Demonstrações Financeiras
(Não Auditadas)

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Período de três meses findo em 31 de maio de 2010 e 2009 com Relatório de Revisão Limitada dos Auditores Independentes

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações financeiras

31 de maio de 2010 e 2009
Índice

Relatório de revisão limitada dos auditores independentes 1

Demonstrações financeiras (não auditadas)

Balanços patrimoniais..... 2
Demonstrações do resultado..... 4
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido..... 5
Demonstrações dos fluxos de caixa 6
Notas explicativas às demonstrações financeiras..... 7

ERNST & YOUNG

Centro Empresarial Mostardeiro
Av. Mostardeiro, 322
10º Andar - Moinhos de Vento
90430-000 - Porto Alegre, RS, Brasil

Tel.: (5551) 2104-2050
Fax: (5551) 2104-2059
www.ey.com.br

Relatório sobre revisão limitada dos auditores independentes

Aos
Administradores e Acionistas da
Camil Alimentos S.A.

1. Efetuamos uma revisão limitada do balanço patrimonial da Camil Alimentos S.A. e do balanço patrimonial consolidado da Camil Alimentos S.A. e empresas controladas, levantados em 31 de maio de 2010, e das demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos períodos de três meses findos em 31 de maio de 2010 e 2009, elaborados sob a responsabilidade de sua administração.

2. Nossas revisões foram efetuadas de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil e consistiram, principalmente, na aplicação de procedimentos de revisão analítica dos dados financeiros e na averiguação dos critérios adotados na elaboração das demonstrações financeiras junto aos responsáveis pelas áreas contábil e financeira. Considerando que estas revisões não representaram um exame de acordo com as Normas de Auditoria Independente das demonstrações financeiras, não estamos expressando uma opinião sobre as referidas demonstrações financeiras.

3. Baseados em nossas revisões limitadas, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1, para que as mesmas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. Conforme mencionado na nota explicativa 2, durante o ano de 2009 foram aprovados pelo CFC diversos Pronunciamentos, Interpretações e Orientações Técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) com vigência para 2010, que alteraram as práticas contábeis adotadas no Brasil. Conforme facultado pela Resolução CFC nº1.281/10, a Administração da Companhia optou por apresentar suas demonstrações financeiras intermediárias utilizando as normas contábeis adotadas no Brasil até 31 de dezembro de 2009, ou seja, não aplicou esses normativos com vigência para 2010. A Companhia divulgou na nota explicativa nº 2 às demonstrações financeiras intermediárias a descrição das principais alterações que poderão ter impacto sobre as suas demonstrações financeiras do encerramento do exercício.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

5. O balanço patrimonial da Camil Alimentos S.A. e o balanço patrimonial consolidado da Camil Alimentos S.A. e empresas controladas levantados em 28 de fevereiro de 2010, apresentados para fins comparativos, foram por nós examinados, e nosso parecer, datado de 28 de abril de 2010, não continha ressalvas.

São Paulo, 12 de julho de 2010.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP15199/0-6

Luis Carlos de Souza
Contador CRC-1SC021585/O-4 S - SP

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Balanços patrimoniais
31 de maio de 2010 e 28 de fevereiro de 2010
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
	(Não auditado)		(Não auditado)	
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	**145.086**	158.148	**196.587**	224.263
Aplicações financeiras (Nota 5)	**-**	-	**19.145**	33.152
Contas a receber de clientes (Nota 6)	**122.310**	101.521	**213.688**	174.075
Estoques (Nota 7)	**85.480**	53.182	**342.342**	117.341
Adiantamentos a fornecedores (Nota 8)	**19.932**	36.281	**78.652**	82.766
Impostos a recuperar (Nota 9)	**37.554**	38.717	**38.911**	39.801
Outros créditos	**2.683**	2.676	**19.323**	14.369
Despesas do exercício seguinte	**1.618**	2.163	**1.618**	2.163
Total do ativo circulante	**414.663**	392.688	**910.266**	687.930
Não circulante				
Realizável a longo prazo				
Impostos a recuperar (Nota 9)	**11.155**	10.664	**11.155**	10.664
Contas a receber clientes (Nota 6)	**-**	-	**1.080**	324
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17.c)	**3.084**	2.951	**6.337**	6.062
Partes relacionadas (Nota 13)	**-**	-	**2.326**	2.273
Depósitos judiciais (Nota 14)	**1.840**	1.787	**1.840**	1.787
Outros créditos	**-**	-	**306**	305
	16.079	15.402	**23.044**	21.415
Investimentos (Nota 10)	**173.898**	163.820	**61.575**	62.167
Imobilizado (Nota 11)	**118.057**	107.958	**196.905**	183.230
Intangível	**1.230**	1.239	**3.539**	3.603
Total do ativo não circulante	**309.264**	288.419	**285.063**	270.415
Total do ativo	**723.927**	681.107	**1.195.329**	958.345

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
	(Não auditado)		(Não auditado)	
Passivo e patrimônio líquido				
Circulante				
Fornecedores	**74.476**	55.018	**346.105**	160.052
Empréstimos e financiamentos (Nota 12.a)	**79.832**	72.879	**151.367**	148.335
Debêntures (Nota 12.b)	**5.811**	3.602	**5.811**	3.602
Obrigações sociais	**850**	758	**3.360**	3.159
Impostos a recolher	**21.987**	22.366	**23.092**	24.789
Provisão para férias e encargos	**3.028**	2.229	**6.124**	4.113
Programa de parcelamento especial – PAES (Nota 15)	**269**	901	**269**	901
Provisão para contingências (Nota 14)	**-**	-	**614**	612
Outras contas a pagar	**1.986**	2.676	**48.582**	17.700
Total do passivo circulante	**188.239**	160.429	**585.324**	363.263
Não circulante				
Exigível a longo prazo				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12.a)	**46.568**	53.008	**119.817**	126.534
Debêntures (Nota 12.b)	**248.224**	248.261	**248.224**	248.261
Programa de parcelamento especial – PAES (Nota 15)	**8.840**	8.840	**8.840**	8.840
Imposto de renda diferido (Nota 17.c)	**3.624**	3.794	**3.809**	3.794
Provisão para contingências (Nota 14)	**-**	-	**857**	855
Outras contas a pagar	**11.501**	11.489	**11.527**	11.512
Total do passivo não circulante	**318.757**	325.392	**393.074**	399.796
Patrimônio líquido (Nota 16)				
Capital social	**160.000**	160.000	**160.000**	160.000
Reserva de capital	**333**	333	**333**	333
Ajuste acumulado de conversão	**7.443**	7.132	**7.443**	7.132
Reservas de lucros	**49.155**	27.821	**49.155**	27.821
Total do patrimônio líquido	**216.931**	195.286	**216.931**	195.286
Total do passivo e do patrimônio líquido	**723.927**	681.107	**1.195.329**	958.345

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações do resultado (Não auditado)
Períodos de três meses findos em 31 de maio de 2010 e 2009
(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação, expresso em reais)

	Controladora		Consolidado	
	01.03.2010 a 31.05.2010	**01.03.2009 a 31.05.2009**	**01.03.2010 a 31.05.2010**	**01.03.2009 a 31.05.2009**
Receita bruta de vendas				
Vendas de mercadorias e serviços no mercado interno	**251.547**	231.191	**327.505**	252.828
Vendas de mercadorias no mercado externo	**10.499**	29.623	**71.015**	142.463
	262.046	260.814	**398.520**	395.291
Deduções de vendas				
Impostos sobre vendas e serviços	**(14.738)**	(14.279)	**(17.208)**	(16.652)
Devoluções e abatimentos	**(18.023)**	(16.779)	**(25.202)**	(17.242)
	(32.761)	(31.058)	**(42.410)**	(33.894)
Receita líquida de vendas e serviços	**229.285**	229.756	**356.110**	361.397
Custos das vendas e serviços	**(166.152)**	(171.128)	**(264.618)**	(272.485)
Lucro bruto	**63.133**	58.628	**91.492**	88.912
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	**(29.035)**	(29.032)	**(40.020)**	(43.040)
Despesas administrativas	**(7.418)**	(7.709)	**(12.381)**	(9.532)
Despesas tributárias	**(957)**	(498)	**(1.418)**	(1.095)
Despesas financeiras (Nota 18)	**(11.227)**	(8.267)	**(14.255)**	(10.111)
Receitas financeiras (Nota 18)	**5.736**	9.773	**7.804**	11.553
Resultado de equivalência patrimonial (Notas10.a e 10.c)	**9.767**	10.193	**(453)**	(489)
Outras receitas (despesas) operacionais	**1.721**	309	**2.425**	(37)
	(31.413)	(25.231)	**(58.298)**	(52.751)
Resultado antes dos impostos	**31.720**	33.397	**33.194**	36.161
Imposto de renda e contribuição social (Nota 17.b)				
Corrente	**(7.372)**	(6.208)	**(8.311)**	(10.393)
Diferido	**302**	428	**(233)**	1.849
Lucro líquido do período	**24.650**	27.617	**24.650**	27.617
Lucro por ação do capital social – R$	**0,93**	1,04		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstração das mutações do patrimônio líquido (Não auditado)
Períodos de três meses findos em 31 de maio de 2010 e 2009
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital - Subvenções para investimentos	Ajuste acumulado de conversão	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
				Reserva legal	Lucros a distribuir		
Saldos em 28 de fevereiro de 2009	100.000	1.964	38.484	6.514	19.347	-	166.309
Variação cambial sobre investimentos no exterior	-	-	(20.054)	-	-	-	(20.054)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	27.617	27.617
Constituição de reserva legal	-	-	-	1.381	-	(1.381)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	(3.759)	(3.759)
Constituição de reserva de lucros a distribuir	-	-	-	-	22.477	(22.477)	-
Saldos em 31 de maio de 2009	100.000	1.964	18.430	7.895	41.824	-	170.113
Saldos em 28 de fevereiro de 2010	**160.000**	**333**	**7.132**	**3.681**	**24.140**	**-**	**195.286**
Variação cambial sobre investimentos no exterior	**-**	**-**	**311**	**-**	**-**	**-**	**311**
Lucro líquido do período	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**24.650**	**24.650**
Constituição de reserva legal	**-**	**-**	**-**	**1.233**	**-**	**(1.233)**	**-**
Dividendos distribuídos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.316)**	**(3.316)**
Constituição de reserva de lucros a distribuir	**-**	**-**	**-**	**-**	**20.101**	**(20.101)**	**-**
Saldos em 31 de maio de 2010	**160.000**	**333**	**7.443**	**4.914**	**44.241**	**-**	**216.931**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações dos fluxos de caixa (Não auditado)
Períodos de três meses findos em 31 de maio de 2010 e 2009
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	31.05.2009	31.05.2010	31.05.2009
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período antes do imposto de renda e contribuição social	**24.650**	27.617	**24.650**	27.617
Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:				
Resultado de equivalência patrimonial	**(9.767)**	(10.193)	**453**	489
Depreciações	**2.727**	2.402	**3.764**	3.585
Amortizações	**28**	-	**72**	-
Impostos diferidos	**(303)**	(428)	**(270)**	(2.044)
Baixas de bens do imobilizado	**331**	20	**689**	22
Baixas de bens do intangível	**1**	-	**1**	-
	17.667	19.418	**29.359**	29.669
Redução (Aumento) nos ativos				
Contas a receber de clientes	**(20.789)**	(6.803)	**(39.425)**	15.217
Aplicações financeiras	**-**	-	**13.989**	(409)
Estoques	**(32.298)**	(20.519)	**(224.932)**	(192.248)
Ativos circulantes e não circulantes	**17.506**	13.859	**(843)**	57.400
	(35.581)	(13.463)	**(251.211)**	(120.040)
Redução (Aumento) nos passivos				
Fornecedores	**19.458**	7.761	**186.143**	166.022
Salários e encargos a pagar	**891**	819	**2.222**	667
Obrigações tributárias	**(1.011)**	2.661	**(1.703)**	238
Outros passivos circulantes e não circulantes	**(678)**	(1.231)	**30.266**	5.174
	18.660	10.010	**216.928**	172.101
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	**746**	15.965	**(4.924)**	81.730
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Adições ao intangível	**(19)**	16	**(25)**	16
Adições ao imobilizado	**(13.157)**	(1.649)	**(17.635)**	(3.017)
Caixa gerado nas atividades de investimentos	**(13.176)**	(1.633)	**(17.660)**	(3.001)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:				
Captação (liquidação) de empréstimos	**9.742**	(35.202)	**7.680**	(45.257)
Juros pagos sobre empréstimos	**(7.417)**	-	**(9.746)**	(7.813)
Dividendos recebidos	**-**	24.307	**-**	-
Variação cambial sobre empréstimos (Nota 18)	**359**	-	**492**	5.011
Dividendos distribuídos	**(3.316)**	(3.759)	**(3.316)**	(3.759)
Caixa aplicado nas atividades de financiamento	**(632)**	(14.654)	**(4.890)**	(51.818)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes	**-**	-	**(202)**	(6.981)
Aumento (redução) no caixa equivalente de caixa	**(13.062)**	(322)	**(27.676)**	19.930
Aumento (redução) no caixa equivalentes de caixa				
No início do período	**158.148**	26.808	**224.263**	67.762
No final do período	**145.086**	26.486	**196.587**	87.692
Aumento (redução) no caixa equivalentes de caixa	**(13.062)**	(322)	**(27.676)**	19.930

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Notas explicativas às demonstrações financeiras (Não auditado)
Períodos de três meses findos em 31 de maio de 2010 e 2009
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

1. Contexto operacional

A Camil Alimentos S.A. ("Companhia") é uma Sociedade Anônima de capital fechado que tem como atividades preponderantes a industrialização e a comercialização de cereais, principalmente arroz e feijão.

A Companhia também opera com importação e exportação de óleos vegetais, produtos alimentícios e bebidas em geral.

As operações da Companhia são fortemente afetadas pelos preços do arroz e grãos que historicamente estão sujeitos a flutuações significativas em curtos períodos de tempo devido a vários fatores, tais como: (i) políticas públicas de fomento às atividades rurais, (ii) sazonalidade das culturas e mudanças climáticas, e (iii) demanda e produção nacional e internacional. Todos estes fatores estão fora do controle de gestão da Companhia.

A Companhia mantém operações no Brasil, Chile e Uruguai.

A Companhia tem as seguintes capacidades instaladas por país (em toneladas):

	Plantas Industriais	Capacidade de Processamento Anual Feijão	Capacidade de Processamento Anual Arroz (Base Casca)	Armazenagem Estática Arroz (Base Casca)
Brasil	11	104.400	1.164.000	389.050
Uruguai	9	-	690.000	564.000
Chile	3	9.000	171.000	49.000
Total	23	113.400	2.025.000	1.002.050

O escopo de trabalho de nossos auditores não inclui o exame da capacidade de produção.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil, observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária (Lei nº. 6404/76) que incluem os novos dispositivos introduzidos, alterados e revogados pela Lei nº. 11.638, de 28 de dezembro de 2007, pela Medida Provisória nº. 449, de 3 de dezembro de 2008, convertida na Lei n°11.641/2009, sendo consistentes com as práticas contábeis adotadas na preparação e divulgação das demonstrações financeiras interinas para o período findo em 31 de maio de 2010 da Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras--Continuação

O exercício social da Companhia finda em 28 de fevereiro de cada ano, a fim de alinhar a data de encerramento de seu exercício societário com o ciclo de colheita da safra de arroz, principal produto da Companhia.

Durante o ano de 2009 o comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emitiu diversos Pronunciamentos Técnicos, Interpretações e Orientações cuja vigência é mandatória para os exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2010, com requerimento de que as Companhias efetuem reapresentação das demonstrações financeiras do exercício comparativo.

O Conselho Federal de Contabilidade, por meio das Resoluções CFC 1279/10 e , 1.281/10 postergou a aplicação das Normas Brasileiras de Contabilidade alteradas por ocasião da emissão dos diversos Pronunciamentos Técnicos, Interpretações e Orientações cuja vigência é mandatória para os exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2010 para os períodos ou exercícios que se findam em 30 de dezembro de 2010.

Na avaliação da Administração da Companhia os principais Pronunciamentos, Orientações e Interpretações emitidas pelo CPC e aprovadas pelo CFC que poderão ter efeito por ajuste e/ou divulgação nas suas demonstrações financeiras a partir do exercício a findar-se em 28 de fevereiro de 2011, são os seguintes:

•CPC 15 – Combinação de Negócios
•CPC 16 – Estoques
•CPC 18 – Investimento em Coligada e em Controlada
•CPC 20 – Custos de Empréstimos
•CPC 21 – Demonstração Intermediária
•CPC 22 – Informações por Segmento
•CPC 24 – Eventos Subsequentes
•CPC 26 – Apresentação das demonstrações contábeis
•CPC 27 – Ativo imobilizado
•CPC 36 – Demonstrações Consolidadas
•CPC 38 – Instrumentos Financeiros, Reconhecimento e mensuração
•CPC 39 – Instrumentos Financeiros: Apresentação
•CPC 40 – Instrumentos Financeiros – Evidenciação
•ICPC 08 – Contabilização da Proposta de Dividendos
•ICPC 09 – Demonstrações contábeis individuais, demonstrações separadas, demonstrações consolidadas e, aplicação do método de equivalência patrimonial
•ICPC 10 – Interpretação sobre a aplicação inicial ao ativo imobilizado e a propriedade para investimento dos CPCs 27, 28, 37 e 43.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras--Continuação

Essas demonstrações financeiras interinas devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras da Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas de 28 de fevereiro de 2010.

Demonstrações financeiras consolidadas

A Companhia mantém participação nas seguintes empresas controladas e coligadas:

	Participação	
	Direta	**Indireta**
S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN)	99,98%	-
S.A. Mercantil Uruguaya (SAMU)	-	100,00%
Arrozur S.A.	-	47,39%
Corrales S.A.	-	43,00%
Tacua S.A.	-	40,72%
Agencia Marítima Sur	-	40,72%
Arroyo Sarandi SRL	-	26,67%
Comisaco S.A.	-	50,00%
Galofer S.A	-	45,00%
Camil Chile SpA.	100,00%	-
Empresas Tucapel S.A.	-	99,86%
Serviços Externos S.A.	-	50,00%
Camil Finance Ltd. *	100,00%	-

* Não operacional.

O período das demonstrações financeiras das controladas incluídas na consolidação é coincidente com o da controladora e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

Os principais procedimentos de consolidação são:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas consolidadas; e
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas.

3. Resumo das principais práticas contábeis

3.1. Apuração do resultado e reconhecimento de receitas: As receitas de vendas estão sendo apresentadas brutas, ou seja, incluem os descontos incidentes sobre as mesmas, os quais estão apresentados como contas redutoras das receitas. O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. A receita de venda de produtos é reconhecida no resultado quando seu valor pode ser mensurado de forma confiável, todos os riscos e benefícios inerentes ao produto são transferidos para o comprador, a Companhia não detém mais controle ou responsabilidade sobre a mercadoria vendida e é provável que os benefícios econômicos serão gerados à favor da Companhia. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa da sua realização. As receitas e despesas de juros são reconhecidas pelo método da taxa efetiva de juros na rubrica de receitas/despesas financeiras.

3.2. Conversão de saldos denominados em moeda estrangeira:

3.2.1. Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras: A moeda funcional da Companhia é o Real (BRL), mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras da controladora (Companhia) e consolidadas. As demonstrações financeiras de cada controlada incluída na consolidação da Companhia e utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade. Ativos e passivos das controladas localizadas no exterior são convertidos para Reais (BRL) pela taxa de câmbio das datas de fechamento dos balanços e os resultados apurados pelas taxas médias mensais dos períodos. Tais controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial, cujos resultados anuais são registrados como resultado de equivalência patrimonial na proporção da participação de investimento da Companhia. As atualizações da conta de investimentos decorrente de variação cambial são registradas como ajuste acumulado de conversão, no patrimônio líquido da controladora. Para fins de consolidação, as demonstrações financeiras dessas controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas e os ajustes decorrentes da variação cambial nos ativos e passivos denominadas na moeda funcional são registrados como ajuste acumulado de conversão, no patrimônio líquido consolidado.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.2.2. Transações denominadas em moeda estrangeira: Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional (Real - BRL) usando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos exercícios são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado.

3.3. Instrumentos financeiros: Instrumentos financeiros não-derivativos incluem caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber e outros recebíveis, empréstimos e financiamentos, debêntures, assim como contas a pagar e outras dívidas. Os instrumentos financeiros somente são reconhecidos a partir da data em que a Companhia se torna parte das disposições contratuais dos instrumentos financeiros. Quando reconhecidos, são inicialmente registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão, exceto no caso de ativos e passivos financeiros classificados na categoria ao valor justo por meio do resultado, onde tais custos são diretamente lançados no resultado do exercício. Sua mensuração subseqüente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros, a saber:

a) Instrumentos mantidos até o vencimento: Ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis com vencimentos definidos para os quais a Companhia tem a intenção positiva e capacidade de manter até o vencimento seus instrumentos de dívida. Após o reconhecimento inicial os investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva, deduzido de eventuais reduções em seu valor recuperável.

b) Instrumentos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado
Um instrumento é classificado pelo valor justo através do resultado se for mantido para negociação, ou seja, designado como tal quando do reconhecimento inicial. São classificados como mantidos para negociação se originados com o propósito de venda ou recompra no curto prazo. Derivativos também são classificados como mantidos para negociação, exceto àqueles designados como instrumentos de hedge. A cada data de balanço são mensurados pelo seu valor justo. Os juros, correção monetária, variação cambial e as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

c) Instrumentos disponíveis para venda (que não se qualificam nas categorias "a" e "b")

Posteriormente ao reconhecimento inicial, são avaliados pelo valor justo e as suas flutuações, exceto reduções em seu valor recuperável, e as diferenças em moeda estrangeira destes instrumentos, são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido, líquidos dos efeitos tributários. Quando um investimento deixa de ser reconhecido, o ganho ou perda acumulada no patrimônio líquido é transferido para resultado.

d) Outros

Outros instrumentos financeiros não-derivativos são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva, reduzidos por eventuais reduções no valor recuperável.

e) Valor de mercado

O valor de mercado dos instrumentos financeiros ativamente negociados em mercados organizados é determinado com base nos valores cotados no mercado na data de fechamento do balanço. Na inexistência de mercado ativo, o valor de mercado é determinado por meio de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de transações de mercado recentes entre partes independentes, referência ao valor de mercado de instrumentos financeiros similares, análise dos fluxos de caixa descontados ou outros modelos de avaliação.

3.4 Caixa e equivalentes de caixa: Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras resgatáveis no prazo de até 90 dias das datas dos balanços e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado. As aplicações financeiras incluídas nos equivalentes de caixa, em sua maioria, são classificadas na categoria "ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado".

3.5 Contas a receber de clientes: Estão apresentadas a valores de realização, sendo que as contas a receber de clientes no mercado externo estão atualizadas com base nas taxas de câmbio vigente na data das demonstrações financeiras. Foi constituída provisão em montante considerado suficiente pela Administração para os créditos cuja recuperação é considerada duvidosa.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.6. Provisão para descontos contratados: É constituída em montante estimado de descontos a serem concedidos aos clientes em função do volumes de compras destes e acordos comerciais de fornecimento.

3.7. Estoques: Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, não excedendo o seu valor de mercado. As provisões para estoques de baixa rotatividade são constituídas quando consideradas necessárias pela Administração. A Companhia custeia seus estoques por absorção pela média móvel ponderada.

No Uruguai, os termos e condições de comercialização de parcela significativa da produção agrícola do arroz celebrados entre os produtores rurais e as indústrias são estabelecidos mediante acordo formal entre as Indústrias ("Gremial de Molinos") e a Associação de Cultivadores de Arroz daquele país ("Asociación de Cultivadores de Arroz").

O mecanismo de cálculo do preço da saca de arroz casca é estabelecido em acordo formal tendo como base o preço de venda (preço FOB) obtido pelas indústrias na comercialização do arroz a cada safra, deduzido de custos e despesas previamente acordados com a Associação de Cultivadores de Arroz e uma margem mínima assegurada às indústrias. Este preço é definido pela Associação de produtores e as indústrias quando aproximadamente 90% da safra agrícola uruguaia se encontrar efetivamente negociada e vendida pelas indústrias, o que ocorre usualmente no primeiro trimestre do ano subseqüente à colheita da safra do ano corrente.

Para permitir a concessão de adiantamentos por parte das indústrias e liquidações parciais das compras de arroz, a associação de produtores e as indústrias estabelecem ao final de cada safra, usualmente em junho de cada ano, um preço provisório para fins de referência ao mercado. Os pagamentos parciais efetuados são complementados pelas indústrias ou devolvidos pelos produtores quando da definição do preço definitivo.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.8. Investimentos: Os investimentos em empresas controladas (nas quais a Companhia possui influência significativa) estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos permanentes são registrados pelo custo de aquisição deduzido de provisão para desvalorização, quando aplicável.

3.9. Imobilizado: Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção. A depreciação dos bens é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 11 e leva em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens. O imobilizado está líquido de créditos de PIS/COFINS e ICMS e a contrapartida está registrada como impostos a compensar.

3.10. Provisão para recuperação de ativos: A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos (incluindo ágio gerado em aquisição de controladas) com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. Em 31 de maio de 2010 e 28 de fevereiro de 2010 não há ativos que requeiram provisão para recuperação.

3.11. Debêntures: inicialmente registrados pelo seu valor justo, acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua emissão. Posteriormente, são mensuradas pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros. Os juros, atualização monetária e variação cambial, quando aplicáveis, são reconhecidos no resultado quando incorridos. As debêntures são classificadas como um instrumento financeiro não mensurado a valor justo.

3.12. Outros ativos e passivos: Um passivo é reconhecido no balanço quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

Um ativo é reconhecido no balanço quando for provável que benefícios econômicos futuros dele provenientes fluirão para a Companhia e seu custo ou valor puder ser determinado em bases confiáveis.

Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses. Caso contrário, são demonstrados como não circulantes.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.13. Tributação: As receitas de vendas e serviços estão sujeitas aos seguintes impostos e contribuições, pelas seguintes alíquotas básicas no Brasil:

	Alíquotas
ICMS – Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços	0,00% a 18,00%
COFINS – Contribuição para Seguridade Social	0,00% a 7,60%
PIS – Programa de Integração Social	0,00% a 1,65%
ISSQN – Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza	3% a 5%

No Uruguai as vendas estão sujeitas a imposto sobre valor agregado (IVA) de 10% a 25%. No Chile a alíquota de IVA é de 19% sobre as vendas.

Os créditos decorrentes da não cumulatividade do PIS/COFINS são apresentados dedutivamente do custo dos produtos vendidos na demonstração do resultado.

No Brasil, a tributação sobre o lucro compreende o imposto de renda e a contribuição social. O imposto de renda é computado sobre o lucro tributável pela alíquota de 15%, acrescido do adicional de 10% para os lucros que excederem R$ 240 no período de 12 meses, enquanto que a contribuição social é computada pela alíquota de 9% sobre o lucro tributável, reconhecidos pelo regime de competência, portanto as inclusões ao lucro contábil de despesas temporariamente não dedutíveis ou exclusões de receitas temporariamente não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente, geram créditos ou débitos tributários diferidos. No Uruguai a alíquota é de 25% e no Chile de 17%.

As antecipações ou valores passíveis de compensação são demonstrados no ativo circulante ou não circulante, de acordo com a previsão de sua realização.

3.14. Subvenções e assistências governamentais: As subvenções e assistências governamentais são reconhecidas quando há razoável segurança de que foram cumpridas as condições estabelecidas pelo órgão que concedeu o benefício e de que serão recebidas. Registradas como receita no resultado durante o período necessário para confrontar com a despesa que a subvenção ou assistência governamental pretende compensar e, posteriormente, são destinadas para reserva de capital no patrimônio líquido.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.15. Ajuste a valor presente de ativos e passivos: Os ativos e passivos monetários de longo prazo são ajustados pelo seu valor presente, e os de curto prazo, quando o efeito é considerado relevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto. O ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Dessa forma, os juros embutidos nas receitas, despesas e custos associados a esses ativos e passivos são descontados com o intuito de reconhecê-los em conformidade com o regime de competência de exercícios. Posteriormente, esses juros são realocados nas linhas de despesas e receitas financeiras no resultado por meio da utilização do método da taxa efetiva de juros em relação aos fluxos de caixa contratuais. As taxas de juros implícitas aplicadas foram determinadas com base em premissas e são consideradas estimativas contábeis.

3.16. Estimativas contábeis: São utilizadas para a mensuração e reconhecimento de certos ativos e passivos das demonstrações financeiras da Companhia e de suas controladas. A determinação dessas estimativas levou em consideração experiências de eventos passados e correntes, pressupostos relativos a eventos futuros, e outros fatores objetivos e subjetivos. Itens significativos sujeitos à estimativas incluem: a valorização do arroz “casca” por sua controlada SAMAN, sediada no Uruguai; a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e intangível; a provisão para créditos de liquidação duvidosa; a provisão para perdas no estoque; a provisão para perdas nos investimentos; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e intangíveis; o imposto de renda e contribuição social diferidos; as taxas e prazos aplicados na determinação do ajuste a valor presente de certos ativos e passivos e a provisão para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido às imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos trimestralmente.

3.17. Demonstrações dos fluxos de caixa: As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas e estão apresentadas de acordo com o pronunciamento contábil CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

4. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
Disponibilidades	**3.021**	791	**3.762**	2.259
Aplicações financeiras	**142.065**	157.357	**192.825**	222.004
	145.086	158.148	**196.587**	224.263

As disponibilidades são representadas substancialmente por depósitos bancários sem a incidência de juros. As aplicações financeiras classificadas como valores equivalentes estão representadas por investimentos em renda fixa lastreadas ao rendimento do CDI sendo resgatáveis em até 90 dias.

5. Aplicações financeiras

Representados por certificados de depósitos bancários em bancos sediados no exterior, com rendimento médio de 3,25% ao ano e vencimentos em até 180 dias, registrados ao valor justo por meio do resultado. Do montante aplicado, aproximadamente R$14.000 estão vinculados a operações de empréstimos de contratos de câmbio. Os empréstimos aos quais estas aplicações estão vinculadas estão classificados no passivo circulante.

6. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
Títulos a vencer	**127.231**	104.783	**200.872**	175.385
Títulos vencidos até 30 dias	**485**	1.981	**14.916**	2.192
Títulos vencidos de 31 até 60 dias	**155**	178	**1.440**	2.289
Títulos vencidos de 61 até 90 dias	**112**	174	**494**	534
Títulos vencidos há mais de 91 dias	**2.335**	2.028	**6.051**	3.231
	130.318	109.144	**223.773**	183.631
Provisão para descontos contratados	**(4.287)**	(3.974)	**(4.287)**	(3.974)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(3.266)**	(3.266)	**(4.263)**	(4.875)
Ajuste a valor presente	**(455)**	(383)	**(455)**	(383)
	122.310	101.521	**214.768**	174.399
(-) Parcela classificada no circulante	**(122.310)**	(101.521)	**(213.688)**	(174.075)
Parcela não circulante	**-**	-	**1.080**	324

7. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
Arroz	**44.483**	20.360	**287.890**	74.498
Feijão	**3.464**	3.190	**5.672**	3.190
Óleo	**506**	153	**1.320**	479
Linha Pronto	**353**	310	**854**	310
Outros produtos	**692**	723	**2.145**	722
Embalagens	**3.873**	3.833	**6.893**	6.224
Subprodutos	**1.452**	1.096	**1.668**	1.103
Importações em andamento	**5.513**	7.050	**5.591**	7.095
Materiais auxiliares	**14**	18	**4.776**	6.868
Mercadorias para revenda	**828**	743	**1.087**	746
Estoques em poder de terceiros	**11.836**	8.194	**11.836**	8.194
Estoques em trânsito	**12.804**	7.844	**12.948**	8.244
Ajuste a valor presente	**(338)**	(332)	**(338)**	(332)
	85.480	53.182	**342.342**	117.341

Os Estoques estão segurados contra incêndio e riscos diversos. Sua cobertura é determinada em função dos valores de riscos envolvidos. Detalhes das coberturas estão descritas na nota 20.

8. Adiantamento a fornecedores e produtores

Refere-se a adiantamentos efetuados à cooperativas, companhias produtoras de arroz e produtores independentes para assegurar a compra de arroz. Os montantes são classificados no ativo circulante conforme os vencimentos estabelecidos em contratos de compra ou renegociações.

A controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales concede garantias aos financiamentos bancários obtidos pelos produtores. O saldo de garantia concedido em 31 de maio de 2010 totaliza R$11.193 (R$9.743 em 28 de fevereiro de 2010).

9. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
ICMS e IVA a recuperar	**4.832**	4.026	**6.137**	4.026
PIS e COFINS a recuperar	**21.362**	23.682	**21.362**	23.682
Imposto de renda a recuperar	**21.016**	19.997	**21.030**	19.997
Outros	**1.499**	1.676	**1.537**	2.760
	48.709	49.381	**50.066**	50.465
Parcela classificada no circulante	**(37.554)**	(38.717)	**(38.911)**	(39.801)
Parcela não circulante	**11.155**	10.664	**11.155**	10.664

Os montantes de ICMS e IVA (imposto sobre valor adicionado) a recuperar referem-se a créditos gerados nas operações normais da Companhia e suas controladas, podendo ser compensados com futuros débitos de mesma natureza. No Brasil, os créditos acumulados também podem ser vendidos a terceiros, desde que observadas certas condições.

O PIS e a COFINS a recuperar referem-se a créditos gerados nas operações normais da Companhia e a créditos introduzidos pela Lei nº 10.925/04. A mesma Lei regulamenta a utilização destes créditos. É objeto de estudo por parte da administração da Companhia a forma de utilização desses valores, não sendo esperadas perdas na realização dos referidos créditos.

O imposto de renda retido na fonte (IRRF) refere-se a valores retidos em ganhos financeiros com operações de swap encerradas no exercício de 2009 e resgate de aplicações financeiras.

10. Investimentos

Os investimentos estão assim compostos:

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
Investimento em controladas	**154.626**	144.548	**-**	-
Investimento em coligadas	**-**	-	**15.484**	16.036
Ágio na aquisição de investimento	**19.272**	19.272	**46.091**	46.131
	173.898	163.820	**61.575**	62.167

A movimentação dos investimentos pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
Saldo no início do período	**163.820**	156.815	**62.167**	38.508
Adições	**-**	45.424	**-**	25.705
Dividendos recebidos	**-**	(52.579)	**-**	-
Baixas	**-**	(9)	**-**	(9)
Equivalência patrimonial	**9.767**	45.521	**(453)**	-
Variação cambial em investimentos	**311**	(31.352)	**(139)**	(2.037)
Saldo no final do período	**173.898**	163.820	**61.575**	62.167

Em 1º de novembro de 2007, a Companhia adquiriu 99,9% das ações da S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN), tendo sido apurado um ágio no valor de R$25.138, que foi amortizado até 31 de dezembro de 2008, fundamentado na expectativa de lucros futuros da controlada. A partir de 1º de janeiro de 2009, o saldo remanescente do ágio, no valor de R$19.272, deixou de ser amortizado como determinado pela Lei 11.638/07, e passou a ser avaliado conforme prática contábil descrita na Nota 3.10.

Em 20 de novembro de 2009 foi constituída a Camil Chile SpA, na cidade de Santiago do Chile, tendo a Camil aportado R$45.424 no capital social desta controlada.

Em 16 de dezembro de 2009 a Camil Chile SpA adquiriu 99,86% das ações da Empresas Tucapel S.A. Na compra foi apurado um ágio de CH$ 7.812.884 (equivalente a R$26.819 em 31 de maio de 2010). A Camil Chile SpA também adquiriu 50% do capital da empresa “Servicios Externos S.A”, sem pagamento de ágio.

10. **Investimentos**--Continuação

As participações em empresas controladas podem ser assim demonstradas:

a) Controladas diretas

	31.05.2010						28.02.2010
	Capital social	Patrimônio líquido	Resultado do período de três meses	Participação no capital %	Equivalência patrimonial	Investimento	Investimento
S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN)	**33.428**	**108.075**	**8.209**	**99,9%**	**8.209**	**108.074**	99.389
Camil Chile SpA	**44.660**	**46.552**	**1.558**	**100%**	**1.558**	**46.552**	45.159
					9.767	**154.626**	144.548

Em 31 de maio de 2010 foi gerado um valor positivo de R$311 (R$20.054 negativo em 2009) relativos aos efeitos da variação cambial derivados da conversão para reais das demonstrações financeiras das controladas sediadas no exterior, originalmente elaboradas em dólares norte-americanos (USD) e pesos chilenos (CLP), respectivamente. Estes efeitos são registrados no patrimônio líquido.

10. **Investimentos**--Continuação

b) Controladas indiretas

Através de suas controladas S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN) e Camil Chile SpA, as seguintes participações indiretas são também detidas pela Companhia:

	31.05.2010						28.02.2010
	Capital social	Patrimônio líquido	Resultado do período de três meses	Participação no capital %	Equivalência patrimonial	Investimento	Investimento
SAMAN							
S.A. Mercantil Uruguaya (SAMU)	**715**	**4.988**	**1.215**	**100%**	**1.215**	**4.988**	**3.761**
Camil Chile SpA							
Empresas Tucapel S.A	**18.017**	**18.590**	**1.588**	**99,9%**	**1.588**	**18.590**	**16.990**
Serviços Externos S.A.	**1.381**	**1.322**	**(99)**	**50,00%**	**(50)**	**661**	**22**

c) Sociedades coligadas

Sua controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN) mantém investimentos nas seguintes companhias:

	31.05.2010						28.02.2010
	Capital social	Patrimônio líquido	Resultado do período de três meses	Participação no capital %	Equivalência patrimonial	Investimento	Investimento
SAMAN:							
Arrozur S.A.	**15.136**	**14.258**	**(878)**	**47,39%**	**(417)**	**6.757**	6.848
Corrales S.A.	**2.877**	**2.834**	**(43)**	**43,00%**	**(19)**	**1.219**	920
Tacua S.A.	**2.669**	**2.627**	**(43)**	**40,72%**	**(19)**	**1.070**	1.756
Agencia Marítima Sur	**132**	**75**	**(56)**	**40,72%**	**(24)**	**30**	61
Arroyo Sarandi SRL	**10.920**	**11.301**	**381**	**26,67%**	**102**	**3.014**	2.903
Galofer S.A.	**7.712**	**7.543**	**(169)**	**45,00%**	**(76)**	**3.394**	3.526
Total					**(453)**	**15.484**	16.014

11. Imobilizado

		Controladora				Consolidado			
		31.05.2010			28.02.2010	31.05.2010			28.02.2010
	Taxas anuais	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Terrenos	-	7.480	-	**7.480**	7.480	10.687	-	**10.687**	10.495
Prédios	3 a 4%	19.530	(8.077)	**11.453**	11.642	47.478	(20.586)	**26.892**	29.554
Máquinas e equipamentos	10%	111.743	(46.428)	**65.315**	63.655	226.764	(123.087)	**103.677**	103.927
Móveis e utensílios	10 a 20%	1.478	(731)	**747**	686	3.409	(2.139)	**1.270**	2.224
Veículos	20%	1.550	(803)	**747**	781	3.195	(1.789)	**1.406**	1.593
Obras em andamento	-	28.423	-	**28.423**	19.975	43.981	-	**43.981**	31.364
Instalações	10%	2.788	(1.927)	**861**	902	15.170	(11.839)	**3.331**	902
Benfeitorias	4%	3.058	(535)	**2.523**	2.320	3.058	(535)	**2.523**	2.320
Computadores e periféricos	20 a 33%	1.687	(1.179)	**508**	517	8.093	(4.893)	**3.200**	851
Outros		-	-	**-**	-	222	(100)	**122**	-
		177.737	(59.680)	**118.057**	107.958	362.057	(164.968)	**197.089**	183.230
Provisão por desvalorização		-	-	**-**	-	(184)	-	**(184)**	-
		177.737	(59.680)	**118.057**	107.958	361.873	(164.968)	**196.905**	183.230

As obras em andamento, referem-se substancialmente, a ampliação da capacidade de armazenagem.

Foram oferecidos bens do ativo imobilizado nas garantias com operações de FINAME no montante de R$36.954 (mesmo montante em 28/02/2010).

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Empréstimos

			Controladora		Consolidado	
	Indexador	Taxa média anual de juros*	31.05.2010	28.02.2010	31.05.2010	28.02.2010
Capital de giro						
Moeda nacional	CDI	111,6% do CDI	**87.309**	87.043	**87.309**	87.043
Moeda estrangeira	USD	2,67% a 3,17% a.a.	**9.528**	17.827	**9.528**	17.827
Moeda estrangeira	USD	4,46% a.a.	**-**	-	**14.137**	23.933
Moeda estrangeira	CLP**	2,16% a 2,88% a.a.	**-**	-	**49.014**	54.073
Moeda estrangeira	CLP**	6,24% a 7,8% a.a.	**-**	-	**11.771**	-
Leasing	USD	1,50% a 3,00% a.a.	**-**	-	**200**	198
Ativo imobilizado	TJLP	1,60% a 4,80% a.a.	**29.563**	21.017	**29.563**	21.017
Ativo imobilizado		6,87% a.a.	**-**	-	**69.661**	70.778
			126.400	125.887	**271.183**	274.869
(-) Parcela classificada no circulante			**(79.832)**	(72.879)	**(151.367)**	(148.335)
Parcela não circulante			**46.568**	53.008	**119.817**	126.534

* Custo médio ponderado efetivo de juros em 31 de maio de 2010.
** Pesos chilenos

Os empréstimos e financiamentos estão garantidos por alienação fiduciária de bens do ativo imobilizado e penhor mercantil de estoques e duplicatas. A SAMAN possui um empréstimo onde foram dadas em garantia ações da sua controlada Arrozur S.A.

b) Debêntures

A composição das debêntures em circulação é conforme segue:

Espécie	Títulos em circulação	Encargos financeiros anuais	P.U.	31.05.2010	28.02.2010
Garantia Flutuante	250	CDI + 3% a.a	1.000	**254.035**	251.863
Passivo circulante				**(5.811)**	(3.602)
Passivo não circulante				**248.224**	248.261

Em 14 de dezembro de 2009, os membros do Conselho de Administração da Companhia aprovaram a emissão 250 debêntures não conversíveis em ações, correspondendo a um valor total de R$250.000. As debêntures serão liquidadas em sete parcelas, vencendo a primeira em 10 de dezembro de 2011 e a última em 10 de dezembro de 2014. O pagamento da remuneração será realizado trimestralmente a partir da data de emissão, nos meses de março, junho, setembro e dezembro, sendo que o primeiro pagamento ocorreu em 10 de março de 2010.

Os recursos captados foram utilizados para reforço do capital de giro e pagamento de dívidas.

12. Empréstimos e financiamentos e debêntures — Continuação

b) Debêntures -- Continuação

A Companhia poderá resgatar antecipadamente todas as debêntures, a partir da data de emissão, integralmente, mediante comunicação escrita ao Agente Fiduciário e publicação de aviso aos Debenturistas.

As debêntures são garantidas por: (i) alienação fiduciária de 13.545.225 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, representativas de 51% do capital social da Companhia, nos termos do contrato de alienação fiduciária de ações, celebrado entre a ARFEI – Comércio e Participações S.A. (acionista controlador), o Agente Fiduciário e a Companhia, (ii) cessão fiduciária de direitos creditórios, no montante equivalente a 10% do saldo do valor nominal unitário das debêntures, e (iii) fiança prestada pelo acionista controlador.

O contrato de emissão de debêntures prevê o cumprimento dos seguintes compromissos *("covenants")*: i) endividamento líquido inferior a 2,5 (vezes) o EBITDA; ii) as despesas financeiras dividas pelo EBITDA devem ser de valor igual ou superior a 2; iii) limite para pagamento de dividendos anual de R$15.000. Em 31 de maio e 28 de fevereiro de 2010 a Companhia está em conformidade com todas as cláusulas de compromissos.

As parcelas de longo prazo dos empréstimos e das debêntures vencem como segue:

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
2012	**62.654**	74.770	**94.608**	**112.371**
2013	**78.198**	79.701	**97.081**	**95.515**
2014	**74.483**	73.664	**86.861**	**83.773**
Após Maio/2015	**79.457**	73.134	**89.491**	**83.136**
Total	**294.792**	301.269	**368.041**	**374.795**

c) Valor de Mercado

O valor de mercado dos instrumentos financeiros que estão reconhecidos nas demonstrações financeiras da controladora e consolidado, são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado.

13. Transações com partes relacionadas

Os seguintes saldos são mantidos entre a Companhia, suas controladas e outras partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	28.02.2010	31.05.2010	28.02.2010
Ativo circulante				
Contas a receber				
Galofer	-	-	654	489
Comisaco	-	-	1.538	1.241
Corrales	-	-	2	-
Arrozur	-	-	5	6
Tzar	821	1.727	821	1.727
Tucapel	-	-	-	136
	821	1.727	3.020	3.599
Ativo não circulante				
Notas de crédito a receber				
Arroyo Sarandi	-	-	2.326	2.273
	-	-	2.326	2.273
Total do ativo	821	1.727	5.346	5.872

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	28.02.2010	31.05.2010	28.02.210
Passivo circulante				
Contas a pagar por compras				
S.A. Molinos Arroceros Nacionales	4.760	5.662	-	5.662
Classe Brasil Ltda.	6	55	6	55
Corrales	-	-	410	534
Arrozur	-	-	555	732
Tacua S.A.	-	-	1.752	2.615
Galofer S.A.	-	-	42	128
Total do passivo	4.766	5.717	2.765	9.726

	Controladora	
	31.05.2010	31.05.2009
Demonstrações de resultado		
Compras		
S.A. Molinos Arroceros Nacionales	10.066	6.442
	10.066	6.442

O valor de R$4.760 (R$ 5.662 em 28/02/2010) apresentado no passivo circulante refere-se a operações de importação de arroz da SAMAN.

13. Transações com partes relacionadas—Continuação

a) Avais concedidos:

As transações com a S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN) referem-se a compra de produtos agrícolas. O saldo a receber de Arroyo Sarandi refere-se a adiantamentos efetuados por SAMAN à coligada. As transações com as demais empresas referem-se substancialmente por adiantamentos por serviços a serem prestados.

Em 31 de maio de 2010 a distribuição de produtos na região metropolitana de São Paulo, representando aproximadamente 12% das despesas de fretes, é de responsabilidade de empresa pertencente à parte relacionada.

As transações realizadas com partes relacionadas observam condições de preços e prazos usuais de mercado segundo Administração.

A S.A. Molinos Arroceros Nacionales é garantidora das seguintes operações:

	31/05/2010
Empresas relacionadas:	
Em operações de empréstimos bancários	
Comisaco S.A.	**28**
Arrozur S.A.	**3.745**
Galofer S.A.	**16.893**
Produtores de arroz:	
Em operações de empréstimos bancários	**1.066**
Em operações com fornecedores	**10.127**

No período de três meses findo em 31 de maio de 2010 a remuneração dos administradores totalizou R$450 (R$450 em 2009), e está apresentado na rubrica despesas administrativas na demonstração do resultado.

14. Provisão para contingências

A Companhia tem diversos processos em andamento de natureza trabalhista, cível e tributária, decorrentes do curso normal de seus negócios. Baseada em análises gerenciais e na opinião de seus assessores legais, a Administração mantém registrada provisão para contingência em montante que julga ser suficiente para cobrir eventuais perdas prováveis com esses processos.

Em 31 de maio e 28 de fevereiro de 2010, a provisão para contingências é assim formada:

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**	**31.05.2010**	**28.02.2010**
Tributária	**230**	230	**684**	682
Trabalhista	**492**	492	**601**	601
Ambiental	**-**	-	**908**	906
Total das provisões	**722**	722	**2.193**	2.189
(-) Depósitos judiciais	**(722)**	(722)	**(722)**	(722)
Total contingências	**-**	-	**1.471**	1.467
(-) Parcela passivo circulante	**-**	-	**(614)**	(612)
Parcela passivo não circulante	**-**	-	**857**	855

Os depósitos judiciais efetuados pela Companhia em processos que questiona a legitimidade de determinados tributos são apresentados deduzindo o valor do passivo. A Companhia apresenta no ativo não circulante o valor de R$1.840 (R$1.787 em 28 de fevereiro de 2010), substancialmente formado por depósito judicial efetuado para assegurar a compra de arroz de produtor que mantém discussão judicial com terceiros.

A Companhia e suas controladas discutem diversas ações trabalhistas, cujos montantes individualmente não são considerados materiais pela Administração. Os consultores jurídicos consideram que não haverá desembolsos relevantes em função dos temas em discussão e do histórico da Companhia e suas controladas nestes tipos de ação.

A controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN) foi notificada pelo órgão de Intendência del Departamento de Tacuarembó com participação da DINAMA (Dirección Nacional de Médio Ambiente) e autoridades do governo central do Uruguai (Dirección Nacional de Ordienamiento Territorial) a mudar até o ano de 2011 sua planta industrial localizada na cidade de Tacuarembó para uma área afastada do centro urbano. A estimativa de gastos dessa operação de transferência é de R$ 857.

15. Programa de parcelamento especial - PAES

A Companhia aderiu ao programa de parcelamento especial para impostos federais e previdenciários, conforme facultado pela Lei nº 10.684/02. Os pedidos de parcelamento, protocolados em 30 de julho de 2003, serão liquidados em 120 meses com atualização monetária pela variação da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP).

Em 13 de novembro de 2009, a Companhia protocolou seu pedido de inclusão do saldo devedor do antigo programa de parcelamento especial no novo programa de parcelamento de débitos fiscais federais instituído pela Lei 11.941 de 27 de maio de 2009. Com base nos dispositivos da nova Lei e suas regulamentações o saldo devedor remanescente foi recalculado e sob ele aplicada as reduções previstas em lei. Os saldos recalculados estão abaixo demonstrados:

	Controladora e Consolidado	
	31.05.2010	**28.02.2010**
Saldo devedor no início do exercício	**13.821**	13.821
Juros e Atualizações	**472**	472
Amortizações ocorridas	**(3.769)**	(3.137)
Redução de multa e juros conforme Lei 11.941/09	**(1.415)**	(1.415)
	9.109	9.741
(-) Parcela classificada no circulante	**(269)**	(901)
Passivo não circulante	**8.840**	8.840

Adicionalmente, a Companhia optou pela desistência de certos processos administrativos nos quais discutia notificações emitidas pelas autoridades fiscais por compensação de débitos fiscais de imposto de renda com créditos de PIS e COFINS, tendo incluído os valores devidos, também no parcelamento especial. Tais valores, no montante de R$13.041, incluindo os encargos devidos, foram registrados sob a rubrica impostos a recolher no passivo circulante. Os créditos anteriormente compensados foram registrados no ativo como crédito de PIS e COFINS.

16. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 31 de maio e 28 de fevereiro de 2010, o capital social estava representado por 26.559.266 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

b) Dividendos

Às ações do capital social é assegurada a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios, correspondentes a 25% do lucro líquido ajustado, após deduções legais. A Companhia poderá, por deliberação do conselho de administração, levantar demonstrações financeiras intercalares mensal, trimestral ou semestralmente e distribuir dividendos com base nas demonstrações financeiras intercalares, observados os limites legais.

No período de três meses findo em 31 de maio de 2010 foram antecipados dividendos no valor de R$3.316 *ad referendum* da Assembléia Geral Ordinária. A ratificação deste valor ou o seu complemento será definido na Assembléia Geral Ordinária.

17. Imposto de renda e contribuição social

a) Conciliação dos valores registrados ao resultado

	Controladora			
	31.05.2010		31.05.2009	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Resultado líquido antes dos tributos	**31.720**	**31.720**	33.397	33.397
Alíquotas oficiais	**25%**	**9%**	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social pela taxa nominal	**(7.930)**	**(2.855)**	(8.349)	(3.006)
Equivalência patrimonial	**2.442**	**879**	2.548	918
Exclusões permanentes	**83**	**311**	1.606	503
Valor registrado no resultado	**(5.405)**	**(1.665)**	(4.195)	(1.585)
Imposto de renda e contribuição social pela taxa efetiva	**(7.070)**		(5.780)	
Taxa efetiva	**22%**		17%	

17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

a) Conciliação dos valores registrados ao resultado -- Continuação

	Consolidado			
	31.05.2010		31.05.2009	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Resultado líquido antes dos tributos	**33.194**	**33.194**	36.161	36.161
Alíquotas oficiais	**25%**	**9%**	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social pela taxa nominal	**(8.299)**	**(2.987)**	(9.040)	(3.254)
Efeito dos lucros auferidos no exterior *	**968**	**879**	1.955	988
Exclusões (adições) permanentes	**452**	**443**	710	97
Outros	**-**	**-**	-	-
Valor registrado no resultado	**(6.879)**	**(1.665)**	(6.375)	(2.169)
Imposto de renda e contribuição social pela taxa efetiva	**(8.544)**		(8.544)	
Taxa efetiva	**25%**		24%	

* Imposto de renda calculado à alíquota de 25% para as controladas sediadas no Uruguai e 17% para as sediadas no Chile (não há incidência de contribuição social).

c) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	28.02.2010	31.05.2010	28.02.2010
Ativo não circulante				
Sobre diferenças temporárias				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**1.110**	1.110	**1.359**	1.110
Provisão para descontos contratados	**1.458**	1.352	**1.458**	1.352
Ajuste a valor presente	**270**	243	**270**	243
Provisão para perdas com créditos fiscais	**-**	-	**2.677**	3.111
Outras provisões	**246**	246	**573**	246
	3.084	2.951	**6.337**	6.062
Passivo não circulante				
Sobre diferenças temporárias				
Diferimento depreciação inovação tecnológica	**3.045**	3.354	**3.045**	3.354
Diferimento pagamentos CSLL (MP219)	**464**	327	**464**	327
Outros	**115**	113	**300**	113
Parcela não circulante	**3.624**	3.794	**3.809**	3.794

18. Despesas e receitas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31.05.2010	**31.05.2009**	**31.05.2010**	**31.05.2009**
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos	**(10.152)**	(6.686)	**(12.812)**	(8.438)
Variação cambial passiva	**-**	-	**(150)**	-
IOF	**(96)**	(162)	**(96)**	(162)
Ajustes a valor presente de passivos	**(747)**	(1.216)	**(747)**	(1.216)
Outras	**(232)**	(203)	**(450)**	(295)
	(11.227)	(8.267)	**(14.255)**	(10.111)
Receitas financeiras				
Juros	**947**	610	**2.620**	2.323
Descontos	**186**	230	**298**	299
Aplicações financeiras	**3.048**	464	**3.048**	464
Ajustes a valor presente de ativos	**1.196**	3.144	**1.196**	3.144
Variação cambial	**359**	5.325	**642**	5.011
Outros	**-**	-	**-**	312
	5.736	9.773	**7.804**	11.553
Total	**(5.491)**	1.506	**(6.451)**	1.442

19. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

Conforme mencionado na Nota 1, os negócios da Companhia e suas controladas compreendem a industrialização e a comercialização, no país e no exterior, de diversos produtos, principalmente arroz e feijão.

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia e de suas controladas foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliação.

As operações da Companhia e de suas controladas estão sujeitas aos seguintes principais riscos:

a) Valor de mercado

Em atendimento ao Pronunciamento Técnico CPC 14 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação, em 31 de maio de 2010, os valores de mercado dos principais instrumentos financeiros apresentados, não possuem diferenças significativas dos valores contabilizados.

b) Risco de preços dos insumos e dos produtos acabados

Os principais insumos utilizados no processo produtivo da Companhia e suas controladas são *commodities* agrícolas, cujos preços sofrem flutuações em função das políticas públicas de fomento agrícola, sazonalidade de safras e efeitos climáticos, podendo acarretar perda em decorrência da flutuação de preços no mercado. Para minimizar esse risco, a Companhia monitora permanentemente as oscilações de preço nos mercados nacional e internacional.

c) Risco de crédito

As políticas de vendas da Companhia e suas controladas estão subordinadas às políticas de crédito fixadas por sua Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Este objetivo é alcançado por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e a diversificação das vendas (pulverização do risco).

19. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

d) Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de maio de 2010 e no período findo naquela data, a Companhia não possui contratos de troca de índices (*swaps*) ou quaisquer outros instrumentos financeiros derivativos.

A Controlada SAMAN no Uruguai possuía contrato de swap de EUR para USD, moeda funcional dessa controlada, no valor de EUR 1.200 mil.

A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativos e derivativos ou em outros ativos de risco.

20. Cobertura de seguros

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos com o objetivo de mitigar riscos, buscando no mercado coberturas compatíveis com seu porte e suas operações. As coberturas foram contratadas pelos montantes a seguir indicados, considerados suficientes pela administração para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros.

	Período de vigência		Valor em Risco	
Risco	**De**	**Até**	**Controladora**	**Consolidado**
Incêndios e riscos diversos	30/05/10	30/05/11	107.600	460.836
Lucros cessantes	30/05/10	30/05/11	3.000	3.000
Responsabilidade civil	30/05/10	30/05/11	4.811	4.811

O escopo dos trabalhos de nossos auditores não inclui a emissão de opinião sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada pela Administração da Companhia e suas controladas que a considera suficiente para cobrir eventuais sinistros.

21. Eventos subsequentes

Em 05 de julho de 2010 foi realizada reunião entre as Indústrias e a Associação de Cultivadores de Arroz em que se definiu o preço provisório de USD 12,00 por saca de arroz de 50kg a ser utilizado no exercício a se findar em 28 de fevereiro de 2011.

Em 07 de julho de 2010 foi realizado processo societário de encerramento das atividades da Camil Finance Ltd.