

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 <b>01047-2</b>	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL <b>SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES</b>	3 - CNPJ <b>60.500.139/0001-26</b>
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 <a href="http://www.editorasaraiva.com.br">http://www.editorasaraiva.com.br</a>				

#### 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 <a href="mailto:jlhopp@editorasaraiva.com.br">jlhopp@editorasaraiva.com.br</a>				

#### 01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO	1 - DATA DE INÍCIO DO EXERCÍCIO SOCIAL	2 - DATA DE TÉRMINO DO EXERCÍCIO SOCIAL
1 - Último	01/01/2004	31/12/2004
2 - Penúltimo	01/01/2003	31/12/2003
3 - Antepenúltimo	01/01/2002	31/12/2002
4 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes		5 - CÓDIGO CVM 00385-9
6 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO Marco Antonio Brandão Simurro		7 - CPF DO RESP. TÉCNICO 755.400.708-44

**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 31/12/2004	2 31/12/2003	3 31/12/2002
<b>Do Capital Integralizado</b>			
1 - Ordinárias	9.622	9.622	9.622
2 - Preferenciais	13.647	13.647	13.647
3 - Total	23.269	23.269	23.269
<b>Em Tesouraria</b>			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	333	333	286
6 - Total	333	333	286

**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 110 - Gráficas, Editoras
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	26/01/2005	Juros Sobre Capital Próprio		ON	0,4076920600
02	RCA	26/01/2005	Juros Sobre Capital Próprio		PN	0,4076920600

**01.09 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

1 - DATA 11/03/2005	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 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
1	Ativo Total	230.257	197.789	178.639
1.01	Ativo Circulante	151.395	106.089	86.985
1.01.01	Disponibilidades	43.170	1.964	508
1.01.01.01	Caixa e bancos	43.170	1.964	508
1.01.01.02	Títulos e valores mobiliários	0	0	0
1.01.02	Créditos	39.633	40.153	32.338
1.01.02.01	Clientes	34.140	34.030	26.244
1.01.02.02	Dividendos a receber de controlada	0	0	0
1.01.02.03	Impostos a recuperar	5.346	5.048	3.084
1.01.02.04	Outros	147	1.075	3.010
1.01.03	Estoques	65.902	61.437	53.978
1.01.03.01	Produtos acabados	39.774	35.071	32.934
1.01.03.02	Mercadorias para revenda	6	15	0
1.01.03.03	Produtos em elaboração	17.786	17.030	14.690
1.01.03.04	Matérias primas	7.724	8.819	5.985
1.01.03.05	Materiais de embalagem e consumo	612	502	369
1.01.04	Outros	2.690	2.535	161
1.01.04.01	Despesas promoção propag. a apropriar	2.595	2.439	0
1.01.04.02	Outras	95	96	161
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.963	5.356	8.605
1.02.01	Créditos Diversos	0	0	0
1.02.02	Créditos com Pessoas Ligadas	0	4.144	0
1.02.02.01	Com Coligadas	0	0	0
1.02.02.02	Com Controladas	0	4.144	0
1.02.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	0	0	0
1.02.03	Outros	2.963	1.212	8.605
1.02.03.01	Depósitos por incentivos fiscais	0	0	0
1.02.03.02	Depósitos judiciais	228	155	6.082
1.02.03.03	Imp.de renda e contr.social diferidos	495	477	2.477
1.02.03.04	Impostos a recuperar	2.165	0	0
1.02.03.05	Outros	75	580	46
1.03	Ativo Permanente	75.899	86.344	83.049
1.03.01	Investimentos	46.986	55.151	51.780
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	46.578	54.743	50.981
1.03.01.02.01	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	46.578	49.433	50.981
1.03.01.02.02	Formato Editorial Ltda.	0	5.310	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	408	408	799
1.03.01.03.01	Incentivos fiscais	352	352	744
1.03.01.03.03	Outros	56	56	55
1.03.02	Imobilizado	25.976	29.346	27.589

**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 -31/12/2004	4 -31/12/2003	5 -31/12/2002
1.03.02.01	Terrenos	2.029	2.029	2.029
1.03.02.02	Edifícios e construções	5.127	5.448	5.744
1.03.02.03	Móveis, utensílios e instalações	4.212	4.488	5.171
1.03.02.04	Veículos	1.527	1.216	852
1.03.02.05	Máquinas e equipamentos	3.512	4.446	2.493
1.03.02.06	Equipamentos de processamento de dados	8.969	11.119	10.700
1.03.02.07	Outras imobilizações	600	600	600
1.03.03	Diferido	2.937	1.847	3.680
1.03.03.01	Ágio a amortizar	1.779	1.586	3.172
1.03.03.02	Outros	1.158	261	508

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 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
2	Passivo Total	230.257	197.789	178.639
2.01	Passivo Circulante	115.834	88.415	56.583
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	43.220	18.215	18.523
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	37.029	44.349	19.914
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	1.244	1.806	961
2.01.04.01	Provisão para o imposto de renda	0	0	0
2.01.04.02	Provisão para contribuição social	0	0	0
2.01.04.03	Impostos e encargos sociais	1.244	1.806	961
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	4.518	4.102	3.955
2.01.06.01	Provisão de férias	2.495	2.443	2.366
2.01.06.02	Participação dos administradores	2.023	1.659	1.589
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	29.823	19.943	13.230
2.01.08.02	Direitos autorais a pagar	4.762	5.405	3.935
2.01.08.03	Juros sobre o capital próprio propostos	9.351	10.414	8.616
2.01.08.04	Aquisição empresa controlada	0	2.920	0
2.01.08.05	Perdas em operações com derivativos	3.515	888	0
2.01.08.06	Empréstimos de controlada	11.736	0	0
2.01.08.07	Contas e despesa a pagar	459	316	679
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	10.536	14.342	31.135
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.565	11.440	22.659
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	6.971	2.369	8.476
2.02.03.01	Provisão para contingências	2.200	2.015	8.032
2.02.03.02	Imp. de renda e cont. social diferidos	4.771	354	444
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	0	533	0
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.05	Patrimônio Líquido	103.887	95.032	90.921
2.05.01	Capital Social Realizado	41.977	39.721	36.880
2.05.01.01	Capital atualizado	41.977	39.721	36.880
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

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

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

**02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)**

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2004	4 -31/12/2003	5 -31/12/2002
2.05.04	Reservas de Lucro	46.726	40.127	38.857
2.05.04.01	Legal	7.890	6.980	6.234
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	38.836	33.147	32.623
2.05.04.07.01	Reserva p/ aumento de capital	41.706	36.017	35.090
2.05.04.07.02	Ações em Tesouraria	(2.870)	(2.870)	(2.467)
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 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	235.482	214.874	180.032
3.02	Deduções da Receita Bruta	(12.713)	(9.996)	(6.739)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	222.769	204.878	173.293
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(75.535)	(70.209)	(53.019)
3.05	Resultado Bruto	147.234	134.669	120.274
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(129.599)	(124.779)	(108.325)
3.06.01	Com Vendas	(60.309)	(62.091)	(47.889)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(41.065)	(38.159)	(31.393)
3.06.02.01	Honorários dos administradores	(3.632)	(2.848)	(2.270)
3.06.02.02	Outras	(37.433)	(35.311)	(29.123)
3.06.03	Financeiras	(16.818)	(16.215)	(22.848)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	995	1.099	4.412
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(17.813)	(17.314)	(27.260)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	985	344	3.168
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(9.537)	(7.322)	(6.861)
3.06.05.01	Depreciações	(7.920)	(7.211)	(6.740)
3.06.05.02	Outras	(1.617)	(111)	(121)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(2.855)	(1.336)	(2.502)
3.07	Resultado Operacional	17.635	9.890	11.949
3.08	Resultado Não Operacional	259	72	977
3.08.01	Receitas	259	72	4.806
3.08.02	Despesas	0	0	(3.829)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	17.894	9.962	12.926
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(2.827)	(1.880)	(4.209)
3.11	IR Diferido	(4.189)	(1.909)	(1.447)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(2.023)	(1.659)	(1.589)
3.12.01	Participações	(2.023)	(1.659)	(1.589)
3.12.01.01	Participação dos administradores	(2.023)	(1.659)	(1.589)
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	9.351	10.414	8.616
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	18.206	14.928	14.297
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	22.936	22.936	22.983
	LUCRO POR AÇÃO	0,79377	0,65085	0,62207
	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 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
4.01	Origens	42.331	29.382	42.623
4.01.01	Das Operações	35.157	23.989	39.829
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	18.206	14.928	14.297
4.01.01.02	Vis. que não repr. mov. Cap. Circulante	16.951	9.061	25.532
4.01.01.02.01	Depreciações e amortizações	9.352	8.687	8.123
4.01.01.02.02	Equiv.patrim.líqu. div ganho de capital	2.855	1.336	2.502
4.01.01.02.03	Despesas financ. ativos passivos l.prazo	(647)	(3.440)	9.642
4.01.01.02.04	Imp.renda e contrib.social diferidos	4.490	2.000	1.448
4.01.01.02.05	Baixa de investimentos	0	391	0
4.01.01.02.06	Baixas de bens do imobilizado e diferido	901	87	3.817
4.01.01.02.07	Provisão para perdas sobre investimentos	0	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	2.525	0	0
4.01.02.01	Aumento de capital	0	0	0
4.01.02.02	Reserva de ágio de subscritores	0	0	0
4.01.02.03	Incorp. acervo líqu. controlada - no CCL	2.525	0	0
4.01.03	De Terceiros	4.649	5.393	2.794
4.01.03.01	Reserva de capital decorrente inc.fiscal	0	0	0
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	73	0	2.794
4.01.03.08	Redução no realizável a longo prazo	4.576	5.393	0
4.02	Aplicações	24.444	42.110	32.922
4.02.01	Juros sobre o capital próprio propostos	9.351	10.414	8.616
4.02.02	Aquisição bens ativo imobil. e diferido	5.188	8.698	5.119
4.02.03	Investimentos	0	5.098	0
4.02.04	Empréstimos à controlada	0	4.144	0
4.02.05	Integr.aumento capital controlada	0	0	0
4.02.06	Ações em tesouraria	0	403	2.467
4.02.07	Cancelamento de ações tesouraria	0	0	0
4.02.08	Redução exigível a longo prazo	0	2.720	4.190
4.02.09	Aumento no realizável a longo prazo	2.165	0	2.251
4.02.10	Pagamento dividendos prescritos	0	0	0
4.02.11	Transferencias p/ o passivo circulante	7.740	10.633	10.279
4.02.12	Extinção de ações preferencias - PNA	0	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	17.887	(12.728)	9.701
4.04	Varição do Ativo Circulante	45.306	19.104	2.767
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	106.089	86.985	84.218
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	151.395	106.089	86.985
4.05	Varição do Passivo Circulante	27.419	31.832	(6.934)
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	88.415	56.583	63.517
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	115.834	88.415	56.583

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 01/01/2004 A 31/12/2004 (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - CAPITAL SOCIAL	4 - RESERVAS DE CAPITAL	5 - RESERVAS DE REAVIAÇÃO	6 - RESERVAS DE LUCRO	7 - LUCROS/PREJUÍZOS ACUMULADOS	8 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO
5.01	Saldo Inicial	39.721	13.947	0	40.127	1.237	95.032
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Aumento/Redução do Capital Social	2.256	0	0	(2.256)	0	0
5.04	Realização de Reservas	0	0	0	0	0	0
5.05	Ações em Tesouraria	0	0	0	0	0	0
5.06	Lucro/Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	18.206	18.206
5.07	Destinações	0	0	0	8.855	(18.206)	(9.351)
5.07.01	Reserva legal	0	0	0	910	(910)	0
5.07.02	Transferência para reserva de lucros	0	0	0	7.945	(7.945)	0
5.07.03	Juros s/ capital próprio propostos	0	0	0	0	(9.351)	(9.351)
5.08	Outros	0	0	0	0	0	0
5.09	Saldo Final	41.977	13.947	0	46.726	1.237	103.887

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 01/01/2003 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

05.03 - 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

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
1	Ativo Total	280.283	261.146	235.719
1.01	Ativo Circulante	209.768	181.247	152.981
1.01.01	Disponibilidades	45.016	8.306	4.978
1.01.01.01	Caixa e bancos	45.016	8.306	4.978
1.01.01.03	Títulos e valores mobiliários	0	0	0
1.01.02	Créditos	63.042	58.286	49.477
1.01.02.01	Clientes	55.895	49.220	40.642
1.01.02.02	Impostos a recuperar	6.796	6.326	4.323
1.01.02.03	Outros	351	2.740	4.512
1.01.03	Estoques	98.934	112.039	98.313
1.01.03.01	Produtos acabados e mercadorias	72.582	84.973	76.949
1.01.03.02	Produtos em elaboração	17.786	17.411	14.690
1.01.03.03	Matéria prima	7.724	8.821	5.985
1.01.03.04	Materiais de embalagem e consumo	842	834	689
1.01.04	Outros	2.776	2.616	213
1.01.04.01	Despesas do exercício seguinte	2.776	2.616	213
1.02	Ativo Realizável a Longo Prazo	19.923	17.440	22.207
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	19.923	17.440	22.207
1.02.03.01	Depósitos por incentivos fiscais	0	0	0
1.02.03.02	Depósitos judiciais	9.128	8.949	13.015
1.02.03.03	Imp. renda e contrib.social diferidos	8.553	7.910	9.144
1.02.03.04	Impostos a recuperar	2.165	0	0
1.02.03.05	Outros	77	581	48
1.03	Ativo Permanente	50.592	62.459	60.531
1.03.01	Investimentos	543	3.328	1.079
1.03.01.01	Participações em Coligadas	0	0	0
1.03.01.02	Participações em Controladas	0	2.785	0
1.03.01.02.01	Ágio sobre investimento em controlada	0	2.785	0
1.03.01.03	Outros Investimentos	543	543	1.079
1.03.01.03.01	Incentivos fiscais	487	487	1.024
1.03.01.03.02	Outros	56	56	55
1.03.02	Imobilizado	43.953	51.597	49.919
1.03.02.01	Terrenos	2.032	2.032	2.032
1.03.02.02	Edifícios e construções	6.287	6.685	7.056
1.03.02.03	Móveis, utensílios e instalações	16.272	19.474	20.790
1.03.02.04	Veículos	1.590	1.308	947

**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 -31/12/2004	4 -31/12/2003	5 -31/12/2002
1.03.02.05	Máquinas e equipamentos	3.587	4.548	2.623
1.03.02.06	Equipamentos de processamento de dados	12.961	16.315	15.236
1.03.02.07	Outras imobilizações	1.224	1.235	1.235
1.03.03	Diferido	6.096	7.534	9.533
1.03.03.01	Ágio a amortizar	1.779	1.586	3.172
1.03.03.02	Outros	4.317	5.948	6.361

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 - 31/12/2004	4 - 31/12/2003	5 - 31/12/2002
2	Passivo Total	280.283	261.146	235.719
2.01	Passivo Circulante	144.166	127.899	91.128
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	46.332	21.579	23.947
2.01.02	Debêntures	0	0	0
2.01.03	Fornecedores	66.800	72.887	42.793
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	3.788	4.953	3.132
2.01.04.01	Provisão para imposto de renda	0	0	0
2.01.04.02	Contribuição social	0	0	0
2.01.04.03	Impostos e encargos sociais	3.788	4.953	3.132
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0	0
2.01.06	Provisões	6.329	5.909	5.645
2.01.06.01	Provisão para férias	4.306	4.250	4.056
2.01.06.02	Participação dos administradores	2.023	1.659	1.589
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.01.08	Outros	20.917	22.571	15.611
2.01.08.02	Direitos autorais	4.762	5.501	3.935
2.01.08.03	Juros sobre o capital próprio propostos	9.351	10.414	8.616
2.01.08.04	Aquisição de empresa controlada	0	2.920	0
2.01.08.05	Perdas em operações com derivativos	3.515	888	0
2.01.08.06	Alugueis a pagar	1.959	1.769	1.758
2.01.08.07	Contas e despesas a pagar	1.330	1.079	1.302
2.02	Passivo Exigível a Longo Prazo	32.189	38.172	53.625
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.838	17.259	29.132
2.02.02	Debêntures	0	0	0
2.02.03	Provisões	25.232	19.932	23.627
2.02.03.01	Provisão para continências	20.461	19.578	23.182
2.02.03.02	Imp. de renda e contr.social diferidos	4.771	354	445
2.02.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0	0
2.02.05	Outros	119	981	866
2.03	Resultados de Exercícios Futuros	0	0	0
2.04	Participações Minoritárias	41	43	45
2.05	Patrimônio Líquido	103.887	95.032	90.921
2.05.01	Capital Social Realizado	41.977	39.721	36.880
2.05.01.01	Capital atualizado	41.977	39.721	36.880
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

**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 -31/12/2004	4 -31/12/2003	5 -31/12/2002
2.05.03.02	Controladas/Coligadas	0	0	0
2.05.04	Reservas de Lucro	46.726	40.127	38.857
2.05.04.01	Legal	7.890	6.980	6.234
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	38.836	33.147	32.623
2.05.04.07.01	Reserva para aumento de capital	41.706	36.017	35.090
2.05.04.07.02	Ações em Tesouraria	(2.870)	(2.870)	(2.467)
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 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	489.138	443.746	391.863
3.02	Deduções da Receita Bruta	(51.450)	(36.146)	(29.071)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	437.688	407.600	362.792
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(208.055)	(191.362)	(169.482)
3.05	Resultado Bruto	229.633	216.238	193.310
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	(213.238)	(206.926)	(184.542)
3.06.01	Com Vendas	(125.500)	(123.623)	(104.234)
3.06.02	Gerais e Administrativas	(53.792)	(50.837)	(43.222)
3.06.02.01	Honorários dos administradores	(4.733)	(4.323)	(3.628)
3.06.02.02	Outras	(49.059)	(46.514)	(39.594)
3.06.03	Financeiras	(19.954)	(19.667)	(26.268)
3.06.03.01	Receitas Financeiras	1.176	1.366	5.177
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(21.130)	(21.033)	(31.445)
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	2.176	1.099	3.583
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	(16.168)	(13.898)	(14.401)
3.06.05.01	Depreciações	(14.028)	(13.711)	(13.727)
3.06.05.02	Outras	(2.140)	(187)	(674)
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	0	0	0
3.07	Resultado Operacional	16.395	9.312	8.768
3.08	Resultado Não Operacional	154	(116)	2.880
3.08.01	Receitas	154	0	10.357
3.08.02	Despesas	0	(116)	(7.477)
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	16.549	9.196	11.648
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(2.827)	(1.982)	(4.209)
3.11	IR Diferido	(2.846)	(1.043)	(171)
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	(2.023)	(1.659)	(1.589)
3.12.01	Participações	(2.023)	(1.659)	(1.589)
3.12.01.01	Participação dos administradores	(2.023)	(1.659)	(1.589)
3.12.02	Contribuições	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	9.351	10.414	8.616
3.14	Participações Minoritárias	2	2	2
3.15	Lucro/Prejuízo do Exercício	18.206	14.928	14.297
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)	22.936	22.936	22.983
	LUCRO POR AÇÃO	0,79377	0,65085	0,62207
	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 - 01/01/2004 a 31/12/2004	4 - 01/01/2003 a 31/12/2003	5 - 01/01/2002 a 31/12/2002
4.01	Origens	40.545	36.799	57.954
4.01.01	Das Operações	39.555	30.958	48.274
4.01.01.01	Lucro/Prejuízo do Exercício	18.206	14.928	14.297
4.01.01.02	Vis. que não repr. mov. Cap. Circulante	21.349	16.030	33.977
4.01.01.02.01	Depreciações e amortizações	16.271	16.323	16.686
4.01.01.02.02	Imp.de renda e contrib.social diferidos	3.865	1.234	553
4.01.01.02.03	Participação minoritária	(2)	(2)	(2)
4.01.01.02.04	Var.monet.camb.ativos passivos .l.prazo	198	(2.191)	10.554
4.01.01.02.05	Baixa de investimentos	0	536	0
4.01.01.02.06	Baixas de bens do imobilizado e diferido	1.017	130	6.186
4.01.01.02.07	Provisão para perdas sobre investimentos	0	0	0
4.01.02	Dos Acionistas	0	0	0
4.01.02.01	Aumento de capital	0	0	0
4.01.02.02	Reserva de ágio de subscritores	0	0	0
4.01.03	De Terceiros	990	5.841	9.680
4.01.03.01	Res.capital decorrente inc.fiscais	0	0	0
4.01.03.05	Financiamentos obtidos	382	2.308	1.195
4.01.03.06	Div. prescritos - rev.juros s/cap.próp.	0	0	0
4.01.03.07	Aumento no exigível a longo prazo	177	0	8.485
4.01.03.08	Redução no realizável a longo prazo	431	3.533	0
4.02	Aplicações	28.291	45.304	48.998
4.02.01	Juros sobre capital próprio propostos	9.351	10.414	8.616
4.02.02	Aquisição bens ativo imobil.e diferido	5.421	16.132	9.666
4.02.03	Aquisição de investimentos	0	2.785	0
4.02.04	Ações em tesouraria	0	403	2.467
4.02.05	Cancelamento de ações tesouraria	0	0	0
4.02.06	Redução no exigível a longo prazo	0	1.133	6.494
4.02.07	Aumento no realizável a longo prazo	2.271	0	4.765
4.02.08	Transferências para o passivo circulante	11.248	14.437	16.990
4.02.09	Pagamento de dividendos prescritos	0	0	0
4.02.10	Extinção de ações preferenciais - PNA	0	0	0
4.03	Acréscimo/Decréscimo no Cap. Circulante	12.254	(8.505)	8.956
4.04	Varição do Ativo Circulante	28.521	28.266	5.916
4.04.01	Ativo Circulante no Início do Exercício	181.247	152.981	147.065
4.04.02	Ativo Circulante no Final do Exercício	209.768	181.247	152.981
4.05	Varição do Passivo Circulante	16.267	36.771	(3.040)
4.05.01	Passivo Circulante no Início Exercício	127.899	91.128	94.168
4.05.02	Passivo Circulante no Final do Exercício	144.166	127.899	91.128

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

**09.01 - PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES - SEM RESSALVA**

---

Aos Acionistas e Conselho de Administração da  
Livraria e Papelaria Saraiva S.A.  
São Paulo - SP

1. Examinamos o balanço patrimonial da Livraria e Papelaria Saraiva S.A., levantado em 31 de dezembro de 2004, e as respectivas demonstrações do resultado, 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 brasileiras de auditoria 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 Sociedade; (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 Sociedade, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Livraria e Papelaria Saraiva S.A. em 31 de dezembro de 2004, o resultado 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 referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2003, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram parecer de auditoria, em 11 de março de 2004, sem ressalvas.

São Paulo, 11 de março de 2005

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

Marco Antonio Brandão Simurro  
Contador  
CRC nº 1 RJ 052000/O-0 "S" SP

---

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 e as correspondentes Demonstrações Financeiras, com os pareceres dos Auditores Independentes, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2004.

O grupo Saraiva atua no segmento editorial através da Editora (Saraiva S.A. Livreiros Editores) e no segmento livreiro através da Livraria (Livraria e Papelaria Saraiva S.A.).

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 2003, exceto quando especificado em contrário.

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2004 foi muito especial para a Saraiva. Completamos 90 anos com uma marca que é sinônimo de qualidade editorial e de excelência em operações varejistas. A Saraiva ocupa posição de destaque no processo de crescimento dos níveis educacionais e culturais de nosso País e adota uma posição inovadora e pioneira, o que proporciona importante diferenciação mercadológica.

A Saraiva foi a primeira empresa brasileira a conceder “tag-along” a acionistas minoritários preferencialistas. A Editora Saraiva é uma das maiores no segmento de livros didáticos e paradidáticos e líder na publicação de livros jurídicos. Primeira no Brasil a comercializar conteúdo editorial jurídico por meio eletrônico, a Editora possui a maior biblioteca digital jurídica do Brasil, com o portal [www.saraivajur.com.br](http://www.saraivajur.com.br). Pioneira ao inaugurar uma loja no conceito Mega Store, a Livraria Saraiva é a rede com maior faturamento do País e líder no comércio eletrônico de livros.

Em 2004, a receita bruta consolidada alcançou R\$ 489,1 milhões, com crescimento de 10,2%. A geração bruta de caixa operacional (EBITDA) de R\$ 50,4 milhões apresentou o expressivo incremento de 18,0%, com margem de 11,5%. O lucro líquido registrou recorde ao atingir R\$ 18,2 milhões, 22% superior aos resultados de 2003.

Demos continuidade ao processo de implementação do sistema de gestão baseado em valor, utilizando a metodologia GVA® (Gerenciamento de Valor ao Acionista). Houve intensa participação de todos os gestores e colaboradores-chave, com o objetivo de alinhar cada vez mais os interesses entre os acionistas e administradores.

Na gestão operacional, o foco concentrou-se no aumento da eficiência e da competitividade de nossas empresas. Diversas ações foram desenvolvidas com o objetivo de racionalizar a estrutura de custos e despesas e otimizar o capital de giro. Ao longo do ano de 2004, foram

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

obtidos grandes avanços com o plano de ação focado na gestão de caixa da Companhia, por meio de medidas de reestruturação de pessoal, racionalização de processos e renegociações de contratos, o que resultou em ganhos no valor de R\$ 8,8 milhões, em bases anualizadas.

A Empresa também teve sucesso na gestão de sua estrutura de capital. Houve significativa redução do endividamento líquido consolidado, que passou de R\$ 31,4 milhões, no final de 2003, para R\$ 11,7 milhões, no final de 2004, aumentando o potencial de realização de investimentos com capital de terceiros.

Do ponto de vista da influência das ações governamentais em nossos setores de atuação, as dificuldades enfrentadas no início do ano, com a elevação da alíquota da Cofins de 3,0% para 7,6% sobre as vendas (vigente entre fevereiro/04 e novembro/04), foram substituídas ao longo do ano pela divulgação de uma série de importantes medidas de apoio à leitura e incentivo à educação, que favoreceram sensivelmente os segmentos editorial e livreiro:

- Publicação da Lei n.º 11.033, de 21/12/04, que reduziu a zero as alíquotas de PIS e Cofins incidentes sobre a venda de livros (antes da Lei as alíquotas somavam 9,25%), desonerando a estrutura de produção e comercialização do livro, beneficiando os resultados e a capacidade de investimento da Editora e da Livraria;
- Ampliação das compras governamentais de livros didáticos, através da criação do PNLEM (Programa Nacional do Livro para o Ensino Médio). A Editora Saraiva obteve expressiva participação (2º lugar, com 23,7% de *market share*) nas vendas no âmbito do projeto-piloto (PNLEM/05) realizado em 2004. Trata-se de um mercado novo, pois os estudantes do ensino médio da rede pública praticamente não compram livros no mercado privado.

Além da excelente participação nas vendas de livros didáticos para atender os alunos da rede pública do ensino médio (PNLEM/05), a **Editora** teve boa participação – 3º lugar, com mais de 16 milhões de livros – nas vendas governamentais para alunos da rede pública do ensino fundamental (PNLD/05 - Programa Nacional do Livro Didático). Também concluímos com sucesso o processo de incorporação da Formato Editorial, que proporcionou expressivos ganhos de sinergias.

A **Livraria** implementou um conjunto de ações, com o objetivo de aumentar a eficiência operacional e otimizar o capital de giro empregado na atividade. Iniciamos a implantação de um inovador sistema de localização de produtos em nossas lojas – “Busca Fácil” – para proporcionar maior comodidade aos clientes e racionalizar o quadro de atendentes. Na administração do capital de giro, desenvolvemos um amplo projeto para elevar a eficiência na gestão de estoques, clientes e fornecedores, com resultados que superaram as previsões. O ciclo operacional (giro de estoques + prazo médio de recebimento de clientes – prazo médio de pagamento de fornecedores) foi reduzido em 22 dias e o nível total de estoques caiu 30%, passando de R\$ 47,2 milhões, no final de 2003, para R\$ 33,0 milhões, no encerramento de 2004. A divisão de varejo eletrônico ([www.saraiva.com.br](http://www.saraiva.com.br)) mostrou forte

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

---

expansão. A receita bruta cresceu 35% e a geração bruta de caixa atingiu R\$ 2,7 milhões (R\$ 0,1 milhão em 2003).

### **PERSPECTIVAS**

Para atender à demanda de um ambiente cada vez mais complexo e dinâmico, a postura estratégica da Saraiva tem se alicerçado em desenvolver vantagens competitivas sustentáveis que capacitem continuamente ser mais eficientes e inovadores.

Considerando o ambiente especialmente favorável dos vários projetos em andamento de investimento público nas áreas de educação e cultura e o atual estágio de consolidação das operações e de maturação dos investimentos realizados nos últimos anos, o cenário atual apresenta sólidas perspectivas de crescente geração de valor na Saraiva:

- a desoneração da cadeia produtiva do livro, com a redução a zero das alíquotas de PIS e Cofins, vigentes desde dezembro/04, beneficia cerca de 99% do mix de vendas da Editora e aproximadamente 57% do mix de vendas da Livraria, com impacto importante nos resultados e na capacidade de investimentos;
- o Governo já anunciou a intenção de comprar livros de forma progressiva para todas as séries e disciplinas do ensino médio da rede pública (PNLEM), podendo agregar uma demanda adicional significativa às vendas da Editora. O potencial de crescimento é expressivo. Atualmente são 8 milhões de alunos no ensino médio e mais 36 milhões de estudantes no ensino fundamental e educação infantil;
- em 2005 será celebrado o Ano Ibero-Americano da Leitura (VIVALEITURA), instituído pela Organização dos Estados Ibero-Americanos, Unesco e Cerlalc (Centro Regional de Fomento ao Livro na América Latina e Caribe). Diversos projetos e programas desenvolvidos em conjunto por governos, empresas privadas e organizações não-governamentais serão implementados;
- será instituído no Brasil, em 2005, o Plano Nacional do Livro e Leitura (PNLL). Entre as diversas medidas que devem ser anunciadas de incentivo ao setor editorial e livreiro, está a viabilização de linhas especiais de crédito para financiar a produção de livros e a abertura de novas livrarias. A meta é aumentar o índice nacional de leitura em 50% em três anos;
- as medidas adotadas em 2004, de reestruturação de pessoal, racionalização de processos e renegociações de contratos, resultaram em economias anuais consolidadas previstas no valor de R\$ 8,8 milhões a partir de 2005, em bases anualizadas. Buscaremos ainda novos ganhos de racionalização;
- na Livraria, além da importante e severa racionalização de gastos promovida pela administração, está sendo desenvolvida intensa atividade de renegociação dos contratos de locação celebrados pela empresa, cujos resultados são promissores para o futuro;

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

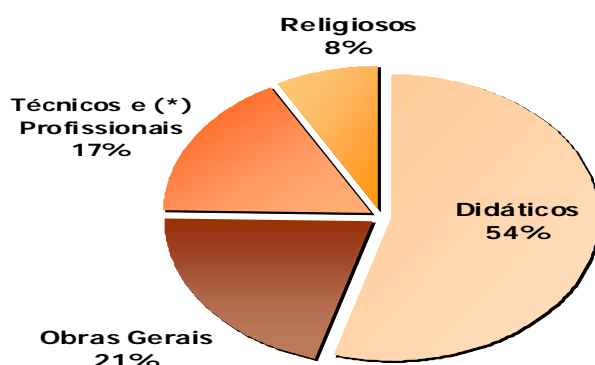
60.500.139/0001-26

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

- os incentivos que o atual Governo vem dando à educação e cultura serão traduzidos no aumento do consumo *per capita* de livros que, até a presente data, apresenta-se extremamente baixo;
- a Companhia continuará no plano estratégico de otimizar a administração de capital de giro na Livraria e espera atingir novas conquistas de redução do ciclo operacional, deixando-a mais competitiva e liberando caixa para a realização de investimentos;
- a divisão de varejo eletrônico está fortemente estruturada para continuar a crescer sem necessidade de grandes aumentos na estrutura de gastos fixos. Projeções da empresa de pesquisa e marketing on-line **e-bit** indicam incremento de 30% para o comércio eletrônico em 2005;
- a Companhia estará atenta a novas oportunidades de aquisições ou associações pela Editora e estudos de prospecção de localizações estratégicas para expansão da rede de lojas da Livraria;
- os principais indicadores econômicos apontam para a continuidade do cenário de crescimento iniciado em 2004 e favorecem as perspectivas do mercado editorial e, em especial, de nossas operações varejistas, que sofreram nos últimos anos com o ambiente recessivo e de contração do poder aquisitivo.

Destaques do mercado nacional editorial e livreiro e posicionamento dos principais participantes, a seguir:

#### Mercado Editorial - 2003 Faturamento Bruto – R\$ 1,65 bilhão Composição



(\*) Inclui Jurídicos

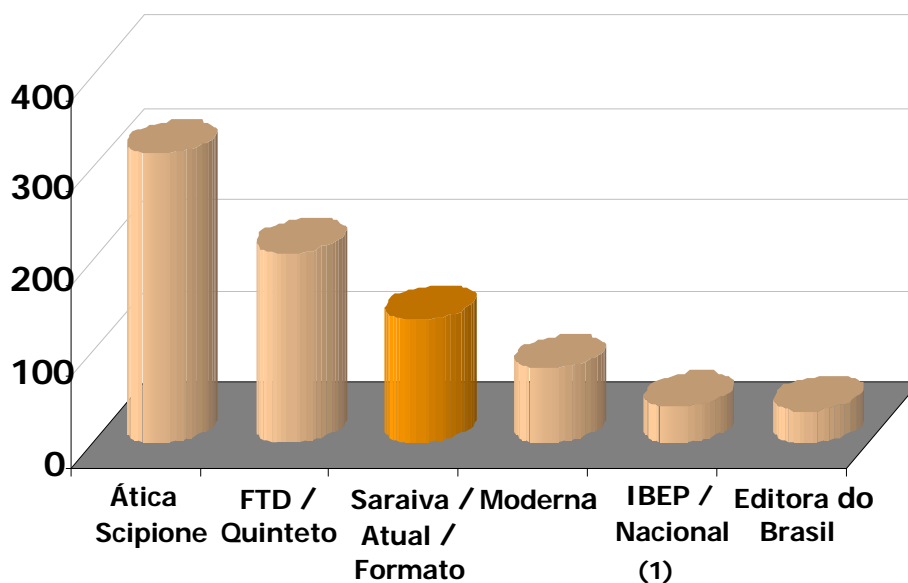
Fontes: CBL (Câmara Brasileira do Livro), Saraiva, Serasa e Gazeta Mercantil.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

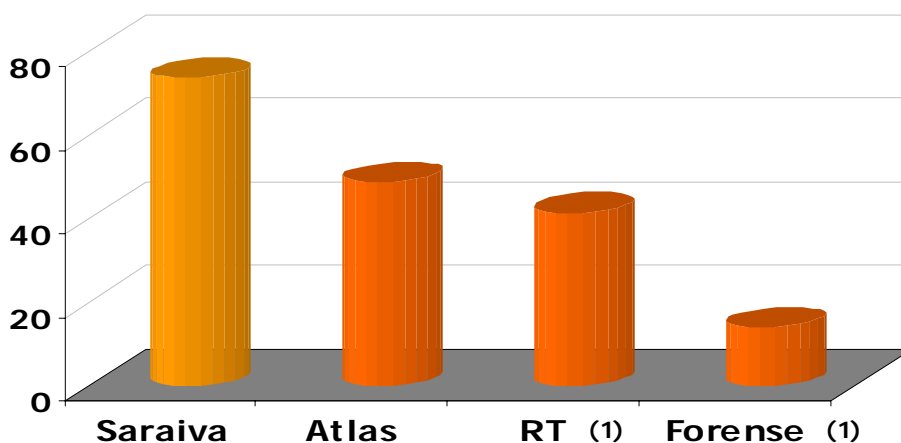
60.500.139/0001-26

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

##### Mercado de Livros Didáticos - 2003 Faturamento Bruto - R\$ milhões Principais Editoras



##### Mercado de Livros Jurídicos - 2003 Faturamento Bruto - R\$ milhões Principais Editoras



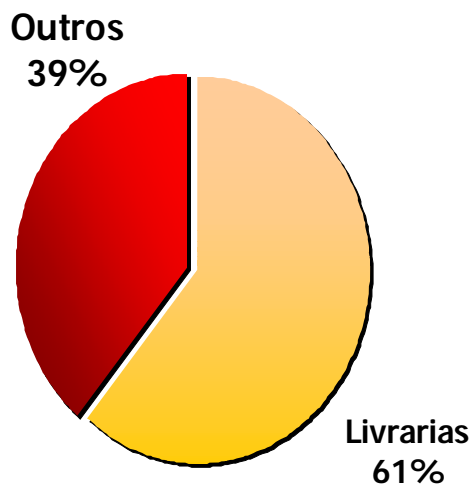
Fontes: CBL (Câmara Brasileira do Livro), Saraiva, Serasa e Gazeta Mercantil.  
(1) Estimativa Saraiva

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

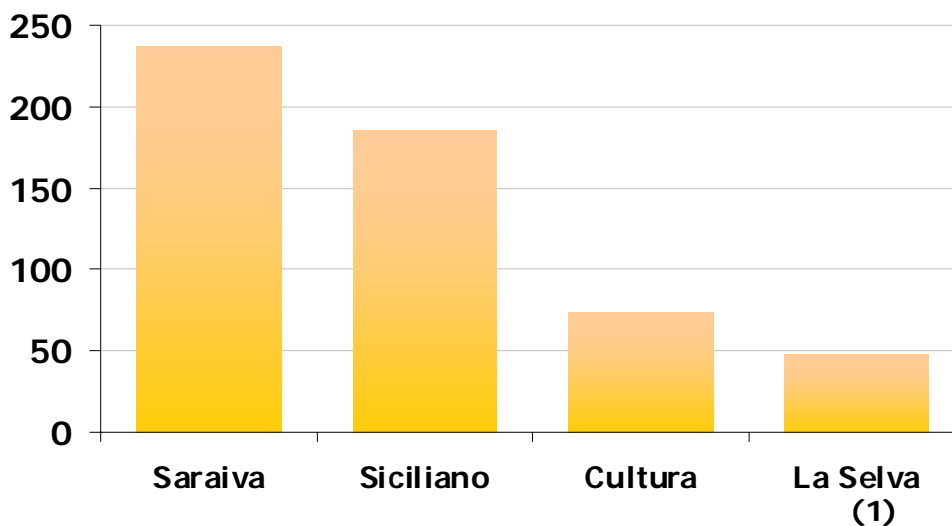
60.500.139/0001-26

10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Mercado Livreiro - 2003**  
**Faturamento Bruto – R\$ 2,36 bilhões**  
**Canais de Venda**



**Principais Livrarias**  
**Faturamento Bruto - 2003 (R\$ milhões)**



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

(1) Estimativa Saraiva

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

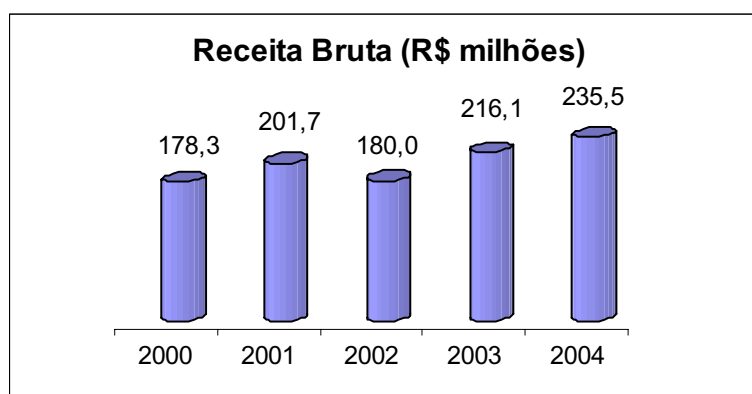
### EDITORA SARAIVA (SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES)

A Editora Saraiva é a controladora da Livraria Saraiva, com 99,91% das ações – são duas atividades e razões sociais distintas. Visando proporcionar melhor avaliação dos resultados do negócio editorial, os dados econômico-financeiros da Editora Saraiva incluem a participação da Formato Editorial (empresa adquirida em agosto/03 e incorporada em fevereiro/04).

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

Descrição	2004		2003		AH %
	R\$ mil	AV %	R\$ mil	AV %	
Receita Bruta	235.482	105,7	216.115	104,9	9,0
Receita Líquida	222.769	100,0	206.046	100,0	8,1
Lucro Bruto	147.234	66,1	135.372	65,7	8,8
Despesas Operacionais	109.294	49,1	108.029	52,4	1,2
EBITDA	45.228	20,3	34.857	16,9	29,8
Despesas Financeiras Líquidas	16.818	7,5	16.125	7,8	4,3
Lucro Líquido antes da Equivalência Patrimonial	21.061	9,5	16.477	8,0	27,8
Lucro Líquido	18.206	8,2	14.928	7,2	22,0

#### Receita Bruta



A receita bruta totalizou R\$ 235,5 milhões, representando incremento de 9,0%. A receita líquida registrou menor elevação, 8,1%, em função do aumento da alíquota da Cofins entre fevereiro e novembro de 2004. Vale lembrar que a redução a zero das alíquotas de PIS e Cofins entrou em vigor somente em dezembro de 2004.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Para uma melhor análise do desempenho de vendas, é importante fazer distinção entre as vendas ao Governo e as vendas ao mercado privado:

- Vendas ao Governo: Apresentaram crescimento de 39% em relação ao ano anterior. Os principais fatores que explicam essa performance foram a boa participação nas vendas no âmbito do PNLD/05 e a criação do programa de atendimento aos alunos da rede pública do ensino médio (PNLEM/05), além do fato de que uma parcela significativa das vendas para o PNLD/04 foi apropriada no exercício fiscal de 2004, conforme demonstrado a seguir:

Programa/ Ano Letivo	Venda Total (Valor do Contrato) R\$ milhões	Apropriação das Vendas (ano fiscal)	
		2003	2004
2003	41,4 (1)	4,9	
2004	85,5	57,4	28,1
2005 (2)	83,3 (3)		58,6
<b>TOTAL NO ANO</b>		<b>62,3</b>	<b>86,7</b>

(1) R\$ 36,5 milhões das vendas foram apropriadas em 2002.

(2) Inclui PNLEM/05 Brasil e SEE/Minas Gerais (Programa Livro na Escola - Mais Fácil Aprender, Mais Fácil Ensinar)

(3) R\$ 24,7 milhões das vendas estão sendo apropriadas em 2005.

- Vendas ao mercado privado: Conforme esperado, houve queda de 3% em relação ao ano anterior, acumulando R\$ 148,8 milhões, resultado da menor participação da área de livros jurídicos nas vendas. No ano de 2003, as vendas foram acima da média, em função do novo Código Civil Brasileiro, que entrou em vigor em janeiro/03. É importante ressaltar que, para 2005, estão previstas algumas importantes alterações de legislação, que podem dar um novo impulso ao mercado de livros jurídicos.

### Lucro Bruto

O lucro bruto passou de R\$ 135,4 milhões em 2003 para R\$ 147,2 milhões em 2004. A margem bruta registrou melhora de 65,7% em 2003 para 66,1% em 2004. O efeito da maior participação das vendas ao Governo em 2004, cujas margens são inferiores às praticadas nas vendas ao mercado privado, foi compensado pela desoneração do PIS e Cofins sobre as vendas de dezembro/04.

### Resultado Operacional

O esforço empreendido na gestão de caixa da Companhia, por meio das medidas de reestruturação de pessoal e redução de despesas, demonstrou bons resultados em 2004. A relação despesas operacionais sobre a receita líquida foi de 49,1% em 2004, ante 52,4% em 2003. Esse desempenho fica ainda mais positivo quando se considera que as despesas, em 2004, foram pressionadas pelos dissídios coletivos de 17,5% (concedido entre setembro/03 e junho/04) e 6,6% (concedido em setembro/04).

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

É importante ressaltar que os resultados de 2004 incorporam R\$ 1,8 milhão, referente às despesas extraordinárias com rescisões e indenizações advindas do plano de reestruturação de pessoal. A economia anualizada prevista, a partir de 2005, é de R\$ 4,3 milhões. Mesmo com as conquistas obtidas, a Companhia continuará buscando ganhos contínuos de eficiência operacional. Nesse sentido, foi designado um grupo gestor para interagir com os principais responsáveis pelos gastos, de forma a gerar um processo ininterrupto de otimização dos recursos disponíveis.

### Geração de Caixa

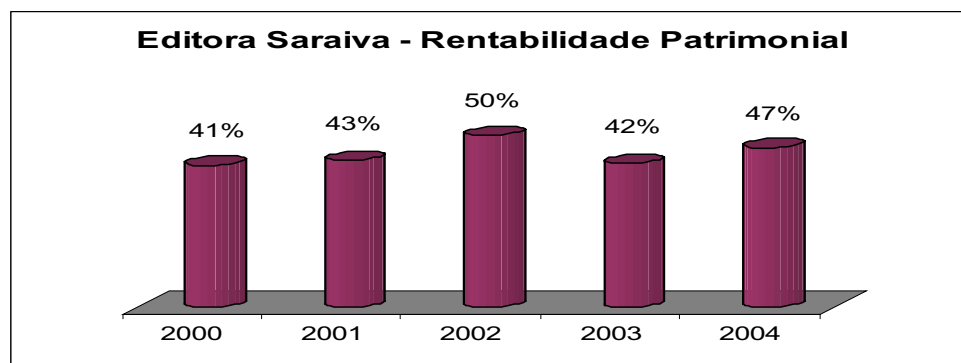
A geração bruta de caixa medida pelo EBITDA evoluiu 29,8%, de R\$ 34,9 milhões em 2003 para R\$ 45,2 milhões em 2004, reflexo da melhor gestão das despesas operacionais. A margem EBITDA alcançou 20,3% em 2004, contra 16,9% de 2003.

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro praticamente se manteve. Em 2004, o total das despesas financeiras líquidas foi de R\$ 16,8 milhões e em 2003, R\$ 16,1 milhões. O ano de 2004 foi beneficiado por um nível de endividamento significativamente menor, no entanto, a forte apreciação cambial em 2003 resultou em expressiva reversão de despesa de variação cambial sobre o passivo denominado em dólar e afetou a base comparativa.

### Lucro Líquido

O lucro líquido antes da equivalência patrimonial da controlada **Livraria Saraiva** cresceu 27,8% e somou R\$ 21,1 milhões em 2004. A rentabilidade patrimonial da Editora em 2004 alcançou 47%. Conforme demonstrado abaixo, a rentabilidade patrimonial média nos últimos 5 anos atingiu a excepcional marca de 45%.



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

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Saraiva Data

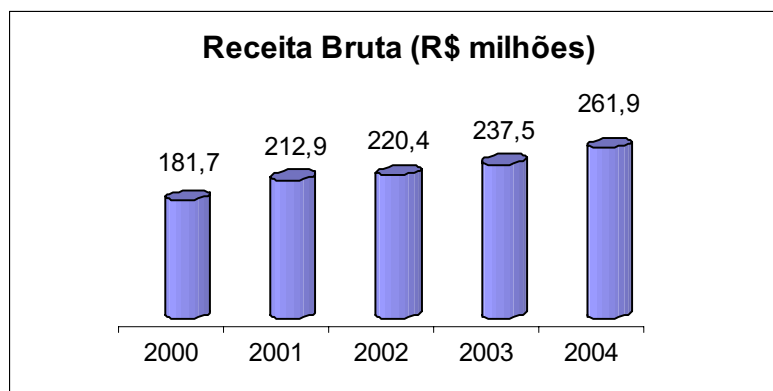
Durante o ano de 2004, foram lançados 22 novos produtos na divisão de conteúdo editorial em meio eletrônico (www.saraivajur.com.br), com destaque para a nova edição do software jurídico “Concursos Jurídicos”, sucesso absoluto de vendas no setor.

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

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

Descrição	2004		2003		AH %
	R\$ mil	AV %	R\$ mil	AV %	
Receita Bruta	261.890	117,4	237.543	112,3	10,2
Receita Líquida	223.153	100,0	211.466	100,0	5,5
Lucro Bruto	82.421	36,9	80.906	38,3	1,9
Despesas Operacionais	84.046	37,7	80.181	37,9	4,8
EBITDA	5.149	2,3	7.835	3,7	-34,3
Lucro Líquido	(2.858)	-1,3	(1.550)	-0,7	84,4

### Receita Bruta



A receita bruta da **Livraria** alcançou R\$ 261,9 milhões em 2004, representando crescimento de 10,2%. Esse desempenho superou o índice de crescimento da receita nominal de 8,2%, no segmento “livros, jornais, revistas e papelaria”, conforme Pesquisa Mensal de Comércio divulgada pelo IBGE.

O grande destaque do ano foi o excelente desempenho da divisão de comércio eletrônico, que obteve expansão de 35,0% da receita, em comparação a 2003.

A receita líquida totalizou R\$ 223,2 milhões, indicando elevação de 5,5% em relação a 2003. O percentual de crescimento foi inferior ao registrado na receita bruta devido à

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

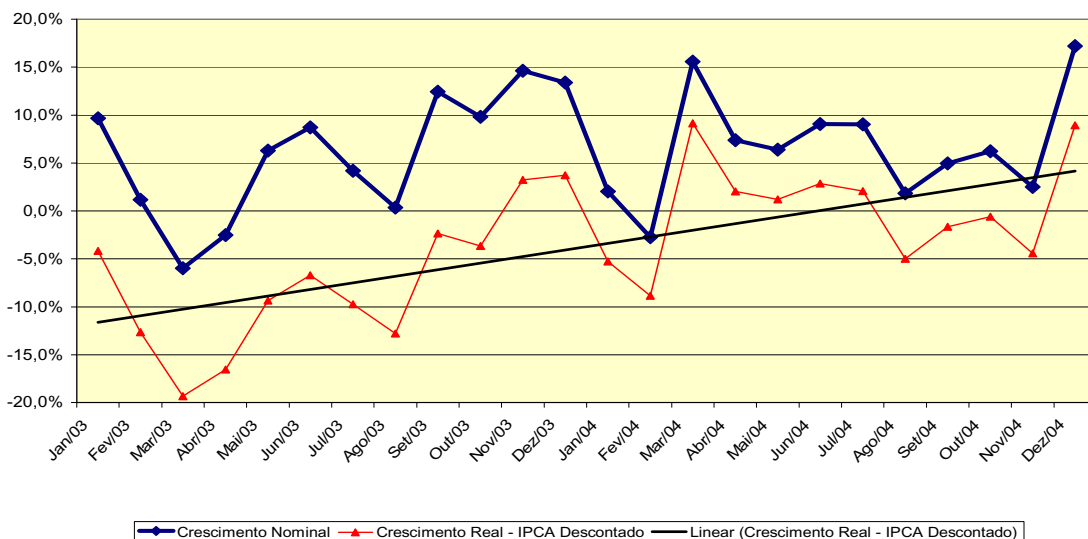
60.500.139/0001-26

### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

elevação da alíquota da Cofins, entre fevereiro/04 e novembro/04. Contudo, em dezembro/04, ocorreu a redução para zero das alíquotas de PIS e Cofins sobre a venda de livros.

Na avaliação de desempenho das lojas comparáveis, notamos a evolução ao longo do ano, refletindo o cenário de gradual reativação econômica, com melhora dos indicadores de emprego e renda disponível para consumo, conforme pode ser observado no gráfico abaixo:

**Crescimento das Lojas Comparáveis - inclui Saraiva.com**



### Lucro Bruto

O lucro bruto atingiu R\$ 82,4 milhões em 2004, contra R\$ 80,9 milhões em 2003. Entretanto, a margem bruta apresentou redução, de 38,3% para 36,9% em 2004. Esse desempenho foi decorrente das alterações no mix de produtos vendidos.

### Resultado Operacional

Ao longo do exercício de 2004, o abrangente plano de ação com o objetivo de reduzir a estrutura de gastos da empresa, com foco na racionalização do quadro de pessoal, gerou despesas extraordinárias relativas à rescisões e indenizações de R\$ 1,4 milhão, as quais não serão recorrentes.

Os resultados das medidas adotadas gerarão redução de despesas em torno de R\$ 4,5 milhões em bases anualizadas que serão mais visíveis em 2005. Contudo, foi possível obter ganhos efetivos durante o ano de 2004, conforme demonstrado no quadro a seguir, eliminando-se o efeito do aumento da Cofins (entre fev/04 e nov/04) e das despesas não recorrentes:

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

R\$ mil	2004	2003
Despesas Operacionais	84.046	80.181
(+) Créditos Pis/Cofins nas Despesas	1.740	312
(-) Despesas extraordinárias	1.359	0
(=) Despesas Operacionais Ajustadas	84.427	80.493
Despesas Operacionais/Venda Bruta	32,2%	33,9%

### Geração de Caixa

A divisão de varejo eletrônico apresentou forte evolução e contribuiu com R\$ 2,7 milhões para a geração bruta de caixa operacional da Livraria. No entanto, o EBITDA da Livraria reduziu de R\$ 7,8 milhões em 2003 para R\$ 5,1 milhões em 2004, devido as despesas extraordinárias e ao cenário econômico retraído no início do ano.

### Capital de Giro

O gerenciamento eficaz do capital de giro sempre foi uma prioridade da nossa administração e em 2004 foi desenvolvido um amplo projeto com o objetivo de fazer da gestão de capital de giro uma importante vantagem competitiva - melhorando as parcerias com os fornecedores e implementando ações de modernização na área logística.

Os resultados superaram as metas iniciais, com redução significativa do giro de estoques e a ampliação do prazo médio de pagamento aos fornecedores, refletindo na diminuição do ciclo operacional em 22 dias. O capital empregado nos estoques também foi reduzido em 30%. A Companhia continua a vislumbrar ganhos de eficiência nessa área.

### Resultado Líquido

O melhor desempenho do varejo eletrônico não foi suficiente para compensar a queda no resultado das lojas físicas. A margem líquida negativa passou de 0,7% em 2003 para 1,3% em 2004.

### Premiação

A Livraria Saraiva recebeu o prêmio ALSHOP VISA – 2004, através do voto popular, na categoria “Grandes Formatos”. Considerado o Oscar do varejo brasileiro, esse prêmio é um reconhecimento à excelência no atendimento em nossas lojas.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

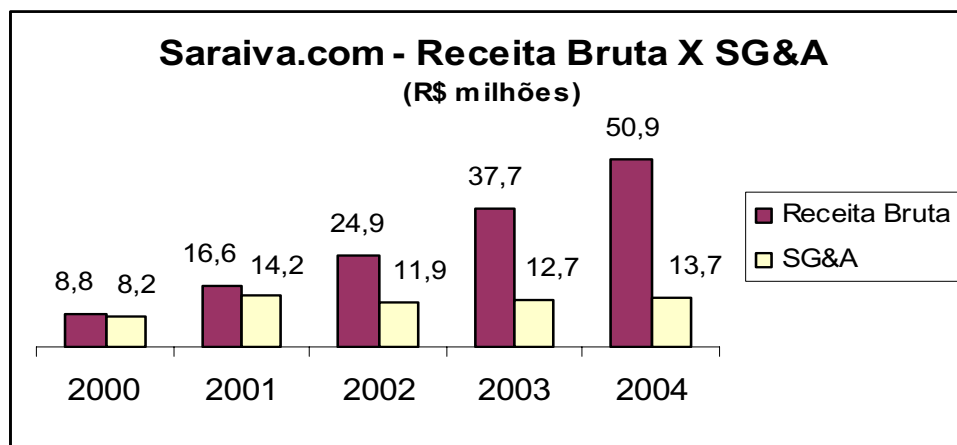
## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Saraiva.com

Iniciou a implementação do projeto estratégico de ampliação do mix de produtos ofertados, aumentando a área de informática e agregando as áreas de papelaria, bicicletas e *fitness*, eletrônicos e brinquedos. Foram negociadas condições especiais de fornecimento de forma a ter baixo impacto no capital de giro empregado. O objetivo é aumentar o ticket médio, aproveitando as sinergias com a estrutura fixa existente.

Os resultados obtidos em 2004 continuaram mostrando a forte evolução, com ganhos de escala na operação e com crescimento na geração de caixa operacional do varejo eletrônico. Enquanto as vendas, nos últimos 5 anos, cresceram a uma taxa anual composta de 55,0%, as despesas operacionais (SG&A) tiveram incremento anual de 13,6%. Os indicadores a seguir demonstram os avanços obtidos:

Indicadores	2004	2003	VAR
Receita Bruta (R\$ mil)	50.907	37.711	35%
EBITDA (R\$ mil)	2.678	78	3333%
Clientes (mil)	1.406	1.025	37%
% sobre Receita Bruta da Livraria	19,4%	15,9%	22%
Ticket Médio (R\$)	73,42	68,60	7%



01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### CONSOLIDADO

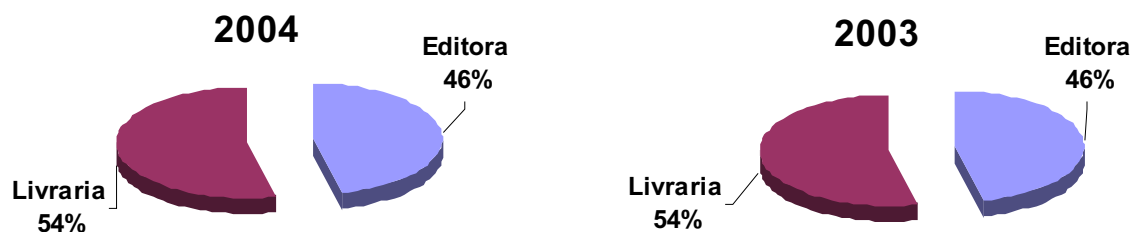
O quadro abaixo apresenta os principais dados do desempenho econômico-financeiro consolidado:

R\$ mil	2004	2003	VAR
Receita Bruta	489.138	443.746	10,2%
Receita Líquida	437.688	407.600	7,4%
Lucro Bruto	229.633	216.238	6,2%
<i>Margem Bruta</i>	<i>52,5%</i>	<i>53,1%</i>	
Resultado Operacional (EBIT) (a)	36.349	28.979	25,4%
<i>Margem Operacional</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,1%</i>	
Resultado Financeiro	(19.954)	(19.667)	1,5%
Lucro Líquido	18.206	14.928	22,0%
<i>Margem Líquida</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,7%</i>	
EBITDA (b)	50.377	42.690	18,0%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>11,5%</i>	<i>10,5%</i>	
Ativo Total	280.283	261.146	7,3%
Patrimônio Líquido	103.887	95.032	9,3%
Endividamento Líquido	11.669	31.420	-62,9%

(a) Antes do resultado financeiro

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

### Receita Bruta Consolidada

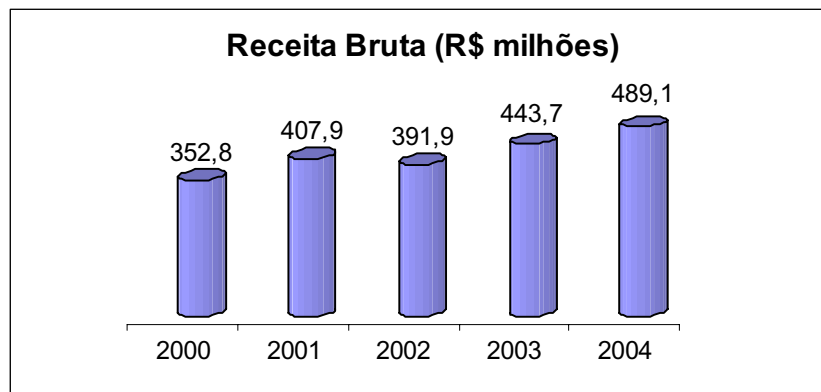


01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Receita Bruta



A receita bruta consolidada alcançou R\$ 489,1 milhões, registrando crescimento de 10,2% em relação a 2003, refletindo principalmente o aumento nas vendas ao Governo pela Editora e a maior receita da divisão de varejo eletrônico.

### Lucro Bruto

O lucro bruto consolidado atingiu R\$ 229,6 milhões, 6,2% superior ao de 2003. A margem bruta apresentou pequena redução, passando de 53,1% em 2003 para 52,5% em 2004, devido à menor margem bruta verificada na Livraria.

### Resultado Operacional

O ano de 2004 iniciou com forte pressão sobre as despesas com pessoal, em razão dos elevados dissídios coletivos concedidos no final de 2003 (17,5% na Editora entre set/03 e jun/04 e 12,5% na Livraria em dez/03).

Dessa forma, foi fundamental o trabalho desenvolvido durante o ano no sentido de adotarmos medidas de racionalização e rigoroso controle de despesas. Como resultado, as despesas operacionais cresceram apenas 2,7%, enquanto a receita bruta superou em 10,2% a de 2003. Importante destacar que o resultado de 2004 está impactado pela contabilização de R\$ 3,2 milhões de despesas não recorrentes com rescisões e indenizações. Para 2005, além de não haver previsão de gastos extraordinários, as expectativas são positivas em razão dos ganhos esperados no valor de R\$ 8,8 milhões, em bases anualizadas.

Refletindo a maior eficiência na gestão das despesas, o resultado operacional antes das despesas financeiras (EBIT) cresceu 25,4% e alcançou R\$ 36,3 milhões.

### Geração de Caixa

A geração bruta de caixa ou EBITDA apresentou elevação de 18,0%, totalizando R\$ 50,4 milhões. A margem EBITDA também melhorou, passando de 10,5% em 2003 para 11,5% em 2004.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Reconciliação EBITDA - R\$ mil	2004	2003	VAR
Resultado Operacional após a despesa financeira líquida	16.395	9.312	76,1%
(+) Depreciação e Amortização	14.028	13.711	2,3%
(+) Despesa Financeira Líquida	19.954	19.667	1,5%
(=) EBITDA	50.377	42.690	18,0%

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro em 2004 foi uma despesa financeira líquida de R\$ 20,0 milhões, ante R\$ 19,7 milhões em 2003. O menor nível de endividamento compensou a expressiva reversão de despesa de variação cambial ocorrida no ano anterior em virtude da forte apreciação da moeda brasileira em 2003.

### Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado atingiu R\$ 18,2 milhões - registrando novo recorde - e 22,0% superior ao resultado de 2003.

Contribuíram para esse crescimento os ganhos verificados no resultado da Editora e a expressiva melhora nas operações de varejo eletrônico. O retorno consolidado sobre o patrimônio líquido inicial alcançou 19%.

## ESTRUTURA DE CAPITAL

Houve significativa redução do endividamento líquido em 2004, de R\$ 31,4 milhões em dezembro de 2003 para R\$ 11,7 milhões no final de 2004. A relação endividamento líquido/EBITDA melhorou de forma expressiva, de 0,7 no ano anterior para 0,2 em 2004.

O passivo financeiro exposto à variação cambial encerrou o ano de 2004 em US\$ 2,3 milhões, representado por duas parcelas semestrais a vencer em dezembro/05 e junho/06. Conforme estratégia de minimizar o impacto da variação cambial no caixa, a parcela com vencimento em junho/05 está protegida por meio de operação de *hedge*.

Ainda em 2004, ocorreu a liberação junto ao BNDES de R\$ 0,4 milhão, referente ao saldo dos investimentos realizados nas duas unidades inauguradas no final de 2003: Mega Store Shopping Flamboyant, em Goiânia, e Livraria Saraiva Itaim, em São Paulo.

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### INVESTIMENTOS

Durante o ano de 2004 foram investidos R\$ 5,4 milhões, buscando a realização de projetos com expectativa de retorno superior ao nosso custo de capital.

Na **Editora**, os investimentos de capital totalizaram R\$ 3,9 milhões e foram direcionados principalmente para:

- diversos projetos de tecnologia da informação com o objetivo de racionalizar processos administrativos e comerciais, proporcionando maior produtividade e agilidade nas operações;
- incorporação da Formato Editorial (empresa adquirida em agosto/03), com adaptação logística para agregar o catálogo que reforçou a posição competitiva na área de livros didáticos e paradidáticos, gerando valor através da obtenção de sinergias.

Na **Livraria**, foram investidos R\$ 1,5 milhão. Os destaques foram:

- implementação nas lojas físicas do inovador sistema de localização de livros “Busca Fácil”, permitindo que todos os produtos sejam localizados com extrema facilidade, agregando valor à experiência de compra dos clientes Saraiva e viabilizando a redução no quadro de atendentes das lojas;
- preparação para mudança de localização da nossa unidade na cidade de Ribeirão Preto, visando estar mais próximos do público-alvo e em condições mais atraentes de custos de locação, saindo do Novo Shopping para o Santa Úrsula Shopping;
- reformulação do site de vendas do varejo eletrônico, com significativa modernização dos recursos visuais e funcionais;
- encerramento de atividades das lojas no formato tradicional localizadas em Recife e na rua Sete de Abril, em São Paulo, em função das expectativas futuras de essas unidades não gerarem valor.

### GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

A administração está empenhada em fazer da Saraiva uma empresa que adote sempre as melhores práticas de governança corporativa, buscando o contínuo alinhamento de interesses corporativos com os dos acionistas e perseguindo o aprimoramento da comunicação com todas as partes relacionadas.

Ao longo de 2004, desenvolvemos várias ações visando concretizar essas propostas:

- o site de relação com investidores foi reformulado e modernizado tecnologicamente, aumentando a eficiência desse importante canal de comunicação;
- foram retomadas as reuniões anuais na APIMEC (Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais);
- realizamos teleconferências trimestrais com investidores e analistas;

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

- contratamos a assessoria da Financial Investor Relations Brasil (sucessora da Thomson Financial Investor Relations Brasil).

Demonstramos a seguir o resumo da movimentação das ações da Saraiva nos três últimos exercícios:

INDICADORES	2004	2003	2002
Número de Negócios <sup>(1)</sup>	585	566	370
Participação nos Pregões - % <sup>(1)</sup>	56,6	64,4	55,4
Quantidade Negociada - mil <sup>(1)</sup>	3.299	2.363	1.565
Volume Negociado - R\$ mil <sup>(1)</sup>	36.278	20.634	13.705
Preço da Ação - R\$ <sup>(1) (2)</sup>	12,00	9,95	9,10
Total de Ações em Circulação - mil <sup>(2)</sup>	22.937	22.937	22.983
Valor de Mercado - R\$ milhões <sup>(2)</sup>	275,2	228,2	209,1

Fonte: Bovespa

(1) Referente Ação PN (SLED4)

(2) No final do período

Como resultado das ações desenvolvidas e da melhora no cenário econômico, com aumento da atratividade para *small caps*, os indicadores de liquidez apresentaram crescimento de 39,6% na quantidade negociada e de 75,8% no volume financeiro negociado. A valorização dos papéis preferenciais da Saraiva alcançou 20,6%, superior ao desempenho do Ibovespa, de 17,8%.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

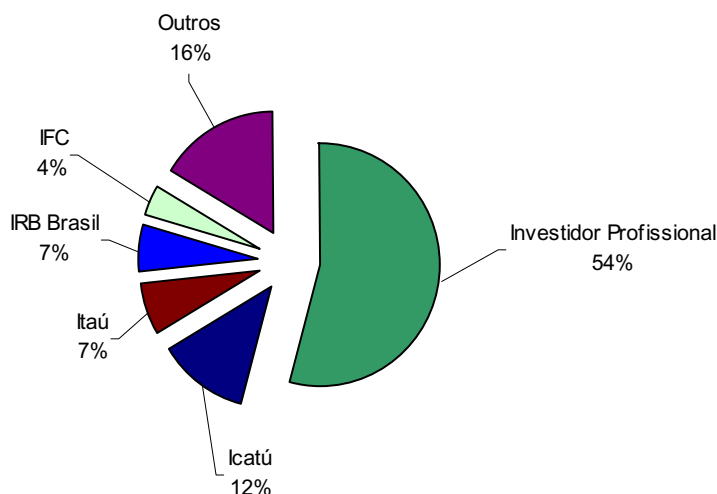
## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### ESTRUTURA ACIONÁRIA

O capital social subscrito e realizado da Saraiva era de R\$ 41.977.000,00, em 31 de dezembro de 2004. 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).

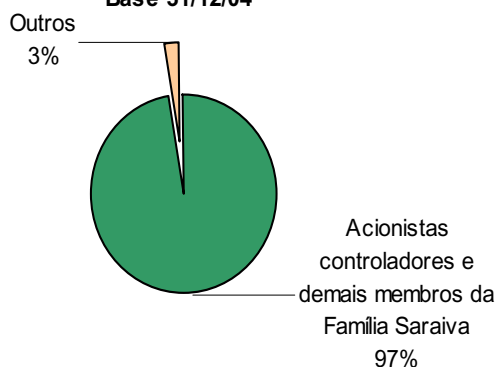
#### Distribuição das ações Preferenciais

Base 31/12/04



#### Distribuição das ações Ordinárias

Base 31/12/04



---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

## 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 26 de janeiro de 2005, aprovou o pagamento de R\$ 9,4 milhões (R\$ 0,40769206/ação) para remuneração aos acionistas, sob a forma de juros sobre o capital próprio, já imputado nesse valor o dividendo mínimo obrigatório. Esse montante equivale a 51% do resultado do exercício e representa um *dividend yield* de 3,4%.

### RECURSOS HUMANOS

A Saraiva encerrou o ano de 2004, com 2.411 funcionários, apresentando redução de 149 colaboradores devido às medidas de racionalização implementadas.

O índice de produtividade, medido pela relação faturamento/número médio de funcionários, apresentou crescimento de 9,5%, passando de R\$ 179,8 mil em 2003 para R\$ 196,8 mil em 2004.

A filosofia estratégica de recursos humanos da Saraiva visa desenvolver e estimular a capacidade de aprendizado. Dentro desse contexto, foram realizados significativos investimentos em ações de treinamento e capacitação durante o exercício de 2004. Foram desenvolvidas 591 atividades, que contaram 16.529 participações e 60 mil horas de treinamento.

### RESPONSABILIDADE SOCIAL

Em linha com a filosofia de contribuir com a qualidade de vida e o desenvolvimento social dos colaboradores Saraiva e das comunidades nas quais estão inseridos, o Grupo Saraiva tem por objetivo colaborar de maneira ativa para a construção de uma sociedade melhor. Os destaques na área social em 2004 foram:

- incremento das atividades sociais do Instituto Jorge Saraiva, com a inauguração de uma creche com capacidade para atender 60 crianças;
- ampliação do projeto Telecurso 2000, em parceria com o SENAI e a Fundação Roberto Marinho, oferecendo a oportunidade de conclusão do ensino médio e fundamental também aos colaboradores da unidade gráfica;
- continuidade na realização de campanhas de cunho solidário e do Projeto Semana de Qualidade de Vida, auxiliando no desenvolvimento social de nossos colaboradores;
- manutenção da parceria com o programa “Empresa que Educa”, gerido pelo SENAC, em apoio ao preparo de jovens para o mercado de trabalho;
- prosseguimento do programa de gestão ambiental em nossa unidade gráfica.

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 10.01 - RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### AUDITORES INDEPENDENTES

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

### 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 2005.

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) período “volta às aulas” no primeiro trimestre; e (b) venda de livros didáticos para o governo no quarto e primeiro trimestres do ano.

### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Ativos circulante e realizável a longo prazo

- Aplicações financeiras

Registradas ao custo, acrescido dos rendimentos incorridos até as datas dos balanços.

- Provisão para devedores duvidosos

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

- Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, inferiores ao valor de realização.

- Demais ativos circulante e realizável a longo prazo

São apresentados pelo valor líquido de realização.

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

##### b) 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, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995. A depreciação é calculada pelo método linear a taxas que levam em consideração 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 cinco anos ou conforme disposições contratuais dos aluguéis, a partir do início das operações comerciais das lojas.

O ágio é resultante da incorporação de investimentos realizados com o fundamento econômico baseado na projeção da capacidade de geração de lucros futuros no prazo previsto para o retorno do investimento e amortizado linearmente em 60 parcelas mensais.

##### c) Passivos circulante e exigível a longo prazo

- Direitos autorais

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

- Demais passivos circulante e exigível a longo prazo

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias ou cambiais incorridos até as datas dos balanços.

##### d) Imposto de renda e contribuição social

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

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 tributável.

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 12. São registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis sobre diferença temporária entre a base fiscal de ativos e passivos e o respectivo valor contábil e sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social.

O ativo fiscal diferido assim constituído é baseado na expectativa de realização do lucro tributável futuro, considerando as alíquotas de imposto vigentes na data de encerramento dos exercícios e anualmente revisado e ajustado caso ocorra alteração substancial dos lucros esperados.

e) Uso de estimativas

A preparação das demonstrações financeiras requer da Administração o uso de estimativas baseadas em premissas relacionadas aos ativos e passivos reportados, à divulgação de passivos contingentes nas datas das demonstrações financeiras e aos montantes reportados de receitas e despesas para os respectivos exercícios. Eventuais diferenças podem ser apuradas em relação aos resultados reais.

f) Lucro por ação

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

#### 4. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As demonstrações financeiras consolidadas correspondem às demonstrações financeiras da Editora e de suas empresas controladas, como segue:

	Percentual de participação	
	2004	2003
Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	99,91	99,91
Formato Editorial Ltda.	-	100,00

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e instruções normativas emitidas pela CVM, 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.
- A participação dos acionistas minoritários no patrimônio líquido e no resultado líquido do exercício das empresas controladas, que é apresentada em destaque nos balanços patrimoniais e nas demonstrações do resultado, respectivamente.

#### 5. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Duplicatas a receber	32.151	31.308	32.325	27.722
Cartões de crédito	35	111	20.771	17.816
Cheques a receber	3.623	4.387	4.958	5.915
Provisão para devedores duvidosos	<u>(1.669)</u>	<u>(1.776)</u>	<u>(2.159)</u>	<u>(2.233)</u>
	<u>34.140</u>	<u>34.030</u>	<u>55.895</u>	<u>49.220</u>

#### 6. ESTOQUES

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Produtos acabados	39.774	35.071	39.774	38.109
Mercadorias para revenda	6	15	32.808	46.864
Produtos em elaboração	17.786	17.030	17.786	17.411
Matérias-primas	7.724	8.819	7.724	8.821
Materiais de embalagens e consumo	<u>612</u>	<u>502</u>	<u>842</u>	<u>834</u>
	<u>65.902</u>	<u>61.437</u>	<u>98.934</u>	<u>112.039</u>

#### 7. INVESTIMENTOS

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Editora		Consolidado	
	2004	2003	2004	2003
Participação em empresas controladas	46.578	51.958	-	-
Ágio sobre aquisição de investimento	-	2.785	-	2.785
Outros investimentos	1.810	1.810	2.480	2.480
Provisão para desvalorização	<u>(1.402)</u>	<u>(1.402)</u>	<u>(1.937)</u>	<u>(1.937)</u>
	<u>46.986</u>	<u>55.151</u>	<u>543</u>	<u>3.328</u>

As participações em empresas controladas estão representadas pelos investimentos na Livraria e Papelaria Saraiva S.A. e na Formato Editorial Ltda., incorporada em 3 de fevereiro de 2004, sendo as principais informações as seguintes:

	2004		2003	
	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	Formato Editorial Ltda.	Total
Quantidade de ações do capital social - mil	57.540	57.540	2.200	
Quantidade de ações possuídas - mil	57.490	57.490	2.200	
Participação no capital - %	99,91%	99,91%	100,00%	
Capital social atualizado	51.210	51.210	2.200	
Patrimônio líquido	46.618	49.476	2.525	
Valor do investimento	<u>46.578</u>	<u>49.433</u>	<u>2.525</u>	<u>51.958</u>
(Prejuízo) lucro líquido do exercício - base de cálculo do valor de equivalência patrimonial	(2.858)	(1.550)	213	(1.337)
Resultado de equivalência patrimonial	<u>(2.855)</u>	<u>(1.549)</u>	<u>213</u>	<u>(1.336)</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As demonstrações do resultado da controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003 estão apresentadas destacadamente a seguir:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Receita bruta de vendas	261.890	237.543
Deduções (ICMS, PIS e COFINS)	<u>(38.737)</u>	<u>(26.077)</u>
Receita operacional líquida	223.153	211.466
Custo das vendas	<u>(140.732)</u>	<u>(130.560)</u>
Lucro bruto	82.421	80.906
Despesas e outras (receitas) operacionais:		
Vendas	65.213	61.191
Administrativas	11.625	11.096
Honorários dos administradores	1.101	1.475
Despesas financeiras	3.318	3.735
Receitas financeiras	(181)	(192)
Depreciações e amortizações	6.107	6.419
Outras	<u>(667)</u>	<u>(691)</u>
	<u>86.516</u>	<u>83.033</u>
Prejuízo operacional	(4.095)	(2.127)
Resultado não operacional	<u>(107)</u>	<u>(187)</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(4.202)	(2.314)
Imposto de renda e contribuição social	<u>1.344</u>	<u>764</u>
Prejuízo líquido do exercício	<u>(2.858)</u>	<u>(1.550)</u>
Prejuízo líquido do exercício por ação (em R\$)	<u>(0,05)</u>	<u>(0,03)</u>

#### 8. IMOBILIZADO

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	Taxa anual de depreciação - %	Editora			
		Custo	2004		2003
			Depreciação	Líquido	Líquido
Edifícios e construções	4	8.172	(3.045)	5.127	5.448
Máquinas e equipamentos	10	14.990	(11.478)	3.512	4.446
Móveis e utensílios e instalações	10	22.159	(18.240)	3.919	4.385
Veículos	20	2.942	(1.415)	1.527	1.216
Software e equipamentos de informática	20	24.656	(15.687)	8.969	11.119
Terrenos	-	2.029	-	2.029	2.029
Adiantamento a fornecedores	-	293	-	293	103
Outras imobilizações	-	600	-	600	600
		<u>75.841</u>	<u>(49.865)</u>	<u>25.976</u>	<u>29.346</u>

	Taxa anual de depreciação - %	Consolidado			
		Custo	2004		2003
			Depreciação	Líquido	Líquido
Edifícios e construções	4	10.069	(3.782)	6.287	6.685
Máquinas e equipamentos	10	15.300	(11.713)	3.587	4.548
Móveis e utensílios e instalações	10	67.481	(51.603)	15.878	18.937
Veículos	20	3.099	(1.509)	1.590	1.308
Software e equipamentos de informática	20	39.610	(26.649)	12.961	16.315
Terrenos	-	2.032	-	2.032	2.032
Adiantamento a fornecedores	-	394	-	394	537
Outras imobilizações	-	1.224	-	1.224	1.235
		<u>139.209</u>	<u>(95.256)</u>	<u>43.953</u>	<u>51.597</u>

9. DIFERIDO

Editora		Consolidado	
2004	2003	2004	2003

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Gastos pré-operacionais e outros valores diferidos	2.691	1.445	25.404	25.585
Ágio a amortizar	10.066	7.931	10.066	7.931
Amortização acumulada	<u>(9.820)</u>	<u>(7.529)</u>	<u>(29.374)</u>	<u>(25.982)</u>
	<u>2.937</u>	<u>1.847</u>	<u>6.096</u>	<u>7.534</u>

Em 3 de fevereiro de 2004, pela incorporação da controlada Formato Editorial Ltda., foi transferido para o ativo diferido o valor de R\$2.135 relativo ao ágio proveniente da aquisição efetuada em 26 de agosto de 2003. A amortização do ágio é linear em 60 parcelas mensais e teve início a partir de março de 2004.

10. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Circulante-				
Empréstimos:				
Conta garantida	4.807	-	4.807	-
Resolução BACEN nº 2.770	<u>31.268</u>	<u>10.551</u>	<u>31.268</u>	<u>10.551</u>
	36.075	10.551	36.075	10.551
Financiamentos:				
Moeda nacional-				
BNDES – FINEM	996	965	4.108	4.329
Moeda estrangeira-				
IFC	<u>6.149</u>	<u>6.699</u>	<u>6.149</u>	<u>6.699</u>
	<u>43.220</u>	<u>18.215</u>	<u>46.332</u>	<u>21.579</u>
Longo prazo-				
Financiamentos:				
Moeda nacional-				
BNDES – FINEM	502	1.439	3.775	7.258
Moeda estrangeira-				
IFC	<u>3.063</u>	<u>10.001</u>	<u>3.063</u>	<u>10.001</u>
	<u>3.565</u>	<u>11.440</u>	<u>6.838</u>	<u>17.259</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>Total</u>
Editora	<u>3.565</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.565</u>

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Consolidado 5.795 810 233 6.838

Os empréstimos representados por conta garantida estão sujeitos aos encargos financeiros calculados com base na variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro - CDI.

Os empréstimos obtidos na forma da Resolução BACEN nº 2.770 representam repasse de recursos captados no exterior. O valor do principal é acrescido de juros anuais e atualizado pela variação cambial do dólar norte-americano. Os empréstimos são casados a operações de “swap” de taxa de juros, equivalentes à variação do CDI (vide nota explicativa nº 15) e têm como garantia notas promissórias.

Sobre o financiamento obtido pela Editora com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - 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 e totalmente avalizados pela Editora, incidem juros anuais entre 3% e 3,5%, acrescidos da TJLP. Relativamente ao financiamento obtido pela Editora, 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 norte-americano, incidem 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 a: (a) liquidez corrente; (b) grau de endividamento; e (c) índice de cobertura de juros. A Editora apresentou no período indicadores de performance em conformidade com as obrigações específicas previstas em contrato.

Os financiamentos com o 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 IFC e pela controlada, com o BNDES - FINEM, destinaram-se ao projeto de investimento em lojas do tipo “Mega Store” e à modernização das lojas convencionais da controlada.

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

A controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. obteve no exercício nova liberação do contrato com o BNDES - FINEM, no montante de R\$382.

#### 11. PARTES RELACIONADAS

As transações entre as partes relacionadas compreendem operações comerciais de compra, venda, consignação e empréstimo de mútuo. As transações foram realizadas em condições usuais de mercado. Os empréstimos a pagar à controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. serão liquidados no exercício de 2005 conforme disposição contratual. Os principais saldos e transações com partes relacionadas estão demonstrados a seguir:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	Livraria e Papelaria Saraiva S.A.	Formato Editorial Ltda.
Saldos-			
Ativo circulante:			
Contas a receber	16	3.762	-
Empréstimos	-	-	4.144
Passivo circulante:			
Contas a pagar	-	3	332
Empréstimos de controlada	11.736	-	-
Transações-			
Vendas de produtos	8.212	9.874	-
Compras de mercadorias	22	39	332

#### 12. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

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

	<u>Editora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ativo circulante	<u>210</u>	<u>-</u>	<u>1.409</u>	<u>481</u>

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

Realizável a longo prazo:

Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	-	-	3.182	2.794
Provisão para contingências	<u>495</u>	<u>477</u>	<u>5.371</u>	<u>5.116</u>
	<u>495</u>	<u>477</u>	<u>8.553</u>	<u>7.910</u>

Exigível a longo prazo:

Provisão para perda com estoque de livros - Lei nº 10.753/03	4.508	-	4.508	-
Diferimento da depreciação acelerada incentivada	98	189	98	189
Ágio a amortizar - artigo 7º da Lei nº 9.532/97	<u>165</u>	<u>165</u>	<u>165</u>	<u>165</u>
	<u>4.771</u>	<u>354</u>	<u>4.771</u>	<u>354</u>

A Editora, baseada na opinião de seus advogados externos, considerou o incentivo fiscal instituído pela Lei nº 10.753/03, com redação alterada pela Lei nº 10.833/03, como uma diferença temporal entre a base fiscal e o respectivo valor contábil, reconhecendo o efeito fiscal nos termos da Instrução Normativa CVM nº 371/02.

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:

                     Editora

                     Consolidado

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Lucro contábil ajustado antes do imposto de renda e contribuição social	17.894	9.962	16.548	9.196
Reversão dos juros sobre o capital próprio	<u>9.351</u>	<u>10.414</u>	<u>9.351</u>	<u>10.414</u>
	27.245	20.376	25.899	19.610
Alíquota fiscal combinada	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(9.264)	(6.929)	(8.806)	(6.669)
Adições permanentes:				
Despesas não dedutíveis	(202)	(201)	(286)	(341)
Equivalência patrimonial	(971)	(454)	-	-
Exclusões permanentes:				
Juros sobre o capital próprio	3.124	3.478	3.124	3.478
Outras exclusões	182	149	182	149
Outros itens	<u>115</u>	<u>168</u>	<u>113</u>	<u>358</u>
	(7.016)	(3.789)	(5.673)	(3.025)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício:				
Correntes	(2.827)	(1.880)	(2.827)	(1.982)
Diferidos	(4.189)	(1.909)	(2.846)	(1.043)
	(7.016)	(3.789)	(5.673)	(3.025)
Alíquota efetiva sobre o lucro líquido ajustado	<u>25.8%</u>	<u>18.6%</u>	<u>21.9%</u>	<u>15.4%</u>

A Editora e sua controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A., fundamentadas na expectativa de geração de lucros tributáveis e fluxos de caixa positivos futuros, trazidos a valor presente, conforme disposições e condições estabelecidas na Instrução CVM nº 371/02, mantiveram em suas demonstrações financeiras o ativo fiscal diferido.

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.

Em caso de decisão definitiva para as ações judiciais impetradas, a estimativa de realização do ativo fiscal diferido da controlada é de 95% até o exercício de 2007 e dos 5% restantes em 2008, a saber:

<u>Realização do ativo fiscal diferido</u>	<u>Saldo do ativo fiscal diferido</u>
--	---------------------------------------

---

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

---

### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Saldo do ativo diferido em 31 de dezembro de 2004	-	9.257
31 de dezembro de 2005	2.305	6.952
31 de dezembro de 2006	4.131	2.821
31 de dezembro de 2007	2.366	455
31 de dezembro de 2008	455	-

### 13. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

A Editora e sua controlada Livraria e Papelaria Saraiva S.A. discutem judicialmente a legalidade dos tributos de natureza federal relativos a Programa de Integração Social - PIS, Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS, Imposto de Renda - IR e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL. Para o processo de PIS/COFINS da controlada, foram efetuados depósitos judiciais classificados em rubrica específica do ativo realizável a longo prazo.

A composição do passivo contingente residual é a seguinte:

	Editora		Consolidado	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PIS/COFINS - aumento da base e majoração de alíquota	180	108	9.065	8.888
IR/CSLL – Plano Real - Lei nº 8.880/94	<u>2.020</u>	<u>1.907</u>	<u>11.396</u>	<u>10.690</u>
	<u>2.200</u>	<u>2.015</u>	<u>20.461</u>	<u>19.578</u>

Em virtude de uma decisão do Supremo Tribunal Federal, que reconheceu a constitucionalidade da majoração da alíquota da COFINS instituída pela Lei nº 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. O processo de COFINS relacionado a controlada continua em aberto, mantendo-se a respectiva provisão de contingências.

### 14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 29 de abril de 2004 foi aprovada a elevação do capital social para R\$41.977 pela incorporação de reserva de lucros no montante de R\$2.256, sem alteração do número de ações.

O capital social totalmente integralizado em 31 de dezembro de 2004, no valor de R\$41.977, 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, mediante a emissão de novas ações para subscrição e independentemente de reforma estatutária, em até 10.000.000 de 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.

Qualquer alteração nas preferências, nos direitos e nas vantagens conferidos às ações preferenciais depende de prévia aprovação, ou da ratificação no prazo improrrogável de um ano, dos titulares de mais da metade dessas ações, reunidos em Assembléia Especial.

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.

- b) Ações em tesouraria - Instruções CVM nº 10/80 e nº 298/97 (incluída na rubrica "Reserva de lucros")

Em reunião do Conselho de Administração em 21 em 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 findo em 31 de dezembro de 2004 não foram efetuadas novas operações de aquisição de ações, sendo o montante de ações em tesouraria naquela

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

---

data de 332.500, com valor de mercado equivalente a R\$3.990 (R\$12,00 por ação - cotação em 30 de dezembro de 2004).

c) Juros sobre o capital próprio e dividendos

Em reunião do Conselho de Administração em 26 de janeiro de 2005 foi aprovada a remuneração do capital próprio no valor de R\$9.351 (R\$0,40769206 por ação) já considerado o dividendo mínimo obrigatório de R\$4.324. A remuneração será paga em prazo que será estabelecido pela Assembléia Geral Ordinária.

Os dividendos foram calculados como segue:

Lucro líquido do exercício	18.206
Reserva legal	(910)
	<u>17.296</u>
Dividendos mínimos obrigatórios - 25%	<u>4.324</u>

Os juros sobre o capital próprio foram registrados para fins fiscais em despesas financeiras e, posteriormente, eliminados da demonstração do resultado e apresentados no patrimônio líquido, de acordo com a Deliberação CVM nº 207/96. O respectivo efeito sobre o cálculo das provisões de imposto de renda e contribuição social no exercício foi uma redução de R\$3.124 (R\$3.478 em 2003).

#### 15. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) 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:

- Contratos de “hedge” cambial - “swap” sem caixa para oferecer cobertura às parcelas de amortização do financiamento com a IFC. As operações foram contratadas em setembro de 2003, janeiro de 2004 e agosto de 2004, com

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

vencimentos em junho de 2004, dezembro de 2004 e junho de 2005, respectivamente.

O ativo envolvido foi da ordem de US\$3.650.000 e a perda financeira líquida apropriada no exercício foi de R\$1.005 (R\$2.235 em 2003), sendo R\$1.105 (R\$2.489 em 2003) registrados em despesas financeiras e R\$100 (R\$254 em 2003) registrados em receitas financeiras.

O valor exposto à variação cambial, correspondente às duas parcelas residuais do contrato com a IFC com vencimentos em dezembro de 2005 e junho de 2006, monta a US\$2.307.692, equivalentes a R\$6.126.

- Contratos de “swap” de taxa de juros atrelados aos empréstimos obtidos na forma da Resolução BACEN nº 2.770 (vide nota explicativa nº 10) celebrados em 2003 e 2004. As despesas financeiras registradas no período foram de R\$2.354 (R\$2.772 em 2003), equivalentes à variação do CDI.
- Os valores de mercado sobre as operações de “swap” em 31 de dezembro de 2004 aproximam-se dos valores contábeis, não havendo diferenças significativas.

#### b) Demais instrumentos financeiros

Os saldos contábeis e os valores de mercado dos instrumentos financeiros incluídos no balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2004 estão identificados a seguir:

<u>Descrição</u>	<u>Saldo contábil</u>	<u>Valor de mercado</u>
Disponibilidades	45.016	45.016
Empréstimos e financiamentos:		
Em moeda nacional	12.690	12.690
Em moeda estrangeira	40.480	40.480

Critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado:

- Disponibilidades

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

#### 11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As disponibilidades são representadas por depósitos bancários livres para movimentação.

- 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 não apresentam variações significativas em relação aos respectivos saldos contábeis em 31 de dezembro de 2004.

- 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.

#### 16. DESPESAS FINANCEIRAS

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

	Editora		Consolidado	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Despesas financeiras - operações da Resolução BACEN nº 2770	2.354	2.772	2.354	2.772
Perdas sobre aplicações financeiras - “hedge”	1.105	2.489	1.105	2.489
Juros e variações monetárias e cambiais sobre financiamentos	269	(3.870)	1.234	(2.559)
Outros juros e variações monetárias passivas	3.371	4.064	4.155	5.076
CPMF/IOC	953	961	1.992	1.893
Outras despesas financeiras	<u>410</u>	<u>484</u>	<u>939</u>	<u>948</u>
	<u>8.462</u>	<u>6.900</u>	<u>11.779</u>	<u>10.619</u>

#### 17. COBERTURA DE SEGUROS

Em 31 de dezembro de 2004, a Editora e sua controlada possuíam cobertura de seguros contra incêndio e riscos diversos para os bens do ativo imobilizado e para os estoques,

---

01047-2 SARAIVA S.A. LIVREIROS EDITORES

60.500.139/0001-26

---

**11.01 - NOTAS EXPLICATIVAS**

---

em 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 01/01/2004 A 31/12/2004	9
05	02	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2003 A 31/12/2003	10
05	03	DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2002 A 31/12/2002	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	19
11	01	NOTAS EXPLICATIVAS	40/57