



**Usina Santa Fé S.A. e
Agropecuária Nova Europa S.A.**

**Demonstrações financeiras
combinadas em 31 de março de
2012 e 2011**

Santa Fé

Demonstrações financeiras combinadas

em 31 de março de 2012 e 2011

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3 - 4
Balancos patrimoniais combinados	5
Demonstrações de resultados combinadas	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido combinadas	7
Demonstrações dos fluxos de caixa combinadas– método indireto	8
Notas explicativas às demonstrações financeiras combinadas	9 – 62



KPMG Auditores Independentes
Rua Sete de Setembro, 1.950
13560-180 - São Carlos, SP - Brasil
Caixa Postal 708
13560-970 - São Carlos, SP - Brasil

Central Tel.
Fax
Internet

55 (16) 2106-6700
55 (16) 2106-6767
www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

À
Diretoria e Acionistas da
Santa Fé
Nova Europa – SP

Examinamos as demonstrações financeiras combinadas das Companhias: Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A. ou “Companhias combinadas”, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. Essas demonstrações financeiras combinadas foram elaboradas utilizando as práticas contábeis descritas na nota explicativa 3(a) às demonstrações financeiras combinadas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras combinadas

A administração das Companhias que formam o grupo econômico Santa Fé é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e descritas na nota explicativa 3(a) às demonstrações financeiras combinadas, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras das Companhias combinadas para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos das Companhias combinadas. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras combinadas referidas no primeiro parágrafo em 31 de março de 2012 foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com as práticas contábeis descritas na nota explicativa 3(a) às demonstrações financeiras combinadas.

Ênfase sobre a elaboração das demonstrações financeiras combinadas

As demonstrações financeiras combinadas foram elaboradas com o propósito de apresentar a posição patrimonial e financeira combinadas, o desempenho combinado das operações e os fluxos de caixa combinados do grupo econômico Santa Fé que estão sob controle comum. A base para preparação dessas demonstrações financeiras combinadas está descrita na nota explicativa 3(a) às demonstrações financeiras combinadas.


Outros assuntos

Demonstrações financeiras individuais

O grupo Santa Fé elaborou um conjunto completo de demonstrações financeiras individuais das Companhias: Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A. para o exercício findo em 31 de março de 2012 de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil apresentadas separadamente, sobre as quais emitimos relatório de auditoria independente separado, sem ressalvas, com data de 15 de junho de 2012.

São Carlos, 15 de junho de 2012

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio José Biason
Contador CRC 1SP144806/O-7

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Balanços patrimoniais combinados

em 31 de março de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	2012	2011
Caixa e equivalentes de caixa	6	67.332	22.883
Contas a receber de clientes	7	897	4.749
Estoques	8	28.479	12.713
Adiantamentos a fornecedores	9	17.639	12.787
Impostos a recuperar	11	6.297	5.218
Ativo fiscal corrente	12	763	596
Instrumentos financeiros derivativos	28	908	2.216
Outros créditos		3.194	2.436
Total do ativo circulante		125.509	63.598
Adiantamentos a fornecedores	9	13.864	5.311
Depósitos judiciais	13	8.589	21.624
Impostos a recuperar	11	3.383	3.822
Ativo fiscal diferido	12	29.175	20.377
Outros créditos		1.670	618
Ativos biológicos	14	112.554	84.560
Investimentos		662	815
Imobilizado	15	449.072	436.762
Intagível		270	257
Total do ativo não circulante		619.239	574.146
Total Ativo		744.748	637.744

Passivo	Nota	2012	2011
Fornecedores	16	32.872	27.656
Empréstimos e financiamentos	17	133.366	104.381
Impostos e contribuições a recolher	19	11.373	6.795
Passivo fiscal corrente	12	458	-
Salários e férias a pagar		8.058	7.053
Adiantamentos de clientes		3.406	1.677
Outras contas a pagar		999	1.138
Instrumentos financeiros derivativos	28	1.806	759
Total do passivo circulante		192.338	149.459
Empréstimos e financiamentos	17	229.437	140.941
Impostos e contribuições a recolher	19	21.417	39.210
Empréstimos - Mútuos	10	26.729	21.125
Instrumentos financeiros derivativos	28	1.519	1.167
Passivo fiscal diferido	12	79.475	75.058
Provisões para contingências	20	10.732	7.389
Total do passivo não circulante		369.309	284.890
Patrimônio líquido	21		
Capital social		74.647	74.647
Reserva de lucros		7.093	9.188
Reservas de reavaliação		93.167	94.727
Ajustes de avaliação patrimonial		21.692	24.833
Prejuízos acumulados		(13.498)	-
Total do patrimônio líquido		183.101	203.395
Total passivo e patrimônio líquido		744.748	637.744

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Demonstrações de resultados combinadas

Exercícios findos em 31 de março de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais)

	Nota	2012	2011
Receita líquida	22	272.488	275.770
Custos dos produtos vendidos		<u>(196.855)</u>	<u>(185.297)</u>
Lucro bruto		<u>75.633</u>	<u>90.473</u>
Despesas de vendas	23	(10.990)	(16.812)
Despesas administrativas e gerais	23	(22.131)	(18.569)
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	24	<u>(4.893)</u>	<u>(3.355)</u>
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, variação cambial líquida e impostos		<u>37.619</u>	<u>51.737</u>
Receitas financeiras	25	2.978	6.462
Despesas financeiras	26	(35.191)	(28.479)
Variação cambial líquida	27	<u>(21.181)</u>	<u>6.256</u>
Receitas (despesas) financeiras e variação cambial líquidas		<u>(53.394)</u>	<u>(15.761)</u>
Lucro líquido (prejuízo) antes dos impostos		(15.775)	35.975
Imposto de renda e contribuição social correntes	12	(1.800)	(306)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	<u>4.381</u>	<u>(10.094)</u>
Lucro líquido (prejuízo) do exercício		<u><u>(13.194)</u></u>	<u><u>25.575</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido combinadas

Exercícios findos em 31 de março de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais)

		Reserva de Lucros							
	Capital social	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Reserva de lucros - Lei 11.638/07	Total	Reservas de reavaliação	Ajustes de avaliação patrimonial	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 31 de março de 2010	74.647	875	-	-	875	95.880	27.006	(18.032)	180.376
Dividendos distribuídos								(1.663)	(1.663)
Realização de reserva de reavaliação						(1.153)		1.153	-
Realização do custo atribuído do ativo imobilizado - CPC 27							(2.173)	2.173	-
Lucro líquido do exercício								25.575	25.575
Destinações:									
Juros sobre capital próprio								(893)	(893)
Reserva legal		363			363			(363)	-
Reserva de retenção de lucros			3.058		3.058			(3.058)	-
Reserva de lucros a realizar				4.892	4.892			(4.892)	-
Saldos em 31 de março de 2011	74.647	1.238	3.058	4.892	9.188	94.727	24.833	-	203.395
Dividendos distribuídos			(3.058)		(3.058)			-	(3.058)
Atencipação de Dividendos								(3.741)	(3.741)
Realização de reserva de reavaliação						(1.560)		1.560	-
Realização do custo atribuído do ativo imobilizado - CPC 27							(3.141)	3.141	-
Juros sobre capital próprio								(301)	(301)
Prejuízo do exercício								(13.194)	(13.194)
Destinações:									
Reserva de retenção de lucros			963		963			(963)	-
Saldos em 31 de março de 2012	74.647	1.238	963	4.892	7.093	93.167	21.692	(13.498)	183.101

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa combinadas - Método indireto

Exercícios findos em 31 de março de 2012 e 2011

(Em milhares de Reais)

	2012	2011
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	(13.194)	25.575
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais		
Depreciação, exaustão e amortização:		
Indústria	47.469	33.306
Agrícola	41.156	38.582
Resultado na venda de ativos imobilizados	1.791	5.986
Mudança no valor justo de ativos biológicos	(2.096)	10.209
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(4.381)	10.094
Instrumentos financeiros derivativos	2.852	(3.119)
Juros e variações cambiais provisionados	51.433	9.740
Juros de empréstimos-mútuos provisionados	2.852	3.240
Reversão de provisão para contingências	3.343	3.676
	131.225	137.289
Variações nos ativos e passivos		
Redução no contas a receber de clientes	3.852	1.025
(Aumento) nos estoques	(15.766)	(3.566)
(Aumento) em adiantamentos a fornecedores	(13.405)	(6.865)
(Aumento) no impostos a recuperar	(952)	(269)
(Aumento) de outros créditos	(1.810)	(1.477)
(Aumento) com depósitos judiciais	(3.518)	(2.459)
(Redução) aumento em fornecedores	5.216	(12.257)
(Redução) aumento dos impostos e contribuições a recolher	3.796	(1.700)
Aumento dos salários e férias a pagar	1.005	1.137
(Redução) aumento com adiantamentos de clientes	1.729	(14)
Aumento com outras contas a pagar	242	62
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades operacionais	111.614	110.906
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de ativos biológicos	(67.055)	(54.166)
Aquisição de investimentos	(1.195)	(37)
Aquisição do imobilizado	(60.237)	(69.619)
Fluxo de caixa líquido usado nas atividades de investimentos	(128.487)	(123.822)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Dividendos distribuídos	(6.799)	(1.663)
Aumento de empréstimos-mútuos (partes relacionadas)	2.771	8.486
Empréstimos - mútuo pagos	(20)	(2.629)
Pagamento de juros sobre capital próprio	(682)	(335)
Empréstimos e financiamentos tomados	246.800	23.756
Empréstimos e financiamentos pagos	(180.748)	(32.789)
Fluxo de caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades de financiamentos	61.322	(5.174)
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	44.449	(18.090)
Demonstração do aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	22.883	40.973
No fim do exercício	67.332	22.883
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	44.449	(18.090)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras combinadas

Exercícios findos em 31 de março de 2012 e 2011

(Em milhares de reais)

1 Contexto operacional

As atividades do grupo econômico Santa Fé compreendem substancialmente as seguintes empresas e operações:

A Usina Santa Fé S.A. tem sua sede administrativa na Estrada da Antiga Fazenda Itaquerê s/nº, Bairro rural, na cidade de Nova Europa – SP. Tem por objeto principal a produção e industrialização da cana de açúcar, e seus derivados industriais, açúcar e etanol, para comercialização no mercado interno e externo. Apesar dos revezes climáticos observados, a Companhia vem obtendo significativos resultados financeiros em suas operações, impulsionados pelos investimentos em logística e gestão aliados a melhorias em seus processos de fabricação. Além disso, vem focando seus esforços no plantio de cana buscando restabelecer a sua produtividade agrícola e ampliar a disponibilidade de matéria prima de forma a permitir expressivos crescimentos de moagem nas safras futuras. Tendo logrado êxito em atingir elevadíssimo nível de mecanização da colheita ao longo das últimas safras (95%), a Companhia empenhou-se nesta safra em desenvolver o processo de plantio mecanizado atingindo a marca de 75% do plantio total, e já projetando 100% para a próxima safra. Na safra 2011/2012, o mix industrial foi de 59,1% para a produção de açúcar e 40,9% à produção de etanol.

A Agropecuária Nova Europa S.A. tem sua sede administrativa na Estrada da Antiga Fazenda Itaquerê s/nº, Bairro rural, na cidade de Nova Europa – SP. As atividades da Companhia compreendem, basicamente, o plantio e a comercialização de cana de açúcar, exclusivamente para Companhia relacionada Usina Santa Fé S.A., mediante instrumento particular de contrato de parceria agrícola a preços e condições usuais de mercado de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotado pelo CONSECANA (Conselho dos Produtores de cana de açúcar, açúcar e álcool do Estado de São Paulo).

2 Entidades do grupo

As demonstrações financeiras utilizadas como base para a combinação são aquelas apresentadas nos registros contábeis das seguintes Companhias:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Usina Santa Fé S.A.

Agropecuária Nova Europa S.A.

A composição dos patrimônios líquidos e resultados dos exercícios de 2012 e 2011 das Companhias acima elencadas e os respectivos saldos consolidados podem ser assim apresentadas:

	Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo) do exercício	
	2012	2011	2012	2011
Usina Santa Fé S.A.	93.121	110.664	(17.242)	20.943
Agropecuária Nova Europa S.A.	90.508	92.731	4.576	4.632
(-) Eliminação do lucro não realizado na venda de cana-de-açúcar da Agropecuária Nova Europa S.A. para a Usina Santa Fé S.A.	(528)	-	(528)	-
Saldos combinados	<u>183.101</u>	<u>203.395</u>	<u>(13.194)</u>	<u>25.575</u>

3 Base de preparação

a) Declaração de conformidade (com relação às normas do CPC e CFC)

As presentes demonstrações financeiras combinadas das Companhias Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A. foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), as quais abrangem a legislação societária, os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

Demonstrações financeiras combinadas é um único conjunto de demonstrações financeiras de duas ou mais entidades que estão sob controle comum. As Companhias combinadas utilizaram a definição de controle do CPC 36 Demonstrações Consolidadas quando da avaliação da existência de controle comum.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Nesse contexto, para fins de apresentação das demonstrações financeiras combinadas do grupo econômico Santa Fé os seguintes requerimentos foram cumpridos:

- As entidades sujeitas à combinação, citadas na nota explicativa 02, estão sob o controle comum de acordo com a definição de controle do CPC 36 durante todo o período de apresentação das demonstrações financeiras; e
- Os princípios de consolidação do CPC 36 foram utilizados na combinação das demonstrações financeiras combinadas do grupo econômico Santa Fé.

O grupo econômico Santa Fé elaborou um conjunto completo de demonstrações financeiras individuais das Companhias, Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A. para o exercício findo em 31 de março de 2012 de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil apresentadas separadamente.

A emissão das demonstrações financeiras combinadas foi autorizada pela Administração das Companhias combinadas em 15 de junho de 2012.

b) Base de mensuração

As demonstrações financeiras combinadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- Os instrumentos financeiros avaliados pelo valor justo através do resultado;
- Os ativos imobilizados mensurados pelo custo atribuído em 1º de abril de 2009;
- E os ativos biológicos mensurados pelo valor justo deduzidos das despesas com vendas.

c) Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras combinadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional das Companhias combinadas. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

d) *Uso de estimativas e julgamentos*

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as normas CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistos de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre incertezas, premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota explicativa nº 4.e.iii - Vida útil de ativo Imobilizado;
- Nota explicativa nº 4.g - Vida útil de ativos intangíveis;
- Nota explicativa nº 7 - Provisão para Impairment (Contas a Receber de clientes);
- Nota explicativa nº 12 - Ativos e passivos fiscais diferidos;
- Nota explicativa nº 20 - Provisão para contingências;
- Nota explicativa nº 28 - Instrumentos financeiros;

4 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas demonstrações financeiras combinadas, exceto nos casos indicados em contrário.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

a) Base de combinação

Transações eliminadas na combinação

Saldos e transações intragrupo, e quaisquer receitas ou despesas derivadas de transações intragrupo, são eliminados na preparação das demonstrações financeiras combinadas. Prejuízos não realizados são eliminados da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente até o ponto em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

b) Moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional das Companhias combinadas pelas taxas de câmbio nas datas das transações. Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data de apresentação são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada naquela data. O ganho ou perda cambial em itens monetários é a diferença entre o custo amortizado da moeda funcional no começo do período, ajustado por juros e pagamentos efetivos durante o período, e o custo amortizado em moeda estrangeira à taxa de câmbio no final do período de apresentação. Ativos e passivos não monetários denominados em moedas estrangeiras que são mensurados pelo valor justo são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio na data em que o valor justo foi apurado. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes na reconversão são reconhecidas no resultado. Itens não monetários que sejam medidos em termos de custos históricos em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio apurada na data da transação.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

c) Instrumentos financeiros

i) Ativos financeiros não derivativos

As Companhias combinadas reconhecem os empréstimos e recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual as Companhias combinadas se tornam uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

As Companhias combinadas desreconhecem um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando as Companhias combinadas transferem os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pelas Companhias combinadas nos ativos financeiros são reconhecidas como um ativo ou passivo individual.

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, somente quando, as Companhias combinadas tenham o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

As Companhias combinadas têm os seguintes ativos financeiros não derivativos: ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado e empréstimos e recebíveis.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos das Companhias combinadas. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.

Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

Os empréstimos e recebíveis abrangem contas a receber de clientes, empréstimos – mútuos e outros créditos.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação ou considerados de liquidez imediata. Eventuais limites de cheques especiais de bancos que tenham de ser pagos à vista e que façam parte integrante da gestão de caixa das Companhias combinadas, quando existentes, são incluídos como um componente das disponibilidades para fins da demonstração dos fluxos de caixa.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

ii) Instrumentos financeiros derivativos

As Companhias combinadas detêm instrumentos financeiros derivativos como parte de suas operações de trading de commodities e como gestão da sua política de proteção contrata operações nos mercados futuros, opções e de balcão para proteção das oscilações no valor justo de suas operações de venda de produtos.

O objetivo das operações envolvendo derivativos está sempre relacionado às operações das Companhias combinadas à redução de sua exposição aos riscos de mercado, identificados nas políticas e diretrizes e, também, com o gerenciamento da volatilidade dos fluxos financeiros. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela administração da Companhia. Todos os ganhos ou perdas decorrentes de instrumentos financeiros derivativos estão reconhecidos pelo seu valor justo.

Os derivativos são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo e seus custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado, quando incorridos, como componente do lucro bruto. Posteriormente ao reconhecimento inicial, são mensurados pelo valor justo e as alterações foram registradas no resultado do exercício como componente do lucro bruto.

Os ganhos relacionados a instrumentos financeiros derivativos não realizados oriundos de proteção de preço de commodities são reconhecidos dentro do lucro bruto, enquanto os efeitos de derivativos relacionados a riscos cambiais e de juros são reconhecidos no resultado financeiro.

iii) Passivos financeiros não derivativos

Todos os passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual as Companhias combinadas se tornam uma parte das disposições contratuais do instrumento. As Companhias combinadas baixam um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retirada, cancelada ou vencida.

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, as Companhias combinadas tenham o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

As Companhias combinadas têm os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos e financiamentos, fornecedores, adiantamento de clientes, empréstimos - mútuos e outras contas a pagar.

iv) Capital social

Ações ordinárias

Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido.

Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definido em estatuto são reconhecidos como passivo. Os dividendos adicionais propostos devem ser aprovados pelo Conselho de Administração das Companhias combinadas e são reconhecidos no Patrimônio Líquido sobre esta rubrica, se deliberados antes do final do exercício.

d) Investimentos

Os investimentos foram avaliados pelo custo, deduzidos de provisão para desvalorização, quando aplicável.

e) Imobilizado

i) Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pelas Companhias combinadas inclui:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

- O custo de materiais e mão de obra direta;
- Quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessários para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração;
- Os custos de desmontagem e de restauração do local onde estes ativos estão localizados; e
- Custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis.

O software comprado que seja parte integrante da funcionalidade de um equipamento é capitalizado como parte daquele equipamento. Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado (apurados pela diferença entre os recursos advindos da alienação e o valor contábil do imobilizado), são reconhecidos em outras receitas/ despesas operacionais no resultado.

ii) Custos subsequentes

Gastos subsequentes são capitalizados na medida em que seja provável que benefícios futuros associados com os gastos serão auferidos pelas Companhias combinadas. Gastos de manutenção e reparos recorrentes são registrados no resultado.

iii) Depreciação

Itens do ativo imobilizado são depreciados pelo método linear no resultado do exercício baseado na vida útil econômica estimada de cada componente. Ativos arrendados são depreciados pelo menor período entre a vida útil estimada do bem e o prazo do contrato, a não ser que seja certo que as Companhias combinadas obterão a propriedade do bem ao final do arrendamento. Terrenos não são depreciados.

Itens do ativo imobilizado são depreciados a partir da data em que são instalados e estão disponíveis para uso, ou em caso de ativos construídos internamente, do dia em que a construção é finalizada e o ativo está disponível para utilização.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

As taxas médias anuais ponderadas estimadas para os exercícios corrente e comparativo são as seguintes:

	2012 e 2011
Edifícios e Benfeitorias	2%
Móveis e Utensílios	3%
Veículos e implementos rodoviários	6%
Máquinas e implementos agrícolas	6%
Máquinas, equipamentos e instalações	5%
Computadores e periféricos	14%
Benfeitorias em bens de terceiros	2%

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada encerramento de exercício financeiro e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

f) Ativos biológicos

Os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo, deduzidos das despesas de venda. Alterações no valor justo menos despesas de venda são reconhecidos no resultado. A cana-de-açúcar em pé é transferida ao estoque pelo seu valor justo, deduzido das despesas estimadas de venda apurados na data de corte.

g) Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis compreendem os ativos adquiridos de terceiros e são mensurados pelo custo total de aquisição, menos as despesas de amortização. Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados pelo método linear no prazo médio de 5 anos.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

h) Ativos arrendados (leasing)

Determinados contratos de arrendamento mercantil transferem substancialmente às Companhias combinadas os riscos e benefícios inerentes a propriedade de um ativo. Esses contratos são caracterizados como contratos de arrendamento financeiro e os ativos são reconhecidos pelo valor justo ou pelo valor presente dos pagamentos mínimos previstos em contrato. Os bens reconhecidos como ativos são depreciados pelas taxas de depreciação aplicáveis a cada grupo de ativo conforme a nota explicativa nº 4.e.iii. Os encargos financeiros relativos aos contratos de arrendamento financeiro são apropriados ao resultado ao longo do prazo do contrato, com base no método do custo amortizado e da taxa de juros efetiva.

Os outros arrendamentos mercantis são arrendamentos operacionais e não são reconhecidos no balanço patrimonial das Companhias combinadas.

i) Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. Os custos dos estoques são avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção e inclui gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos em trazê-los às suas localizações e condições existentes. No caso dos estoques manufaturados e produtos em elaboração, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade operacional normal.

O valor realizável líquido é o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, deduzido dos custos estimados de conclusão e despesas de vendas.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

j) Redução ao valor recuperável (impairment)

i) Ativos financeiros (incluindo recebíveis)

Um ativo financeiro não mensurado pelo valor justo por meio do resultado é avaliado a cada data de apresentação para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável. Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados que podem ser estimados de uma maneira confiável.

A evidência objetiva de que os ativos financeiros (incluindo títulos patrimoniais) perderam valor pode incluir o não-pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, a reestruturação do valor devido às Companhias combinadas sobre condições de que as Companhias combinadas não considerariam em outras transações, indicações de que o devedor ou emissor entrará em processo de falência, ou o desaparecimento de um mercado ativo para um título. Além disso, para um instrumento patrimonial, um declínio significativo ou prolongado em seu valor justo abaixo do seu custo é evidência objetiva de perda por redução ao valor recuperável.

As Companhias combinadas consideram evidência de perda de valor para recebíveis tanto no nível individualizado como no nível coletivo. Todos os recebíveis são avaliados quanto a perda de valor específico. Todos os recebíveis identificados como não tendo sofrido perda de valor individualmente são então avaliados coletivamente quanto a qualquer perda de valor que tenha ocorrido, mas não tenha sido ainda identificada. Recebíveis que não são individualmente importantes são avaliados coletivamente quanto a perda de valor por agrupamento conjunto desses títulos com características de risco similares.

Ao avaliar a perda de valor recuperável de forma coletiva as Companhias combinadas utilizam tendências históricas da probabilidade de inadimplência, do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da administração quanto as premissas se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Uma redução do valor recuperável com relação a um ativo financeiro medido pelo custo amortizado é calculada como a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos futuros fluxos de caixa estimados descontados à taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em uma conta de provisão contra recebíveis. Os juros sobre o ativo que perdeu valor continuam sendo reconhecidos através da reversão do desconto. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição na perda de valor é revertida e registrada no resultado.

ii) Ativos não financeiros

Os valores contábeis dos ativos não financeiros das Companhias combinadas, que não os estoques e imposto de renda e contribuição social diferidos, são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado.

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo.

A Administração das Companhias combinadas não identificou qualquer evidência que justificasse a necessidade de redução do valor recuperável em 31 de março de 2012 e 2011.

k) Benefícios a empregados

i) Benefícios de curto prazo a empregados

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são mensuradas em uma base não descontada e são incorridas como despesas conforme o serviço relacionado seja prestado.

O passivo é reconhecido pelo valor esperado a ser pago sob participação nos lucros de curto prazo de acordo com a convenção coletiva, se as Companhias combinadas têm uma obrigação legal ou construtiva de pagar esse valor em função de serviço passado prestado pelo empregado, e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

l) Provisões

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se as Companhias combinadas têm uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

m) Receita operacional

i) Venda de produtos

A receita operacional da venda de produtos no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador, de que for provável que os benefícios econômico-financeiros fluirão para a entidade, de que os custos associados e a possível devolução de mercadorias podem ser estimados de maneira confiável, de que não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e de que o valor da receita operacional possa ser mensurado de maneira confiável.

n) Pagamentos de arrendamentos

i) Pagamentos de arrendamentos

Os pagamentos efetuados sob arrendamentos operacionais são reconhecidos no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento. Os incentivos de arrendamentos recebidos são reconhecidos como uma parte integrante das despesas totais de arrendamento, pelo prazo de vigência do arrendamento.

Os pagamentos mínimos de arrendamento efetuados sob arrendamentos financeiros são alocados entre despesas financeiras e redução do passivo em aberto. As despesas financeiras são alocadas a cada período durante o prazo do arrendamento visando a produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

ii) Determinando se um contrato contém um arrendamento

No começo de um contrato as Companhias combinadas definem se o contrato é ou contém um arrendamento. Isso é o caso se as duas condições abaixo são atendidas:

- a.** Cumprimento do contrato é dependente do uso daquele ativo especificado; e
- b.** O contrato contém direito de utilização do ativo.

As Companhias combinadas separam, no começo do contrato ou no momento de uma eventual reavaliação do contrato, pagamentos e outras contraprestações exigidas por tal contrato entre aqueles para o arrendamento e aqueles para outros componentes baseando-se em seus valores justos relativos. Caso as Companhias combinadas concluam que para um arrendamento financeiro seja impraticável a separação dos pagamentos de uma forma confiável, um ativo e um passivo são reconhecidos por um valor igual ao valor justo do ativo subjacente. Posteriormente, os pagamentos mínimos de arrendamentos efetuados sob arrendamentos financeiros são alocados entre despesa financeira (baseado na taxa de juros incremental das Companhias combinadas) e redução do passivo em aberto.

Os pagamentos mínimos de arrendamento efetuados sob arrendamentos financeiros são alocados entre despesas financeiras e redução do passivo em aberto. As despesas financeiras são alocadas a cada período durante o prazo do arrendamento visando a produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo. Pagamentos contingentes de arrendamentos são registrados através da revisão dos pagamentos mínimos do arrendamento pelo prazo remanescente do arrendamento quando o ajuste do arrendamento é confirmado.

o) Receita financeira e despesa financeira

As receitas financeiras abrangem receitas de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. A receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos e variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através do método de juros efetivos.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Os ganhos e perdas cambiais são reportados em uma base líquida.

p) Imposto de renda e contribuição social

Na Usina Santa Fé S.A., o Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício corrente e diferido são calculados, respectivamente, com base nas alíquotas de 15% (acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda) e, 9% sobre o lucro tributável, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro tributável anual.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à outros resultados abrangentes.

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, as taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data de apresentação das demonstrações financeiras e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das demonstrações financeiras.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Na determinação do imposto de renda corrente e diferido a Companhia leva em consideração o impacto de incertezas relativas a posições fiscais tomadas e se o pagamento adicional de imposto de renda e juros tenha que ser realizado. A Companhia acredita que a provisão para imposto de renda no passivo está adequada para com relação a todos os períodos fiscais em aberto baseada em sua avaliação de diversos fatores, incluindo interpretações das leis fiscais e experiência passada. Essa avaliação é baseada em estimativas e premissas que podem envolver uma série de julgamentos sobre eventos futuros. Novas informações podem ser disponibilizadas, o que levaria a Companhia a mudar o seu julgamento quanto a adequação da provisão existente; tais alterações impactarão a despesa com imposto de renda no ano em que forem realizadas.

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

Na Agropecuária Nova Europa S.A., o imposto de renda e a contribuição social são apurados de acordo com a legislação vigente do “lucro presumido”. Com base nesse regime, o lucro tributável corresponde a 8% e 12% do faturamento, acrescido de outras receitas operacionais, para fins de imposto de renda e da contribuição social, respectivamente.

Imposto de renda - Calculado à alíquota de 15% sobre o lucro presumido tributável acrescido do adicional de 10% sobre o excedente de R\$ 240.

Contribuição social - Calculada à alíquota de 9% sobre o lucro presumido tributável.

q) Aspectos ambientais

As instalações de produção das Companhias combinadas e suas atividades industriais e agrícolas são ambas sujeitas às regulamentações ambientais. As Companhias combinadas diminuem os riscos associados com assuntos ambientais, por procedimentos operacionais e controles e investimentos em equipamento de controle de poluição e sistemas. As Companhias combinadas acreditam que nenhuma provisão para perdas relacionadas a assuntos ambientais é requerida atualmente, baseada nas atuais leis e regulamentos em vigor.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

5 Determinação do valor justo

Diversas políticas e divulgações contábeis das Companhias combinadas exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os não financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação baseados nos métodos abaixo. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àquele ativo ou passivo.

- Caixa e equivalentes de caixa – São definidos como ativos destinados à negociação. Os valores contábeis informados no balanço patrimonial aproximam-se dos valores justos em virtude do curto prazo de vencimento desses instrumentos;
- Contas a receber e outros recebíveis, fornecedores, partes relacionadas e outras contas decorrentes diretamente das operações da Companhia: o seu valor justo é estimado como o valor presente de fluxos de caixa futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação. Esse valor justo é determinado para fins de divulgação;
- Os ativos biológicos e os respectivos produtos agrícolas devem ser reconhecidos ao valor justo menos as despesas estimadas no ponto de venda. A metodologia adotada pela Companhia, para satisfazer essa exigência de cálculo nos ativos biológicos correspondentes as soqueiras, que geram várias colheitas e a cana-de-açúcar em pé, foi de acordo com método de fluxo de caixa futuro descontado;
- Empréstimos e financiamentos estão classificados como outros passivos financeiros e estão contabilizados pelos seus custos amortizados. O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das demonstrações financeiras. Para arrendamentos financeiros, a taxa de juros é apurada por referência a contratos de arrendamento semelhantes.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

6 Caixa e equivalentes de caixa

	2012	2011
Caixa e bancos	10.159	6.430
Aplicações financeiras	<u>57.173</u>	<u>16.453</u>
	<u>67.332</u>	<u>22.883</u>

As aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

As aplicações financeiras referem-se substancialmente a Certificados de Depósito Bancário – CDB, remunerados a taxas que variam entre 100 a 105% do Certificado de Depósito Interbancário – CDI. As aplicações financeiras são realizadas com instituições de primeira linha, para minimizar o risco de crédito, política esta adotada pelas Companhias combinadas no gerenciamento desses ativos financeiros.

A exposição das Companhias combinadas a risco de taxas e análise de sensibilidade para os ativos e passivos estão apresentados na nota explicativa 28.

7 Contas a receber de clientes

	2012	2011
Contas a receber no país	1.058	4.974
(-) Provisão para devedores duvidosos	<u>(161)</u>	<u>(225)</u>
	<u>897</u>	<u>4.749</u>

A exposição a riscos de moeda, relacionadas às contas a receber de clientes são divulgadas na nota explicativa nº 28.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

A composição dos saldos por idade de vencimentos pode ser assim apresentada:

a. Duplicatas a receber:

	2012	2011
Créditos a vencer	485	674
Créditos em atraso até 30 dias	258	4.204
Créditos em atraso de 31 a 60 dias	29	-
Créditos em atraso de 61 a 90 dias	6	8
Créditos em atraso de 91 a 180 dias	<u>280</u>	<u>88</u>
	<u>1.058</u>	<u>4.974</u>

8 Estoques

	2012	2011
Produtos acabados:		
Açúcar	11.485	4.251
Etanol	6.975	927
Almoxarifado	<u>10.019</u>	<u>7.535</u>
	<u>28.479</u>	<u>12.713</u>

9 Adiantamentos a fornecedores

	Nota	2012	2011
Circulante			
- Adiantamentos de cana – terceiros		17.633	12.747
- Adiantamentos de materiais		<u>6</u>	<u>40</u>
		<u>17.639</u>	<u>12.787</u>
Não Circulante			
- Adiantamentos de cana – terceiros		<u>13.864</u>	<u>5.311</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Os saldos de adiantamentos a fornecedores de cana – terceiros refere-se à saldos de adiantamentos efetuados pela Companhia a parceiros para futura entrega da cana-de-açúcar conforme contratos com vencimento até 2016.

10 Partes relacionadas

a) Operações com pessoal chave:

O pessoal chave da administração é composto pela Diretoria eleita trienalmente por ocasião da Assembléia Geral Ordinária. Os montantes referentes à remuneração do pessoal chave da administração durante o exercício a título de benefícios de curto prazo foi de R\$ 1.335 (R\$ 1.179 em 2011). As Companhias combinadas não concedem ao pessoal chave da administração benefícios com características de longo prazo.

b) Principais saldos e transações que afetaram o resultado:

Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de março de 2012 e 2011, assim como as transações que influenciaram o resultado do exercício, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações das Companhias combinadas, conforme demonstrado a seguir:

		2012		2011	
	Relacionamento	Saldos	Receitas (despesas)	Saldos	Receitas (despesas)
Passivo circulante					
<i>Compra de cana de açúcar (nota explicativa nº 16)</i>					
Acionistas	Pessoa física	15	(1.012)	125	(274)
<i>Compra de soqueira de cana de açúcar (nota explicativa nº 16)</i>					
Condomínio Roberto Malzoni Filho	Relacionada	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.354</u>	<u>-</u>
		<u>15</u>	<u>(1.012)</u>	<u>2.479</u>	<u>(274)</u>
<i>Juros sobre capital próprio</i>					
Acionistas	Pessoa física	<u>177</u>	<u>-</u>	<u>558</u>	<u>-</u>
Passivo não circulante					
<i>Empréstimos – mútuos:</i>					
Acionistas	Pessoa física	24.782	(2.644)	19.621	(1.922)
Outras partes relacionadas	Pessoa física	<u>1.947</u>	<u>(208)</u>	<u>1.504</u>	<u>(425)</u>
		<u>26.729</u>	<u>(2.852)</u>	<u>21.125</u>	<u>(2.347)</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Compra de cana de açúcar

O preço é determinado de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotado pelo CONSECANA (Conselho dos Produtores de cana de açúcar, açúcar e álcool do Estado de São Paulo).

Compra de soqueira de cana de açúcar - Condomínio Roberto Malzoni Filho

Refere-se ao saldo a pagar decorrente da aquisição da soqueira de cana-de-açúcar. Os saldos foram liquidados em outubro de 2011.

Empréstimos - mútuos - Acionistas

Os saldos com acionistas referem-se a contratos de mútuo e são atualizados mensalmente pela taxa de juros de 1% ao mês, com prazo de vencimento indeterminado.

Empréstimos - mútuos – Outras partes relacionadas

Os saldos com terceiros referem-se a contratos de mútuo e são atualizados mensalmente pela taxa de juros de 1,5% ao mês, com prazo de vencimento indeterminado.

11 Impostos a recuperar

	2012	2011
ICMS	59	67
ICMS s/ Imobilizado	3.762	5.314
IRRF	501	190
Cofins	3.220	1.647
Pis	2.093	1.765
Outros	<u>45</u>	<u>57</u>
	9.680	9.040
Ativo circulante	(6.297)	(5.218)
Ativo não Circulante	<u>3.383</u>	<u>3.822</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

12 Ativos e passivos fiscais correntes e diferidos

A Companhia reconheceu imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos e créditos e débitos tributários sobre os seguintes valores base:

	Saldo em março de 2010	2011		2012	
		Reconhecidos no resultado	Saldo em março de 2011	Reconhecidos no resultado	Saldo em março de 2012
Ativo circulante					
IRPJ e CSLL a compensar	559		596		763
Ativo não circulante					
Instrumentos financeiros derivativos	1.056	(401)	655	475	1.130
Provisão para contingências e impostos sub judice	1.868	725	2.593	1.183	3.776
Variação cambial não realizada	-	-	-	8.034	8.034
Prejuízos fiscais de imposto de renda	17.725	(5.146)	12.579	(638)	11.941
Base negativa de contribuição social	<u>6.392</u>	<u>(1.842)</u>	<u>4.550</u>	<u>(256)</u>	<u>4.294</u>
	<u>27.041</u>	<u>(6.664)</u>	<u>20.377</u>	<u>8.798</u>	<u>29.175</u>
Passivo circulante					
IRPJ e CSLL a recolher	-		-		458
Passivo não circulante					
Instrumentos financeiros derivativos	94	659	753	444	309
Imobilizado – Reavaliação	7.374	(593)	48.879	1.519	47.360
Imobilizado – Custo atribuído	11.634	(1.119)	12.793	984	11.809
Imobilizado – Depreciação Econômica	5.239	6.132	11.377	(6.721)	18.098
Ativo biológico	<u>2.905</u>	<u>(1.649)</u>	<u>1.256</u>	<u>(643)</u>	<u>1.899</u>
	<u>27.246</u>	<u>3.430</u>	<u>75.058</u>	<u>(4.417)</u>	<u>79.475</u>
Líquido		<u>(10.094)</u>		<u>4.381</u>	

Com base na estimativa de geração de lucros tributáveis futuros a Usina Santa Fé S.A. prevê recuperar os créditos tributários nos seguintes exercícios:

2013	4.527
2014	3.842
2015	4.044
2016	3.428
2017	3.812
2018 a 2020	<u>9.522</u>
	<u>29.175</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

As estimativas de recuperação dos créditos tributários foram fundamentadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas quando de sua elaboração. Consequentemente, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes a essas projeções.

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:

Usina Santa Fé S.A.

	2012	2011
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(20.027)	31.092
Alíquota fiscal combinada	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	6.809	(10.571)
Diferenças permanentes adições (exclusões):		
Adições permanentes	(1.998)	(3.058)
Exclusões permanentes	1.048	3.313
Outras diferenças líquidas	24	24
Diferenças temporárias adições (exclusões):		
Depreciação do custo atribuído e reavaliação	(2.430)	(1.643)
Provisão para contingências	(1.183)	(725)
Variação cambial não realizada	(9.730)	(2.104)
Instrumentos financeiros – derivativos – perdas	(475)	(659)
Estorno de depreciação do custo aquisição em razão adoção CPCs	5.131	5.120
Mudança no valor justo do ativo biológico	596	(1.649)
Instrumentos financeiros – derivativos – ganhos	444	401
Compensação de prejuízos fiscais e base negativa (30%)	654	2.089
Diferença sobre exercício fiscal e societário	(425)	(687)
Imposto de renda e contribuição social – corrente	(1.535)	-
Imposto de renda e contribuição social – diferido	4.320	(10.149)
Imposto de renda e contribuição social do exercício	<u>2.785</u>	<u>(10.149)</u>
Alíquota fiscal efetiva	14%	33%

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Agropecuária Nova Europa S.A.

	2012			2011		
	IRPJ	CSLL	Total	IRPJ	CSLL	Total
Receita operacional bruta						
Receita de vendas de cana de açúcar	5.783	5.783		5.628	5.628	
	5.783	5.783		5.628	5.628	
Alíquota de presunção	8%	12%		8%	12%	
	463	694		450	675	
Alíquota fiscal combinada	25%	9%		25%	9%	
	(91)	(62)	(153)	(90)	(60)	(150)
Outras receitas						
Venda de ativo imobilizado e outras	328	328		456	456	
Alíquota fiscal combinada	25%	9%		25%	9%	
	(82)	(30)	(112)	(115)	(41)	(156)
Imposto de renda e contribuição social corrente			(265)			(306)

Saldos combinados

Imposto de renda e contribuição social corrente – pelo Lucro Real	(1.535)	-
Imposto de renda e contribuição social corrente – pelo lucro presumido	(265)	(306)
Imposto de renda e contribuição social corrente - total	(1.800)	(306)
Imposto de renda e contribuição social diferidos - total	4.381	(10.094)

13 Depósitos Judiciais

	2012	2011
IPI sobre açúcar cristal (nota explicativa nº 19.a)	-	16.553
Depósitos recursais trabalhistas	976	714
INSS - Depósito Judicial	7.130	3.874
Depósito judicial - Execução fiscal 1742/02	161	161
Depósito judicial - Serviço Passagem	322	322
	<u>8.589</u>	<u>21.624</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

14 Ativos biológicos

O saldo do ativo biológico da Usina Santa Fé S.A. é composto pelo custo de formação da cana e do diferencial do valor justo sobre o custo de formação, para que o saldo de ativos biológicos como um todo seja registrado a valor justo, menos os custos necessários para colocação dos ativos em condição de uso ou venda da seguinte forma:

	Total
Saldo em 31 de Março de 2010	72.520
Aumento de novas plantações e tratos	54.166
Diminuição devido a colheita	(38.582)
Canavial em formação	(5.246)
Mudança no valor justo do ativo biológico	(10.209)
Saldo em 31 de Março de 2011	72.649
Aumento de novas plantações e tratos	67.055
Diminuição devido a colheita	(41.156)
Canavial em formação	(2.185)
Mudança no valor justo do ativo biológico	2.096
Saldo em 31 de Março de 2012	<u>98.459</u>

O ativo biológico possui sua realização nos seguintes anos safras:

2012/2013	25.490
2013/2014	22.195
2014/2015	16.950
2015/2016	11.764
2016/2017	8.941
2017/2018	7.015
2018/2019	3.329
2019/2020	1.662
2020/2021	691
2021/2022	422
Total	<u>98.459</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	2012	2011
Ativos biológicos – valor justo	98.459	72.649
Ativo biológico em formação (*)	<u>14.095</u>	<u>11.911</u>
	<u>112.554</u>	<u>84.560</u>

(*) *Cana em formação avaliada pelo custo contábil até a presente data*

Para o atendimento do CPC 29 – ativo biológico a Companhia utilizou o cálculo do valor justo pelo método de fluxo de caixa futuro descontado nos ativos biológicos correspondentes as soqueiras, que geram várias colheitas e a cana-de-açúcar em pé. De acordo com as práticas contábeis, esses dois componentes devem ser apresentados como um único ativo no balanço patrimonial, uma vez que a produção agrícola não pode ser reconhecida separadamente do ativo biológico a que se refere até a colheita. Como as soqueiras não se enquadram na definição de ativo circulante de acordo com o CPC 26 – Apresentação das demonstrações financeiras item 66, os ativos biológicos devem ser classificados como não circulante.

Lavouras de cana-de-açúcar

As áreas cultivadas representam apenas as plantas de cana-de-açúcar, sem considerar as terras em que estas lavouras se encontram. As seguintes premissas foram utilizadas na determinação do valor justo:

	2012	2011
Área estimada de colheita (hectares)	25.490	20.644
Produtividade média prevista por safra (tons de cana/hectares)	73,97	76,00
Quantidade total de açúcar recuperável - ATR (kg)	137,21	123,78
Valor do Kg de ATR	0,52	0,35

As Companhias combinadas estão expostas a uma série de riscos relacionados às suas plantações:

Riscos regulatórios e ambientais

As Companhias combinadas estão sujeitas às leis e regulamentos pertinentes as atividades em que operam. As Companhias combinadas estabeleceram políticas ambientais e procedimentos que visam o cumprimento das leis ambientais. A Administração realiza análises periódicas para identificar os riscos ambientais e para garantir que seus sistemas existentes são suficientes para gerir esses riscos.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Riscos de oferta e demanda

As Companhias combinadas estão expostas aos riscos decorrentes das flutuações no preço e volume de vendas de açúcar e etanol produzidos a partir da cana-de-açúcar. Quando possível, as Companhias combinadas gerem esses riscos, alinhando o seu volume de produção para o abastecimento do mercado e da procura. A Administração realiza análises de tendência regular do setor para garantir que as estratégias operacionais estão em linha com o mercado e assegurar que os volumes projetados de produção são coerentes com a demanda esperada.

Riscos climáticos e outras

As atividades operacionais de cultivo de cana-de-açúcar estão expostas ao risco de danos decorrentes das mudanças climáticas, pragas e doenças, incêndios florestais e outras forças naturais. As Companhias combinadas têm processos extensivos com recursos alocados para acompanhar e mitigar esses riscos, incluindo inspeções regulares de situação da lavoura de cana-de-açúcar.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

15 Imobilizado

a) Movimentação do custo

	Saldo Inicial	2011			Saldo Final	2012			Saldo Final
	2010	Adições	Baixas	Transferências	Total	Adições	Baixas	Transferências	Total
Terras	135.993	2.460	-	-	138.453	-	-	-	138.453
Edifícios e Benfeitorias	18.491	1	(119)	895	19.268	-	-	4.610	23.878
Móveis e Utensílios	1.423	1	(102)	229	1.551	-	-	1.127	2.678
Veículos e implementos rodoviários	40.465	74	(1.945)	5.861	44.455	-	(472)	5.294	49.277
Máquinas e implementos agrícolas	52.115	-	(166)	12.422	64.371	-	(329)	15.088	79.130
Máquinas, equipamentos e instalações	202.045	7	(601)	10.939	212.390	1	(348)	18.733	230.776
Computadores e periféricos	1.218	-	(3)	242	1.457	-	(40)	248	1.665
Benfeitorias em bens de terceiros	1.216	-	-	-	1.216	-	-	-	1.216
Obras em andamento	6.094	32.985	(1.090)	(20.933)	17.056	29.616	-	(40.271)	6.401
Adiantamentos a fornecedores	2.596	11.835	(2.622)	(9.797)	2.012	3.092	-	(4.940)	164
Imobilizações - entressafra	12.843	20.618	(13.524)	-	19.937	27.526	(25.221)	-	22.242
Outros	136	72	(-)	-	208	-	-	-	208
	<u>474.635</u>	<u>68.053</u>	<u>(20.172)</u>	<u>(142)</u>	<u>522.374</u>	<u>60.235</u>	<u>(26.410)</u>	<u>(111)</u>	<u>556.088</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

b) Movimentação da depreciação

	Saldo Inicial	2011			Saldo Final	2012			Saldo Final
	2010	Adições	Baixas	Transferências	Total	Adições	Baixas	Transferências	Total
Edifícios e Benfeitorias	(1.964)	(341)	5	-	(2.300)	(527)	-	-	(2.827)
Móveis e Utensílios	(375)	(90)	27	-	(438)	(92)	-	-	(530)
Veículos e implementos rodoviários	(12.904)	(3.530)	1.727	-	(14.707)	(3.434)	471	-	(17.670)
Máquinas e implementos agrícolas	(11.137)	(4.663)	78	(28)	(15.694)	(5.254)	246	-	(20.702)
Máquinas, equipamentos e instalações	(40.983)	(10.975)	506	-	(51.452)	(12.649)	89	-	(64.012)
Computadores e periféricos	(724)	(164)	1	28	(915)	(268)	38	-	(1.145)
Benfeitorias em bens de terceiros	(87)	(19)	-	-	(106)	(24)	-	-	(130)
	<u>(68.174)</u>	<u>(19.782)</u>	<u>2.344</u>	<u>-</u>	<u>(85.612)</u>	<u>(22.248)</u>	<u>844</u>	<u>-</u>	<u>(107.016)</u>
Valor líquido contábil	<u>406.461</u>				<u>436.762</u>				<u>449.072</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

16 Fornecedores

	2012	2011
Fornecedores diversos	17.742	13.138
Fornecedores de cana	15.115	12.039
Fornecedores de cana – partes relacionadas (nota explicativa nº 10)	15	2.479
Total	<u>32.872</u>	<u>27.656</u>

O saldo a pagar a fornecedores decorrentes das compras de cana-de-açúcar, determinado de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotado pelo CONSECANA (Conselho dos Produtores de cana-de-açúcar, açúcar e álcool do Estado de São Paulo).

A exposição da Companhia a riscos de moeda e liquidez relacionados a contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar é divulgada na nota explicativa nº 28.

17 Empréstimos e financiamentos

Essa nota divulga informações contratuais sobre a posição de empréstimos e financiamentos das Companhias combinadas. A nota explicativa nº 28 divulga informações adicionais com relação à exposição da Companhia aos riscos de taxa de juros e moeda.

	2012	2011
Moeda nacional:		
Custeio – 6,75% a.a.	26	5.458
FINAME – Juros pré-fixados de 1,35% a 8,70% a.a. mais variação da TJLP	69.030	90.055
Capital de Giro – juros pré-fixados de 2,20% a 2,50% a.a. mais variação do CDI	13.731	59.206
Leasing - Juros médios pré-fixados a 1,20% a.m. e 3,20% a.a. mais variação do CDI (nota explicativa nº 18)	3.567	6.400
Moeda Estrangeira:		
Pré-pagamento de exportação - juros de 1,47% a 8,50% a.a. mais variação cambial	276.449	84.203
	362.803	245.322
Passivo circulante	(133.366)	(104.381)
Passivo não circulante	<u>229.437</u>	<u>140.941</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Em 31 de março de 2012 as parcelas do passivo não circulante têm o seguinte cronograma de pagamento:

Ano de Vencimento	2012
01 de Abril de 2013 a 31 de Março de 2014	79.881
01 de Abril de 2014 a 31 de Março de 2015	61.730
01 de Abril de 2015 a 31 de Março de 2016	46.413
01 de Abril de 2016 a 31 de Março de 2017	38.245
01 de Abril de 2017 a 31 de Março de 2022	<u>3.168</u>
	<u>229.437</u>

A Usina Santa Fé S.A. possui ainda como obrigações contratuais decorrentes dos financiamentos acima:

- Manutenção de determinados índices financeiros de: liquidez corrente, capital de giro líquido e LADIJA - lucro antes de despesas e receitas financeiras, impostos, depreciações e amortizações;
- Não ceder, transferir ou alienar bens do ativo permanente de valor individual ou cumulativo substanciais;
- Não incorrer em mudanças no ramo de atividades;
- Não realizar mudanças de práticas contábeis, ou promover reavaliações de ativos, exceto as permitidas segundo a legislação societária.

A Usina Santa Fé S.A. não cumpriu algumas obrigações relacionadas à manutenção de certos indicadores, sendo que a Companhia renegociou as condições determinadas em contrato (Waiver) antes da data de encerramento do exercício, não sendo necessários ajustes às demonstrações financeiras.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

18 Arrendamento mercantil

A Companhia possui em seu ativo contrato de arrendamento mercantil financeiro. Os contratos possuem prazo de duração de 5 anos, com cláusulas de opção de compra após essa data.

Os bens decorrentes de operações de *leasing* financeiro encontram-se registrados no ativo imobilizado da Companhia.

A Companhia possui contratos de arrendamento mercantil financeiro para 12 ativos classificados em instalações e equipamentos, 68 ativos em veículos, 2 ativos em equipamentos e processamentos de dados. Os contratos possuem prazo de duração entre 2 e 5 anos, com cláusulas de opção de renovação, opção de compra e de reajustamento após essa data.

Os ativos abaixo discriminados estão incluídos no ativo imobilizado e intangível da Companhia.

Valor contábil líquido dos bens obtidos por meio de contratos de arrendamento financeiro:

	2012	2011
Instalações e equipamentos	7.561	8.952
Máquinas e Equipamentos Agrícolas	-	9
Veículos	1.118	1.327
Equipamentos e processamentos de dados	<u>8</u>	<u>20</u>
Total	<u>8.687</u>	<u>10.308</u>

Durante o exercício findo em 31 de março de 2012, a Companhia reconheceu como despesa no resultado referente a arrendamento mercantil financeiro os montantes de R\$ 834 (R\$ 1.020 em 2011) relativo a despesas com juros e R\$ 1.742 (R\$ 2.058 em 2011) relativo a despesa de depreciação. Os pagamentos futuros mínimos estão segregados da seguinte forma:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	2012			2011		
	Valor presente dos pagamentos mínimos	Juros	Pagamentos futuros mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos	Juros	Pagamentos futuros mínimos
Até um ano	1.259	834	2.093	2.108	988	3.096
De um até cinco anos	<u>1.474</u>	<u>-</u>	<u>1.474</u>	<u>3.129</u>	<u>175</u>	<u>3.304</u>
	<u>2.733</u>	<u>834</u>	<u>3.567</u>	<u>5.237</u>	<u>1.163</u>	<u>6.400</u>

19 Impostos e contribuições a recolher

	2012	2011
Parcelamento - Lei 11.941/09	22.123	38.761
IRRF	127	143
ICMS corrente	5.037	1.065
ICMS – parcelamento	1.246	2.657
INSS – parcelamento	947	1.322
INSS/Funrural	2.350	137
Outros	<u>960</u>	<u>1.920</u>
Total	<u>32.790</u>	<u>46.005</u>
Passivo circulante	<u>(11.373)</u>	<u>(6.795)</u>
Passivo não circulante	<u>21.417</u>	<u>39.210</u>

a) Parcelamento de impostos - Lei 11.941/09

Em novembro de 2009, a Companhia optou pelo parcelamento de seus débitos de contribuições previdenciárias e impostos federais, vencidos até 30 de novembro de 2008, através da adesão ao programa REFIS IV, instituído pela Lei nº 11.941 de 27 de maio de 2009, o qual foi consolidado em junho de 2011 pela Receita Federal do Brasil (“RFB”) e pela Procuradoria Geral da Fazenda Nacional (“PGFN”). Durante o exercício de 2012 apresentou as seguintes movimentações:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	2012
Saldo em 31 de março de 2011	38.761
Pagamentos realizados	(2.821)
Juros reconhecidos no resultado	2.736
Compensação de renda dos depósitos judiciais a favor da União (nota explicativa nº 13)	(16.553)
Saldo em 31 de março de 2012	<u>22.123</u>
Passivo circulante	(1.635)
Passivo não circulante	<u>20.488</u>

Do montante total desta adesão, R\$ 4.232 foram liquidados com a anistia de multas e juros e compensação com prejuízos fiscais e base negativa da Contribuição Social.

Nos termos da legislação pertinente, a Companhia tem a obrigação de permanecer adimplente com relação aos pagamentos das parcelas mensais do referido parcelamento, como condição essencial à sua manutenção. O não cumprimento dessa obrigação acarretará a exclusão e o cancelamento dos benefícios concedidos e também a exigência imediata dos débitos vencidos e a vencer, no seu valor original, com incidência dos acréscimos legais até a data da exclusão.

A Companhia vem cumprindo tempestivamente os pagamentos previstos para esse parcelamento.

b) ICMS - Parcelamento

Em junho de 2001 a Companhia aderiu ao parcelamento de ICMS instituído pelo Decreto nº 44.971 de 19/06/2000. O montante incluído no parcelamento vem sendo amortizado em parcelas mensais no prazo máximo de 120 meses, atualizados pela variação da TJLP com vencimento final em maio de 2012.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

c) *Programa especial de parcelamento de débitos – PAES (INSS)*

Em julho de 2003, a Companhia aderiu ao Programa especial de parcelamento de débitos – PAES, instituído pela Lei 10.684 de 30 de maio de 2003, incluindo débitos fiscais junto a Procuradoria Geral da Fazenda Nacional, Secretaria da Receita Federal e Instituto Nacional do Seguro Social.

Independentemente do reconhecimento contábil das obrigações com o PAES, o montante dos débitos incluídos no PAES vem sendo amortizado em parcelas mensais no prazo máximo de 120 meses, apuradas pelo Comitê Gestor do PAES, e atualizados pela variação da TJLP com vencimento final em junho de 2013.

20 Provisão para contingências

Baseada na opinião dos assessores jurídicos as Companhias combinadas constituíram provisão para contingências de processos trabalhista, cível e ambiental em montante considerado suficiente para cobrir perdas prováveis que possam advir do desfecho dos processos tributários em andamento, conforme quadro abaixo:

	2012	2011
Trabalhistas	3.376	3.324
Cível	161	161
Previdenciária – INSS	<u>7.130</u>	<u>3.874</u>
Ambientais	<u>65</u>	<u>30</u>
Total	<u>10.732</u>	<u>7.389</u>

As Companhias combinadas possuem ainda, processo envolvendo questões tributárias em andamento que de acordo com a opinião dos assessores jurídicos das Companhias combinadas, a probabilidade de ocorrência dessas demandas é possível, mas não provável. Em função do estágio em que se encontram, o desfecho final dessas ações não pôde ser determinado no momento e, portanto, nenhuma provisão para perdas foi consignada nas demonstrações financeiras.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

21 Patrimônio líquido

a) *Capital social*

Usina Santa Fé S.A.

O capital social está representado por 71.592.000 ações ordinárias e nominativas sem valor nominal (idêntico em 2011).

Agropecuária Nova Europa S.A.

O capital social está representado por 3.055.000 ações ordinárias e nominativas sem valor nominal (idêntico em 2010).

b) *Reservas*

- *Reserva legal*

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social e após a compensação dos prejuízos acumulados.

- *Reserva de reavaliação*

Constituída em decorrência da reavaliação de bens próprios do ativo imobilizado. Em atendimento a prática contábil de acordo com a Interpretação Técnica ICPC 10, a Companhia registrou o imposto de renda e contribuição social diferidos decorrente da reavaliação sobre ativos não depreciables (terras) no montante de R\$ 42.098.

A reserva de reavaliação será realizada, na proporção da alienação ou baixa dos ativos reavaliados, em contrapartida de lucros acumulados.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

c) *Ajuste de Avaliação Patrimonial*

É composto do efeito da adoção do custo atribuído para o ativo imobilizado em decorrência da aplicação do CPC 27 e ICPC 10 na data de transição, deduzido do respectivo imposto de renda e contribuição social diferidos, e que vem sendo realizado mediante depreciação, alienação ou baixa dos ativos que lhe deram origem.

d) *Remuneração aos acionistas*

As Companhias combinadas poderão deliberar, em reunião de sócios, a respeito da distribuição dos lucros que poderá ser desproporcional aos percentuais de participação societária. Os lucros poderão ser distribuídos por meio de levantamento de balanços intermediários. Os acionistas têm direito a um dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado conforme disposto na Lei das Sociedades por Ações. A destinação do lucro do exercício será deliberada pela Assembléia Geral Ordinária que aprovar as demonstrações financeiras.

22 Receita operacional

A receita operacional da Companhia é composta, basicamente, pela venda de açúcar e álcool para o mercado interno e externo. Abaixo é apresentada a conciliação entre as receitas bruta para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício:

	2012	2011
Receitas Operacionais:		
- Açúcar	191.298	174.066
- Álcool	105.223	131.658
- Outras	<u>5.448</u>	<u>2.989</u>
Receita bruta fiscal	<u>301.969</u>	<u>308.713</u>
Menos:		
Impostos sobre vendas	(29.271)	(32.159)
Devoluções e abatimentos	<u>(210)</u>	<u>(784)</u>
Total de receita líquida	<u>272.488</u>	<u>275.770</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

23 Despesas operacionais por natureza

Despesas operacionais por natureza:	2012	2011
Depreciação e amortização	1.091	809
Despesa com comercialização exceto fretes, transbordos e armazenagem	2.861	4.876
Despesa com pessoal	14.958	12.212
Fretes, transbordos e armazenagem	6.067	9.571
Manutenção	338	279
Matérias transferidos/recebidos	307	349
Impostos e taxas	286	356
Aluguéis	-	54
Outras despesas	<u>7.213</u>	<u>6.882</u>
	<u>33.121</u>	<u>35.388</u>
Reconciliação com as despesas operacionais classificadas por função:		
Despesas de vendas	(10.990)	(16.812)
Despesas administrativas e gerais	<u>(22.131)</u>	<u>(18.569)</u>
	<u>(33.121)</u>	<u>(35.381)</u>

24 Outras (despesas) receitas operacionais líquidas

	2012	2011
Participações no Resultado	(3.699)	(2.623)
Impostos e Taxas sobre outras operações	(1.278)	(922)
Recuperação com sinistros	76	478
Resultado na venda/baixa de ativos	137	382
Provisão para contingências	(1.115)	(774)
Outras (despesas) receitas operacionais líquidas	<u>986</u>	<u>104</u>
	<u>(4.893)</u>	<u>(3.355)</u>

25 Receitas financeiras

	2012	2011
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	2.605
Receitas com operações financeiras	2.113	3.146
Juros atualização créditos tributários e contingências	95	62
Juros demais operações e descontos financeiros	770	640
Juros conta corrente mercantil	<u>-</u>	<u>9</u>
	<u>2.978</u>	<u>6.462</u>

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

26 Despesas financeiras

	2012	2011
Instrumentos financeiros derivativos	(547)	-
Juros apropriados sobre financiamentos	(23.020)	(19.937)
Juros conta corrente mercantil	(2.664)	(2.347)
Juros tributários – parcelamento e contingências	(3.816)	(2.863)
Juros demais operações	(5.144)	(3.332)
	<u>(35.191)</u>	<u>(28.479)</u>

27 Variação cambial líquida

	2012	2011
Variação cambial ativa	66.867	19.190
Variação cambial passiva	(88.048)	(12.934)
Variação cambial líquida	<u>(21.181)</u>	<u>6.256</u>

28 Instrumentos financeiros

Gerenciamento de risco financeiro

Visão geral

Os principais riscos nos quais as Companhias combinadas estão expostas, são contemplados pelo modelo atual de monitoramento e gestão. Os riscos tais como, risco operacional, comportamento de demanda, concorrência e eventuais mudanças significativas no seguimento são gerenciadas por modelo.

Os riscos econômicos financeiros refletem, principalmente, o comportamento de variáveis macroeconômicas, como preço do açúcar e álcool, taxas de câmbio e de juros, bem como as características dos instrumentos financeiros que as Companhias utilizam. Esses riscos são administrados por meio de acompanhamento da alta administração que atua ativamente na gestão operacional das Companhias combinadas.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

As Companhias combinadas possuem como prática gerir seus os riscos existentes de forma conservadora, sendo que esta prática possui como principais objetivos preservar o valor e a liquidez dos ativos financeiros e garantir recursos financeiros para o bom andamento dos negócios. Os principais riscos financeiros considerados pela gestão da alta administração são:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez;
- Risco de mercado;
- Risco operacional; e
- Risco de capital.

Essa nota apresenta informações sobre a exposição das Companhias combinadas a cada um dos riscos supramencionados, os objetivos, as práticas e os processos para a mensuração e gerenciamento de risco e o gerenciamento de capital. Divulgações quantitativas adicionais são incluídas ao longo dessas demonstrações financeiras.

Estrutura de gerenciamento de risco

Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro das Companhias combinadas caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis oriundos de venda de açúcar e adiantamento a fornecedores de cana.

A gestão do risco de crédito das Companhias combinadas em relação a clientes, no que pertence ao negócio do açúcar é centrada no relacionamento formalizado com empresas de Trading, que possuem propostas contratuais que por sua vez são avaliadas pela administração da Usina Santa Fé S.A., de forma que, adota-se como prática a análise das situações financeira e patrimonial dessas empresas. Para as operações de adiantamento a fornecedores de cana, são firmados contratos de parceria, onde fica estabelecida a garantia contratual para o fornecimento do produto quando da sua produção, bem como, prevê todo o acompanhamento e manuseamento da produção por parte da Usina Santa Fé S.A.. Adicionalmente os adiantamentos são gerenciados com base no estabelecimento de limites percentuais, que atualmente conforme determinação da administração é de 20% do custo estimado de produção.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

De forma geral, o direcionamento dos negócios é tratado em reuniões para tomadas de decisões, acompanhamento dos resultados e adequações das estratégias estabelecidas, bem como, mantém operações com instituições financeiras de primeira linha, visando manter os resultados esperados.

Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que as Companhias combinadas possam eventualmente encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem das Companhias combinadas na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação das Companhias combinadas.

As Companhias combinadas trabalham alinhando disponibilidade e geração de recursos gerenciando sua geração de receita através da venda de açúcar em conjunto com a captação de recursos junto a instituições financeiras com taxas reduzidas e com prazos alongados de modo a cumprir suas obrigações nos prazos acordados. Adicionalmente a Usina Santa Fé S.A. possui como prática manter recursos em aplicações financeiras de liquidez imediata, visando principalmente garantir sua liquidez de curto prazo.

Risco de mercado

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado, tais como taxas de câmbio, taxas de juros e preços dos produtos comercializados ou produzidos pelas Companhias combinadas e dos demais insumos utilizados no processo de produção.

As Companhias combinadas possuem como prática para minimizar os riscos de mercado, firmar contratos de parceria com os produtores com o objetivo de garantir a produção, bem como, o estabelecimento de contratos de venda futura junto à empresa de Tradings. Essa tomada decisão possui como principal objetivo garantir melhores preços de mercado.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Risco de taxas de câmbio

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras oriundas das operações de exportações de açúcar e captações de recursos financeiros. A Usina Santa Fé S.A. avalia permanentemente a contratação de operações de *hedge* para mitigar esses riscos. Ao longo do exercício a Usina Santa Fé S.A. utilizou-se de instrumentos financeiros derivativos para proteger suas exposições. A gestão da exposição cambial da Usina Santa Fé S.A. consiste na análise do Hedge natural existente entre os contratos de exportação que consequentemente geram recebíveis em moeda estrangeira com as obrigações em moeda estrangeira, de forma que após a apuração da exposição líquida avalia-se estrategicamente a necessidade de contratar um instrumento de proteção. Sendo que, o hedge natural entre contratos de exportação e obrigações em moeda estrangeira é avaliado somente para safra seguinte.

Risco de taxas de juros

Decorre da possibilidade de as Companhias combinadas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse tipo de risco, a Usina Santa Fé S.A. busca diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas e swaps, bem como, operações com subsídios rurais, quando as mesmas são disponibilizadas.

Risco operacional

Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnológicos e infraestrutura das Companhias combinadas e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. Riscos operacionais surgem de todas as operações das Companhias combinadas.

O objetivo das Companhias combinadas é administrar o risco operacional de forma conservadora, sempre buscando aproveitar as melhores oportunidades de mercado maximizando os resultados financeiros, a contribuindo para que as ações aplicadas para os demais riscos citados nesta nota não sejam comprometidas.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Risco de estrutura de capital

Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que as Companhias combinadas fazem para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, as Companhias combinadas monitoram permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado.

Instrumentos financeiros

Todas as operações com instrumentos financeiros e derivativos estão reconhecidas nas demonstrações financeiras das Companhias combinadas, conforme quadros abaixo:

	Nota	Março de 2012		
		Valor justo através do resultado (Negociação)	Empréstimos e Recebíveis	Passivos pelo custo amortizado
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	6	67.332	-	-
Contas a receber de clientes	7	-	897	-
Outros créditos		-	4.864	-
Instrumentos financeiros derivativos		908	-	-
Total		<u>68.240</u>	<u>5.761</u>	<u>-</u>
Passivos				
Fornecedores e outras contas a pagar		-	-	33.871
Empréstimos e financiamentos	17	-	-	362.803
Adiantamentos de Clientes		-	-	3.406
Empréstimos - mútuos	10	-	-	26.729
Instrumentos financeiros derivativos		3.325	-	-
Total		<u>3.325</u>	<u>-</u>	<u>426.809</u>

Durante o exercício não houve nenhuma reclassificação entre as categorias apresentadas no quadro acima.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

	Nota	Março de 2011		
		Valor justo através do resultado (Negociação)	Empréstimos e Recebíveis	Passivos pelo custo amortizado
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	6	22.883	-	-
Contas a receber de clientes	7	-	4.749	-
Outros créditos		-	3.054	-
Instrumentos financeiros derivativos		2.216	-	-
Total		25.099	7.803	-
Passivos				
Fornecedores e outras contas a pagar		-	-	28.794
Empréstimos e financiamentos	17	-	-	245.322
Adiantamentos de Clientes		-	-	1.677
Empréstimos - mútuos	10	-	-	21.125
Instrumentos financeiros derivativos		1.926	-	-
Total		1.926	-	296.918

Riscos de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros que representam a exposição máxima ao risco do crédito na data das demonstrações financeiras foi:

	Nota	Março de 2012	Março de 2011
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	6	67.332	22.883
Contas a receber de clientes	7	897	4.749
Instrumentos financeiros derivativos		908	2.216
		69.137	29.848

Para os saldos apresentados no grupo de aplicações financeiras 85% do saldo concentra-se em três instituições financeiras. No entanto, as Companhias combinadas possuíam junto a essas instituições operações de empréstimos financiamentos cujo saldo devedor naquela data eram significativamente superiores aos saldos mantidos em aplicações financeiras.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Risco de liquidez

A seguir, estão as maturidades contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados e os ativos que são utilizados para gerenciar o risco de liquidez.

	Março de 2012				
	Valor contábil	Até 12 meses	1 – 2 anos	2 – 5 anos	Mais que 5 anos
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	67.332	67.332	-	-	-
Contas a receber de clientes	897	897	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	908	908	-	-	-
Total		69.137	-	-	-
Passivos					
Fornecedores e outras contas a pagar	33.871	33.871	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	362.803	133.366	79.881	146.388	3.168
Adiantamentos de Clientes	3.406	3.406	-	-	-
Empréstimos - mútuos	26.729	-	-	-	26.729
Instrumentos financeiros derivativos	3.325	1.806	1.519	-	-
Total		172.449	81.400	146.388	29.897

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade das Companhias combiadas, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

O cenário apresentado acima não contempla contratos de exportação firmados para as próximas safras, de forma que este quadro não reflete o fluxo de caixa efetivo para os próximos períodos.

	Março de 2011				
	Valor contábil	Até 12 meses	1 – 2 anos	2 – 5 anos	Mais que 5 anos
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	22.883	22.883	-	-	-
Contas a receber de clientes	4.749	4.749	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	2.216	2.216	-	-	-
Total		29.848	-	-	-
Passivos					
Fornecedores e outras contas a pagar	28.794	28.794	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	245.322	104.381	79.615	58.755	2.571
Adiantamentos de Clientes	1.677	1.677	-	-	-
Empréstimos - mútuos	21.125	-	-	-	21.125
Instrumentos financeiros derivativos	1.926	759	1.167	-	-
Total		135.611	80.782	58.755	23.696

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Risco cambial

Exposição líquida em moeda estrangeira está demonstrada no quadro a seguir, pelos montantes de principal (nocional em R\$):

	Março de 2012		Março de 2011	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
Clientes a Receber	2.356	-	4.029	-
Empréstimos e financiamentos	(38.562)	(183.075)	(26.482)	(57.721)
NDFs	(78.331)	-	(22.517)	-
Exposição Líquida	<u>(114.537)</u>	<u>(183.075)</u>	<u>(44.970)</u>	<u>(57.721)</u>

Os instrumentos financeiros derivativos de proteção - hedge, estão lastreados pela exposição líquida em moeda estrangeira, que cotempla os contratos de exportação firmados para a próxima safra. No entanto, os avaliação da necessidade da contratação de instrumentos de proteção para exposições em moeda estrangeira de longo prazo, será feita ao termino da próxima safra. Dessa forma, a exposição líquida apresentada no quadro acima, não reflete a exposição efetiva, uma vez que a contraparte se verificará pela realização dessa receita (objeto do hedge).

Análise de sensibilidade

A Usina Santa Fé S.A. utiliza-se de instrumentos financeiros derivativos somente para a proteção de riscos identificados e em montantes compatíveis com o risco (limitado a 100% do risco identificado). Desta forma, para fins de análise de sensibilidade para riscos de mercado originados por instrumentos financeiros, a Companhia analisa conjuntamente o instrumento de proteção e o objeto de proteção, conforme demonstrado nos quadros abaixo.

Para a análise de sensibilidade dos instrumentos de proteção cambial, a administração adotou como cenário provável o valores reconhecidos contabilmente. Como referência, aos demais cenários, foram considerados a deterioração e apreciação sobre a taxa de câmbio utilizada para apuração dos apresentados nos registros contábeis. Os cenários foram estimados com uma apreciação e desvalorização de 25% e 50%, respectivamente, do Real no cenário provável.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Com base nos saldos dos instrumentos de proteção e dos objetos protegidos em 31 de março de 2012, foram substituídas as taxas de câmbio e outros indexadores quando aplicável e calculadas as variações entre o novo saldo em Reais e o saldo em Reais em 31 de março de 2011 em cada um dos cenários.

A tabela abaixo demonstra os eventuais impactos no resultado na hipótese dos respectivos cenários apresentados, devendo-se considerar o fato de que os contratos de exportação firmados para as próximas safras não estão sendo contemplados pela análise apresentada abaixo:

Cenários	Provável	Alta		Baixa	
		25%	50%	25%	50%
<i>Instrumentos financeiros</i>					
Clientes a Receber	2.356	589	1.178	589	1.178
NDF (Termo de moeda)	(78.331)	17.294	43.972	21.986	43.972
Empréstimos e financiamentos	(221.637)	38.719	77.439	38.720	77.439
	<u>(297.612)</u>	<u>56.602</u>	<u>122.589</u>	<u>61.295</u>	<u>122.589</u>

Risco taxa juros

Exposição líquida em taxa juros variáveis está demonstrado no quadro a seguir.

	Nota	mar/12	mar/11
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	6	67.332	22.883
Empréstimos e financiamentos	17	(362.803)	(245.322)
		<u>(295.471)</u>	<u>(222.439)</u>

A Usina Santa Fé S.A. utiliza instrumentos financeiros derivativos, único exclusivamente com o intuito de se proteger quanto a oscilação da Libor, já que naquela a Usina Santa Fé S.A. possuía captações indexadas a Libor. De uma maneira geral a administração entende que qualquer oscilação nas taxas de juros, não representaria nenhum impacto significativo no resultado da Santa Fé S.A., já que esse não é o principal risco.

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Análise de sensibilidade

As Companhias combinadas não realizaram análise de sensibilidade para o risco de taxa de juros, pois consideram que os possíveis impactos sobre as transações vinculadas a taxas de juros flutuantes são irrelevantes para as demonstrações financeiras das Companhias combinadas.

Perdas por redução no valor recuperável

Na data do balanço a Usina Santa Fé S.A. possuía somente R\$161 a título de provisão para devedores duvidos referente a recebíveis. Este item está sendo detalhado na nota explicativa nº 7.

Valor justo

Valor justo versus valor contábil

Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no balanço patrimonial, são os seguintes:

	mar/12		mar/11	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa	67.332	67.332	22.883	22.883
Contas a receber de clientes	897	897	4.749	4.749
Adiantamento a fornecedores	31.503	31.503	18.098	18.098
Instrumentos financeiros derivativos	908	908	2.216	2.216
Total	<u>100.640</u>	<u>100.640</u>	<u>47.946</u>	<u>47.946</u>
Passivos				
Fornecedores e outras contas a pagar	33.871	33.871	28.794	28.794
Empréstimos e financiamentos	362.803	362.803	245.322	245.322
Adiantamento de Clientes	3.406	3.406	1.677	1.677
Empréstimos - Mútuos	26.729	26.729	21.125	21.125
Instrumentos financeiros derivativos	3.325	3.325	1.926	1.926
	<u>430.134</u>	<u>430.134</u>	<u>298.844</u>	<u>298.844</u>

O valor justo dos instrumentos financeiros, incluindo os instrumentos de proteção cambial e juros, foi determinado conforme descrito a seguir:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

- As disponibilidades em conta corrente têm seus valores justos idênticos aos saldos contábeis.
- As aplicações financeiras em fundos de investimentos estão valorizadas pelo valor da quota do fundo na data das informações trimestrais, que corresponde ao seu valor justo.
- As aplicações financeiras em CDBs (Certificado de Depósito Bancário) e instrumentos similares possuem liquidez diária com recompra na “curva do papel” e, portanto, a Administração entende que seu valor justo corresponde ao seu valor contábil.
- O valor justo de outras aplicações financeiras, instrumentos de proteção e financiamentos foi apurado através de metodologias de cálculo comumente utilizadas para marcação a mercado, que consistem em calcular os fluxos de caixa futuros associados a cada instrumento contratado, trazendo-os a valor presente pelas taxas de mercado nas respectivas datas.
- Para empréstimos e financiamentos a administração considera que valor justo equipara-se ao valor contábil, devido ao fato de que essas operações referem-se preponderantemente a financiamentos com taxas subsidiadas. Sendo assim, na hipótese da aplicação da metodologia de apuração de valor justo, o valor apurado não refletiria a realidade, uma vez que a taxa de desconto seria superior a taxa de correção. Sendo assim, a administração entende que os valores reconhecidos contabilmente refletiam o endividamento efetivo em caso de eventual liquidação naquela data.

Hierarquia de valor justo

A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação.

Os diferentes níveis foram definidos como a seguir:

- **Nível 1** - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos
- **Nível 2** - Inputs, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços)

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

- **Nível 3** - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

	Valor contábil em março de 2012	Nível 1	Nível 2
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	67.332	10.159	57.173
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	908
		<u>10.159</u>	<u>58.081</u>
Passivos			
Instrumentos financeiros derivativos	3.325	-	3.325
		<u>-</u>	<u>3.325</u>

	Valor contábil em março de 2011	Nível 1	Nível 2
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	22.883	6.430	16.453
Instrumentos financeiros derivativos	2.216	-	2.216
		<u>6.430</u>	<u>18.669</u>
Passivos			
Instrumentos financeiros derivativos	1.926	-	1.926
		<u>-</u>	<u>1.926</u>

Apuração do valor justo

Nível 1 – As aplicações financeiras foram registradas com base no valor de resgate naquela data, representando o melhor valor justo.

Nível 2 – Neste nível foram classificados os instrumentos financeiros derivativos, cujo valor justo foi apurado com base em metodologia de apuração de fluxo futuro de pagamento apurados através de taxas de mercado projetadas descontadas a valor presente por uma taxa livre de risco. Sendo que, a principal fonte para obtenção dos índices utilizados foi a BM&FBovespa e CMA.

Nível 3 – Não havia nenhum instrumento classificado nesta categoria.

Resultado referente aos instrumentos financeiros

As tabelas abaixo resumizam os valores dos ganhos (perdas) registrados em março de 2012 e 2011 que afetaram a demonstração de resultado:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Resultado de operações mantidas para negociação	Resultado	
	2012	2011
Instrumentos de taxa variável		
Instrumentos financeiros derivativos		
Ganhos C/Derivativos	43.759	14.458
Ajustes Mercado Termo - NDF's	4.384	1.173
Ajuste Swap S/Financiamentos	(1.358)	(1.565)
Perdas C/Derivativos	(46.466)	(11.338)
Ajustes Mercado Termo - NDF's	(867)	(123)
	<u>(548)</u>	<u>2.605</u>

A Usina Santa Fé S.A. utiliza como instrumento de proteção cambial, operações de Swap de dólar, Swap de Libor, NDFs de dólar e açúcar, sendo que, essas operações foram contratadas para proteção das exposições em moeda estrangeira e cotação de açúcar.

29 Contratos de parceria agrícola de cana-de-açúcar

A Usina Santa Fé S.A. possui contratos de parceria agrícola de cana-de-açúcar com Companhia relacionada, acionistas e terceiros que garantem em conjunto com a cana contratada de fornecedores, a totalidade de sua produção para os próximos períodos de colheita. As toneladas a serem pagas pela Usina Santa Fé S.A. serão determinadas ao término de cada período de colheita de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotado pelo CONSECANA (Conselho dos Produtores de cana de açúcar, açúcar e álcool do Estado de São Paulo).

30 Compromissos de vendas

A Usina Santa Fé S.A. possui acordo no mercado de açúcar com terceiros através dos quais se compromete a vender volumes desses produtos até a safra 2014/2015. Os volumes relacionados aos compromissos acima são informações não auditadas:

Usina Santa Fé S.A. e Agropecuária Nova Europa S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de reais)

Safra	Volume - toneladas
2012/2013	105.073
2013/2014	74.000
2014/2015	<u>14.000</u>
Total	<u>193.073</u>

31 Cobertura de seguros

As Companhias combinadas adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações financeiras, consequentemente não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

* * *