

SÃO MIGUEL AVÍCOLA S.A
CNPJ(MF) Nº 11.634.607/0001-40
SEDE TERESINA - PI

EMPRESA BENEFICIÁRIA DOS INCENTIVOS FISCAIS DO NORDESTE - FINOR - RELATÓRIO DA DIRETORIA - Senhores Acionistas: Em cumprimento as disposições legais e estatutárias, submetemos a apreciação dos Senhores Acionistas, as Demonstrações Financeiras da Sociedade, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2003, acompanhadas do Parecer dos Auditores Independentes. A Diretoria.

I - Balanço Patrimonial Encerrado em 31.12.2003, comparativo ao Balanço Patrimonial Encerrado em 31.12.2002.

	31.12.2003	31.12.2002
ATIVO		
Total do Ativo	<u>2.907.448</u>	<u>3.016.358</u>
<u>Ativo Circulante</u>	<u>360.355</u>	
157.960		
Disponibilidades		
Caixa e Bancos	1.979	1.531
Realizável		
Contas a Receber	14.328	7.167
Estoques	32.000	145.147
Outros Créditos	312.048	4.416
<u>Ativo Permanente</u>	<u>2.547.093</u>	<u>2.858.398</u>
Imobilizado	<u>1.701.154</u>	<u>1.900.077</u>
Terrenos Rurais	6.919	6.919
Obras de Estr. Básicas	223.134	223.134
Construções Rurais	1.160.738	1.160.738
Máqs. Apar. Impl. Agrops.	547.659	547.659
Comunicações	4.773	4.773
Veículos	79.400	79.400
Móveis e Utensílios	20.157	20.157
(-) Deprec. Acumuladas	341.626	142.703
Diferido	<u>845.939</u>	<u>958.321</u>
Gastos de Implantação	277.851	265.198
Gastos Financeiros	540.394	678.661
Est. Proj. e Detalhamento	12.338	10.538
Outros	15.356	3.924
PASSIVO		
Total do Passivo	<u>2.907.448</u>	<u>3.016.358</u>
<u>Passivo Circulante</u>	<u>32.718</u>	<u>63.859</u>
Obrigações a Recolher	7.108	16.367
Fornecedores	3.400	31.771
Empresas Coligadas	557	557
Créditos de Acionistas	13.006	9.324
Outras Obrigações	7.150	5.840
Banco do Nordeste do Brasil S/A		---
<u>Exigível a Longo Prazo</u>	<u>2.246.822</u>	<u>2.264.433</u>
Financiamento BNB	1.364.400	1.120.180
Finor - Debêntures	838.472	1.144.253
Obrigações Fiscais	43.950	---
<u>Patrimônio Líquido</u>	<u>627.908</u>	<u>688.066</u>
Capital Social	1.023.042	1.023.042
Lucros e Prej. Acumulados		
Prejuízo do Exerc. Anterior (-)	323.476	(302.546)
Prejuízo do Exercício(-)	71.658	(32.430)
II - Demonstração dos Resultados dos Exercícios findos em:	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
Receitas		
Receita Operacional Bruta	422.741	44.255
(-)Dedução Vendas	19.657	1.632
Receita Líquida	403.084	42.623
Despesas / Custos		
Custos Prods. Vendidos(-)	119.910	43.238
Lucro Operacional	283.174	(615)
Despesas Operacionais(-)	20.899	11.394
Despesas Administrativas(-)	23.350	17.462
Despesas e Receitas Financeiras(-)	5.532	2.959
Amortização(-)	117.000	---
Encargos de Depreciação(-)	188.353	---
Receitas não Operacionais	302	---
Prejuízo do Exercício	71.658	32.430
Prejuízo por Ação	---	(0.004)
III - Demonstração dos Lucros e / ou Prejuízos Acumulados em	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
Saldo do Exercício(-)	395.134	334.976
IV - Demonstração das Origens e Aplic de Recursos dos Exerc findos em 31 de dezembro de 2003 e 2002.		
a) Origens dos Recursos	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Das Operações</u>		
Resultado do Exercício	(71.658)	(32.430)
Depreciações do Exercício	198.923	---
<u>Dos Acionistas</u>		
Ajuste do Exercício Anterior	11.500	140.158

De terceiros

Aumento de Exig. a Longo Prazo		
Empréstimos Atualiz. Monetária e Juros	244.220	309.091
Obrigações Fiscais e Sociais Refis	43.950	- 0 --
Red Dif. Ajuste. Juros Debêntures	<u>138.267</u>	<u>- 0 --</u>
Total das Origens	565.202	416.819

b) Aplicações de Recursos

Acréscimo no Imobilizados	---	2.200
Realização no Diferido	25.885	297.101
Redução do Exig. a Longo Prazo	305.781	28.692
Aum. Cap. Circulante Líquido	<u>233.536</u>	<u>88.826</u>
Total das Aplicações	565.202	416.819

V - Demonstração da Variação do Capital Circulante Líquido:

	2003	2002	Varição
-Análises das Variações			
- Ativo Circulante	360.355	157.960	202.395
- Passivo Circulante	<u>32.718</u>	<u>63.859</u>	<u>31.141</u>
- Capital Circulante Líquido	327.637	94.101	233.536

VI - Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido Exercício findo em 31/12/2003.

Contas	Capital Social	Reserva. de Capital	Res. de Lucros	Lucro Prej. Acum.	Total Patrim. Líquido
Saldo 31.12.2001	1.023.042	---	---	(334.976)	688.066
Aument. Capital					
Acionista RCA	---	---	---	---	---
Ajuste do Exercício	---	---	---	11.500	11.500
Prej. Exercício	---	---	---	(71.658)	(71.658)
Saldo 31.12.2002	1.023.042	---	---	(395.134)	627.908

Posição do Capital Social

Espécie e Classe	Capital Autorizado	Subscrito Integralizado	Quantidade Ações
Ordinárias	R\$ 2.600.000,00	R\$ 1.018.357,43	6.318.330
Pref. "A"	R\$ 400.000,00	R\$ 4.684,20	465.428
Totais	R\$ 3.000.000,00	R\$ 1.023.041,63	6.783.758

Notas Explicativas

"As Notas Explicativas são partes integrantes das Demonstrações Financeiras." Notas Explicativas as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2003.

Nota I - Sumário das Práticas Contábeis: a) As Demonstrações Financeiras estão elaboradas conforme dispositivos da Lei nº 6.404/76, IN/SRF nº 54/88 e 65/89, Lei nº 8.200/91, Lei nº 8.383/91, Lei nº 8.697/93, da MP nº 785/94, Legislação Federal e disposições complementares, estando portanto, em moeda corrente e de poder aquisitivo constante, desde 31.12.94; b) Desde 01.01.96 as Demonstrações Financeiras estão sem efeitos inflacionários. Revogada a correção monetária, de acordo com o Art. 4º da Lei nº 9.249/95, de 26.12.95; c) Ativo e Passivo Circulante - Os Ativos realizáveis e os Passivos Exigíveis, quando até 360 dias, estão demonstrados no circulante; d) Exigível a Longo Prazo - Financiamento Finor Debêntures Simples ou Inconvertíveis R\$838.472: Financiamento BNB R\$ 1.364.400; e) Estoques = composto por ração e milho e avaliados ao custo médio inferior ao de reposição. Obrigações Fiscais PAES = R\$ 43.950 - Lei N.º 10.684 de 30.05.2003; f) A empresa, embora tenha iniciado sua fase operacional em abril de 1998, encontra-se ainda em fase de implantação, razão dos prejuízos apurados; Nota II - Capital Social - no Exercício que se finda, o capital social é de R\$ 1.023.041,63 constituído de: 1.018.357,43 ações Ordinárias e 4.684,20 ações preferencias. Teresina(PI), 14 de maio de 2004. ENEAS TORRES NETO - Diretor Presidente - ALZIRA CASTELO BRANCO TORRES - Diretora Administrativa - EANES CASTELO BRANCO TORRES - Conselheiro - MARIA DO SOCORRO DE ARAÚJO - TC. CRC - PI Nº 003274/0-1 - CPF 048091813 - 91. **2.1 - PARECER DO AUDITOR INDEPENDENTE/ À SÃO MIGUEL AVÍCOLA S/A - TERESINA - PI**

Ilmo Srs. Acionistas e Administradores

1 - Examinamos o Balanço Patrimonial da **SÃO MIGUEL AVÍCOLA S/A**; levantado em 31 de dezembro de 2003, e as respectivas Demonstrações do Resultado, das mutações do seu 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 Contábeis. 2 - Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de Auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da empresa; b) a constatação, com base em testes, das evidências dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgadas; c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Companhia, bem como da apresentação das Demonstrações Contábeis tomadas em conjunto. 3 - Pelo fato de termos sido contratados após o encerramento do exercício social, não foi possível acompanhar o inventário para conferência física os estoques existentes em 31.12.2003, na empresa, usamos testes alternativos para esse fim. 4 - O exercício anterior foi por nós examinado com parecer sem ressalva emitidos em 06/10/2003.. Os valores constantes do balanço daquele exercício são aqui demonstrados para fins comparativos. 5 - Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas, representam adequadamente em todos os aspectos relevantes, a posição Patrimonial e Financeira da Empresa: **SÃO MIGUEL AVÍCOLA S/A**, em 31 de dezembro de 2003, o Resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio Líquido, e as origens e aplicações de seus recursos referente ao exercício findo naquela data, de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil. Teresina(PI), 10 de maio de 2004. **JOÃO VELÉRIO DE MOURA FILHO CONTADOR CRC 6722 - PE - "S" - PI - CIC 141.829.124-20 - Registro CVM 4261.**

P. P. 10981