nos dois períodos, está demonstrada a seguir:

R\$ milhões	2003	2002
Lucro Bruto	135,4	120,3
(-) Despesas com Vendas, Adm. e Outras	100,5	77,8
EBITDA	34,9	42,5
(+) Eventos não Recorrentes	6,2	(1,5)
EBITDA ajustado	41,1	41,0

Resultado Financeiro

Houve representativa melhora no resultado financeiro líquido, que saltou de uma despesa líquida de R\$ 22,8 milhões em 2002 para R\$ 16,1 milhões em 2003, resultado da apreciação cambial ocorrida em 2003, diante da forte desvalorização observada no ano anterior.

Lucro Líquido

O lucro líquido antes da equivalência patrimonial da controlada **Livraria Saraiva** registrou ligeira redução, ao ceder de R\$ 16,8 milhões em 2002 para R\$ 16,5 milhões em 2003. Na

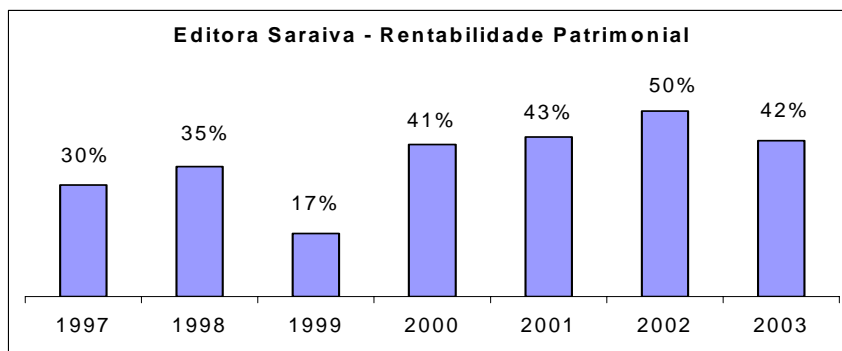
01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

comparação entre os dois anos, o resultado de 2002 foi favorecido pela reversão do passivo contingente e pela receita não operacional na venda de ativo.

A rentabilidade patrimonial da Editora¹ em 2003 alcançou a marca de 42%. Comparado às demais companhias abertas nacionais², a **Editora Saraiva** alcançou a terceira melhor rentabilidade no período 1997-2002 (os dados de 2003 ainda não estão disponíveis para algumas empresas), com rentabilidade patrimonial média de 36% ao ano nesse período, conforme demonstrado:



1-Lucro líquido antes da equivalência do ano / Patrimônio Líquido do início do ano, excluindo investimento na Livraria Saraiva

2-Fonte: Economática

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

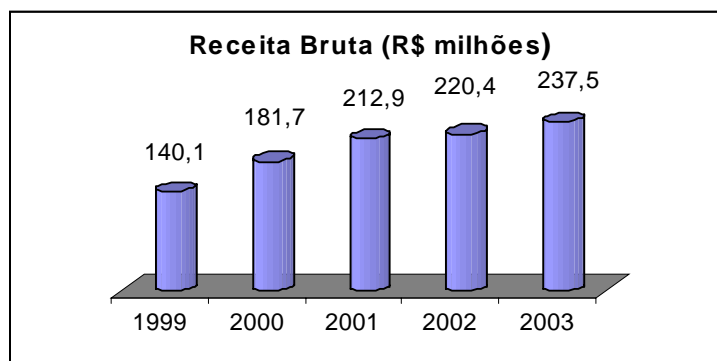
Livraria Saraiva (Livraria e Papelaria Saraiva S/A)

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

Descrição	2003		2002		AH %
	R\$ milhões	A V %	R\$ milhões	A V %	
Receita Bruta	237,5	112,3	220,4	111,3	8
Receita Líquida	211,5	100,0	198,0	100,0	7
Lucro Bruto	80,9	38,3	73,1	36,9	11
Despesas operacionais	80,2	37,9	75,2	38,0	7
EBITDA	7,8	3,7	6,7	3,4	16
Prejuízo Líquido	(1,5)	(0,7)	(2,5)	(1,3)	(40)

Receita Bruta

A receita bruta da **Livraria** somou R\$ 237,5 milhões em 2003, com crescimento de 8% se comparado a 2002, com destaque para o vigoroso aumento de 52% na divisão de *e-commerce*. Nas lojas físicas, houve expansão de 2%, resultado menor que o esperado, em virtude da conjuntura econômica adversa, com nítidos reflexos na renda disponível para consumo. A expectativa para 2004 é de recuperação do poder de compra da população, com efeitos positivos no varejo.



01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Lucro Bruto

Foi registrada melhora na margem bruta, que atingiu a marca de 38,3% em 2003, acima dos 36,9% apurados em 2002. Mesmo com a redução no poder de compra dos consumidores nos últimos anos, o nível da margem bruta alcançado no ano foi recorde, fruto dos esforços focados no aumento da eficiência operacional, proporcionado por:

- investimentos em tecnologia da informação e logística, possibilitando maior grau de centralização das compras e conseqüentemente melhores condições de aquisição;
- mudança no mix de produtos vendidos, com aumento da participação de produtos de maior margem bruta;
- desenvolvimento de parcerias com fornecedores, para melhora das condições de fornecimento; e
- menores índices de quebra de inventário.

Resultado Operacional

A relação despesas operacionais/vendas líquidas apresentou retorno positivo, ao atingir 37,9% em 2003, percentual ligeiramente inferior aos 38% contabilizados em 2002. Esse resultado mostra-se ainda mais significativo ao considerar:

- as pressões inflacionárias durante o ano de 2003, que não foram possíveis de serem repassadas para preços;
- dissídio coletivo de 11,0% em dez./02 e 12,5% em dez./03;
- realização de gastos não recorrentes com a implementação do sistema de gestão GVA; e
- gastos pré-operacionais com as duas unidades inauguradas em 2003.

Para 2004, diante da perspectiva de retomada do consumo e do amplo esforço para racionalização das despesas, os indicadores permitem prever relevante diluição de despesas.

Geração de Caixa

A geração de caixa operacional medida pelo EBITDA passou de R\$ 6,7 milhões em 2002 para R\$ 7,8 milhões em 2003, o que equivale ao crescimento de 16%. O varejo eletrônico atingiu o equilíbrio na geração operacional de caixa, depois de

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

migrar de um EBITDA negativo em 2002 (de R\$ 3,3 milhões) para um resultado positivo de R\$ 0,1 milhão em 2003.

A administração de capital de giro demonstrou novos avanços no ano, fruto da crescente centralização de compras e da intensificação de parcerias com fornecedores. O giro de estoques foi reduzido em um dia e o prazo médio de pagamento de fornecedores, ampliado em quatro dias.

Resultado Líquido

O melhor desempenho na plataforma de vendas via Internet mais do que compensou a queda no resultado líquido das lojas físicas. Com isso, foi possível uma redução de 40% no prejuízo da Empresa, que baixou de R\$ 2,5 milhões em 2002 para R\$ 1,5 milhão em 2003.

Saraiva.com

- Apresentamos a evolução de alguns importantes indicadores de desempenho:

Indicadores	2003	2002
Receita Bruta (R\$ milhões)	37,7	24,9
EBITDA (R\$ milhões)	0,1	(3,3)
Clientes (mil)	1.025	705
% sobre total da Receita líquida da Livraria	15,9	11,3
Ticket médio (R\$)	69	62

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Desempenho Econômico Financeiro - Consolidado

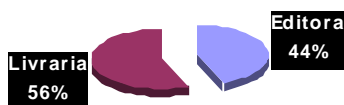
Indicadores Financeiros - Consolidados (R\$ milhões)

	2003	2002	Var.%
Receita Bruta	443,7	391,9	13
Receita Líquida	407,6	362,8	12
Lucro Bruto	216,2	193,3	12
Margem Bruta	53,1%	53,3%	
Resultado Operacional (EBIT) ^a	29,0	35,0	-17
Margem Operacional	7,1%	9,6%	
Resultado Financeiro	19,7	26,3	-25
Lucro Líquido	14,9	14,3	4
Margem Líquida	3,7%	3,9%	
EBITDA ^b	42,7	49,2	-13
Margem EBITDA	10,5%	13,6%	
Ativos Totais	269	236	14
Patrimônio Líquido	95	91	5
Endividamento Líquido	31	45	-31
Investimentos	19	10	90

(a) Antes do resultado financeiro

(b) Resultado operacional antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações

Receita Bruta Consolidada - 2002



Receita Bruta Consolidada - 2003



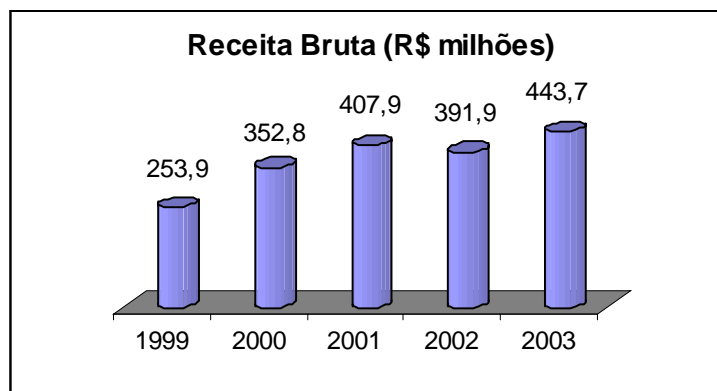
Receita Bruta

A receita bruta consolidada totalizou R\$ 443,7 milhões em 2003, com crescimento de 13% em relação a 2002.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



Lucro Bruto

O lucro bruto atingiu R\$ 216,2 milhões, 12% superior a 2002. A margem bruta permaneceu estável em 53%. O efeito do incremento da participação das vendas ao Governo na Editora, cuja margem de comercialização é inferior à obtida nas vendas ao mercado, foi compensado pela maior eficiência operacional da Livraria.

Geração de Caixa e Resultado Operacional

A geração de caixa operacional medida pelo EBITDA totalizou R\$ 42,7 milhões. A margem EBITDA passou de 13,6% em 2002 para 10,5%, resultado do aumento das despesas operacionais ao longo do ano, em função de gastos para a implementação do sistema de gestão GVA, despesas relacionadas com a aquisição da Formato e também com a expressiva divulgação para as vendas ao Governo no âmbito do PNLD/2004, além da realização de despesas na prospecção de aquisição de empresa que acabou não ocorrendo. O resultado operacional antes das despesas financeiras (EBIT) foi de R\$ 29,0 milhões.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Resultado Financeiro

As despesas financeiras líquidas caíram de R\$ 26,3 milhões em 2002 para R\$ 19,7 milhões em 2003. O fator que contribuiu para essa melhor performance foi a apreciação cambial de 18,2%.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado acumulou R\$ 14,9 milhões em 2003, 4% superior ao resultado de 2002, indicando retorno de 16% sobre o patrimônio líquido inicial. Colaboraram para essa performance as operações de *e-commerce*, que superaram a redução no resultado das lojas físicas e contribuíram para o resultado consolidado em R\$ 1,0 milhão.

É importante ressaltar que o lucro líquido consolidado em 2002 está favorecido em R\$3,0 milhões, provenientes de eventos não operacionais e reversões de passivos contingentes.

Estrutura de Capital

Com expressiva diminuição, o endividamento líquido consolidado cedeu de R\$ 45,4 milhões em dezembro de 2002 para a marca de R\$ 31,4 milhões ao final de 2003. Esse desempenho permitiu que a relação endividamento líquido/EBITDA fosse reduzida de 0,9 no ano anterior para 0,7 em 2003.

O passivo financeiro exposto à variação cambial era equivalente a US\$ 3,5 milhões no final do mês de janeiro de 2004, com parcelas semestrais a vencer entre junho/05 e junho/06.

Em linha com a estratégia de minimizar o impacto da variação cambial no caixa, foram estruturadas operações de *hedge* em setembro/03 e janeiro/04, que protegem as próximas parcelas de curto prazo com vencimentos previstos para junho/04 e dezembro/04.

Em 2003, foram liberados R\$ 2,3 milhões, relativos ao financiamento obtido junto ao BNDES, destinado ao projeto de expansão de nossa rede de lojas físicas.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Investimentos

Ao longo do último exercício, foram investidos R\$ 18,9 milhões, fortalecendo os fundamentos da Companhia através de projetos com expectativa de retorno superior ao nosso custo de capital.

Editora

Pela Editora foram investidos R\$ 12,8 milhões em 2003. O principal investimento no período foi a aquisição da Formato Editorial Ltda, agregando um catálogo com cerca de 450 novos títulos de reconhecida qualidade editorial e autores renomados. Com a força da estrutura diferenciada de distribuição e vendas da Saraiva e as sinergias resultantes da unificação das operações, a aquisição da Formato deverá possibilitar relevante geração de valor para os acionistas do Grupo.

Também foram adquiridas uma impressora rotativa com forno, que aumentará ainda mais a produtividade e a qualidade dos livros impressos na unidade gráfica, e uma importante coleção de livros de ciências, que fortalecerá a posição da Empresa nesse segmento.

Na divisão de conteúdo editorial jurídico em meio eletrônico (Saraiva Data) os destaques foram :

. Lançamento de dois produtos em CD-ROM, que rapidamente entraram para a lista dos *softwares* jurídicos mais vendidos no Brasil:

- Modelos Jurídicos – Área Cível; e
- Concursos Jurídicos;

. Lançamento do Praxis, produto desenvolvido em parceria com a Microsoft e a Paradigma, pelo qual os operadores do direito podem consultar todo o acervo jurídico on-line da Saraiva, diretamente dos aplicativos Word e Outlook do Microsoft Office XP;

. Disponibilização on-line de consagradas obras jurídicas de renomados autores, para comercialização no portal jurídico (www.saraivajur.com.br).

Exemplo do sucesso das obras on-line, o produto de jurisprudência (JUIS) tem sido utilizado como referência internacional, usado inclusive como ferramenta em cursos jurídicos da Universidade do Arizona, nos Estados Unidos.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Ainda na linha de produtos jurídicos on-line, em 2004 serão lançadas todas as obras de autores já publicadas em nosso portal jurídico em embalagens físicas, com displays explicativos e CD-ROMs de demonstração contendo códigos de acesso, voltadas especificamente para o varejo, o que torna a compra similar à de um livro e amplia significativamente os canais de distribuição.

Para 2004, a Saraiva estará atenta a novas oportunidades de aquisição ou associação.

Livraria

Pela Livraria foram investidos R\$ 6,1 milhões em 2003. Os destaques foram:

- . Abertura, em novembro, da Mega Store Shopping Flamboyant, o principal ponto comercial da promissora praça de Goiânia;
- . Abertura, em novembro, da Livraria Saraiva Itaim, em São Paulo, integrando o Brascan Century Plaza, moderno empreendimento que reúne múltiplos espaços para negócios e lazer, localizado em região nobre de São Paulo;
- . Ampliação e reforma da loja localizada no Shopping Interlagos, em São Paulo. A área de vendas foi duplicada e o mix de produtos, ampliado, aumentando significativamente o fluxo de público na loja;
- . Fechamento da loja no formato tradicional (160 m²), localizada na Rua João Cachoeira, no bairro de Itaim, em São Paulo, pela expectativa de migração de público para a nova unidade inaugurada na mesma região.

A Empresa encerrou o ano de 2003 com uma área de vendas de aproximadamente 20 mil m², 4% maior que o registrado em 2002. Os investimentos realizados nos últimos anos têm sido fundamentais para reforçar a condição de liderança da Saraiva no mercado livreiro nacional. As unidades estão situadas em excelentes pontos comerciais, estrategicamente localizados, o que nos habilita a apresentar relevantes ganhos de rentabilidade na medida em que a economia se recupere e ocorra o aumento do poder aquisitivo da população. Para 2004, será mantida a proposta de prospecção de localizações que viabilizem de forma eficiente o programa de expansão da rede de lojas físicas.

Na plataforma de comércio eletrônico, a Empresa prevê novos investimentos em tecnologia da informação, para aperfeiçoar serviços e maximizar sinergias com as lojas físicas e demais áreas de atuação do Grupo Saraiva. Nesse sentido, é importante

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

destacar que o site de *e-commerce* recebeu 128 mil visitantes durante o ano de 2003, vindos exclusivamente do portal jurídico (Saraivajur).

Todos os indicadores têm demonstrado expressivo crescimento das atividades on-line e a consolidação da posição de liderança nacional no varejo eletrônico de livros. A expectativa é de que o Grupo mantenha expansão a taxas significativas. As previsões do **e-bit**, instituto especializado em Internet, indicam crescimento de 30% para o varejo eletrônico, em 2004.

Mercado de Capitais

O quadro mostra um resumo da movimentação das ações da Saraiva nos três últimos exercícios:

Descrição	2003	2002	2001
• Número de Negócios	585	385	1.078
• Quantidade Negociada – mil	2.376	1.573	2.825
• Volume Negociado – R\$ mil	20.744	13.791	32.119
• Preço da Ação – R\$ (no final do período)	9,95 ^(**)	9,10 ^(**)	10,85 ^(*)
• Total de Ações em Circulação - mil (no final do período)	22.937	22.983	23.269

Fonte: Bovespa

(*) Preço da ação tipo PNB

(**) Preço da ação tipo PN

Estrutura Acionária

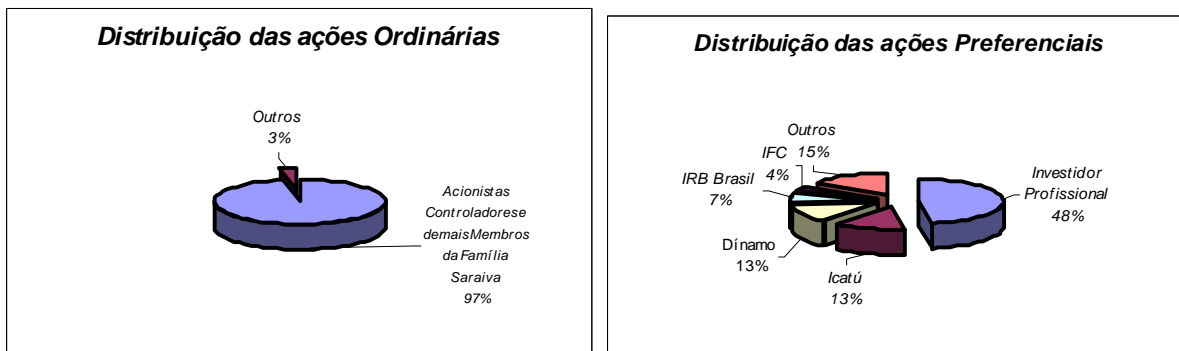
O capital social subscrito e realizado da Saraiva é de R\$ 39.721.000,00, dividido em 23.269.203 ações, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, sendo 9.622.313 ações ordinárias (ON) e 13.646.890 ações preferenciais (PN).

Em 2003, a Companhia recomprou 46 mil ações, o que acumula 332 mil ações em tesouraria, quantidade equivalente a 1,43% do capital total.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO



Remuneração aos Acionistas

O Conselho de Administração decidiu em 10/03/2004, destinar R\$ 10,4 milhões (R\$ 0,45403857/ação) para remuneração dos acionistas, sob a forma de juros sobre o capital próprio, já imputado nesse valor o dividendo mínimo obrigatório, montante que representa 70% do resultado do exercício.

Governança Corporativa

Em 2000, a Saraiva foi a primeira empresa brasileira a conceder “tag-along” a acionistas minoritários preferencialistas. No mesmo ano, foi incluída cláusula no Estatuto Social, com o objetivo de regular o pagamento de dividendos (outra iniciativa inédita no mercado brasileiro). Essa cláusula determina que a empresa não poderá reter por mais de quatro trimestres consecutivos quantidade de caixa líquido superior a 25% de seus ativos totais.

Em linha com a estratégia de adotar as melhores práticas de governança corporativa, foi desenvolvido ao longo de 2003 um plano de ação a ser implementado no início do ano seguinte, para fazer da Saraiva referencial em relacionamento com investidores. No projeto, estão destacados:

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

- Contratação da Thomson Financial Investor Relations Brasil Ltda., empresa especializada em consultoria e assessoria na área de relações com investidores, com o objetivo de aumentar a visibilidade da Companhia junto ao mercado de capitais e demais agentes que interagem com a Saraiva; e
- Reformulação do site de relação com investidores, para que se torne um canal de comunicação mais eficiente e atualizado tecnologicamente.

Recursos Humanos

O quadro de pessoal consolidado fechou o ano com 2.560 funcionários, com aumento de 185 colaboradores em relação ao ano anterior, motivado por:

- Contratação de temporários para atender a venda recorde de livros no PNLD/2004;
- Inauguração de 2 novas unidades de Livraria;
- Aquisição da Formato.

O índice de produtividade, medido pela relação faturamento/número médio de funcionários, apresentou evolução de 11%, passando de R\$ 162,6 mil em 2002 para R\$ 179,8 mil em 2003.

As políticas de recursos humanos têm como meta propiciar um ambiente de trabalho em que os colaboradores tenham seu potencial estimulado, para que excedam as expectativas dos clientes, com dinamismo e capacidade de inovação. Em linha com essa filosofia, a empresa investiu fortemente em treinamento ao longo de 2003: foram realizados cursos, palestras e ações de capacitação, que contaram com 17.228 participações e 62 mil horas de treinamento, quantidade 147% acima do acumulado em 2002.

Outro destaque em 2003 foi a criação de um grupo de trabalho encarregado de elaborar os POPs (Procedimentos Operacionais Padrão). Formado por colaboradores-chave de diversas áreas, o grupo tem a missão de avaliar os procedimentos e controles internos existentes, para padronizar operações, prevenir situações de não-conformidade e desenvolver ações de melhoria que possam trazer benefícios aos resultados da empresa.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Responsabilidade Social

Fiel ao compromisso de responsabilidade social, o Grupo Saraiva desenvolveu diversas ações ao longo de 2003, com destaque para:

- Realização de campanhas de cunho solidário;
- Prosseguimento do projeto Telecurso 2000, em parceria com o SENAI e a Fundação Roberto Marinho, para oferecer aos colaboradores da Empresa a oportunidade de conclusão do ensino fundamental e médio;
- Continuidade do Projeto Semana da Qualidade de Vida, para o desenvolvimento humano e social de nossos colaboradores;
- Início da atuação do Instituto Jorge Saraiva, com foco na inserção social de crianças, adolescentes e idosos de baixa renda e de portadores de necessidades especiais.

Pelo 5º ano consecutivo, o Grupo recebeu o título “Empresa que Educa”, outorgado pelo SENAC às empresas que apóiam o Programa de Capacitação Profissional, destinado ao preparo de jovens para o mercado de trabalho.

Eventos Subsequentes

Conforme deliberado na AGO de 03/02/04, foi aprovada a incorporação, pela Editora Saraiva, da Formato Editorial Ltda. Essa operação visa racionalizar as atividades operacionais e facilitar o processo de geração de sinergias.

No início de 2004, de acordo com a Instrução Normativa da CVM 308/1999, que estabelece o rodízio periódico dos auditores independentes, fechamos a contratação da Deloitte Touche Tohmatsu em substituição à KPMG.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Audidores Independentes

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

Agradecimentos

Ao encerrar mais um exercício, desejamos manifestar nossos sinceros agradecimentos pela colaboração de nossos funcionários, autores, fornecedores, clientes e acionistas.

São Paulo, 11 de março de 2004.

A ADMINISTRAÇÃO

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1 Contexto operacional

A Saraiva S.A. Livreiros Editores (Editora) tem como atividade principal a edição de livros, nas áreas de 1º e 2º graus, paradidáticos, jurídicos e de economia/administração.

O ciclo operacional da Editora apresenta grande sazonalidade durante o ano, concentrando 80% das vendas entre o último trimestre do ano e o primeiro trimestre do ano seguinte. Essa concentração do faturamento é determinada por dois fatores: (a) o período “Volta às aulas” no primeiro trimestre; e (b) venda de livros didáticos de ensino fundamental para o governo no quarto e primeiro trimestres do ano.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira e nas normas da Comissão de Valores Mobiliários.

Descrição das principais práticas contábeis

a. *Apuração do resultado*

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício.

b. *Estimativas contábeis*

As estimativas contábeis são anualmente revisadas e consideram o melhor julgamento da administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes devido a imprecisões inerentes ao processo de determinação dessas estimativas.

c. *Ativos circulante e realizável a longo prazo*

- **Aplicações financeiras**

Registradas ao custo, acrescidas dos rendimentos incorridos até a data do balanço, que não supera o valor de mercado.

- **Provisão para devedores duvidosos**

Constituída em montante considerado suficiente para fazer face a eventuais perdas na realização de contas a receber de clientes e cheques a receber. Os créditos considerados irrecuperáveis são levados diretamente ao resultado do exercício.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- **Estoques**

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção que não excede o valor de mercado.

- **Demais ativos circulantes e realizável a longo prazo**

São apresentados pelo valor líquido de realização.

d. Permanente

- **Investimentos**

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

- **Imobilizado**

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção. A depreciação é calculada pelo método linear a taxas que levam em conta o tempo de vida útil dos bens.

- **Diferido**

Registrado ao custo de aquisição ou formação, refere-se a ágio a amortizar e a gastos pré-operacionais com cessão comercial e despesas incorridas antes do início das operações das novas lojas. A amortização dos gastos pré-operacionais é efetuada no prazo de 5 anos, ou conforme disposições contratuais dos aluguéis, a partir do início das operações comerciais das lojas.

O ágio a amortizar, decorrente da aquisição de participação societária, teve como fundamento econômico a expectativa de rentabilidade futura, baseada na projeção da capacidade de geração de lucros futuros no prazo previsto para o retorno do investimento; foi transferido de investimentos para o ativo diferido em decorrência da incorporação do investimento em agosto de 1999; e está sendo amortizado linearmente em 60 parcelas mensais, calculadas conforme os resultados projetados para o período de 5 anos, contados a partir de janeiro de 2000.

e. Passivos circulante e exigível a longo prazo

- **Direitos autorais**

São creditados quando da realização das vendas e, em alguns casos, quando da aquisição dos direitos de edição. No primeiro caso, os direitos são considerados como despesas de vendas, sendo levados ao resultado e, no segundo, incluídos no custo da produção.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

- **Demais passivos circulante e exigível a longo prazo**

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridas até a data dos balanços.

f. Provisões

As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

g. Imposto de renda e contribuição social

Os impostos sobre lucro ou prejuízo do exercício compreendem os valores corrente e diferido.

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

O imposto de renda e a contribuição social diferidos estão apresentados no ativo circulante, ativo realizável e passivo exigível a longo prazo, conforme Nota Explicativa nº 11. São registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis sobre: diferença temporária entre a base fiscal de ativos e passivos e seu respectivo valor contábil; e prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social.

O ativo fiscal diferido assim constituído considera os seguintes aspectos: a) é com base na expectativa de realização do lucro tributável futuro, considerando as alíquotas de imposto vigentes na data de encerramento do exercício; b) é anualmente revisado e ajustado caso ocorra alteração substancial dos lucros esperados; e c) o registro contábil nas demonstrações financeiras atende às exigências da Instrução Normativa CVM nº 371 de 27 de junho de 2002.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

3 Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas correspondem às demonstrações financeiras da Saraiva S.A. Livreiros Editores e de suas empresas controladas, como segue:

	Porcentual de Participação	
	2003	2002
Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	99,91	99,91
Formato Editorial Ltda.	100,00	-

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, nas normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários e de acordo com os principais procedimentos adotados para consolidação, que compreendem:

- A eliminação dos direitos e das obrigações, bem como das receitas, dos custos e das despesas decorrentes de negócios realizados entre as empresas incluídas na consolidação;
- A eliminação do investimento na controladora contra o patrimônio líquido das controladas; e
- A participação dos acionistas minoritários no patrimônio líquido e no lucro e prejuízo líquido do exercício das empresas controladas é apresentada, em destaque, nos balanços patrimoniais e nas demonstrações de resultados, respectivamente.

4 Contas a receber de clientes

	Editora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Duplicatas a receber	31.308	23.332	27.722	22.157
Cartões de crédito	111	16	17.816	14.552
Cheques a receber	4.387	4.223	5.915	5.774
Outras	-	10	-	10
Provisão para devedores duvidosos	(1.776)	(1.337)	(2.233)	(1.851)
	<u>34.030</u>	<u>26.244</u>	<u>49.220</u>	<u>40.642</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

5 Estoques

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	2003	2002	2003	2002
Produtos acabados	35.071	32.934	38.109	32.934
Mercadorias para revenda	15	-	46.864	44.015
Produtos em elaboração	17.030	14.690	17.411	14.690
Matérias-primas	8.819	5.985	8.821	5.985
Materiais de embalagens e consumo	<u>502</u>	<u>369</u>	<u>834</u>	<u>689</u>
	<u>61.437</u>	<u>53.978</u>	<u>112.039</u>	<u>98.313</u>

6 Investimentos

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	2003	2002	2003	2002
Participação em empresas controladas	51.958	50.981	-	-
Ágio sobre aquisição de investimento	2.785	-	2.785	-
Outros investimentos	1.810	3.765	2.480	5.164
Provisão para desvalorização	<u>(1.402)</u>	<u>(2.966)</u>	<u>(1.937)</u>	<u>(4.085)</u>
	<u>55.151</u>	<u>51.780</u>	<u>3.328</u>	<u>1.079</u>

A participação em empresas controladas está representada pelos investimentos na Livraria e Papelaria Saraiva S.A. e na Formato Editorial Ltda.

O investimento na Formato Editorial Ltda. foi deliberado em AGE de 26 de agosto de 2003. O valor de aquisição no montante de R\$ 5.098 com ágio de R\$ 2.785 representa 5,36% do patrimônio líquido da Editora em 31 de dezembro de 2003. Parte do custo de aquisição correspondente a R\$ 2.920 será desembolsada condicional e proporcionalmente à participação da Formato Editorial Ltda. no Programa Nacional do Livro Didático – PNLD/2005 e a parte correspondente a R\$ 866 foi depositada em uma Conta Caução, como garantia para eventuais contingências. Em AGE de 3 de fevereiro de 2004 foi aprovada a incorporação da Formato Editorial com base em Laudo de Avaliação Contábil emitido por peritos independentes sobre o Balanço Patrimonial da Formato Editorial Ltda. de 4 de janeiro de 2004.

O ágio, fundamentado na expectativa de rentabilidade futura baseada na projeção da capacidade de geração de lucros futuros no prazo previsto para o retorno do investimento, será transferido em 4 de fevereiro de 2004 para o ativo diferido e amortizado linearmente, a partir dessa data, em 60 parcelas mensais.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As principais informações sobre os investimentos são:

	2003			2002
	Livraria e Papeleria Saraiva S.A.	Formato Editorial Ltda.	Total	Livraria e Papeleria Saraiva S.A.
Quantidade de ações do capital social - Mil	57.540	2.200		57.540
Quantidade de ações possuídas - Mil	57.490	2.200		57.490
Participação porcentual no capital	99,91%	100,00%		99,91%
Capital social atualizado	51.210	2.200		51.210
Patrimônio líquido	49.476	2.525		51.026
Valor do investimento	<u>49.433</u>	<u>2.525</u>	<u>51.958</u>	<u>50.981</u>
(Prejuízo) lucro líquido do exercício - Base de cálculo do valor de equivalência patrimonial	(1.550)	213	(1.337)	(2.504)
Resultado de equivalência patrimonial	<u>(1.549)</u>	<u>213</u>	<u>(1.336)</u>	<u>(2.502)</u>

O resultado da Formato Editorial Ltda. reconhecido pela Editora refere-se ao período de 26 de agosto a 31 de dezembro de 2003.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As demonstrações de resultados da empresa controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2003 e 2002 estão apresentadas destacadamente a seguir:

	2003	2002
Receita bruta de vendas	237.543	220.378
Deduções (ICMS, PIS e COFINS)	(26.077)	(22.332)
Receita operacional líquida	211.466	198.046
Custo das vendas	(130.560)	(124.983)
Lucro bruto	80.906	73.063
Despesas (receitas) operacionais		
Vendas	61.191	56.372
Administrativas	11.096	10.471
Honorários dos administradores	1.475	1.358
Despesas financeiras	3.735	4.186
Receitas financeiras	(192)	(765)
Depreciações e amortizações	6.419	6.987
Outras	(691)	138
	<u>83.033</u>	<u>78.747</u>
Prejuízo operacional	(2.127)	(5.684)
Resultado não operacional	(187)	1.904
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(2.314)	(3.780)
Imposto de renda e contribuição social	764	1.276
Prejuízo líquido do exercício	(1.550)	(2.504)
Prejuízo líquido do exercício por ação (em R\$)	(0,03)	(0,04)

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

7 Imobilizado

	Taxa anual de depreciação	Editora			
		2003		Líquido	2002 Líquido
		Custo	Depreciação		
Edifícios e construções	4%	8.212	(2.764)	5.448	5.744
Máquinas e equipamentos	10%	14.886	(10.440)	4.446	2.493
Móveis e utensílios e instalações	10%	21.339	(16.954)	4.385	5.135
Veículos	20%	2.775	(1.559)	1.216	852
Software e equipamentos de informática	20%	22.814	(11.695)	11.119	10.700
Terrenos	-	2.029	-	2.029	2.029
Adiantamento a fornecedores	-	103	-	103	36
Outras imobilizações	-	<u>600</u>	<u>-</u>	<u>600</u>	<u>600</u>
		<u>72.758</u>	<u>(43.412)</u>	<u>29.346</u>	<u>27.589</u>
Consolidado					
	Taxa anual de depreciação	2003		Líquido	2002 Líquido
		Custo	Depreciação		
Edifícios e construções	4%	10.109	(3.424)	6.685	7.056
Máquinas e equipamentos	10%	15.197	(10.649)	4.548	2.623
Móveis e utensílios e instalações	10%	65.994	(47.057)	18.937	20.426
Veículos	20%	2.968	(1.660)	1.308	947
Software e equipamentos de informática	20%	37.020	(20.705)	16.315	15.236
Terrenos	-	2.032	-	2.032	2.032
Adiantamento a fornecedores	-	537	-	537	364
Outras imobilizações	-	<u>1.235</u>	<u>-</u>	<u>1.235</u>	<u>1.235</u>
		<u>135.092</u>	<u>(83.495)</u>	<u>51.597</u>	<u>49.919</u>

8 Diferido

	Editora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Gastos pré-operacionais e outros valores diferidos	1.445	1.445	25.585	24.433
Ágio a amortizar	7.931	7.931	7.931	7.931
Amortização acumulada	<u>(7.529)</u>	<u>(5.696)</u>	<u>(25.982)</u>	<u>(22.831)</u>
	<u>1.847</u>	<u>3.680</u>	<u>7.534</u>	<u>9.533</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

9 Empréstimos e financiamentos

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	2003	2002	2003	2002
Circulante:				
Empréstimos				
Conta garantida	-	1.510	-	1.510
Resolução nº 2.770 - Bacen	<u>10.551</u>	<u>7.888</u>	<u>10.551</u>	<u>7.888</u>
	10.551	9.398	10.551	9.398
Financiamentos				
Moeda nacional:				
BNDES - FINEM	965	919	4.329	6.343
Moeda estrangeira:				
International Finance Corporation (IFC)	<u>6.699</u>	<u>8.206</u>	<u>6.699</u>	<u>8.206</u>
	<u>18.215</u>	<u>18.523</u>	<u>21.579</u>	<u>23.947</u>

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	2003	2002	2003	2002
Longo prazo:				
Financiamentos				
Moeda nacional:				
BNDES - FINEM	1.439	2.274	7.258	8.747
Moeda estrangeira:				
International Finance Corporation (IFC)	<u>10.001</u>	<u>20.385</u>	<u>10.001</u>	<u>20.385</u>
	<u>11.440</u>	<u>22.659</u>	<u>17.259</u>	<u>29.132</u>

A composição do longo prazo por ano de vencimento é a seguinte:

	2005	2006	2007	2008	Total
Editora	<u>7.622</u>	<u>3.818</u>	---	---	<u>11.440</u>
Consolidado	<u>10.505</u>	<u>5.874</u>	<u>686</u>	<u>194</u>	<u>17.259</u>

Os empréstimos - conta garantida - estão sujeitos ao acréscimo de encargos financeiros calculados com base na variação do CDI.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os empréstimos referentes a repasse de recursos captados no exterior, de acordo com a Resolução Bacen nº 2770 estão atrelados a operações de “swap” de taxa de juros equivalentes à variação do CDI (Nota Explicativa nº 15) e têm como garantia notas promissórias. Sobre o principal atualizado pela variação cambial do dólar incidem juros anuais de 4,20%, em média, conforme contratos.

Sobre o financiamento obtido pela Editora com o BNDES - FINEM, com garantia hipotecária, incidem juros anuais de 3,5%, acrescidos da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP). Sobre os financiamentos obtidos pela controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A., também com o BNDES - FINEM, 100% avalizados pela Editora, incidem juros anuais entre 3% e 3,5%, acrescidos da TJLP. Relativamente ao financiamento obtido pela controladora, em aditamento contratual celebrado em 29 de julho de 2002, foram prorrogados os prazos de utilização e carências dos subcréditos remanescentes e incluídas cláusulas com obrigações adicionais à controladora, entre elas: a de não reduzir capital; não participar de processos de fusão, cisão ou incorporação nem onerar ou alienar bens do seu ativo permanente sem prévia autorização do BNDES.

Sobre o financiamento obtido com a IFC, sujeito à variação cambial pelo dólar, incide juros anuais de 3% acima da LIBOR. O contrato está livre de quaisquer garantias reais, observado que até sua total quitação a Editora manterá sua atual posição acionária na Livraria e Papelaria Saraiva S.A., e os acionistas controladores manterão, em conjunto, pelo menos 50% das ações ordinárias com direito a voto na Editora. O contrato prevê ainda, o cumprimento de indicadores de performance relacionados à: **a)** Liquidez Corrente; **b)** Grau de endividamento; e **c)** Índice de cobertura de juros. A Editora apresentou no exercício indicadores de performance em conformidade com as obrigações específicas previstas em contrato.

Os financiamentos BNDES - FINEM destinaram-se à aquisição e à implantação de um Sistema Integrado de Gestão Empresarial - ERP e à construção de um Centro de Distribuição. Os financiamentos obtidos pela Editora com a International Finance Corporation (IFC) e pela controlada, com o BNDES - FINEM, destinaram-se ao projeto de investimento em lojas tipo “Mega Store” e à modernização das lojas convencionais da controlada.

A controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. obteve no exercício duas novas liberações do contrato com o BNDES - FINEM equivalentes a R\$ 2.308.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

10 Partes relacionadas

As transações entre as partes relacionadas compreendem operações comerciais de compra e venda com a Livraria e Papelaria Saraiva S.A. e de consignação e empréstimo de mútuo com a Formato Editorial Ltda. As transações foram realizadas em condições usuais de mercado.

	2003		2002
	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	Formato Editorial Ltda.	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.
Saldos:			
Ativo circulante			
Contas a receber	3.762	-	1.304
Empréstimos	-	4.144	-
Passivo circulante			
Contas a pagar	3	332	-
Transações:			
Vendas de produtos	9.874	-	8.519
Compras de mercadorias	39	332	27

11 Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

	Editora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Ativo circulante (na rubrica "Impostos a recuperar")	=	<u>381</u>	<u>481</u>	<u>381</u>
Realizável a longo prazo:				
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	-	-	2.794	2.848
Provisão para ações judiciais PIS/COFINS	<u>477</u>	<u>2.477</u>	<u>5.116</u>	<u>6.296</u>
	<u>477</u>	<u>2.477</u>	<u>7.910</u>	<u>9.144</u>
Exigível a longo prazo (na rubrica "Outros"):				
Diferimento da depreciação acelerada incentivada	189	279	189	279
Ágio a amortizar - Art. 7º da Lei nº 9.532/97	<u>165</u>	<u>165</u>	<u>165</u>	<u>165</u>
	<u>354</u>	<u>444</u>	<u>354</u>	<u>444</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social debitada em resultado é demonstrada como segue:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	2003	2002	2003	2002
Lucro contábil antes do IR e da CSLL	9.962	12.926	9.196	11.648
Reversão dos juros sobre o capital próprio	<u>10.414</u>	<u>8.616</u>	<u>10.414</u>	<u>8.616</u>
Lucro contábil ajustado antes do IR e da CSLL	20.376	21.542	19.610	20.264
Alíquota fiscal combinada	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>
IR e CSLL pela alíquota fiscal combinada	(6.929)	(7.325)	(6.669)	(6.892)
Adições permanentes:				
Despesas não dedutíveis	(201)	(211)	(341)	(264)
Equivalência patrimonial	(454)	(851)	-	-
Exclusões permanentes:				
Juros sobre o capital próprio	3.478	2.877	3.478	2.877
Outras exclusões	149	143	149	143
Outros itens	<u>168</u>	<u>(289)</u>	<u>358</u>	<u>(244)</u>
	<u>(3.789)</u>	<u>(5.656)</u>	<u>(3.025)</u>	<u>(4.380)</u>
IR e CSLL no resultado do exercício:				
Corrente	(1.880)	(4.209)	(1.982)	(4.209)
Diferido	<u>(1.909)</u>	<u>(1.447)</u>	<u>(1.043)</u>	<u>(171)</u>
	<u>(3.789)</u>	<u>(5.656)</u>	<u>(3.025)</u>	<u>(4.380)</u>
Alíquota efetiva sobre lucro líquido ajustado	<u>18,6%</u>	<u>26,3%</u>	<u>15,4%</u>	<u>21,6%</u>

Instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002

A empresa controladora e sua controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A., fundamentadas: a) na expectativa de geração de lucros tributáveis e fluxos de caixa positivos futuros, trazidos a valor presente; e b) nas ações que estão sendo tomadas pela administração da controlada para reverter o quadro de prejuízos apresentados nos últimos três exercícios, que já resultaram em uma redução de 38% do prejuízo apurado no exercício em relação ao prejuízo do exercício anterior; adequando-se, portanto, às disposições e condições estabelecidas na Instrução CVM nº 371/02, mantiveram em suas demonstrações financeiras o ativo fiscal diferido formado sobre o exigível a longo prazo,

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

representado por ações judiciais que questionam tributos federais e, no caso da controlada, também, sobre o saldo de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social.

A administração considera o valor contábil dos ativos fiscais diferidos constituídos na Editora referentes às diferenças temporárias realizáveis na proporção da solução final das ações judiciais impetradas.

A estimativa de realização do ativo fiscal diferido da controlada concentra-se nos próximos quatro anos, a saber:

Datas dos balanços	Realização do ativo fiscal diferido	Saldo do ativo fiscal diferido
Saldo do ativo diferido em 31/12/2003	-	7.433
31/12/2004	954	6.479
31/12/2005	2.813	3.666
31/12/2006	1.947	1.719
31/12/2007	1.719	-

12 Provisão para contribuições e impostos

A Editora e sua controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. discutem judicialmente a legalidade dos tributos de natureza federal relativos a PIS, COFINS, IR e CSLL.

Em virtude de uma decisão do Supremo Tribunal Federal – Recurso Extraordinário nº 336.134-1/RS, que reconheceu a constitucionalidade da majoração da alíquota da COFINS instituída pela Lei 9.718/98, a Editora amparada na opinião de seus assessores jurídicos, reverteu em 31 de dezembro de 2003 parte do passivo constituído contra os respectivos depósitos judiciais.

A composição do passivo contingente residual é a seguinte:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PIS/COFINS - Aumento da base e majoração de alíquota	108	6.282	8.888	13.475
IR/CSLL - Plano Real - Lei nº 8.880/94	<u>1.907</u>	<u>1.750</u>	<u>10.690</u>	<u>9.707</u>
	<u>2.015</u>	<u>8.032</u>	<u>19.578</u>	<u>23.182</u>

13 Patrimônio líquido

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 24 de abril de 2003, foi aprovada a elevação do capital social no montante de R\$ 2.841, com incorporação de reserva de lucros, sem alteração do número de ações.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

O capital social totalmente integralizado no valor de R\$ 39.721 (R\$ 36.880 em 2002) está representado por 23.269.203 ações, sendo 9.622.313 ações ordinárias e 13.646.890 ações preferenciais sem valor nominal. A Editora está autorizada a aumentar o capital social, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 33.769.203 ações.

As ações preferenciais não podem ultrapassar 2/3 do total de ações emitidas; não têm direito a voto, salvo nas hipóteses previstas em lei ou no estatuto; não são conversíveis em ações ordinárias; e atribuem as seguintes vantagens ao acionista: a) tratamento diferenciado na hipótese de alienação do controle da Editora, nos termos do estatuto; b) dividendos iguais aos atribuídos às ações ordinárias; e c) participação na distribuição de ações bonificadas provenientes de capitalização de reservas, lucros acumulados e de quaisquer outros fundos, em igualdade de condições com os acionistas titulares de ações ordinárias.

Todas as ações têm direito a dividendo mínimo de 25% do lucro líquido ajustado de cada exercício.

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

Ações em tesouraria - Instruções CVM nºs 10/80 e 298/97 (incluída na rubrica "Reserva de Lucros")

Em reunião do Conselho de Administração de 21 de agosto de 2002, com base no Estatuto Social, foi deliberada autorização para a aquisição de 500.000 ações preferenciais escriturais de emissão da Editora para permanência em tesouraria.

No exercício foram adquiridas 46.200 ações entre os meses de janeiro e fevereiro, conforme demonstrado a seguir:

	Quantidade de ações	Custo médio unitário R\$
Saldo em 31/12/2002	286.300	8,61
Aquisições no exercício	46.200	8,73
Saldo em 31/12/2003	332.500	8,63

O valor de mercado dessas ações, calculado com base na última cotação anterior à data de encerramento do exercício, é de R\$ 3.308 mil (R\$ 9,95 por ação).

14 Juros sobre o capital próprio

Em reunião do Conselho de Administração de 10 de março de 2004 foi aprovada a remuneração do capital próprio no valor de R\$ 10.414 (R\$ 0,45403857 por ação) já considerado o dividendo mínimo obrigatório de R\$ 3.545. A remuneração será paga em prazo que será estabelecido pela Assembléia Geral Ordinária.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Os dividendos foram calculados como segue:

Lucro líquido do exercício	14.928
Reserva legal	(747)
	<u>14.181</u>
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	<u>3.545</u>

Os juros sobre o capital próprio, calculados nos termos do art. 9º da Lei nº 9.249/95 e de modificações introduzidas pela Lei nº 9.430/96, foram registrados para fins fiscais em despesas financeiras e, posteriormente, eliminados da demonstração de resultado e apresentados no patrimônio líquido, de acordo com a Deliberação nº 207/96 da CVM. O efeito sobre o cálculo das provisões de imposto de renda e contribuição social no exercício foi uma redução de R\$ 3.478 (R\$ 2.877 em 2002).

15 Instrumentos financeiros

Operações com derivativos

A Editora realiza operações registradas em contas patrimoniais que têm como objetivo o atendimento às suas necessidades operacionais e a redução da exposição a riscos de flutuação de moeda e taxas de juros. As operações são realizadas com instituições financeiras de reconhecida solidez e administradas pela área financeira com determinação de limites de posições e exposição e monitoramento dos riscos envolvidos.

As operações com derivativos realizadas pela Editora no exercício foram as seguintes:

- a. Contratos de “hedge cambial - Swap” sem caixa para oferecer cobertura às parcelas de amortização do financiamento com a International Finance Corporation (IFC). As operações foram contratadas em abril de 2002 com vencimento em junho de 2003; janeiro e março de 2003 com vencimento em dezembro de 2003; e setembro de 2003 com vencimento em junho de 2004. O ativo envolvido foi da ordem de US\$ 3.760 e a perda líquida registrada no exercício foi de R\$ 2.235 (R\$ 254 registrados em receitas financeiras e R\$ 2.489 registrados em despesas financeiras); e
- b. Contratos de “Swap” de taxa de juros atrelados aos empréstimos obtidos na forma da Resolução nº 2.770 - Bacen (Nota Explicativa nº 9). As despesas financeiras registradas no exercício foram de R\$ 2.772, equivalentes à variação do CDI.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Demais instrumentos financeiros

Em atendimento à Instrução CVM nº 235/95, os saldos contábeis e os valores de mercado dos instrumentos financeiros incluídos no balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2003 estão identificados a seguir:

Descrição	Saldo contábil	Valor de mercado
Disponibilidades	8.306	8.306
Impostos a recuperar	6.326	6.326
Imposto de renda e contribuição social diferidos - Realizável	7.910	6.381
Investimentos avaliados ao custo sem cotação em Bolsa	3.328	3.328
Empréstimos e financiamentos:		
Em moeda nacional	11.587	11.587
Em moeda estrangeira	27.251	27.251
Imposto de renda e contribuição social diferidos - Passivo	354	354

Crítérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado

a. Imposto de renda e contribuição social diferidos

O valor de mercado para imposto de renda e contribuição social diferidos foi calculado com base no seu valor presente apurado pelos fluxos de caixa futuros e utilizando-se a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP).

b. Empréstimos e financiamentos

Os saldos contábeis de empréstimos e financiamentos correspondem substancialmente aos financiamentos obtidos com o BNDES e com a IFC. Os valores de mercado para esses financiamentos são idênticos aos saldos contábeis, uma vez que não existem instrumentos similares no mercado nacional com vencimento e taxas de juros comparáveis.

c. Limitações

Os valores de mercado foram estimados em um momento específico, com base em "informações relevantes de mercado". As mudanças nas premissas podem afetar significativamente as estimativas apresentadas.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16 Despesas financeiras

A composição da rubrica “Outras despesas financeiras” é a seguinte:

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Despesas financeiras - Operações 2770	2.772	1.506	2.772	1.506
Perdas sobre aplicações financeiras - <i>Hedge</i>	2.489	(646)	2.489	(646)
Juros v. monetárias e cambiais s/ financiamentos	(3.870)	13.895	(2.559)	15.642
Outros juros e v. monetárias passivas	4.064	2.677	5.076	3.699
CPMF / IOC	961	897	1.893	1.822
Outras despesas financeiras	<u>484</u>	<u>315</u>	<u>948</u>	<u>806</u>
	<u>6.900</u>	<u>18.644</u>	<u>10.619</u>	<u>22.829</u>

17 Cobertura de seguros

Em 31 de dezembro de 2003, a Editora e suas controladas possuíam cobertura de seguros contra incêndio e riscos diversos para os bens do ativo imobilizado e para os estoques, por valores considerados suficientes para cobrir eventuais perdas.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

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

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO DFP	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	2
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	3
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	5
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	7
04	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS	8
05	01	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003	9
05	02	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002	10
05	03	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2001 A 31/12/2001	11
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	12
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	14
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	16
08	01	DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS CONSOLIDADAS	17
09	01	PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA	18
10	01	RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO	20
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	43/59