Demonstrações Financeiras

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

28 de fevereiro de 2009 e 2008
com Parecer dos Auditores Independentes

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações financeiras

28 de fevereiro 2009 e 29 de fevereiro de 2008

Índice

Parecer dos auditores independentes 1

Demonstrações financeiras auditadas

Balanços patrimoniais 3
Demonstrações do resultado 5
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido 6
Demonstrações dos fluxos de caixa 7
Demonstração do valor adicionado 8
Notas explicativas às demonstrações financeiras 9

ERNST & YOUNG TERCO

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

Parecer dos auditores independentes

Aos
Administradores e Acionistas da
Camil Alimentos S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais (controladora e consolidado) da Camil Alimentos S.A., levantados em 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e ao período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Companhia, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Camil Alimentos S.A. em 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008, o resultado das suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e os seus fluxos de caixa referentes ao exercício e período de quatorze meses findos respectivamente nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Uma empresa-membro da Ernst & Young Global Limited

4. Conforme mencionado na nota explicativa 2, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil durante 2008, as demonstrações financeiras referentes ao período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas como previsto na NPC 12 – Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros.

5. Conforme mencionado na nota explicativa 2.b, as demonstrações financeiras anexas contêm modificações em suas notas explicativas, em relação às notas explicativas das demonstrações financeiras do exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e 2008, que foram arquivadas quando do pedido de registro inicial de companhia aberta em 4 de fevereiro de 2011 junto à Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"). Essas modificações, com as quais concordamos, foram realizadas com o objetivo de atender às exigências de divulgação requeridas pela CVM, no processo de abertura de capital da Companhia, e não requerem modificação em nossa opinião sobre as referidas demonstrações financeiras, emitidas anteriormente. A Companhia também elaborou e está apresentando a sua demonstração do valor adicionado correspondente ao exercício findo em 28 de fevereiro de 2009. Esta demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos no parágrafo 2 e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras mencionadas no parágrafo 3, tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de abril de 2009;
exceto pelos comentários da nota explicativa 2.b, cuja data é
10 de março de 2011.

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

Américo F. Ferreira Neto
Contador CRC-1SP192685/O-9

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Balanços patrimoniais
28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Ativo				
Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	**26.808**	2.758	**67.762**	14.096
Aplicações financeiras (Nota 5)	**-**	-	**25.429**	11.878
Contas a receber de clientes (Nota 6)	**110.934**	94.234	**171.849**	112.723
Estoques (Nota 7)	**65.108**	40.047	**136.247**	67.321
Adiantamentos a fornecedores (Nota 8)	**25.984**	21.991	**78.738**	50.676
Impostos a recuperar (Nota 9)	**34.108**	29.192	**34.108**	29.192
Outros créditos	**3.941**	2.453	**17.814**	10.087
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17.c)	**2.850**	5.444	**2.850**	5.444
Despesas do exercício seguinte	**1.652**	1.293	**1.652**	1.293
Total do ativo circulante	**271.385**	197.412	**536.449**	302.710
Não circulante				
Realizável a longo prazo				
Impostos a recuperar (Nota 9)	**3.248**	8.815	**3.248**	8.815
Contas a receber de clientes (Nota 6)	**-**	-	**1.070**	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 17.c)	**340**	340	**456**	436
Adiantamentos a fornecedores (Nota 8)	**-**	-	**-**	2.319
Partes relacionadas (Nota 13)	**-**	-	**3.130**	2.713
Depósitos judiciais (Nota 14)	**1.394**	1.251	**1.394**	1.251
Outras contas a receber	**-**	-	**-**	98
	4.982	10.406	**9.298**	15.632
Investimentos (Nota 10)	**156.815**	94.128	**38.508**	35.683
Imobilizado (Nota 11)	**90.896**	60.246	**162.429**	94.697
Intangível	**906**	730	**906**	730
Total do ativo não circulante	**253.599**	165.510	**211.141**	146.742
Total do ativo	**524.984**	362.922	**747.590**	449.452

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Passivo				
Circulante				
Fornecedores	**46.634**	40.011	**159.230**	80.104
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	**155.858**	29.297	**183.888**	47.550
Obrigações sociais	**775**	654	**3.428**	4.541
Impostos a recolher	**7.408**	4.682	**20.725**	6.583
Provisão para férias e encargos	**1.879**	1.587	**3.593**	2.754
Programa de parcelamento especial – PAES (Nota 15)	**3.088**	3.162	**3.088**	3.162
Imposto de renda diferido (Nota 17.c)	**673**	175	**673**	175
Provisão para contingências (Nota 14)	**-**	-	**804**	1.363
Outras contas a pagar	**7.419**	4.643	**25.438**	7.696
Total do passivo circulante	**223.734**	84.211	**400.867**	153.928
Não circulante				
Exigível a longo prazo				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	**112.591**	172.560	**146.240**	188.694
Programa de parcelamento especial – PAES (Nota 15)	**10.733**	13.699	**10.733**	13.699
Imposto de renda diferido (Nota 17.c)	**3.354**	269	**4.626**	947
Provisão para contingências (Nota 14)	**-**	-	**1.123**	-
Outras contas a pagar (Nota 10)	**8.263**	10.335	**17.692**	10.336
Total do passivo não circulante	**134.941**	196.863	**180.414**	213.676
Patrimônio líquido (Nota 16)				
Capital social	**100.000**	50.000	**100.000**	50.000
Reserva de capital	**1.964**	1.631	**1.964**	1.631
Ajuste acumulado de conversão	**38.484**	(2.104)	**38.484**	(2.104)
Reservas de lucro	**25.861**	32.321	**25.861**	32.321
Total do patrimônio líquido	**166.309**	81.848	**166.309**	81.848
Total do passivo	**524.984**	362.922	**747.590**	449.452

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações do resultado
Exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008
(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação, expresso em reais)

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Receita bruta de vendas				
Vendas de mercadorias e serviços no mercado interno	**990.607**	882.664	**1.122.720**	884.133
Vendas de mercadorias no mercado externo	**89.051**	36.855	**545.963**	126.986
Venda de energia elétrica	**1.224**	5.005	**1.224**	5.005
	1.080.882	924.524	**1.669.907**	1.016.124
Deduções de vendas				
Impostos sobre vendas e serviços	**(70.754)**	(71.911)	**(80.413)**	(74.375)
Devoluções e abatimentos	**(74.254)**	(77.130)	**(76.273)**	(77.441)
	(145.008)	(149.041)	**(156.686)**	(151.816)
Receita líquida de vendas e serviços	**935.874**	775.483	**1.513.221**	864.308
Custos das vendas e serviços	**(703.081)**	(574.075)	**(1.166.135)**	(633.285)
Lucro bruto	**232.793**	201.408	**347.086**	231.023
Receitas (despesas) operacionais				
Despesas com vendas	**(107.687)**	(108.984)	**(159.417)**	(121.751)
Despesas administrativas	**(34.137)**	(29.804)	**(40.165)**	(31.772)
Despesas tributárias	**(4.657)**	(5.399)	**(2.880)**	(5.325)
Despesas financeiras (Nota 18)	**(66.495)**	(40.575)	**(79.614)**	(45.175)
Receitas financeiras (Nota 18)	**18.524**	15.088	**22.599**	18.533
Resultado de equivalência patrimonial (Notas10.a e 10.c)	**35.524**	12.807	**87**	784
Amortização de ágio (Nota 10)	**(4.190)**	(3.232)	**(4.190)**	(3.232)
Outras receitas operacionais (Nota 19)	**8.888**	34.602	**10.875**	37.054
	(150.040)	(125.497)	**(252.705)**	(150.884)
Resultado operacional e antes dos impostos	**82.753**	75.911	**94.381**	80.139
Imposto de renda e contribuição social (Nota 18.b)				
Corrente	**(18.679)**	(12.736)	**(28.217)**	**(17.234)**
Diferido	**(6.007)**	(5.727)	**(8.097)**	**(5.457)**
Lucro líquido do exercício	**58.067**	57.448	**58.067**	**57.448**
Lucro líquido por ação do capital social – R$	**2,18**	2,16		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008
(Em milhares de reais)

				Reservas de lucro			
	Capital social	Reserva de capital - Subvenções para investimentos	Ajuste acumulado de conversão	Reserva legal	Lucros a distribuir	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2006	4.480	406	-	895	23.193	-	28.974
Ajuste de exercícios anteriores (Nota 2)	-	-	-	-	(720)	-	(720)
Saldos em 31 de dezembro de 2006 – ajustados	4.480	406	-	895	22.473	-	28.254
Aumento de capital com reservas	23.193	-	-	-	(23.193)	-	-
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	54.321	54.321
Ajuste de exercícios anteriores (Nota 2)	-	-	(2.104)	-	-	3.127	1.023
Lucro líquido do período ajustado	-	-	(2.104)	-	-	57.448	55.344
Subvenção para investimentos – Sudene	-	1.225	-	-	-	(1.225)	-
Constituição de reserva legal	-	-	-	2.716	-	(2.716)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	-	-	(1.750)	(1.750)
Aumento do capital com lucros do exercício	22.327	-	-	-	-	(22.327)	-
Constituição de reserva de lucro a distribuir	-	-	-	-	27.528	(27.528)	-
Saldos em 29 de fevereiro de 2008 – ajustados	**50.000**	**1.631**	**(2.104)**	**3.611**	**26.808**	**1.902**	**81.848**
Variação cambial sobre investimentos no exterior	**-**	**-**	**40.588**	**-**	**-**	**-**	**40.588**
Lucro líquido do exercício	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**58.067**	**58.067**
Subvenção para investimentos – Sudene	**-**	**333**	**-**	**-**	**-**	**(333)**	**-**
Constituição de reserva legal	**-**	**-**	**-**	**2.903**	**-**	**(2.903)**	**-**
Dividendos distribuídos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(14.194)**	**(14.194)**
Aumento do capital com lucros	**50.000**	**-**	**-**	**-**	**(26.808)**	**(23.192)**	**-**
Constituição de reserva de lucros a distribuir	**-**	**-**	**-**	**-**	**19.347**	**(19.347)**	**-**
Saldos em 28 de fevereiro de 2009	**100.000**	**1.964**	**38.484**	**6.514**	**19.347**	**-**	**166.309**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações dos fluxos de caixa
Exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e período de quatorze meses findos em 29 de fevereiro de 2008.
(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
	Reclassificado	Reclassificado	Reclassificado	Reclassificado
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do exercício	**58.067**	57.448	**58.067**	57.448
Resultado de equivalência patrimonial	**(35.524)**	(12.807)	**(87)**	(784)
Depreciações	**8.435**	7.862	**13.969**	9.216
Amortizações	**4.190**	3.397	**4.190**	3.397
Imposto de renda diferido	**6.177**	7.900	**6.751**	8.483
Alienação de Investimentos	**-**	6.945	**-**	6.945
Baixas de bens do imobilizado	**3**	157	**87**	881
	41.348	70.902	**82.977**	85.586
Variação nos ativos e passivos circulantes e não circulantes:				
Aumento das contas a receber de clientes	**(16.700)**	(15.875)	**(60.196)**	(35.434)
Redução (aumento) das aplicações financeiras	**-**	-	**(13.551)**	876
Redução (aumento) dos estoques	**(25.061)**	(5.246)	**(68.926)**	53.442
Aumento de outros ativos circulantes e não circulantes	**(5.332)**	(17.386)	**(33.640)**	(17.579)
Aumento de fornecedores	**6.623**	952	**79.126**	3.897
Aumento (redução) de salários e encargos a pagar	**413**	82	**(274)**	(64)
Aumento (redução) de obrigações tributárias	**(314)**	604	**11.102**	2.254
Aumento de outros passivos circulantes e não circulantes	**4.731**	(1.997)	**22.674**	(9.541)
Disponibilidades líquidas aplicadas às atividades operacionais	**5.708**	32.036	**19.292**	83.437
Fluxo de caixa das atividades de investimentos:				
Adições ao intangível	**(176)**	(104)	**(334)**	(750)
Adições aos investimentos	**(4.027)**	(96.747)	**(4.027)**	(96.747)
Adições ao imobilizado	**(39.088)**	(22.596)	**(40.955)**	(27.082)
Disponibilidades líquidas aplicadas às atividades de investimentos	**(43.291)**	(119.447)	**(45.316)**	(124.579)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos:				
Aumento dos empréstimos de curto e longo prazo	**66.592**	68.148	**93.884**	43.792
Dividendos recebidos	**9.235**	21.276	**-**	
Dividendos distribuídos	**(14.194)**	(1.750)	**(14.194)**	(1.750)
Disponibilidades líquidas aplicadas às atividades de financiamento	**61.633**	87.674	**79.690**	42.042
Aumento nas disponibilidades	**24.050**	263	**53.666**	900
Demonstração da variação nas disponibilidades:				
No início do período	**2.758**	2.495	**14.096**	13.196
No final do período	**26.808**	2.758	**67.762**	14.096
Aumento nas disponibilidades	**24.050**	263	**53.666**	900

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Demonstração do valor adicionado
Exercício findo em 28 de fevereiro de 2009.
(Em milhares de reais)

	Controladora 28.02.2009	Consolidado 28.02.2009
Receitas	**1.013.034**	**1.601.564**
Venda de mercadorias, produtos e serviços	1.006.720	1.593.724
Outras receitas	8.885	10.875
Provisão para créditos liquidação duvidosa	(2.571)	(3.035)
Insumos adquiridos de terceiros	**(830.956)**	**(1.341.854)**
Custos produtos e serviços	(684.146)	(1.141.857)
Materiais, energia e outros	(146.810)	(199.997)
Valor adicionado bruto	**182.078**	**259.710**
Retenções	**(12.625)**	**(18.159)**
Depreciação e amortização	(12.625)	(18.159)
Valor adicionado líquido produzido	**169.453**	**241.551**
Valor adicionado recebido em transferência	**54.048**	**22.686**
Resultado de equivalência patrimonial	35.524	87
Receitas financeiras	18.524	22.599
Valor adicionado total a distribuir	**223.501**	**264.237**
Distribuição do valor adicionado	**223.501**	**264.237**
Pessoal	**22.615**	**26.063**
Remuneração direta	16.869	20.213
Benefícios	3.509	3.569
FGTS	1.567	1.567
Outros	670	714
Impostos, taxas e contribuições	**73.364**	**97.329**
Federais	8.236	20.130
Estaduais	64.118	73.815
Municipais	1.010	3.384
Remuneração de capitais de terceiros	**69.455**	**82.778**
Juros	66.495	79.614
Aluguéis	2.960	3.164
Remuneração de capitais próprios	**58.067**	**58.067**
Dividendos	14.194	14.194
Lucros retidos	43.873	43.873

Camil Alimentos S.A. e Empresas Controladas

Notas explicativas às demonstrações financeiras
Exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008.
(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.

Em 2000 foi inaugurada sua usina termelétrica que opera com a queima da casca de arroz gerada por sua fábrica sediada na cidade de Itaqui – RS. A energia elétrica gerada é utilizada pela própria fábrica sendo que, a partir do ano de 2006, o excedente é vendido no mercado livre de energia.

Em 1º de novembro de 2007, a Companhia adquiriu o controle da S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN), o maior beneficiador de arroz do Uruguai, com um volume de exportações de 95% de seu faturamento.

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 internacional. Todos estes fatores estão fora do controle de gestão da Companhia.

Em outubro de 2008, a Camil adquiriu da Pampasul Alimentos Ltda. a unidade de beneficiamento de arroz, localizada na cidade de Rio Grande – RS. Esta operação incluiu substancialmente a aquisição da totalidade dos ativos operacionais daquela unidade, o que representa um aumento da capacidade de produção de arroz da Camil em aproximadamente 66.000 toneladas/ano (base arroz casca). Adicionalmente, esta unidade está estrategicamente localizada próxima ao porto de Rio Grande (RS), o que facilita o escoamento da produção por via marítima.

Em 28 de fevereiro de 2009, a Camil dispunha de seis Unidades de beneficiamento de arroz e duas Unidades de beneficiamento de feijão no Brasil e sete Unidades de beneficiamento de arroz no Uruguai.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08

a) Demonstrações financeiras

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada em 26 de março de 2009, e a autorização para sua reapresentação ocorreu em 10 de março de 2011.

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 e pela Medida Provisória nº 449, de 3 de dezembro de 2008.

Em conformidade com o disposto pelo pronunciamento contábil CPC 13 – Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, a Companhia estabeleceu a data de transição para a adoção das novas práticas contábeis em 1º de janeiro de 2007. A data de transição é definida como sendo o ponto de partida para a adoção das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil, e representa a data-base em que a Companhia preparou seu balanço patrimonial inicial ajustado por esses novos dispositivos contábeis de 2008.

O CPC 13 desobrigou as sociedades de aplicar o disposto na NPC 12 – Mudança de Estimativas Contábeis e Correção de Erros, na adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e MP nº 449/08. Esse pronunciamento requer que, além de discriminar os efeitos da adoção das novas práticas contábeis na conta de lucros ou prejuízos acumulados, as sociedades devem demonstrar o balanço de abertura para conta ou grupo de contas relativo ao período mais antigo para fins de comparação, bem como os demais valores comparativos apresentados, como se as novas práticas contábeis estivessem sempre em uso. No entanto, a Companhia optou por não adotar a isenção permitida pelo CPC 13, de forma que suas demonstrações financeiras de 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008 estão apresentadas seguindo as mesmas práticas contábeis e, portanto, são comparáveis.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08--Continuação

a) Demonstrações financeiras -- continuação

As referidas alterações nas práticas contábeis que produziram efeitos na preparação ou na apresentação das demonstrações financeiras do exercício findo em 28 de fevereiro de 2009, do balanço patrimonial inicial preparado para 1º de janeiro de 2007 (não apresentado) e das demonstrações financeiras do período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008, foram mensuradas e registradas pela Companhia com base nos seguintes pronunciamentos contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade:

- Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Contábeis;
- CPC 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis;
- CPC 03 - Demonstração dos Fluxos de Caixa;
- CPC 05 - Divulgação sobre Partes Relacionadas;
- CPC 07 - Subvenção e Assistência Governamentais;
- CPC 12 - Ajuste a Valor Presente;
- CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08;
- CPC 14 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação.

O balanço patrimonial inicial de 1º de janeiro de 2007 (data de transição) foi preparado considerando as exceções requeridas e algumas das isenções opcionais permitidas pelo pronunciamento contábil CPC 13, sendo elas:

a) Isenção sobre a apresentação de demonstrações financeiras comparativas: As demonstrações financeiras de 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008 estão preparadas nas bases contábeis vigentes para as demonstrações financeiras de exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2008. A opção dada pelo CPC 13 de não ajustar as demonstrações financeiras de 29 de fevereiro de 2008 aos padrões contábeis de 2008 não foi adotada pela Companhia.

b) Isenção sobre a classificação de instrumentos financeiros na data original de seu registro: Apesar de o CPC 14 determinar que a classificação dos instrumentos financeiros deva ser feita no momento original de seu registro, para fins de primeira adoção, o CPC 13 permitiu que fossem classificados na data de transição, sendo essa a opção efetuada pela Companhia.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08--Continuação

a) Demonstrações financeiras -- continuação

c) Isenção sobre as considerações de cálculo do ajuste a valor presente: A Companhia calculou o ajuste a valor presente com base em cálculo global sobre os saldos em aberto de cada grupo de contas de ativos e passivos monetários, assim como, aplicou as taxas de desconto com base nas premissas de mercado existentes na data de transição. Os itens que compõe cada um dos grupos de contas que foram objeto de cálculo global possuem características uniformes.

d) Neutralidade para fins tributários da aplicação inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08: A Companhia optou pelo Regime Tributário de Transição (RTT) instituído pela Medida Provisória nº 449/08, por meio do qual as apurações do imposto sobre a renda (IRPJ), da contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL), da contribuição para o PIS e da contribuição para o financiamento da seguridade social (COFINS), para o biênio 2008-2009, continuam a ser determinadas sobre os métodos e critérios contábeis definidos pela Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, vigentes em 31 de dezembro 2007. Dessa forma, o imposto de renda e a contribuição social diferidos, calculados sobre os ajustes decorrentes da adoção das novas práticas contábeis advindas da Lei 11.638/08 e MP 449/08 foram registrados nas demonstrações financeiras da Companhia. A Companhia irá consignar referida opção na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica (DIPJ) no ano de 2009.

e) Exceção sobre amortização de ágios fundamentados por rentabilidade futura (goodwill): Os ágios fundamentados em rentabilidade futura registrados pela Companhia, foram amortizados linearmente até 31 de dezembro de 2008. A partir de 1º de janeiro de 2009 não são mais amortizados devendo apenas ser submetidos a teste anual para análise de perda do seu valor recuperável.

f) Exceção para aplicação da primeira avaliação periódica da vida útil-econômica dos bens do imobilizado: Até 28 de fevereiro de 2010, a Companhia irá reavaliar as estimativas de vida-útil econômica de seus ativos imobilizados, utilizadas para determinação de suas taxas de depreciação e amortização. Eventuais mudanças na estimativa da vida-útil econômica dos ativos, decorrentes dessa reavaliação, se relevantes, serão tratadas como mudança de estimativas contábeis a serem reconhecidas de forma prospectiva nas demonstrações financeiras.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08--Continuação

a) Demonstrações financeiras -- continuação

Em atendimento aos requerimentos de divulgação sobre adoção inicial das novas práticas contábeis, no quadro abaixo, a Companhia está apresentando para esse período e o exercício anterior para fins de comparação, uma breve descrição e os valores correspondentes aos impactos no patrimônio líquido e no resultado, da controladora e consolidado, referentes às alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 e pela Medida Provisória nº 449/08:

I) Ajuste a valor presente: O Pronunciamento Técnico CPC 12 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis estabeleceu que os ativos e passivos de longo prazo, sob certas circunstâncias, devem ser ajustados pelo seu valor presente. Os demais saldos devem ser ajustados ao seu valor presente, apenas quando houver efeito relevante nas demonstrações financeiras. Na avaliação da administração os componentes de longo prazo da Companhia e de suas controladas não são passíveis de ajuste a valor presente. Como resultado de sua avaliação dos itens de curto prazo, foram calculados e registrados os efeitos de ajuste a valor presente sobre os saldos de contas a receber e contas a pagar da controladora, não tendo sido identificados ajustes materiais nos saldos de suas controladas.

II) Variação cambial de investimento no exterior: O Pronunciamento Técnico CPC 02 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis estabeleceu que a variação cambial de investimento no exterior deve ser registrada em conta específica do patrimônio líquido. Desta forma, o valor da variação cambial relativa ao investimento mantido na controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales, sediada no Uruguai, foi registrado em conta específica no patrimônio líquido.

III) Subvenções para investimento: O Pronunciamento Técnico CPC 07 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis estabeleceu que as subvenções para investimento devem ser registradas, de imediato ou na medida de sua realização, no resultado do período, afetando, portanto, o lucro líquido. Desta forma, as subvenções para imposto de renda recebidas do programa SUDENE no período foram registradas diretamente em conta de resultado do período.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08--Continuação

a) Demonstrações financeiras -- continuação

Os efeitos no patrimônio líquido da Companhia estão assim sumariados:

	Breve descrição do ajuste	Controladora e Consolidado		
		28.02.2009	29.02.2008	01.01.2007
Patrimônio líquido antes das alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 e MP 449/08		**170.503**	82.770	28.974
Ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários qualificáveis	(I)	**(1.273)**	(1.396)	(1.090)
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o ajuste		**433**	474	370
Efeitos líquidos decorrentes da aplicação integral da Lei 11.638/07 e MP 449/08		**(840)**	(922)	(720)
Patrimônio líquido após aplicação integral da Lei 11.638/07 e MP 449/08		**169.663**	81.848	28.254

Os efeitos no resultado da Companhia (controladora e consolidado) estão assim sumariados:

	Breve descrição do ajuste	Controladora	
		28.02.2009	29.02.2008
Lucro líquido do exercício antes das alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 e MP 449/08		**98.240**	54.321
Ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários qualificáveis	(I)	**123**	(306)
Variação cambial de investimentos no exterior	(II)	**(40.588)**	2.104
Subvenções para investimento	(III)	**333**	1.225
Imposto de renda e contribuição social diferidos sobre aos ajustes acima		**(41)**	104
Efeitos líquidos decorrentes da aplicação integral da Lei 11.638/07 e MP 449/08		**(40.173)**	3.127
Lucro líquido do exercício com a aplicação integral da Lei 11.638/07 e MP 449/08		**58.067**	57.448

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08--Continuação

a) Demonstrações financeiras -- continuação

Adicionalmente, por conta da eliminação promovida pela Medida Provisória 449/08 da linha de resultado não operacional, a Companhia reclassificou esses valores nas demonstrações financeiras do exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e o período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008 para a linha de outras receitas (despesas) operacionais, assim como sua divulgação na nota explicativa nº 19.

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%

O período das demonstrações financeiras das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os 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.

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei 11.638/07 e da Medida Provisória 449/08--Continuação

b) Expansão das notas explicativas das demonstrações financeiras do exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 e divulgação da demonstração de valor adicionado.

Estas demonstrações financeiras tiveram suas notas explicativas complementadas em relação às arquivadas em 4 de fevereiro de 2011 na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") quando do protocolo de pedido de registro inicial de companhia aberta, com o objetivo de atender às orientações da CVM, conforme Ofício/CVM/SER/SEP/Nº 034/2011 de 4 de março de 2011. As notas explicativas expandidas foram: 4, 11, 12, 13, 16.b e 19. Adicionalmente, também como requerido pelo referido oficio, preparamos e estamos divulgando as demonstrações do valor adicionado elaboradas de acordo com o CPC 09. A Companhia adotou a isenção prevista no artigo 7º da Lei 11.638/07 e no CPC 13 e não apresentou sua demonstração de valor adicionado correspondente ao exercício findo em 28 de fevereiro de 2008.

Adicionalmente, quando do processo de revisão de expansão das notas explicativas mencionado anteriormente, a Companhia revisitou certos critérios utilizados na apresentação de determinados itens de sua demonstração dos fluxos de caixa, concluindo pela reclassificação de certas rubricas com o objetivo de apresentar de forma mais apropriada os saldos destas rubricas.

3. Resumo das principais práticas contábeis

3.1. Apuração do resultado: As receitas de vendas estão sendo apresentadas brutas, ou seja, incluem os impostos e 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. Os fretes sobre as vendas são incluídos no custo do produto vendido. 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, 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 aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada entidade. Para as controladas localizadas no exterior a Administração concluiu que por possuírem independência administrativa, financeira e operacional, os seus ativos e passivos são convertidos para reais 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 na proporção da participação de investimento da Companhia são registrados como resultado de equivalência patrimonial. 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 (US$) 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 (o real) 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, ganhos não realizados em operações com derivativos, contas a receber e outros recebíveis, empréstimos e financiamentos, 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.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.3. Instrumentos financeiros--Continuação

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.

c) Instrumentos disponíveis para venda

Ativos financeiros que não se qualificam nas categorias a) e b) acima. Posteriormente ao reconhecimento inicial, são avaliadas 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.

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. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

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. Informações referentes a abertura do contas a receber em valores a vencer e vencidos estão demonstradas na nota 6.

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 ou obsoletos 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 Produtores 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

3.7. Estoques:--Continuação

Na elaboração dessas demonstrações financeiras intermediárias, a controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN) adota o mesmo mecanismo de cálculo utilizado na definição do preço definitivo, estimando o preço de compra do arroz com base no preço de vendas por ela obtido até a data do levantamento de cada demonstração financeira interina, deduzido das despesas e custos e margem previamente determinados pelo acordo com a Associação de Produtores de Arroz.

3.8. Investimentos: Os investimentos em empresas controladas (nas quais a Companhia possui influência significativa) estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os investimentos em controladas que representam na essência ativos, passivos, receitas e despesas da Companhia e foram reconhecidos dessa forma nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. 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, atualizado monetariamente com base na legislação em vigor até 31 de dezembro de 1995. A depreciação dos bens é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na nota explicativa nº 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. Arrendamento Mercantil: Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo de empréstimos e financiamentos, pelo valor presente das parcelas mínimas obrigatórias do contrato ou valor justo do ativo, dos dois o menor. Os montantes registrados no ativo imobilizado são depreciados pelo menor prazo entre a vida útil-econômica estimada dos bens e a duração prevista do contrato. Os juros implícitos no passivo reconhecido de empréstimos e financiamentos são apropriados ao resultado de acordo com a duração do contrato pelo método da taxa de efetiva de juros. Os contratos de arrendamento mercantil operacional são reconhecidos como despesa numa base sistemática que represente o período em que o benefício sobre o ativo arrendado é obtido, mesmo que tais pagamentos não sejam feitos nessa base.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.11. Provisão para recuperação de ativos: A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos 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.

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.

3.13. Tributação: As receitas de vendas e serviços estão sujeitas aos seguintes impostos e contribuições, pelas seguintes alíquotas básicas:

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

Esses encargos são apresentados como deduções de vendas na demonstração do resultado. Os créditos decorrentes da não cumulatividade do PIS/COFINS são apresentados dedutivamente do custo dos produtos vendidos na demonstração do resultado.

3. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

3.13. Tributação:--Continuação

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.

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.

3.15. 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. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

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; a provisão para créditos de liquidação duvidosa; provisão para descontos contratados 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	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Disponibilidades	**1.244**	1.736	**42.198**	13.074
Aplicações financeiras	**25.564**	1.022	**25.564**	1.022
	26.808	2.758	**67.762**	14.096

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 médio de 102,1% do CDI sendo resgatáveis em até 90 dias.

5. Aplicações financeiras - consolidado

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.

6. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Títulos a vencer	**114.201**	97.485	**170.668**	111.975
Títulos vencidos até 30 dias	**1.145**	1.765	**4.219**	4.326
Títulos vencidos de 31 até 60 dias	**588**	1.191	**1.421**	2.539
Títulos vencidos de 61 até 90 dias	**326**	162	**330**	186
Títulos vencidos há mais de 91 dias	**2.671**	913	**4.422**	1.137
	118.931	101.516	**181.060**	120.163
Provisão para descontos contratados	**(3.513)**	(3.539)	**(3.513)**	(3.539)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(3.211)**	(2.347)	**(3.355)**	(2.505)
Ajuste a valor presente	**(1.273)**	(1.396)	**(1.273)**	(1.396)
	110.934	94.234	**172.919**	112.723
(-) Parcela circulante	**(110.934)**	(94.234)	**(171.849)**	(112.723)
Parcela não circulante	**-**	-	**1.070**	-

7. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Arroz	**25.920**	14.058	**88.694**	30.640
Feijão	**2.936**	4.001	**2.936**	4.001
Óleo	**783**	211	**952**	645
Outros produtos	**1.230**	1.118	**1.230**	1.121
Embalagens	**3.031**	3.255	**4.899**	4.303
Subprodutos	**1.845**	758	**1.861**	6.626
Importações em andamento	**4.205**	4.397	**4.463**	4.427
Materiais auxiliares	**51**	1.772	**5.404**	4.568
Mercadorias para revenda	**863**	1.412	**891**	1.925
Estoques em poder de terceiros	**14.476**	2.432	**14.476**	2.432
Estoques em trânsito	**10.153**	6.975	**10.826**	6.975
Ajuste a valor presente	**(385)**	(342)	**(385)**	(342)
	65.108	40.047	**136.247**	67.321

8. Adiantamento a fornecedores e produtores

Refere-se a adiantamentos efetuados a cooperativas, companhias produtoras de arroz e produtores independentes para assegurar a compra de arroz. Os montantes são classificados no ativo não circulante quando há contratos de compra ou renegociações com vencimento em prazo superior a doze meses.

A controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales concede garantias aos financiamentos bancários obtidos pelos produtores. O saldo de garantia concedido em 28 de fevereiro de 2009 totaliza R$ 14.615 (R$23.067 em 29 de fevereiro de 2008).

9. Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
ICMS a recuperar	**7.898**	13.160	**7.898**	13.160
PIS e COFINS a recuperar	**9.028**	23.183	**9.028**	23.183
I.R.R.F	**18.620**	-	**18.620**	-
Outros	**1.810**	1.664	**1.810**	1.664
	37.356	38.007	**37.356**	38.007
Parcela classificada no circulante	**(34.108)**	(29.192)	**(34.108)**	(29.192)
Parcela não circulante	**3.248**	8.815	**3.248**	8.815

Os montantes de ICMS a recuperar referem-se a créditos gerados nas operações normais da Companhia, podendo ser compensados com futuros débitos de ICMS ou vendidos a terceiros.

O PIS e COFINS a recuperar referem-se a créditos gerados nas operações normais da Companhia e a créditos presumidos introduzidos pela Lei nº 10.925/04. A mesma Lei que introduziu os créditos presumidos limitou sua utilização à compensação de valores devidos de PIS e COFINS. 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. Os créditos oriundos de operações normais podem ser compensados com quaisquer tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal.

Em 17 de novembro de 2008, através de pedido de ressarcimento de PIS e Cofins movido junto à Receita Federal, a Companhia recebeu parte destes créditos em espécie no valor de R$16.494, sendo R$14.790 de principal e R$1.704 de atualização monetária.

O imposto de renda a restituir em 2009 refere-se ao valor de R$13.404 retido nos ganhos financeiros com os empréstimos de Swap, sendo a diferença de R$5.216 referente ao saldo negativo na apuração do imposto de renda do ano base 2008, os quais podem ser compensados com quaisquer tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal.

10. Investimentos

Os investimentos estão assim compostos:

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Investimento em controladas	**137.543**	70.666	**9**	9
Investimento em coligadas	**-**	-	**19.227**	12.212
Ágio na aquisição de investimento	**19.272**	23.462	**19.272**	23.462
	156.815	94.128	**38.508**	35.683

A movimentação dos investimentos pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Saldo no início do período	**94.128**	6.204	**35.683**	17.632
Adições	**-**	81.980	**7.015**	750
Ágio na aquisição de investimentos	**-**	25.138	**-**	25.138
Amortização de ágio	**(4.190)**	(1.676)	**(4.190)**	(1.676)
Dividendos recebidos	**(9.235)**	(21.276)	**-**	-
Baixas	**-**	(6.945)	**-**	(6.945)
Equivalência patrimonial	**35.524**	12.807	**-**	784
Variação cambial em investimentos	**40.588**	(2.104)	**-**	-
Saldo no final do período	**156.815**	94.128	**38.508**	35.683

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. O valor da amortização registrada no resultado do exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 totalizou R$4.190.

Parte do valor de aquisição, no montante de US$6.099 mil foi retido para pagamento em duas parcelas vincendas em novembro de 2009 e 2010. Do montante retido serão abatidos eventuais contingências, se houver, surgidas após a data da compra. Em 12 de março de 2008, a Companhia transferiu essa obrigação para sua controlada. Em 28 de fevereiro de 2009, o saldo retido, sobre o qual incide juros pela taxa Libor semestral, corresponde ao montante atualizado de R$14.455, estando registrado na rubrica “outras contas a pagar”, no passivo não circulante consolidado.

10. Investimentos--Continuação

As participações em empresas controladas podem ser assim demonstradas:

a) Controladas diretas

	28.02.2009						29.02.2008
	Capital social	Patrimônio líquido	Resultado do período de doze meses	Participação no capital %	Equivalência patrimonial	Investimento	Investimento
S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN)	37.257	137.534	35.524	99,9%	35.524	137.534	70.657
Galdakao S.A. (*)	9	9	-	100%	-	9	9
					35.524	137.543	70.666

(*) O investimento na Galdakao é avaliado ao custo, uma vez que o saldo do investimento passou a ser irrelevante a Administração da Companhia iniciou em 2005 o processo societário de encerramento das atividades desta controlada.

O resultado de equivalência da controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales inclui o valor positivo de R$40.588 (R$2.104 negativos gerado até 29 de fevereiro de 2008) relativos aos efeitos da variação cambial advindos da conversão para reais das demonstrações financeiras daquela controlada, originalmente elaboradas em dólares norte-americanos. O efeito da variação cambial em investimentos é registrado diretamente no patrimônio líquido na rubrica de “Ajuste Acumulado de Conversão”, a partir de 1º de março de 2008, em conformidade com a Lei 11.638/07.

Adicionalmente, em 27 de maio de 2008, foi constituída a controlada Camil Finance Ltd., com sede nas Ilhas Cayman, com o objetivo de emitir instrumentos de dívida (“notes”) garantidos pela Camil no Exterior, a qual ainda não está em operação. Foram subscritas 99 ações no valor de US$0,01 cada.

10. **Investimentos**--Continuação

b) Controladas indiretas

Através de sua controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN), as seguintes participações indiretas são também detidas pela Companhia:

	28.02.2009						29.02.2008
	Capital social	Patrimônio líquido	Resultado do período de doze meses	Participação no capital %	Equivalência patrimonial	Investimento	Investimento
S.A. Mercantil Uruguaya (SAMU)	**937**	**7.899**	**5.799**	**100%**	**5.799**	**5.025**	6.986

c) Sociedades coligadas

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

	28.02.2009						29.02.2008
	Capital social	Patrimônio líquido	Resultado do período de nove meses	Participação no capital %	Equivalência patrimonial	Investimento	Investimento
Arrozur S.A.	**21.006**	**18.751**	**193**	**47,39**	**91**	**8.887**	6.225
Corrales S.A.	**1.775**	**2.342**	**(272)**	**43,00**	**(117)**	**1.007**	795
Tacua S.A.	**882**	**3.474**	**1.834**	**40,72**	**747**	**1.415**	473
Agencia Marítima Sur	**0**	**415**	**120**	**40,72**	**49**	**169**	85
Arroyo Sarandi SRL	**96**	**13.861**	**1.722**	**26,67**	**459**	**3.696**	2.291
Galofer S.A.	**11.774**	**9.006**	**(2.054)**	**45,00**	**(1.142)**	**4.053**	2.343
Total					**87**	**19.227**	12.212

11. Imobilizado

		Controladora				Consolidado			
		28.02.2009			29.02.2008	28.02.2009			29.02.2008
	Taxas anuais ponderadas	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido
Terrenos	-	**7.312**	**-**	**7.312**	2.453	**10.493**	**-**	**10.493**	4.750
Terrenos leasing financeiro	-	**-**	**-**	**-**	752	**-**	**-**	**-**	752
Prédios	2,9%	**19.308**	**7.043**	**12.265**	9.576	**53.895**	**22.155**	**31.740**	23.566
Prédios leasing financeiro	2,9%	**-**	**-**	**-**	2.476	**-**	**-**	**-**	2.476
Máquinas e equipamentos	10%	**83.092**	**35.729**	**47.363**	25.588	**186.073**	**117.248**	**68.825**	39.630
Máquinas e equipamentos leasing	10%	**-**	**-**	**-**	1.184	**-**	**-**	**-**	1.184
Móveis e utensílios	7,4%	**1.206**	**597**	**609**	618	**3.384**	**2.293**	**1.091**	847
Veículos	20%	**1.294**	**755**	**539**	445	**2.143**	**1.351**	**792**	671
Veículos leasing financeiro	20%	**73**	**34**	**39**	310	**73**	**34**	**39**	310
Obras em andamento	-	**20.251**	**-**	**20.251**	14.627	**46.520**	**-**	**46.520**	18.148
Instalações	10%	**2.456**	**1.676**	**780**	957	**2.456**	**1.676**	**780**	957
Benfeitorias	4%	**1.777**	**399**	**1.378**	894	**1.777**	**399**	**1.378**	894
Computadores e periféricos	25,3%	**1.361**	**1.001**	**360**	366	**3.294**	**2.287**	**1.007**	512
		138.130	**47.234**	**90.896**	60.246	**310.108**	**147.443**	**162.665**	94.697
Provisão por desvalorização						**(236)**	**-**	**(236)**	-
						309.872	**147.443**	**162.429**	94.697

As obras em andamento referem-se, basicamente, a investimentos na expansão da capacidade de estocagem e secagem das unidades industriais de Itaqui e Camaquã, sediadas no Brasil e nas unidades de Vergara, Tomás Gomensoro, Montevideo no Uruguai.

Foram oferecidos bens do ativo imobilizado da controladora e controladas, registrados à rubrica “Máquinas e equipamentos”, em garantia de operações de financiamento. O saldo devedor destes contratos de financiamento, em 28 de fevereiro de 2009, totaliza R$29.055. As operações da controladora foram realizadas com o Banco Safra S.A. e com o Banco do Brasil S.A., a operação das controladas foram realizadas pelo C.I.I. O cronograma de vencimentos destes contratos é assim demonstrado:

	Controladora	Consolidado
2.009	71	71
2.010	1.579	5.384
2.011	1.101	3.004
2.012	8.911	10.814
2.013	6.928	8.831
Após 2.013	-	951
Total	**18.590**	**29.055**

12. Empréstimos e financiamentos

			Controladora		Consolidado	
	Indexador	Taxa anual ponderada	28.02.2009	29.02.2008	28.02.2009	29.02.2008
Capital de giro						
Moeda nacional	CDI	105,78 %	**187.215**	179.886	**187.214**	179.887
Moeda estrangeira	USD	5,23%	**62.644**	5.399	**113.859**	39.785
Leasing	-			74		74
Ativo permanente	TJLP	3,92%	**18.590**	16.498	**29.055**	16.498
			268.449	201.857	**330.128**	236.244
(-) Parcela classificada no circulante			**(155.858)**	(29.297)	**(183.888)**	(47.550)
Parcela não circulante			**112.591**	172.560	**146.240**	188.694

Os financiamentos de bens do ativo imobilizado da controladora e suas controladas estão garantidos por alienação fiduciária de bens (máquinas e equipamentos), conforme mencionado na Nota 11, proporcionalmente ao saldo dos empréstimos. Os empréstimos de capital de giro estão garantidos por aval dos diretores, por penhor mercantil, penhor cedular, alienação fiduciária e fiança no valor de R$169.604.

A Companhia mantém contrato de capital de giro em moeda nacional, com o Banco ABN AMRO que prevê certos compromissos dos quais destacam-se:

- Dívida total menor que 3,5 vezes o EBITDA consolidado;
- Índice do endividamento financeiro em relação ao total do patrimônio líquido igual ou menor que quatro;
- Pagamento de dividendos restritos a R$3.000 ao ano, tendo sido autorizado pelo credor o pagamento do excedente de R$11.194 em relação ao valor total distribuído no ano.

As parcelas de longo prazo dos empréstimos vencem como segue:

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	29.02.2008	28.02.2009	29.02.2008
2010	**-**	165.506	**-**	174.590
2011	**108.913**	3.034	**137.740**	5.371
2012	**2.772**	2.787	**4.741**	4.134
2013	**906**	1.233	**2.808**	2.580
2014	**-**	-	**951**	1.347
2015	**-**	-		672
Total	**112.591**	172.560	**146.240**	188.694

13. Transações com partes relacionadas

Em 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008 os seguintes saldos são mantidos entre a Companhia, suas controladas e outras partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Ativo circulante				
Contas a receber				
Coligadas				
Galofer	**-**	-	**642**	-
Comisaco	**-**	-	**1.548**	895
Corrales	**-**	-	**-**	43
Arrozur	**-**	-	**-**	117
	-	-	**2.190**	1.055
Ativo não circulante				
Notas de crédito a receber				
Coligadas				
Arroyo Sarandi	**-**	-	**3.130**	2.713
	-	-	**3.130**	2.713
Total do ativo	**-**	-	**5.320**	3.768

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Passivo circulante				
Contas a pagar por compras				
Controlada				
S.A. Molinos Arroceros Nacionales	**1.348**	9.253	**-**	-
Coligada				
Corrales	**-**	-	**27**	-
Arrozur	**-**	-	**1.029**	402
Tacua S.A.	**-**	-	**1.093**	331
Galofer S.A.	**-**	-	**142**	267
Total do passivo	**1.348**	9.253	**2.291**	1.000

13. Transações com partes relacionadas--Continuação

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Demonstrações de resultado				
Compras de arroz beneficiado				
S.A. Molinos Arroceros Nacionales	**36.676**	56.620	-	-
Despesas com fretes				
Tzar Logística Ltda.	**14.351**	17.718	**14.351**	17.718
Despesas com envase e compra de água mineral				
Classe Brasil Ltda.	**514**	1.092	**514**	1.092
Despesas com irrigação				
Arroyo Sarandi	**-**	-	**3.590**	1.051
Comisaco S.A	**-**	-	**2**	754
Corrales S.A	**-**	-	**621**	254
Despesas com energia elétrica				
Galofer S.A.	**-**	-	**767**	267
Despesas com parboilização de arroz				
Arrozur S.A	**-**	-	**7.269**	4.373
Despesas com serviços portuários				
Tacua S.A.	**-**	-	**5.256**	-
	51.541	75.430	**32.370**	25.509

Não há transações entre a Companhia e sua controladora, Arfei Comércio e Participações S.A., exceto o pagamento de dividendos.

13. Transações com partes relacionadas--Continuação

Em 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008, 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 (Tzar), cujo o prazo de pagamento é de aproximadamente sete dias.

As transações de compras realizadas com nossa controlada S.A. Molinos Arroceros Nacionales (SAMAN), referem-se a compra de arroz para abaster a região Nordeste do Brasil. Os pagamentos são substancialmente efetuados de forma antecipada.

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.

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

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

	R$
Empresas relacionadas:	
Em operações de empréstimos bancários	
Galofer S.A.	19.265
Comisaco S.A.	133
Arrozur S.A.	13.559
Produtores de arroz:	
Em operações de empréstimos bancários	2.973
Em operações com fornecedores	11.641
Camil Alimentos S.A.	205.238

No exercício findo em 28 de fevereiro de 2009, o valor total da remuneração dos administradores foi de R$1.200 (R$1.200 no período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008), e está apresentado na rubrica despesas administrativas na demonstração do resultado. O valor da remuneração é fixo e não há remuneração variável.

A Companhia não pagou às pessoas chave da administração remuneração relativas a:

1) benefícios de longo prazo;
2) benefícios de rescisão de contrato de trabalho;
3) outros benefícios/remuneração;
4) Benefícios pós-emprego; e
5) Remuneração baseada em ações.

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 no exigível a longo prazo em montante que julga ser suficiente para cobrir eventuais perdas prováveis com esses processos.

Em 28 de fevereiro e 29 de fevereiro de 2008, a provisão para contingências é assim formada:

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Tributária	**1.000**	1.000	**1.595**	1.000
Trabalhista	**-**	-	**143**	750
Ambiental	**-**	-	**1.189**	613
	1.000	1.000	**2.927**	2.363
(-) Depósitos judiciais	**(1.000)**	(1.000)	**(1.000)**	(1.000)
	-	-	**1.927**	1.363
Parcela circulante	**-**	-	**(804)**	(1.363)
Parcela não circulante	**-**	-	**1.123**	-

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$1.394 (R$1.251 em 29 de fevereiro de 2008) substancialmente formado por depósito judicial efetuado para assegurar a compra de arroz de produtor que mantém discussão judicial com terceiros.

A Companhia discute 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 nestes tipos de ação.

A Companhia não consta como ré em ações consideradas pelos seus assessores jurídicos como de possível risco de perda e que, individualmente ou em conjunto, sejam consideradas relevantes para divulgação.

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. Visando alocar os gastos dessa operação, foi constituída uma provisão no valor de R$ 1.372 na rubrica de “outras contas a pagar” no passivo não circulante do consolidado.

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). Os pedidos da Companhia foram consolidados em maio de 2008. Como resultado desta consolidação o valor de R$408 foi revertido contra o resultado do período na rubrica outras receitas operacionais. Para ambos parcelamentos o prazo é de 120 meses corrigidos pela TJLP sem qualquer garantia.

Os valores incluídos nesse programa especial de parcelamento, bem como seus efeitos estão demonstrados conforme abaixo:

	Controladora e Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**
Principal	**13.909**	13.909
Multa e juros	**8.566**	8.566
Atualização TJLP	**3.452**	5.247
Total de débitos fiscais incluídos no Paes	**25.927**	27.722
Amortizações ocorridas	**(12.106)**	(10.861)
	13.821	16.861
(-) Parcela classificada no circulante	**(3.088)**	(3.162)
Passivo não circulante	**10.733**	13.699

Os encargos apurados sobre o principal dos valores incluídos no parcelamento especial foram registrados como despesas financeiras na demonstração do resultado do exercício/período.

16. Patrimônio líquido

a) Capital social

Em 2 de janeiro de 2008, através de Assembléia Geral Extraordinária, os acionistas aprovaram aumento de capital social mediante capitalização de lucros acumulados no valor de R$23.193 e de parcela do lucro do exercício no montante de R$22.327, sem emissão de novas ações.

Em 31 de agosto de 2008, através de Assembléia Geral Extraordinária, os acionistas aprovaram aumento de capital social no valor de R$50.000, mediante capitalização de lucros acumulados de R$26.808 e de parcela do lucro do exercício de R$23.192, sem emissão de novas ações.

Em 28 de fevereiro de 2009 e 29 de fevereiro de 2008, o capital social estava representado por 26.559.266 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

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 exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 foram antecipados dividendos no valor de R$14.194 *ad referendum* da Assembléia Geral Ordinária, sendo que a parcela excedente de R$11.194 foi autorizada pelo Banco ABN AMRO, conforme estabelecido em contrato entre as partes.

b) Reservas de capital

A unidade da Companhia, localizada em Recife-PE, tinha o direito à redução de 75% do imposto de renda e adicionais, conforme Portaria DAI/ITE – 0284/1998, da SUDENE, datada de 7 de dezembro de 1998. O benefício teve seu término em dezembro de 2007. A redução do imposto de renda gerada até 29 de fevereiro de 2008 totalizou R$1.631 e foi registrada em conta específica de reserva de capital, no patrimônio líquido.

Em 19 de dezembro de 2007 de acordo com o Laudo Consultivo 131/2008 a Camil voltou a ter o benefício da SUDENE nos seguintes termos:

- 25% a partir de 19 de dezembro de 2007 até 31 de dezembro de 2008;
- 12,5% a partir de 1 de janeiro de 2009 até 31 de dezembro de 2013

No exercício findo em 28 de fevereiro de 2009 foi gerada uma redução de imposto de R$333, a qual foi registrada no resultado do período, como redutora do imposto de renda corrente.

16. **Patrimônio líquido**--Continuação

c) 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.

	28.02.2009	28.02.2008
Lucro do exercício	58.067	54.321
Ajuste de exercícios anteriores	-	3.127
Constituição de reserva - subvenção investimentos	(333)	(1.225)
Constituição de reserva legal	(2.903)	(2.716)
Lucro base para calculo do dividendo	54.831	53.507
Dividendos distribuídos	(14.194)	(1.750)
Capitalização de lucro	(23.192)	(22.327)
Constituição de reserva de lucros a distribuir	(19.347)	(27.528)
(%) de dividendos distribuídos	**25,9%**	**3,3%**

A Companhia distribuiu em 2008 um percentual menor que o previsto no seu estatuto social como o dividendo mínimo obrigatório, visando fortalecer o caixa da companhia. No entanto, a partir do momento em que a Companhia se tornar uma companhia aberta passará a distribuir seus dividendos respeitando o percentual mínimo estabelecido em seu estatuto e nas normas da CVM e a Lei Societária.

17. Imposto de renda e contribuição social

a) Imposto de renda e contribuição social correntes

Os valores de imposto de renda e contribuição social a pagar estão registrados no passivo circulante sob a rubrica impostos, taxas e contribuições, líquidos das compensações realizadas no exercício e dos incentivos fiscais, como demonstrados abaixo:

	Controladora	
	28.02.2009	**29.02.2008**
Valor devido	**18.679**	12.736
Incentivos fiscais	**(333)**	-
Compensações	**(16.285)**	(11.643)
Valores a pagar	**2.061**	1.093

b) Conciliação dos valores registrados ao resultado

	Controladora			
	28.02.2009		**29.02.2008**	
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Imposto de renda**	**Contribuição social**
Lucro líquido antes dos tributos	**82.753**	**82.753**	75.911	75.911
Alíquotas oficiais	**25%**	**9%**	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social	**(20.688)**	**(7.448)**	(18.978)	(6.832)
Equivalência patrimonial	**8.881**	**3.197**	3.202	1.153
Exclusões (adições) permanentes	**(6.101)**	**(2.527)**	2.777	215
Valor registrado no resultado	**(17.908)**	**(6.778)**	(12.999)	(5.464)
	(24.686)		(18.463)	

	Consolidado			
	28.02.2009		**29.02.2008**	
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Imposto de renda**	**Contribuição social**
Lucro líquido antes dos tributos	**94.381**	**94.381**	80.139	80.139
Alíquotas oficiais	**25%**	**9%**	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social	**(23.595)**	**(8.494)**	(20.034)	(7.213)
Efeito dos lucros auferidos no exterior *	**2.907**	**-**	(520)	-
Exclusões (adições) permanentes	**(6.101)**	**(1.031)**	3.025	2.051
Valor registrado no resultado	**(26.789)**	**(9.525)**	(17.529)	(5.162)
	(36.314)		(22.691)	

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

17. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

c) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Ativo				
Sobre diferenças temporárias				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**1.091**	798	**1.092**	838
Provisão para descontos contratados	**1.195**	1.203	**1.195**	1.203
Provisão para perdas com créditos fiscais	**-**	885	**-**	885
Ajuste a valor presente	**564**	475	**564**	475
Outras provisões	**340**	407	**455**	463
	3.190	3.768	**3.306**	3.864
Sobre prejuízos fiscais de imposto de renda e bases negativas de contribuição social	**-**	2.016	**-**	2.016
	3.190	5.784	**3.306**	5.880
Parcela classificada no ativo circulante	**(2.850)**	(5.444)	**(2.850)**	(5.444)
Parcela não circulante	**340**	340	**456**	436
Passivo				
Sobre diferenças temporárias				
Depreciação acelerada/incentivada	**3.354**	-	**3.354**	-
Diferimento pagamentos CSLL (MP219)	**673**	444	**673**	444
Outros	**-**	-	**1.272**	678
	4.027	444	**5.299**	1.122
Parcela classificada no passivo circulante	**(673)**	(175)	**(673)**	(175)
Parcela não circulante	**3.354**	269	**4.626**	947

18. Despesas e receitas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.08**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos	**(36.102)**	(26.570)	**(45.717)**	(31.170)
Variação cambial passiva	**(23.704)**	(1.633)	**(25.171)**	(1.633)
IOF	**(413)**	(120)	**(413)**	(120)
Ajustes a valor presente de passivos	**(5.522)**	(5.284)	**(5.522)**	(5.284)
Outras	**(754)**	(6.968)	**(2.791)**	(6.968)
	(66.495)	(40.575)	**(79.614)**	(45.175)
Receitas financeiras				
Juros	**2.900**	1.019	**3.167**	1.019
Descontos	**957**	1.129	**1.224**	1.129
Aplicações financeiras	**1.188**	-	**4.858**	1.341
Ajustes a valor presente de ativos	**11.776**	11.719	**11.776**	11.719
Outros	**1.703**	1.221	**1.574**	3.325
	18.524	15.088	**22.599**	18.533
Total	**(47.971)**	(25.487)	**(57.015)**	(26.642)

19. Outras receitas operacionais

	Controladora		Consolidado	
	28.02.2009	**29.02.2008**	**28.02.2009**	**29.02.2008**
Recuperação de créditos de PIS e Cofins	**3.460**	-	**3.460**	-
Venda de créditos de carbono	**3.197**	-	**3.197**	-
Venda de ativo imobilizado	**-**	32.152	**354**	32.152
Outros	**2.231**	2.450	**3.864**	4.902
Total	**8.888**	34.602	**10.875**	37.054

No período de quatorze meses findo em 29 de fevereiro de 2008, a Companhia contabilizou ganho de R$31.841 obtido com a venda de suas participações acionárias nas empresas Josapar - Joaquim Oliveira S/A, Ferragens Viana S/A e Peroli S/A.

20. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

Conforme mencionado na nota 1, os negócios da Companhia 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.

a) Valor de mercado

Os valores de mercado dos principais instrumentos financeiros apresentados, não possuem diferenças significativas dos valores contabilizados, conforme detalhado a seguir:

- Caixa e equivalentes de caixa – está apresentado ao seu valor de mercado, que equivale ao seu valor contábil na data do balanço.

- Aplicações financeiras – as aplicações classificadas como "disponíveis para venda" que são mensuradas ao seu valor justo.

- Contas a receber – decorrem diretamente das operações comerciais da Companhia, estão registrados pelos seus valores originais, sujeitos atualizações cambiais e monetárias, perdas estimadas para liquidações duvidosas, desconto pontualidade e ajuste a valor presente.

- Contas a pagar - decorrem diretamente das operações comerciais da Companhia, estão registradas pelos seus valores originais, sujeitos a atualizações cambiais e monetárias, quando aplicável.

- Empréstimos e financiamentos e debêntures – são classificados como passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado pelo método de taxa efetiva de juros, e estão contabilizados pelos seus valores contratuais. Os valores de mercado destes empréstimos e financiamentos são equivalentes aos seus valores contábeis na data do balanço.

20. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

b) Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas

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

Risco de preços dos insumos e dos produtos acabados

Os principais insumos utilizados no processo produtivo da Companhia 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. A companhia historicamente tem obtido resultados satisfatórios em relação as suas metas de mitigação deste risco.

Risco de crédito

As políticas de vendas da Companhia 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). A companhia historicamente tem obtido resultados satisfatórios em relação as suas metas de mitigação deste risco.

Risco liquidez

Risco de liquidez representa o encurtamento nos recursos destinados para pagamento de dívidas (substancialmente empréstimos e financiamentos). A Companhia tem políticas de monitoramento de caixa para evitar o descasamento de contas a receber e a pagar. Adicionalmente, a Companhia mantém saldos em aplicações financeiras passíveis de resgate a qualquer momento para cobrir eventuais descasamentos entre a data de maturidade de suas obrigações contratuais e sua geração de caixa. A companhia historicamente tem obtido resultados satisfatórios em relação as suas metas de mitigação deste risco.

20. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

b) Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas -- continuação

Risco da taxa de juros

Esse risco advém da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas por conta de flutuações nas taxas de juros que aumentem as suas despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos, ou reduzir o ganho com suas aplicações. A Companhia monitora continuamente a volatilidade das taxas de juros do mercado. Com objetivo de reduzir os possíveis impactos advindos de oscilações em taxas de juros, a Companhia e suas controladas adotam a política de manter seus recursos aplicados em instrumentos atrelados ao CDI. A companhia historicamente tem obtido resultados satisfatórios em relação as suas metas de mitigação deste risco.

Risco de taxas de câmbio

Esse risco está atrelado à possibilidade de alteração nas taxas de câmbio, afetando a despesa financeira (ou receita) e o saldo passivo (ou o ativo) de contratos que tenham como indexador uma moeda estrangeira. Além de contas a receber originado por exportações a partir do Brasil, aplicações financeiras e investimentos no exterior se constituem um hedge natural, para proteger a Companhia das oscilações cambiais. Para o saldo entre ativos e passivos sujeitos ao risco da variação cambial a Companhia e suas controladas avaliam sua exposição cambial e contratam, se necessário, instrumento financeiro derivativo adicional, como forma de proteção. A companhia historicamente tem obtido resultados satisfatórios em relação as suas metas de mitigação deste risco.

c) Instrumentos financeiros derivativos

Em 28 de fevereiro de 2009, a Companhia possui contratos de swap de troca de índices (US$ por CDI flutuante) no montante de R$24.667 (equivalentes a US$10.371 mil) com o objetivo de proteger obrigações denominadas em dólares norte-americanos; e contratos no valor de R$143.000 para troca de índices pré-fixados para taxas pós-fixadas, conforme indicadas na nota 12. Os ganhos e perdas são alocados aos respectivos empréstimos, tendo como contrapartida o grupo de despesas financeiras.

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

20. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

d) Análise de sensibilidade

Apresentamos, a seguir, quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos materiais para a Companhia, com cenário mais provável (cenário 1) segundo avaliação efetuada pela administração, considerando um horizonte de doze meses, quando deverão ser divulgadas as próximas informações financeiras contendo tal análise. Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, nos termos determinados pela CVM, por meio da Instrução nº 475/08, a fim de apresentar 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente (cenários 2 e 3).

Análise de Sensibilidade – Dívida, Investimentos de Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras

As operações financeiras de investimento de caixa e captação atrelados a moedas diferentes de Reais, CDI e TJLP estão sujeitas a variação da taxa de câmbio (USD/BRL, CLP/BRL) e da taxa de juros.

Análise de Sensibilidade – Dívida (valorização das taxas)

				Receita / (Despesa)*		
				Cenário 1 Provável	Cenário 2 25%	Cenário 3 50%
Tipo	**Instrumento**	**Risco**	Taxa	R$	R$	R$
Financiamento	ACC	Flutuação do BRL/USD	1,8110	12.635	2.553	(7.529)
Financiamento	Finame	Flutuação da TJLP	6,1%	(1.155)	(1.444)	(1.733)
Financiamento	Capital de Giro	Flutuação do CDI	9,20%	(2.342)	(2.927)	(3.513)
Financiamento	Dívida Denominada em USD	Flutuação do BRL/USD	1,8110	17.024	3.440	(10.144)
Total				26.162	1.622	(22.919)

.

Análise de Sensibilidade – Investimentos de Caixa e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras (desvalorização das taxas)

				Receita / (Despesa)*		
				Cenário 1 Provável	Cenário 2 25%	Cenário 3 50%
Tipo	**Instrumento**	**Risco**	Taxa	R$	R$	R$
Aplicação	Aplicações Financeiras	Flutuações do CDI	9,20%	2.352	1.764	1.176
Aplicação	Aplicações Financeiras	Flutuações do BRL/USD	1.8110	(6.066)	(10.907)	(15.748)
Total				(3.715)	(9.143)	(14.572)

* *Os contratos de empréstimos e aplicações em moeda estrangeira estão registrados na data do balanço pela taxa vigente nesta data, o qual é superior à projeção de taxa de câmbio de nosso cenário provável, gerando, portanto, ganho em nossos empréstimos e perdas em nossas aplicações.*

21. 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		Importância segurada	
Risco	**De**	**Até**	**controladora**	**consolidado**
Incêndio e riscos diversos	30/05/08	30/05/09	112.400	184.364
Lucros cessantes	30/05/08	30/05/09	3.000	3.000
Responsabilidade civil	30/05/08	30/05/09	1.100	2.783

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 que a considera suficiente para cobrir eventuais sinistros.