



Demonstrações Financeiras 2003 **Companhia Brasileira de Distribuição**



GRUPO PÃO DE AÇÚCAR

BALANÇO PATRIMONIAL

Em 31 de dezembro de 2003 e de 2002

Em milhares de reais

| Ativo | Controladora | | Consolidado | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Circulante | | | | |
| Caixa e bancos | 127.125 | 119.440 | 144.380 | 141.463 |
| Aplicações financeiras | 837.533 | 991.454 | 837.533 | 993.695 |
| Contas a receber | 618.281 | 1.047.121 | 603.986 | 1.087.891 |
| Estoques | 843.317 | 868.727 | 943.634 | 980.794 |
| Impostos a recuperar | 292.815 | 269.834 | 399.132 | 347.891 |
| Adiantamentos a fornecedores e funcionários | 42.349 | 12.151 | 43.161 | 12.351 |
| Despesas antecipadas | 18.057 | 22.736 | 19.935 | 24.138 |
| Outros | <u>219.582</u> | <u>139.772</u> | <u>228.371</u> | <u>144.799</u> |
| | <u>2.999.059</u> | <u>3.471.235</u> | <u>3.220.132</u> | <u>3.733.022</u> |
| Realizável a longo prazo | | | | |
| Fundo de Investimento em Direitos Creditórios | 104.501 | | 104.501 | |
| Contas a receber | 15.827 | 18.774 | 279.689 | 285.735 |
| Imposto de renda diferido e outros | 11.622 | 32.876 | 298.875 | 257.753 |
| Partes relacionadas | 643.986 | 657.977 | 311 | 258 |
| Depósitos para recursos judiciais | 142.891 | 112.166 | 150.924 | 119.209 |
| Despesas antecipadas | <u>3.358</u> | <u>4.655</u> | <u>3.358</u> | <u>4.655</u> |
| | <u>922.185</u> | <u>826.448</u> | <u>837.658</u> | <u>667.610</u> |
| Permanente | | | | |
| Investimentos | 730.288 | 659.902 | 241.068 | 271.088 |
| Imobilizado | 3.574.970 | 3.374.143 | 3.986.044 | 3.741.504 |
| Diferido | <u>648.470</u> | <u>760.444</u> | <u>655.002</u> | <u>774.466</u> |
| | <u>4.953.728</u> | <u>4.794.489</u> | <u>4.882.114</u> | <u>4.787.058</u> |
| Total do ativo | <u>8.874.972</u> | <u>9.092.172</u> | <u>8.939.904</u> | <u>9.187.690</u> |

Em milhares de reais

| Passivo | Controladora | | Consolidado | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Circulante | | | | |
| Fornecedores | 1.114.505 | 1.335.926 | 1.190.217 | 1.409.616 |
| Empréstimos e financiamentos | 1.326.410 | 1.482.263 | 1.326.733 | 1.486.120 |
| Debêntures | 61.024 | 79.991 | 61.024 | 79.991 |
| Salários e encargos sociais | 99.697 | 85.971 | 112.196 | 98.030 |
| Impostos e contribuições sociais a recolher | 46.848 | 30.275 | 53.574 | 35.534 |
| Dividendos propostos | 54.792 | 59.441 | 54.792 | 59.441 |
| Partes relacionadas | 45.358 | 2.373 | 852 | 1.568 |
| Provisão para passivo a descoberto de controladas | 101.838 | 89.018 | | |
| Outros | <u>46.888</u> | <u>50.253</u> | <u>54.569</u> | <u>59.108</u> |
| | <u>2.897.360</u> | <u>3.215.511</u> | <u>2.853.957</u> | <u>3.229.408</u> |
| Exigível a longo prazo | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | 639.659 | 873.416 | 639.659 | 873.416 |
| Debêntures | 441.413 | 476.258 | 441.413 | 476.258 |
| Impostos parcelados | 85.073 | | 94.357 | |
| Provisão para contingências | 1.035.200 | 919.714 | 1.134.251 | 1.001.335 |
| Outros | <u>7.845</u> | <u>15.233</u> | <u>7.845</u> | <u>15.233</u> |
| | <u>2.209.190</u> | <u>2.284.621</u> | <u>2.317.525</u> | <u>2.366.242</u> |
| Patrimônio líquido | | | | |
| Capital social | 3.157.178 | 2.749.774 | 3.157.178 | 2.749.774 |
| Reservas de capital | 172.122 | 344.242 | 172.122 | 344.242 |
| Reservas de lucros | <u>439.122</u> | <u>498.024</u> | <u>439.122</u> | <u>498.024</u> |
| | <u>3.768.422</u> | <u>3.592.040</u> | <u>3.768.422</u> | <u>3.592.040</u> |
| Total do passivo e patrimônio líquido | <u>8.874.972</u> | <u>9.092.172</u> | <u>8.939.904</u> | <u>9.187.690</u> |
| Valor patrimonial por lote de mil ações do capital social - R\$ | <u>33,22</u> | <u>31,74</u> | | |

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Receita operacional bruta | 10.869.620 | 9.439.263 | 12.788.363 | 11.154.079 |
| Impostos sobre vendas | (1.700.704) | (1.458.296) | (1.982.024) | (1.699.410) |
| Receita líquida das vendas | 9.168.916 | 7.980.967 | 10.806.339 | 9.454.669 |
| Custo das mercadorias vendidas | (6.601.979) | (5.820.503) | (7.764.257) | (6.809.588) |
| Lucro bruto | <u>2.566.937</u> | <u>2.160.464</u> | <u>3.042.082</u> | <u>2.645.081</u> |
| Despesas (receitas) operacionais | | | | |
| Despesas com vendas | 1.358.176 | 1.196.136 | 1.709.360 | 1.513.825 |
| Gerais e administrativas | 406.108 | 296.284 | 430.999 | 350.066 |
| Depreciação e amortização | 409.353 | 379.934 | 454.374 | 413.617 |
| Impostos e taxas | 35.896 | 58.150 | 43.153 | 71.456 |
| Despesas financeiras | 680.171 | 621.529 | 760.064 | 601.737 |
| Receitas financeiras | (473.675) | (328.377) | (575.258) | (438.788) |
| Resultado de equivalência patrimonial | (78.009) | (351.788) | 8.835 | 10.357 |
| | <u>2.338.020</u> | <u>1.871.868</u> | <u>2.831.527</u> | <u>2.522.270</u> |
| Lucro operacional | 228.917 | 288.596 | 210.555 | 122.811 |
| Resultado não operacional | 4.731 | 4.652 | 5.267 | 4.480 |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social | 233.648 | 293.248 | 215.822 | 127.291 |
| Imposto de renda e contribuição social | (8.103) | (48.126) | 9.723 | 117.831 |
| Lucro líquido do exercício | <u>225.545</u> | <u>245.122</u> | <u>225.545</u> | <u>245.122</u> |
| Lucro líquido do exercício por lote de mil ações - R\$ | <u>1,99</u> | <u>2,17</u> | | |

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Em milhares de reais

| | Capital social | Reservas de capital | | Reservas de lucros | | | | Lucros acumulados | Total |
|--|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|
| | | Subvenções p/ investimentos | Bônus de subscrição | Legal | Expansão | A realizar | Retenção de lucros | | |
| Em 1º de janeiro de 2002 | 2.252.361 | 4.050 | 344.242 | 63.923 | 490.894 | 18.765 | 229.655 | | 3.403.890 |
| Aumentos de capital | | | | | | | | | |
| Capitalização de reservas | 494.944 | (4.050) | | | (490.894) | | | | |
| Integralização | 2.469 | | | | | | | | 2.469 |
| Destinação de reserva | | | | | 164.089 | | (164.089) | | |
| Realização de reserva | | | | | | (4.898) | | 4.898 | |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | | 245.122 | 245.122 |
| Reserva legal | | | | 12.256 | | | | (12.256) | |
| Dividendos propostos (R\$ 0,52516 por lote de mil ações) | | | | | | | | (59.441) | (59.441) |
| Reserva de retenção de lucros | | | | | | | 178.323 | (178.323) | |
| Em 31 de dezembro de 2002 | 2.749.774 | | 344.242 | 76.179 | 164.089 | 13.867 | 243.889 | | 3.592.040 |
| Aumentos de capital | | | | | | | | | |
| Capitalização de reservas | 401.775 | | (172.120) | | (164.089) | | (65.566) | | |
| Integralização | 5.629 | | | | | | | | 5.629 |
| Destinação de reserva | | | | | 160.491 | | (160.491) | | |
| Realização de reserva | | | | | | (4.899) | | 4.899 | |
| Lucro líquido do exercício | | | | | | | | 225.545 | 225.545 |
| Reserva legal | | | | 11.277 | | | | (11.277) | |
| Dividendos propostos | | | | | | | | (54.792) | (54.792) |
| Reserva de retenção de lucros | | | | | | | 164.375 | (164.375) | |
| Em 31 de dezembro de 2003 | <u>3.157.178</u> | | <u>172.122</u> | <u>87.456</u> | <u>160.491</u> | <u>8.968</u> | <u>182.207</u> | | <u>3.768.422</u> |

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Origens de recursos | | | | |
| Das operações sociais | | | | |
| Lucro líquido do exercício | 225.545 | 245.122 | 225.545 | 245.122 |
| Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante | | | | |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 21.254 | 13.667 | (41.122) | (152.686) |
| Juros e variações monetárias de itens de longo prazo | 159.749 | 204.227 | 214.755 | 198.536 |
| Equivalência patrimonial | (90.829) | (361.061) | 8.835 | 10.357 |
| Depreciação e amortização | 409.353 | 379.934 | 454.374 | 413.617 |
| Valor residual de ativos permanentes baixados | 18.084 | 1.085 | 18.206 | 1.136 |
| Provisão para contingências | <u>64.073</u> | <u>199.057</u> | <u>77.313</u> | <u>239.767</u> |
| | 807.229 | 682.031 | 957.906 | 955.849 |
| De acionistas | | | | |
| Aumento de capital | 5.629 | 2.469 | 5.629 | 2.469 |
| De terceiros | | | | |
| Empréstimos, financiamentos e outros exigíveis | 340.736 | 667.673 | 340.736 | 540.456 |
| Debêntures | | 401.490 | | 401.490 |
| Transferência para o ativo circulante | | 24.210 | | 31.685 |
| Capital circulante líquido de controladas incorporadas | | <u>117.459</u> | | |
| Total das origens | <u>1.153.594</u> | <u>1.895.332</u> | <u>1.304.271</u> | <u>1.931.949</u> |
| Aplicações dos recursos | | | | |
| No realizável a longo prazo | 41.487 | 187.443 | 94.284 | 95.322 |
| No ativo permanente | | | | |
| Investimentos | 2.030 | 473.126 | 1.485 | 263.773 |
| Imobilizado | 489.437 | 670.375 | 570.606 | 717.162 |
| Diferido | 4.380 | | 4.380 | |
| Transferências do exigível a longo prazo para o passivo circulante | 715.493 | 723.199 | 716.163 | 755.446 |
| Dividendos distribuídos e propostos | 54.792 | 59.441 | 54.792 | 59.441 |
| Capital circulante líquido inicial de controlada adquirida | | | | <u>43.402</u> |
| Total das aplicações | <u>1.307.619</u> | <u>2.113.584</u> | <u>1.441.710</u> | <u>1.934.546</u> |
| Redução no capital circulante | <u>(154.025)</u> | <u>(218.252)</u> | <u>(137.439)</u> | <u>(2.597)</u> |
| Variações no capital circulante | | | | |
| Ativo circulante | | | | |
| No fim do exercício | 2.999.059 | 3.471.235 | 3.220.132 | 3.733.022 |
| No início do exercício | <u>3.471.235</u> | <u>2.725.918</u> | <u>3.733.022</u> | <u>2.886.731</u> |
| | <u>(472.176)</u> | <u>745.317</u> | <u>(512.890)</u> | <u>846.291</u> |
| Passivo circulante | | | | |
| No fim do exercício | 2.897.360 | 3.215.511 | 2.853.957 | 3.229.408 |
| No início do exercício | <u>3.215.511</u> | <u>2.251.942</u> | <u>3.229.408</u> | <u>2.380.520</u> |
| | <u>(318.151)</u> | <u>963.569</u> | <u>(375.451)</u> | <u>848.888</u> |
| Redução no capital circulante | <u>(154.025)</u> | <u>(218.252)</u> | <u>(137.439)</u> | <u>(2.597)</u> |

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Em 31 de Dezembro de 2003 e de 2002

Em milhares de reais

1 - Contexto operacional

A Companhia Brasileira de Distribuição (“Companhia”) tem como atividade preponderante a comercialização, no varejo, de produtos alimentícios, artigos de vestuário, eletroeletrônicos e outros que completam suas linhas de hipermercados, supermercados e lojas especializadas e de departamentos, representadas basicamente pelas denominações comerciais “Pão de Açúcar”, “Extra”, “Barateiro”, “Comprebem” e “Extra Eletro”. Em 31 de dezembro de 2003, a Companhia dispunha de 497 lojas em funcionamento (500 lojas em 31 de dezembro de 2002), sendo 417 lojas próprias, 18 lojas operadas pela controlada Novasoc Comercial Ltda. (“Novasoc”), 54 lojas operadas pela rede controlada Sé Supermercados Ltda. (“Sé”) e 8 lojas operadas pela controlada Companhia Pernambucana de Alimentação (“CIPAL”).

2 - Principais práticas contábeis e critérios de consolidação

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em consonância com os princípios contábeis previstos na legislação societária brasileira e com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Na elaboração das demonstrações financeiras, é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações financeiras da Companhia e as demonstrações financeiras consolidadas incluem, portanto, várias estimativas; entre elas, aquelas referentes à determinação das vidas úteis do ativo imobilizado, às provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Por serem estimativas é natural que os resultados reais possam apresentar variações.

(a) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência.

(b) Ativos circulantes e realizável a longo prazo

Os estoques adquiridos pelos centros de distribuição são demonstrados ao custo médio e os adquiridos diretamente pelas lojas, ao preço da última aquisição, que se aproxima do critério “Primeiro a Entrar, Primeiro a Sair - PEPS”, acrescidos dos custos de estocagem e manuseio e são inferiores aos valores de realização.

Os demais itens são apresentados ao valor de custo, acrescido dos rendimentos e das variações monetárias auferidos, quando aplicáveis, e deduzidos de provisão para refletir o valor de realização, quando necessário.

(c) Permanente

Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 1995 combinado com os seguintes aspectos:

- Participação nos investimentos em controladas, avaliada pelo método de equivalência patrimonial (Nota 8).
- Depreciação de bens do imobilizado pelo método linear, às taxas mencionadas na Nota 9, que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens.
- Amortização de parcelas de ágios, decorrentes de expectativa de rentabilidade futura e de fundos de comércio, da variação cambial diferida e de gastos pré-operacionais, nos prazos descritos nas Notas 8 e 10.
- Juros e encargos financeiros decorrentes de empréstimos e financiamentos obtidos de terceiros estão sendo capitalizados, durante o processo de construção ou reforma das lojas da Companhia, direta ou indiretamente atribuíveis ao processo de aquisição, construção e expansão operacional, de conformidade com a Deliberação CVM nº 193. A alocação dos juros e encargos financeiros ao resultado é feita em consonância com os prazos de depreciação dos correspondentes ativos.

(d) Passivos circulantes e exigível a longo prazo

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias ou cambiais incorridos.

(e) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com os princípios de consolidação previstos na legislação societária brasileira e Instrução CVM nº 247, abrangendo as demonstrações financeiras da Companhia, e as de suas subsidiárias Novasoc, Sé, CIPAL e Golden Auto Posto Ltda. (“Golden”).

Nas demonstrações financeiras consolidadas, foram eliminados os investimentos na proporção da participação da investidora no resultado da investida, os saldos ativos e passivos, as receitas e despesas e os lucros não realizados decorrentes de operações entre as empresas consolidadas.

De conformidade com a Instrução CVM nº 247, a demonstração financeira da empresa integral CBD Technology, Inc. (“CBD Tech”) não foi consolidada às demonstrações financeiras da Companhia, por não representarem alterações relevantes na unidade econômica consolidada.

3 - Aplicações financeiras

As aplicações financeiras em 31 de dezembro de 2003 e de 2002, são remuneradas substancialmente pela variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

4 - Contas a receber

(a) Composição

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Circulante | | | | |
| Cartão de crédito | 433.203 | 542.637 | 499.431 | 644.089 |
| Crediário | 28.917 | 225.018 | 32.103 | 233.809 |
| Tiquetes de venda e outros | 52.146 | 115.287 | 56.876 | 124.007 |
| Vendas financiadas (cheques pré-datados) | 17.542 | 103.735 | 19.763 | 116.310 |
| Contas a receber – Controladora e controladas | 90.304 | 90.508 | | 863 |
| Provisão para devedores duvidosos | <u>(3.831)</u> | <u>(30.064)</u> | <u>(4.187)</u> | <u>(31.187)</u> |
| | <u>618.281</u> | <u>1.047.121</u> | <u>603.986</u> | <u>1.087.891</u> |
| Longo prazo | | | | |
| Crediário e outros | 15.827 | 18.774 | 15.833 | 19.190 |
| Contas a receber - Paes Mendonça | | | <u>263.856</u> | <u>266.545</u> |
| | <u>15.827</u> | <u>18.774</u> | <u>279.689</u> | <u>285.735</u> |

As operações com cartões de crédito podem ser parceladas em até 12 meses e são administradas por terceiros.

As operações com crediário são pactuadas com encargos financeiros prefixados de 4,99 a 7,49% (2002 – 3,99 a 7,49%) ao mês e com prazos de vencimento de até 24 meses.

As vendas financiadas representam cheques pré-datados com taxa prefixada de juros no final do exercício de até 6,9% (2002 - 6,9%) ao mês e prazos não superiores a 60 dias.

As contas a receber de controladas (Novasoc, Sé e CIPAL) referem-se à venda de mercadorias para abastecimento de lojas por parte da Companhia.

Contas a receber - Paes Mendonça - referem-se a créditos pelo pagamento de obrigações assumidas pela Novasoc por conta do arrendamento ou opção de compra efetuado junto à Paes Mendonça S.A. ("Paes Mendonça") cujo vencimento encontra-se atrelado ao contrato de arrendamento mencionado na Nota 8 (b) (i). Conforme disposições contratuais, os créditos foram atualizados monetariamente até 31 de dezembro de 2003, e foram recebidas garantias representadas por fundos de comércio de lojas operadas atualmente pela Novasoc.

(b) Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios

Em 19 de setembro de 2003 foi concluída a estruturação e constituição do Pão de Açúcar Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("Fundo").

O Fundo, constituído de acordo com as Instruções CVM nºs 356 e 393, é um fundo de investimento em direitos creditórios, administrado pela Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., que tem como objetivo de investimento adquirir direitos de crédito de titularidade da Companhia e outras empresas de varejo controladas pela Companhia (as "Cedentes"), originados da venda de produtos e serviços a seus clientes, por meio da utilização de cartões de crédito, cheques pré-datados, "tickets" de alimentação e carnês ao consumidor (os "Direitos de Crédito").

O patrimônio do Fundo é representado por 10.000 quotas, sendo 3.700 quotas seniores A, 4.300 quotas seniores B e 2.000 quotas subordinadas, com valor unitário de R\$ 50, totalizando um montante de R\$ 400.000 em quotas seniores A e B e R\$ 100.000 em quotas subordinadas. As quais quotas subordinadas foram integralizadas pela Companhia, cujo saldo em 31 de dezembro de 2003, no montante de R\$ 104.501, encontra-se apresentado no realizável a longo prazo, na rubrica "Fundo de Investimento em Direitos Creditórios".

Para as quotas seniores das séries A e B, o rendimento equivalente é de 103% e 101% da taxa CDI, respectivamente. O resultado remanescente do Fundo, será destinado à quota subordinada.

O resgate das quotas subordinadas ocorrerá somente após o resgate das quotas seniores, cujos resgates estão previstos para ocorrer até 4 de julho de 2008.

As Cedentes contratarão, de tempos em tempos, operações de cessão e transferência de Direitos de Crédito com o Fundo pelo período de 5 anos, prorrogável por mais um período de 5 anos.

No ano de 2003, as cessões de Direitos de Crédito representaram ingresso de recursos no montante de R\$ 400.000.

(c) Provisão para devedores duvidosos

A provisão para devedores duvidosos é constituída considerando a média de perdas efetivas em períodos anteriores, complementada pela análise da administração sobre as prováveis perdas com os créditos em aberto:

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Crediário | (3.436) | (27.826) | (3.742) | (28.579) |
| Vendas financiadas (cheques pré-datados) | (395) | (2.238) | (445) | (2.608) |
| | <u>(3.831)</u> | <u>(30.064)</u> | <u>(4.187)</u> | <u>(31.187)</u> |

Diretrizes básicas para constituição da provisão:

- Crediário - com base no índice histórico de perdas apurado nos últimos 12 meses; baixa de créditos vencidos há mais de 180 dias contra a provisão.
- Vendas financiadas (cheques pré-datados) - com base no índice médio histórico de devolução e recuperação desses cheques, apurado nos últimos 12 meses; baixas dos cheques sem suficiência de fundos dá-se após todos os procedimentos legais, sendo então debitados contra a provisão.
- Cartão de crédito e "tickets" de vendas - não é constituída provisão para devedores duvidosos sobre os saldos de cartões de crédito e "tickets", pois os riscos de crédito são assumidos substancialmente por terceiros.

A estimativa de perdas sobre os recebíveis cedidos ao fundo é realizada por ocasião de cessão.

5 - Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Nas lojas | 593.447 | 534.817 | 674.774 | 629.680 |
| Nos centros de distribuição | <u>249.870</u> | <u>333.910</u> | <u>268.860</u> | <u>351.114</u> |
| | <u>843.317</u> | <u>868.727</u> | <u>943.634</u> | <u>980.794</u> |

6 - Impostos a Recuperar

Os saldos de impostos a recuperar em 31 de dezembro de 2003 e de 2002, referem-se substancialmente a créditos de Imposto de Renda Retido na Fonte e ICMS a recuperar.

7 - Saldos e transações da sociedade controladora com partes relacionadas

| | 2003 | | |
|--|--|----------|---------|
| | Pão de Açúcar S.A. Indústria e Comércio | Novasoc | Sé |
| Saldos | | | |
| Contas a receber | 844 | 46.631 | 37.701 |
| Comissão mercantil a receber (a pagar) | (852) | (37.515) | 643.674 |
| Transações | | | |
| Serviços prestados e aluguéis | 8.246 | 24.500 | |
| Vendas líquidas | | 49.538 | 440.849 |
| Receitas financeiras, líquidas | 528 | | 59.009 |

| | 2003 | | | 2002 |
|--|---------|--------|---------|---------|
| | CIPAL | Outros | Total | Total |
| Saldos | | | | |
| Contas a receber | 4.757 | 371 | 90.304 | 90.508 |
| Comissão mercantil a receber (a pagar) | (6.856) | 177 | 598.628 | 655.604 |
| Transações | | | | |
| Serviços prestados e aluguéis | 2.135 | | 34.881 | 33.456 |
| Vendas líquidas | 44.324 | | 534.711 | 317.824 |
| Receitas financeiras, líquidas | 21 | (400) | 59.158 | 35.589 |

As operações realizadas com partes relacionadas são efetuadas a preços e condições normais de mercado. Os contratos de comissão mercantil com partes relacionadas estão sujeitos a encargos equivalentes à taxa de administração de comissão mercantil. As vendas de mercadorias referem-se ao abastecimento das lojas, principalmente da Novasoc, Sé e CIPAL, pelo centro de distribuição da Companhia e foram efetuadas substancialmente a preço de custo.

8 - Investimentos

(a) Informações sobre os investimentos em 31 de dezembro de 2003

| | Ações/quotas possuídas | Participação no capital social - % | Capital social | Patrimônio líquido (passivo a descoberto) | Lucro líquido (prejuízo) do exercício/ período |
|----------|---------------------------|--|-------------------|---|--|
| Novasoc | 1.000 | 10,00 | 10 | (101.838) | (12.820) |
| Sé | 996.806.689 | 99,99 | 996.807 | 489.997 | 99.217 |
| Golden | 649.999 | 99,99 | 650 | 992 | 447 |
| CBD Tech | 1.000 | 99,99 | 21.132 | 10.172 | (8.835) |

(b) Movimentação de investimentos

| | Controlada | | | | | |
|---|---------------|----------------|------------|----------|-----------|------------|
| | Novasoc | Sé | Golden | Mogi | Progresso | Ponte do Ó |
| Em 1º de janeiro de 2002 | | | | 89.023 | 15.028 | 9.963 |
| Adições | | | | | | |
| Custo | | 136.507 | | | | |
| Ágio | | 249.879 | | | | |
| Equivalência patrimonial | (9.273) | 247.827 | | 53.219 | | |
| Baixa | | | | | | |
| Amortização de ágio | | | | (3.730) | | |
| Transferência por incorporação | | | | | | |
| Investimentos | | 6.446 | | (6.446) | | |
| Imobilizado | | | | | (15.028) | (10.080) |
| Diferido | | | | (48.028) | | (362) |
| Outros passivos (ativos) líquidos | | | | (84.038) | | 479 |
| Transferência para provisão para passivo a descoberto | <u>9.273</u> | | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2002 | | 640.659 | | | | |
| Adições | | | | | | |
| Custo | | | 545 | | | |
| Ágio | | | 1.485 | | | |
| Equivalência patrimonial | (12.820) | 99.217 | 447 | | | |
| Amortização de ágio | | (20.988) | (1.485) | | | |
| Transferência para provisão para passivo a descoberto | <u>12.820</u> | | | | | |
| Em 31 de dezembro de 2003 | | <u>718.888</u> | <u>992</u> | | | |

| | Controladora | | | | | Consolidado |
|---|--------------|----------|---------------|------------|----------------|----------------|
| | Mirambava | ABC | CBD Tech | Outros | Total | Total |
| Em 1º de janeiro de 2002 | 1.646 | | 16.740 | 780 | 133.180 | 123.884 |
| Adições | | | | | | |
| Custo | | 86.740 | | | 223.247 | 13.894 |
| Ágio | | | | | 249.879 | 249.879 |
| Equivalência patrimonial | | 57.748 | 2.267 | | 351.788 | (10.357) |
| Baixa | | | | (544) | (544) | |
| Amortização de ágio | (258) | | | | (3.988) | (2.701) |
| Transferência por incorporação | | | | | | |
| Investimentos | | | | | | |
| Imobilizado | | (37.976) | | | (63.084) | (29.626) |
| Diferido | (1.338) | (91.871) | | | (141.599) | (74.314) |
| Outros passivos (ativos) líquidos | (50) | (14.641) | | | (98.250) | 429 |
| Transferência para provisão para passivo a descoberto | | | | | <u>9.273</u> | |
| Em 31 de dezembro de 2002 | | | 19.007 | 236 | 659.902 | 271.088 |
| Adições | | | | | | |
| Custo | | | | | 545 | |
| Ágio | | | | | 1.485 | 1.485 |
| Equivalência patrimonial | | | (8.835) | | 78.009 | (8.835) |
| Amortização de ágio | | | | | (22.473) | (22.670) |
| Transferência para provisão para passivo a descoberto | | | | | <u>12.820</u> | |
| Em 31 de dezembro de 2003 | | | <u>10.172</u> | <u>236</u> | <u>730.288</u> | <u>241.068</u> |

(i) Novasoc: Em 10 de maio de 1999, a Companhia adquiriu 10% das quotas da Novasoc que, em 30 de abril de 1999, havia arrendado 25 lojas da rede Paes Mendonça (em 31 de dezembro de 2003 – 18 lojas). A sociedade Paes Mendonça continuará existindo e é, contratualmente, a responsável única e integral por todas e quaisquer obrigações tributárias, trabalhistas, previdenciárias, comerciais e de qualquer outra natureza. A vigência do contrato é de cinco anos, podendo ser prorrogado por igual período duas vezes consecutivas mediante a notificação da Novasoc à Paes Mendonça. Durante a vigência do referido contrato, os acionistas da Paes Mendonça não poderão alienar suas ações sem a prévia e expressa concordância da Novasoc.

Conforme previsto no contrato social, a distribuição dos resultados da Novasoc poderá ser feita de forma desproporcional à participação no capital social da empresa. Em reunião de quotistas, realizada em 29 de dezembro de 2000, foi acordado que a Companhia participará prospectivamente em 99,98% dos resultados.

Em 31 de dezembro de 2003, a controlada Novasoc apresentava passivo a descoberto. Tendo em vista a continuidade operacional e viabilidade econômica futura dessa controlada, garantida pela controladora, a Companhia registrou o montante de R\$ 101.838 (2002 – R\$ 89.018), na rubrica "Provisão para passivo a descoberto de controladas", em reconhecimento de sua obrigação perante os credores.

(ii) Durante o exercício de 2003, a Companhia adquiriu a empresa Golden, cujo acervo principal está representado substancialmente por um posto de gasolina localizado em Osasco, São Paulo.

(iii) Os ágios apurados nas aquisições dos investimentos, estão fundamentados em laudos emitidos por peritos independentes com sustentação, principalmente, na expectativa de rentabilidade futura e na mais-valia dos ativos imobilizados, e estão sendo amortizados de acordo com a rentabilidade projetada das lojas adquiridas e/ou em consonância com os prazos de depreciação dos ativos que os geraram, quando aplicável, no prazo máximo de dez anos. Nas incorporações, as parcelas relativas à expectativa de rentabilidade futura, foram transferidas para o ativo diferido (Nota 10).

9 - Imobilizado

| | Controladora | | | | Taxas anuais de depreciação - % |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| | 2003 | | 2002 | | |
| | Custo | Depreciação acumulada | Líquido | Líquido | |
| Terrenos | 767.367 | | 767.367 | 747.226 | |
| Edifícios | 2.010.286 | 320.817 | 1.689.469 | 1.514.515 | 3,33 |
| Benfeitorias e melhoramentos | 887.936 | 261.982 | 625.954 | 592.828 | 5 a 20 |
| Equipamentos | 812.229 | 498.260 | 313.969 | 328.285 | 10 a 33 |
| Instalações | 330.690 | 229.936 | 100.754 | 111.434 | 20 |
| Móveis e utensílios | 126.773 | 62.573 | 64.200 | 55.633 | 10 |
| Veículos | 20.433 | 17.983 | 2.450 | 5.485 | 20 |
| Imobilizações em andamento | 10.506 | | 10.506 | 9.887 | |
| Outros | <u>10.686</u> | <u>10.385</u> | <u>301</u> | <u>8.850</u> | 10 a 20 |
| | <u>4.976.906</u> | <u>1.401.936</u> | <u>3.574.970</u> | <u>3.374.143</u> | |
| Taxa média anual de depreciação - % | | | <u>5,43</u> | <u>5,36</u> | |

| | Consolidado | | | | Taxas anuais de depreciação - % |
|-------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|---------------------------------|
| | 2003 | | 2002 | | |
| | Custo | Depreciação acumulada | Líquido | Líquido | |
| Terrenos | 815.785 | | 815.785 | 795.575 | |
| Edifícios | 2.106.874 | 328.250 | 1.778.624 | 1.568.894 | 3,33 |
| Benfeitorias e melhoramentos | 1.135.863 | 344.964 | 790.899 | 761.338 | 5 a 20 |
| Equipamentos | 904.795 | 541.565 | 363.230 | 369.745 | 10 a 33 |
| Instalações | 422.469 | 276.160 | 146.309 | 152.599 | 20 |
| Móveis e utensílios | 147.053 | 69.673 | 77.380 | 64.177 | 10 |
| Veículos | 24.057 | 21.054 | 3.003 | 6.705 | 20 |
| Imobilizações em andamento | 10.506 | | 10.506 | 13.610 | |
| Outros | <u>10.716</u> | <u>10.408</u> | <u>308</u> | <u>8.861</u> | 10 a 20 |
| | <u>5.578.118</u> | <u>1.592.074</u> | <u>3.986.044</u> | <u>3.741.504</u> | |
| Taxa média anual de depreciação - % | | | <u>5,50</u> | <u>5,30</u> | |

As imobilizações em andamento referem-se aos gastos incorridos nas reformas e construções de diversas lojas e dos centros de distribuição da Companhia, Novasoc, Sé e CIPAL.

Inversões no ativo imobilizado

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Inversões (i) | 458.231 | 636.181 | 539.400 | 682.968 |
| Juros capitalizados (ii) | 31.206 | 34.194 | 31.206 | 34.194 |
| | <u>489.437</u> | <u>670.375</u> | <u>570.606</u> | <u>717.162</u> |
| Incorporações (iii) | | <u>63.084</u> | | |
| | <u>489.437</u> | <u>733.459</u> | <u>570.606</u> | <u>717.162</u> |

(i) As inversões efetuadas pela Companhia referem-se à compra de ativos operacionais, compras de terrenos e edifícios para expansão das atividades, obras de construção de novas lojas e centros de distribuição, ampliação dos centros de distribuição existentes, reformas de diversas lojas e investimentos em equipamentos.

(ii) De conformidade com a Deliberação CVM nº 193, estão sendo capitalizados, durante o processo de construção ou reforma das lojas da Companhia, os juros e encargos financeiros decorrentes de empréstimos e financiamentos obtidos de terceiros, direta ou indiretamente atribuíveis ao processo de aquisição, construção e expansão operacional. A alocação dos juros e encargos financeiros ao resultado é feita em consonância com os prazos de depreciação dos correspondentes ativos.

(iii) Ativo imobilizado decorrente dos investimentos incorporados em 2002.

10 - Diferido

| | Controladora | | | |
|------------------------------|----------------|-----------------|----------------------------------|----------------|
| | Ágios | Varição cambial | Gastos pré-operacionais e outros | Subtotal |
| Em 1º de janeiro de 2002 | 613.660 | 22.388 | 128.103 | 764.151 |
| Amortização | (86.005) | (17.910) | (41.391) | (145.306) |
| Transferido de investimentos | <u>141.599</u> | | | <u>141.599</u> |
| Em 31 de dezembro de 2002 | 669.254 | 4.478 | 86.712 | 760.444 |
| Adições | 4.380 | | | 4.380 |
| Amortização | (81.025) | (4.478) | (30.851) | (116.354) |
| Em 31 de dezembro de 2003 | <u>592.609</u> | | <u>55.861</u> | <u>648.470</u> |

| | Controladas | | | Consolidado |
|------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|----------------|
| | Ágios | Gastos pré-operacionais e outros | Subtotal | Total |
| Em 1º de janeiro de 2002 | 63.428 | 24.576 | 88.004 | 852.155 |
| Amortização | (2.586) | (10.554) | (13.140) | (158.446) |
| Transferido de investimentos | <u>(60.842)</u> | | <u>(60.842)</u> | <u>80.757</u> |
| Em 31 de dezembro de 2002 | | 14.022 | 14.022 | 774.466 |
| Adições | | | | 4.380 |
| Amortização | | (7.490) | (7.490) | (123.844) |
| Em 31 de dezembro de 2003 | | <u>6.532</u> | <u>6.532</u> | <u>655.002</u> |

(a) Ágios

Nas incorporações de sociedades controladas, as parcelas originalmente registradas na rubrica de investimentos - como ágio fundamentado, principalmente, na expectativa de rentabilidade futura - foram transferidas para o ativo diferido e continuarão a ser amortizadas nos prazos e extensões das projeções de rentabilidade que os determinaram, limitados a até 10 anos.

(b) Variação Cambial

Conforme autorizado pela Lei Federal nº 9.816/99 de 23 de agosto de 1999 e a Deliberação CVM nº 294 de 26 de março de 1999, a Companhia optou por registrar no ativo diferido, parcela do resultado líquido negativo decorrente das variações das taxas de câmbio ocorridas no primeiro trimestre de 1999, no montante de R\$ 71.639 que foi amortizado de forma linear no prazo de quatro anos.

(c) Gastos pré-operacionais e outros

Até 31 de dezembro de 2001, referem-se a gastos pré-operacionais (incluindo remuneração dos funcionários, treinamento e aluguel), diferidos até que as lojas em construção e/ou reforma passem a operar normalmente e eram amortizados no prazo de até cinco anos. A partir do exercício findo em 31 de dezembro de 2002, esses gastos passaram a ser integralmente reconhecidos no resultado do exercício, na medida em que os mesmos ocorrem.

11 - Empréstimos e financiamentos

| | Encargos financeiros anuais | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Curto prazo | | | | | |
| Em moeda local | | | | | |
| BNDES (i) | Variação cambial + 3,5 a 4,1% | 13.869 | 45.573 | 13.869 | 45.573 |
| | TJLP + 1 a 4,1% | 126.047 | 151.956 | 126.047 | 151.956 |
| Capital de giro | 23,6% e TJLP + 3,5% | 1.993 | 3.063 | 1.993 | 3.063 |
| | 95% do CDI | 140.958 | | 140.958 | |
| Em moeda estrangeira com swap para reais (ii) | | | | | |
| Capital de giro | Taxa média ponderada 100% do CDI (2002 – 103,6% do CDI) | 1.030.316 | 1.264.294 | 1.030.639 | 1.268.151 |
| Importações | Variação cambial (2002 – Variação Cambial) | 13.227 | 17.377 | 13.227 | 17.377 |
| | | <u>1.326.410</u> | <u>1.482.263</u> | <u>1.326.733</u> | <u>1.486.120</u> |
| Longo prazo | | | | | |
| Em moeda local | | | | | |
| BNDES (i) | Variação cambial + 3,5 a 4,1% | 62.658 | 54.509 | 62.658 | 54.509 |
| | TJLP + 1 a 4,1% | 282.256 | 271.842 | 282.256 | 271.842 |
| Capital de giro | TJLP + 3,5% | 1.280 | 2.973 | 1.280 | 2.973 |
| Em moeda estrangeira com swap para reais (ii) | | | | | |
| Capital de giro | Taxa média ponderada 103,2% do CDI (2002 – 102,6% do CDI) | 293.465 | 544.092 | 293.465 | 544.092 |
| | | <u>639.659</u> | <u>873.416</u> | <u>639.659</u> | <u>873.416</u> |

Financiamentos de longo prazo por ano de vencimento:

| | Controladora e consolidado | |
|----------------|----------------------------|----------------|
| | 2003 | 2002 |
| 2004 | | 540.236 |
| 2005 | 428.700 | 204.692 |
| 2006 | 101.810 | 72.566 |
| 2007 | 56.135 | 55.922 |
| 2008 em diante | <u>53.014</u> | |
| | <u>639.659</u> | <u>873.416</u> |

(i) Em 11 de novembro de 2003, a Companhia firmou novo contrato de abertura de linha de crédito com o BNDES, no montante principal de R\$ 325.420, tendo sido liberados, até 31 de dezembro de 2003, recursos no montante de R\$ 138.890. Os juros incidentes sobre os recursos captados são de 4,1% ao ano acima da TJLP – Taxa de Juros de Longo Prazo (76% da linha) ou acima da cesta de moedas estrangeiras do BNDES (19% da linha) e 1% ao ano acima da TJLP – Taxa de Juros de Longo Prazo (5% da linha) e estão sendo apropriados mensalmente. Os pagamentos serão efetuados em 60 parcelas mensais após o período de carência de 12 meses.

Os contratos com o BNDES exigem o cumprimento, por parte da Companhia, dos seguintes índices: (i) índice de capitalização (patrimônio líquido/total do ativo) igual ou maior que 0,40 e (ii) índice de liquidez (ativo circulante/passivo circulante) igual ou maior que 1,05, bem como a integralização dos créditos no programa de investimentos da Companhia, com a construção/reforma de lojas e compra de equipamentos. A administração mantém efetivo controle de acompanhamento das cláusulas restritivas, não tendo ocorrido descumprimento das mesmas. A empresa controladora ofereceu fiança, responsabilizando-se solidariamente até a liquidação dos contratos.

(ii) Os empréstimos de capital de giro estão representados substancialmente por captações com encargos financeiros prefixados e utilizados em operações de crédito direto ao consumidor, principalmente crediário e cheques pré-datados, bem como para o financiamento de aquisições, construções e expansão operacional.

Como forma de mitigar os efeitos das variações cambiais dos empréstimos em moeda estrangeira, a Companhia contrata operações de “swap” vinculados a variação do CDI.

Em garantia dos empréstimos de capital de giro, foram oferecidos notas promissórias e avais dos acionistas.

12 - Debêntures

Composição das debêntures em aberto

| | Espécie | Títulos em circulação | Encargos financeiros anuais | 2003 | 2002 |
|--------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------|------------------|------------------|
| 2ª emissão - 1ª série | Subordinada | 1.850 | IGP-M + 13% | | 2.312 |
| 2ª série | Subordinada | 25.000 | IGP-M + 13% | | 16.175 |
| 4ª emissão - série única | Flutuante | 99.908 | TJLP + 3,5% | 81.997 | 115.115 |
| 5ª emissão - 1ª série | Flutuante | 40.149 | CDI + 1,45% | <u>420.440</u> | <u>422.647</u> |
| | | | | 502.437 | 556.249 |
| Exigível a longo prazo | | | | <u>(441.413)</u> | <u>(476.258)</u> |
| Passivo circulante | | | | <u>61.024</u> | <u>79.991</u> |

Debêntures de longo prazo por ano de vencimento:

| | 2003 | 2002 |
|------|----------------|----------------|
| 2004 | | 37.328 |
| 2005 | 39.923 | 37.440 |
| 2007 | <u>401.490</u> | <u>401.490</u> |
| | <u>441.413</u> | <u>476.258</u> |

A remuneração das debêntures da 1ª série da 5ª emissão será repactuada em 1º de outubro de 2004. Caso os debenturistas não concordem com as novas condições fixadas, estes podem exercer o direito de resgate das debêntures.

A Companhia compromete-se a manter, durante o prazo de vigência das Debêntures da 1ª série da 5ª emissão, e desde que haja debêntures em circulação: dívida líquida consolidada não superior ao patrimônio líquido e relação entre dívida líquida consolidada e EBITDA consolidado, menor ou igual a 4.

13 - Provisão para contingências

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| COFINS e PIS (i) | 668.897 | 469.969 | 758.971 | 533.850 |
| INSS (ii) | 269.897 | 234.381 | 271.961 | 235.677 |
| Imposto de renda (iii) | 47.138 | 91.286 | 48.410 | 92.519 |
| CPMF (iv) | | 90.672 | | 100.869 |
| Trabalhistas e outros (v) | <u>49.268</u> | <u>33.406</u> | <u>54.909</u> | <u>38.420</u> |
| | <u>1.035.200</u> | <u>919.714</u> | <u>1.134.251</u> | <u>1.001.335</u> |

- (i) A Companhia obteve sentença favorável, em 1ª instância, concedendo-lhe o direito de não aplicar o disposto na Lei nº 9.718/98, permitindo o recolhimento da COFINS nos termos da Lei Complementar nº 70/91 (2% sobre o faturamento) e do PIS nos moldes da Lei nº 9.715/98 (0,65% sobre o faturamento), a partir de 1º de fevereiro de 1999.
- (ii) A Companhia obteve tutela antecipada, autorizando a compensação de valores que considera indevidamente recolhidos, a título de contribuição ao Seguro Acidente de Trabalho - SAT e Salário-educação, com créditos vincendos das mesmas contribuições devidas ao INSS patronal. Portanto, os valores apurados não foram recolhidos, e são mantidos na provisão para contingências - INSS até o desfecho da questão. Cumprindo determinação judicial, para ter o direito à compensação dos valores que considera indevidamente recolhidos a título de Salário-educação, a Companhia caucionou Títulos da Dívida Pública.
- (iii) Na rubrica Imposto de renda, estão registrados os questionamentos envolvendo esse tributo, bem como o reconhecimento, com base em medida judicial, dos efeitos da depreciação dos bens do ativo permanente decorrente da diferença de correção monetária do denominado "Plano Verão".
- (iv) A Companhia obteve liminar suspendendo a obrigatoriedade de retenção e recolhimento da Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira - CPMF instituída pela "Emenda 21/99". Adicionalmente a Companhia obteve tutela antecipada com efeito suspensivo da aplicabilidade da Circular Bacen nº 3001/2000. A Companhia, em função de sentença desfavorável publicada em 19 de fevereiro de 2003, protocolou, em 13 de março de 2003, pedido para parcelamento dos montantes provisionados até a data, o qual deverá ser pago em 60 meses e estão registrados na rubrica de "Impostos Parcelados".
- (v) A Companhia vem se defendendo, nas diversas esferas judiciais, de processos de natureza tributária e trabalhista. A Companhia constituiu provisão para perdas em valores considerados suficientes para cobrir eventuais desfechos desfavoráveis nos casos em que seus assessores jurídicos externos e internos consideram prováveis as possibilidades de perda. As contingências em que seus assessores jurídicos consideram de desfechos desfavoráveis possíveis montam aproximadamente R\$ 32.000.

Em função de decisões desfavoráveis a outros contribuintes em ações similares, a Companhia decidiu desistir de algumas ações, optando pelo PAES – Parcelamento Especial, instituído pela Lei nº 10.684/2003, referente aos impostos e contribuições apresentados a seguir, cujo parcelamento ainda não foi deferido.

| | 2003 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | Controladora | Consolidado |
| INSS | 255.543 | 256.563 |
| Imposto de renda | <u>38.808</u> | <u>38.808</u> |
| | <u>294.351</u> | <u>295.371</u> |

14 - Imposto de renda e contribuição social

(a) Reconciliação do imposto de renda e contribuição social

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | <u>233.648</u> | <u>293.248</u> | <u>215.822</u> | <u>127.291</u> |
| Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal | (58.412) | (73.312) | (53.956) | (31.823) |
| Incentivos fiscais de imposto de renda | 1.129 | 108 | 1.132 | 108 |
| Equivalência patrimonial e provisão para passivo a descoberto de controlada | 19.502 | 85.788 | (2.209) | (1.592) |
| Crédito tributário de exercícios anteriores de sociedades controladas | | | 78.057 | 166.584 |
| Outros ajustes permanentes líquidos (adições/exclusões) | <u>29.678</u> | <u>(60.710)</u> | <u>(13.301)</u> | <u>(15.446)</u> |
| Imposto de renda efetivo | <u>(8.103)</u> | <u>(48.126)</u> | <u>9.723</u> | <u>117.831</u> |
| Imposto de renda do exercício | | | | |
| Corrente | 13.151 | (34.459) | (31.399) | (34.855) |
| Diferido | <u>(21.254)</u> | <u>(13.667)</u> | <u>41.122</u> | <u>152.686</u> |
| | <u>(8.103)</u> | <u>(48.126)</u> | <u>9.723</u> | <u>117.831</u> |

(b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Atendendo às disposições da Deliberação CVM nº 273 e Instrução CVM nº 371, em 31 de dezembro de 2003, a Companhia mantinha registrado, no ativo realizável a longo prazo, com base nas projeções de geração de resultados tributáveis futuros preparadas pela administração da Companhia, crédito fiscal diferido decorrente de prejuízos fiscais e diferenças temporárias, no montante de R\$ 11.622 (2002 - R\$ 32.876); consolidado - R\$ 298.875 (2002 - R\$ 257.753), cujo prazo de realização é estimado em até dez anos, como segue:

| | Controladora | Consolidado |
|----------------|---------------|----------------|
| 2004 | 11.622 | 34.002 |
| 2005 | | 32.685 |
| 2006 | | 31.458 |
| 2007 | | 30.305 |
| 2008 em diante | | <u>170.425</u> |
| | <u>11.622</u> | <u>298.875</u> |

15 - Patrimônio líquido

(a) Capital social e direitos das ações

O capital autorizado da Companhia é de 150.000.000.000 de ações. O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 113.442.239.433 (2002 - 113.186.139.433) ações nominativas sem valor nominal, sendo 63.470.811.399 ações ordinárias com direito a voto e 49.971.428.034 (2002 - 49.715.328.034) ações preferenciais.

As ações preferenciais não possuem direito a voto, mas conferem todos os direitos e vantagens das ações ordinárias, além da prioridade assegurada pelo estatuto social no reembolso do capital e no recebimento de um dividendo mínimo anual de R\$ 0,15 por lote de mil ações, não cumulativo. Consoante determinação legal, as ações preferenciais fazem jus a um dividendo 10% superior ao das ações ordinárias.

Aos titulares de ações de qualquer espécie serão atribuídos, em cada exercício, dividendos e/ou juros sobre o capital próprio não inferiores a 25% do lucro líquido do exercício, calculados nos termos da legislação societária brasileira.

(b) Aumentos de capital

Movimentação do capital social e da quantidade de ações em 2003:

| | Capital social | Quantidade de ações - mil | |
|---|------------------|---------------------------|-------------------|
| | | Preferenciais | Ordinárias |
| Em 31 de dezembro de 2002 | <u>2.749.774</u> | <u>49.715.328</u> | <u>63.470.811</u> |
| Capitalização de reservas | 401.775 | | |
| Integralização | | | |
| Opção de compra de ações (Nota 15(e)) Série III | <u>5.629</u> | <u>256.100</u> | |
| Em 31 de dezembro de 2003 | <u>3.157.178</u> | <u>49.971.428</u> | <u>63.470.811</u> |

(c) Reservas de lucros

(i) Reserva legal: montante equivalente a 5% do lucro líquido do exercício, antes de qualquer destinação, até o limite de 20% do capital social.

(ii) Reserva para expansão: montante aprovado pelos acionistas visando manter recursos para financiar aplicações adicionais de capital fixo e circulante mediante a destinação de até 90% do lucro líquido remanescente após as determinações legais.

(iii) Reserva de lucros a realizar: essa reserva está sendo realizada na proporção de realização do ativo permanente que gerou o referido saldo credor.

(iv) Retenção de lucros: o saldo em 31 de dezembro de 2003 está à disposição da Assembléia Geral dos Acionistas para destinação.

(d) Dividendos propostos

Em 31 de dezembro de 2003, a administração propôs, para deliberação da Assembléia Geral Ordinária - AGO, dividendos a serem distribuídos, calculados como segue:

| | |
|---|-----------------|
| Lucro líquido do exercício | 225.545 |
| Realização de lucros a realizar | 4.899 |
| Reserva legal | <u>(11.277)</u> |
| Base de cálculo dos dividendos | <u>219.167</u> |
| Dividendo mínimo obrigatório - 25% | <u>54.792</u> |
| (R\$ 0,46261 por lote de mil ações ordinárias) | 29.362 |
| (R\$ 0,50887 por lote de mil ações preferenciais) | <u>25.430</u> |

Os dividendos a serem distribuídos serão destinados do lucro líquido auferido no exercício de 2003.

(e) Plano de opção de compra de ações preferenciais

A Companhia oferece plano de opção de outorga de compra de ações preferenciais para administradores e empregados. O exercício das opções garante aos beneficiários os mesmos direitos concedidos aos demais acionistas da Companhia. A administração desse plano foi atribuída a um comitê designado pelo Conselho de Administração.

O preço de cada lote é de, no mínimo, 60% da média ponderada das operações com as ações preferenciais na semana da outorga da opção. O percentual pode variar para cada beneficiário ou série.

A aquisição do direito ao exercício da opção dar-se-á da seguinte forma e nos seguintes prazos: (i) 50% no último mês do terceiro ano subsequente à data da opção (1ª tranche) e (ii) 50% no último mês do quinto ano subsequente à data da opção (2ª tranche), ficando condicionada uma quantidade de ações com vínculo de inalienabilidade até a aposentadoria do beneficiário.

As informações relativas ao plano de opções de compra de ações estão resumidas a seguir:

| | Ações preferenciais (milhares) |
|---|-----------------------------------|
| Opções concedidas | |
| Série I - 9 de maio de 1997 | 278.600 |
| Série II - 22 de dezembro de 1997 | 373.200 |
| Série III - 18 de dezembro de 1998 | 1.007.074 |
| Série IV - 31 de março de 2000 | 305.975 |
| Série V - 2 de abril de 2001 | 361.660 |
| Série VI - 15 de março de 2002 | 412.600 |
| Série VII - 16 de maio de 2003 | <u>499.840</u> |
| | 3.238.949 |
| Opções não concedidas | <u>1.819.925</u> |
| Volume global objeto do plano | 5.058.874 |
| Opções exercidas | |
| Série I - 15 de dezembro de 1999 (1ª tranche) | (138.950) |
| Série II - 13 de dezembro de 2000 (1ª tranche) | (172.100) |
| Série I - 7 de dezembro de 2001 (2ª tranche) | (90.600) |
| Série III - 7 de dezembro de 2001 (1ª tranche) | (500.785) |
| Série III - 10 de abril de 2002 (1ª tranche) | (3.400) |
| Série II - 19 de dezembro de 2002 (2ª tranche) | (120.900) |
| Série III - 19 de dezembro de 2002 (1ª tranche - parcial) | (700) |
| Série III - 17 de dezembro de 2003 (2ª tranche) | <u>(256.100)</u> |
| Volume atual do plano | <u>3.775.339</u> |

16 - Instrumentos financeiros

(a) Considerações gerais

A utilização de instrumentos e de operações com derivativos envolvendo taxas de juros tem por objetivo a proteção do resultado das operações ativas e passivas da Companhia. A administração avalia que não existe concentração de parte contrária, sendo que as operações são realizadas com bancos de reconhecida solidez dentro de limites aprovados.

As operações são realizadas por intermédio da área de operações financeiras de acordo com estratégia previamente aprovada pela diretoria.

(b) Valor de mercado dos instrumentos financeiros

Os montantes dos instrumentos financeiros, ativos e passivos, em 31 de dezembro de 2003 e de 2002, registrados em contas patrimoniais, refletem os valores de mercado.

As aplicações financeiras são representadas por aplicações de curto prazo, demonstradas ao custo acrescido dos rendimentos proporcionais contratados, já refletindo assim o valor de mercado.

Objetivando a troca dos encargos financeiros de parte dos empréstimos em moeda estrangeira, a Companhia contratou operações de "swap", fixando os referidos encargos à variação do CDI, que reflete o valor de mercado.

(c) Concentração de risco de crédito

As vendas financiadas da Companhia são pulverizadas entre grande número de clientes. A Companhia administra o risco de crédito por meio de um rigoroso programa de qualificação e concessão de crédito.

Os créditos de liquidação duvidosa estão adequadamente cobertos por provisão para fazer face às eventuais perdas na realização destes.

17 - Seguros contratados

Em 31 de dezembro de 2003, a cobertura de seguros, considerada suficiente pela administração para cobrir eventuais sinistros, é resumida como segue:

| Bens segurados | Riscos cobertos | Montante da cobertura |
|------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Imobilizado e estoques | Incêndio e riscos diversos | 4.630.388 |
| Lucro | Lucros cessantes | 1.450.000 |
| Numerário | Roubo | 30.055 |

Adicionalmente, a Companhia mantém apólice específica para responsabilidade civil.

18 - Eventos subsequentes

Em 3 de dezembro de 2003, Sendas S.A. ("Sendas") e Companhia celebraram Protocolo de Intenções que prevê a união das atividades operacionais das duas redes no Estado do Rio de Janeiro, a partir de fevereiro de 2004. Esta nova sociedade será constituída com a participação de 50% do capital votante para a Sendas e 50% do capital votante para a Companhia, e contará com um total de 106 lojas e área de vendas de 324 mil m².

Informações Suplementares

A) Demonstração do fluxo de caixa

A demonstração do fluxo de caixa foi elaborada de acordo com a NPC-20 do IBRACON – Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, considerando as principais operações que tiveram influência nas disponibilidades e aplicações financeiras da Companhia. O demonstrativo está dividido entre atividades operacionais, de investimentos e financeiras.

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | 2003 | 2002 | 2003 | 2002 |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | | | | |
| Lucro líquido do exercício | 225.545 | 245.122 | 225.545 | 245.122 |
| Ajuste para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado pelas atividades operacionais | | | | |
| Imposto de renda diferido | 21.254 | 13.667 | (41.122) | (152.686) |
| Valor residual de ativos permanentes baixados | 18.084 | 1.085 | 18.206 | 1.136 |
| Depreciação e amortização | 409.353 | 379.934 | 454.374 | 413.617 |
| Juros e variações monetárias, líquidos dos pagos | 161.544 | 171.419 | 248.257 | 168.932 |
| Equivalência patrimonial | (78.009) | (361.061) | 8.835 | 10.357 |
| Provisão para contingências | 64.073 | 209.657 | 77.313 | 239.767 |
| (Aumento) diminuição de ativos | | | | |
| Fundo de investimento longo prazo | (100.000) | | (100.000) | |
| Contas a receber | 436.373 | (17.646) | 483.295 | (57.201) |
| Adiantamento a fornecedores e funcionários | (30.198) | 11.126 | (30.810) | 10.956 |
| Estoques | 25.410 | (231.508) | 37.176 | (294.691) |
| Impostos a recuperar | (50.675) | (186.475) | (78.934) | (270.462) |
| Outros ativos | (50.262) | (82.519) | (54.500) | (157.081) |
| Partes relacionadas | 116.507 | (193.121) | 236 | 1.345 |
| Depósitos judiciais | (20.339) | (24.707) | (20.734) | (32.516) |
| Aumento (diminuição) de passivos | | | | |
| Fornecedores | (221.421) | 572.080 | (219.399) | 596.091 |
| Salários e encargos sociais | 13.726 | 1.658 | 14.166 | (3.237) |
| Impostos e contribuições sociais a recolher | 16.573 | (530) | 18.040 | 44.699 |
| Demais contas a pagar | (13.431) | (16.029) | (18.081) | (10.321) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | 944.107 | 492.152 | 1.021.863 | 753.827 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento | | | | |
| Aquisição de empresas | (2.030) | | (2.030) | |
| Aquisição de bens do ativo imobilizado | (458.231) | (407.629) | (539.400) | (274.991) |
| Aumento no ativo diferido | (4.380) | (664.017) | (4.380) | (960.417) |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento | (464.641) | (1.071.646) | (545.810) | (1.235.408) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | | | |
| Aumento de capital | 5.629 | 2.469 | 5.629 | 2.469 |
| Financiamentos | | | | |
| Captações e refinanciamentos | 1.215.672 | 2.331.923 | 1.215.672 | 2.297.616 |
| Pagamentos | (1.787.562) | (1.612.909) | (1.791.158) | (1.670.661) |
| Pagamento de dividendos | (59.441) | (60.774) | (59.441) | (60.774) |
| Caixa líquido gerado pelas (usado nas) atividades de financiamento | (625.702) | 660.709 | (629.298) | 568.650 |
| Aumento (diminuição) líquido no caixa e equivalentes | (146.236) | 81.215 | (153.245) | 87.069 |
| Caixa e equivalentes no fim do exercício | 964.658 | 1.110.894 | 981.913 | 1.135.158 |
| Caixa e equivalentes no início do exercício | 1.110.894 | 1.029.679 | 1.135.158 | 1.048.089 |
| Variação no caixa e equivalentes | (146.236) | 81.215 | (153.245) | 87.069 |
| Informações suplementares de fluxo de caixa | | | | |
| Juros pagos de empréstimos e financiamentos | 418.134 | 356.458 | 421.009 | 366.172 |

B) Demonstração do valor adicionado

A demonstração do valor adicionado foi elaborada de acordo com o Ofício Circular CVM nº 01/00 e apresenta o resultado do exercício do ponto de vista da geração e distribuição de riquezas, cujos principais beneficiários são os empregados, o governo e a comunidade, o capital de terceiros e os acionistas.

| | Controladora | | | | Consolidado | | | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
| | 2003 | % | 2002 | % | 2003 | % | 2002 | % |
| Receitas | | | | | | | | |
| Vendas de mercadorias | 10.869.620 | | 9.439.263 | | 12.788.363 | | 11.154.079 | |
| Baixa de créditos | (4.072) | | (44.299) | | (4.873) | | (45.400) | |
| Não operacionais | <u>4.731</u> | | <u>4.652</u> | | <u>5.267</u> | | <u>4.480</u> | |
| | 10.870.279 | | 9.399.616 | | 12.788.757 | | 11.113.159 | |
| Insumos adquiridos de terceiros | | | | | | | | |
| Custo das mercadorias vendidas | (7.438.555) | | (6.668.739) | | (8.775.695) | | (7.818.951) | |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros | <u>(741.987)</u> | | <u>(585.881)</u> | | <u>(916.379)</u> | | <u>(773.995)</u> | |
| Valor adicionado bruto | 2.689.737 | | 2.144.996 | | 3.096.683 | | 2.520.213 | |
| Retenções | | | | | | | | |
| Depreciação e amortização | <u>(409.353)</u> | | <u>(379.934)</u> | | <u>(454.374)</u> | | <u>(413.617)</u> | |
| Valor adicionado líquido produzido pela entidade | 2.280.384 | | 1.765.062 | | 2.642.309 | | 2.106.596 | |
| Recebido em transferência | | | | | | | | |
| Equivalência patrimonial | 78.009 | | 351.788 | | (8.835) | | (10.357) | |
| Receitas financeiras | <u>473.675</u> | | <u>328.377</u> | | <u>575.258</u> | | <u>438.788</u> | |
| Valor adicionado total a distribuir | 2.832.068 | 100,0 | 2.445.227 | 100,0 | 3.208.732 | 100,0 | 2.535.027 | 100,0 |
| Distribuição do valor adicionado | | | | | | | | |
| Pessoal e encargos | (830.099) | 29,3 | (672.437) | 27,5 | (949.447) | 29,6 | (794.992) | 31,1 |
| Impostos, taxas e Contribuições | (938.675) | 33,2 | (765.356) | 31,3 | (1.053.172) | 32,8 | (701.914) | 27,5 |
| Juros e aluguéis | (837.749) | 29,6 | (762.312) | 31,2 | (980.568) | 30,6 | (792.999) | 31,8 |
| Juros s/capital próprio e Dividendos | <u>(54.792)</u> | 1,9 | <u>(59.441)</u> | 2,4 | <u>(54.792)</u> | 1,7 | <u>(59.441)</u> | 2,3 |
| Retenção de lucros | <u>170.753</u> | 6,0 | <u>185.681</u> | 7,6 | <u>170.753</u> | 5,3 | <u>185.681</u> | 7,3 |

Parecer dos Auditores Independentes - Sem ressalva

Aos Administradores e Acionistas

Companhia Brasileira de Distribuição

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Companhia Brasileira de Distribuição e os balanços patrimoniais consolidados da Companhia Brasileira de Distribuição e suas controladas em 31 de dezembro de 2003 e de 2002 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos da Companhia Brasileira de Distribuição e as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado e das origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, que requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos das companhias, (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 estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da companhia, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia Brasileira de Distribuição e da Companhia Brasileira de Distribuição e suas controladas em 31 de dezembro de 2003 e de 2002 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos da Companhia Brasileira de Distribuição dos exercícios findos nessas datas, bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidados desses exercícios, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de emitirmos parecer sobre as demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo, tomadas em conjunto. As demonstrações do fluxo de caixa e do valor adicionado, que estão sendo apresentadas para propiciar informações suplementares sobre a companhia, não são requeridas como parte integrante das demonstrações financeiras, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Essas demonstrações foram submetidas aos procedimentos de auditoria descritos no segundo parágrafo e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas em todos os seus aspectos relevantes em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 9 de fevereiro de 2004.

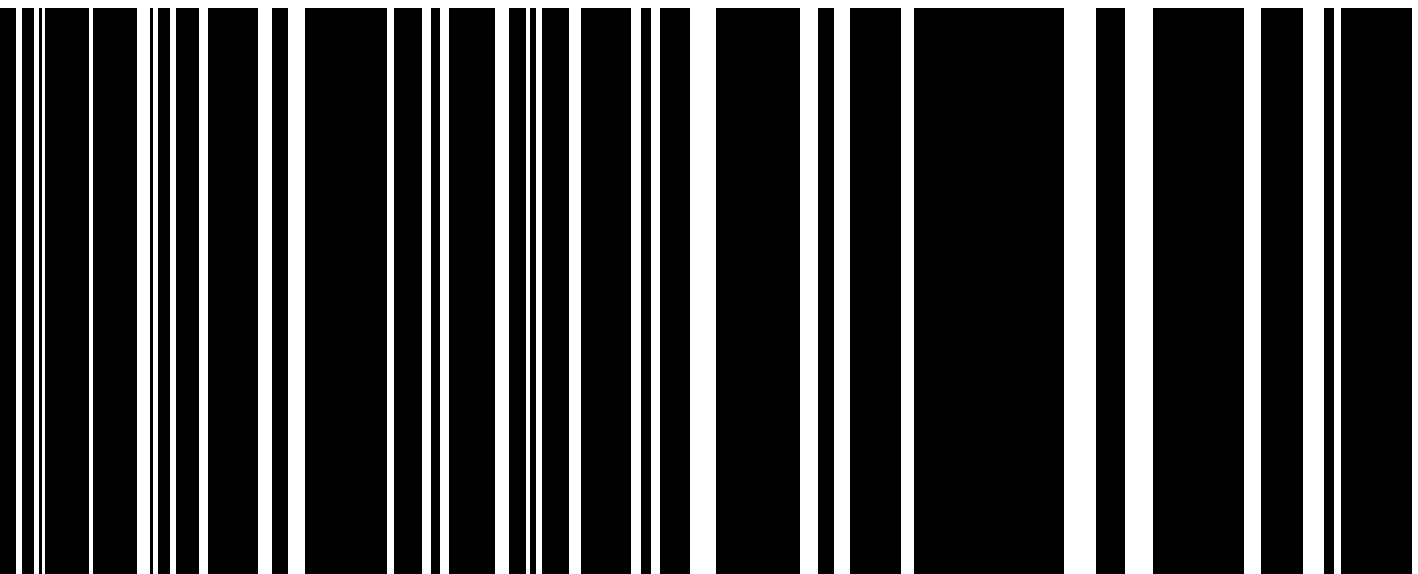
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Jair R. Allgayer
Contador CRC 1SP108476/O-3

Endereço

Av. Brigadeiro Luís Antônio, 3.172
Jardim Paulista – CEP : 01402-901
São Paulo – SP – Brasil
Tel.: 55 11 3886-0421
Fax: 55 11 3884-2677
e-mail: cbd.ri@paodeacucar.com.br

As publicações sobre resultados trimestrais, desempenho mensal de vendas, relatórios anuais e o formulário 20F podem ser solicitadas à diretoria de Relações com Investidores ou acessadas no website de RI do Grupo Pão de Açúcar (www.cbd-ri.com.br).



GRUPO PÃO DE AÇÚCAR