



**USINA  
CORUPIPE**

**S/A USINA CORUPIPE AÇÚCAR E ÁLCOOL E CONSOLIDADO**

**C.N.P.J 12.229.415/0001-10**

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO**

**Senhores Acionistas:**

Em cumprimento à legislação e às disposições estatutárias pertinentes, submetemos à apreciação de V. Sas. nosso Balanço Patrimonial e demais Demonstrações Financeiras do exercício social encerrado em 31.03.2009, em conjunto com as do exercício social encerrado em 31.03.2008, acompanhado das Notas Explicativas e Parecer da Ernst & Young, nossos auditores independentes.

Nesta oportunidade, gostaríamos de externar os nossos mais sinceros agradecimentos aos nossos Colaboradores, aos nossos Fornecedores de Cana e de Materiais e aos nossos Agentes Financeiros.

Coruripe AL., 29 de Julho de 2009

A Diretoria

**BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E DE 2008 (Em milhares de reais)**

|                                                            | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |                                                                        | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                            | 2009             | 2008             | 2009             | 2008             |                                                                        | 2009             | 2008             | 2009             | 2008             |
| <b>Ativo</b>                                               |                  |                  |                  |                  | <b>Passivo e patrimônio líquido</b>                                    |                  |                  |                  |                  |
| <b>Circulante</b>                                          |                  |                  |                  |                  | <b>Circulante</b>                                                      |                  |                  |                  |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)                     | 154.422          | 65.563           | 176.610          | 69.611           | Fornecedores                                                           | 78.694           | 25.581           | 89.086           | 30.921           |
| Aplicações financeiras (Nota 4)                            | -                | -                | 4.542            | 1.055            | Empréstimos e financiamentos (Nota 13)                                 | 231.554          | 61.151           | 231.700          | 61.151           |
| Contas a receber (Nota 5)                                  | 26.634           | 37.880           | 28.174           | 37.880           | Salários e encargos sociais                                            | 19.495           | 17.623           | 20.541           | 20.278           |
| Estoques (Nota 6)                                          | 199.025          | 155.176          | 214.382          | 161.026          | Participação nos resultados                                            | -                | -                | 843              | -                |
| Adiantamentos a terceiros                                  | 946              | -                | 982              | 268              | Impostos e contribuições a recolher (Nota 14)                          | 13.957           | 20.297           | 13.992           | 20.520           |
| Imposto a recuperar (Nota 7)                               | 14.868           | 13.261           | 22.491           | 13.925           | Adiantamentos de clientes                                              | 10.114           | 16.836           | 17.751           | 16.836           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 19) | 36.434           | -                | 36.434           | -                | Instrumentos financeiros derivativos (Nota 20)                         | 26.894           | -                | 26.894           | -                |
| Outros créditos (Nota 9)                                   | 6.091            | 4.765            | 6.092            | 5.074            | Provisões para contingências (Nota 15)                                 | -                | 1.248            | -                | 1.248            |
| Total do ativo circulante                                  | <b>438.420</b>   | <b>276.645</b>   | <b>489.707</b>   | <b>288.839</b>   | Outras obrigações                                                      | 2.079            | 340              | 2.115            | 5.553            |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | <b>Total do passivo circulante</b>                                     | <b>382.787</b>   | <b>143.076</b>   | <b>402.922</b>   | <b>156.507</b>   |
| <b>Não circulante</b>                                      |                  |                  |                  |                  | <b>Não circulante</b>                                                  |                  |                  |                  |                  |
| Realizável a longo prazo                                   | -                | -                | 40.520           | 35.366           | Fornecedores                                                           | 1.179            | 970              | 1.179            | 1.109            |
| Aplicações financeiras (Nota 4)                            | -                | -                | 40.520           | 35.366           | Empréstimos e financiamentos (Nota 13)                                 | 582.943          | 443.883          | 583.166          | 443.883          |
| Partes relacionadas (Nota 10)                              | 106.393          | 219.648          | 47.861           | 33.669           | Impostos e contribuições a recolher (Nota 14)                          | 17.621           | 18.838           | 17.621           | 18.838           |
| Impostos a recuperar (Nota 7)                              | 2.614            | 4.095            | 9.545            | 4.095            | Instrumentos financeiros derivativos (Nota 20)                         | 32.501           | -                | 32.501           | -                |
| Créditos contingentes (Nota 8)                             | -                | 384.377          | -                | 384.377          | Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 19)             | 70.873           | 67.042           | 70.873           | 67.042           |
| Depósitos judiciais (Nota 21)                              | 5.711            | 5.079            | 5.729            | 5.097            | Partes relacionadas (Nota 10)                                          | 257              | 853              | 257              | 4.271            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 19) | 4.706            | -                | 4.706            | -                | Provisões para contingências (Nota 15)                                 | 196.868          | 195.827          | 196.868          | 195.827          |
| Outros créditos (Nota 9)                                   | 23.944           | 24.062           | 24.587           | 24.062           | <b>Total do passivo não circulante</b>                                 | <b>902.242</b>   | <b>727.413</b>   | <b>902.465</b>   | <b>730.970</b>   |
| Investimentos (Nota 11)                                    | 155.543          | 184.050          | 80               | 95               | <b>Resultado de exercícios futuros</b>                                 |                  |                  |                  |                  |
| Imobilizado (Nota 12)                                      | 1.437.659        | 1.206.386        | 1.564.639        | 1.498.094        | Receitas diferidas (Nota 8)                                            | -                | 373.922          | -                | 373.922          |
| Diferido                                                   | 1.282            | 664              | 9.256            | 16.325           | Participação dos minoritários                                          | -                | -                | -                | 13.849           |
| Total do ativo não circulante                              | <b>1.737.852</b> | <b>2.028.361</b> | <b>1.706.923</b> | <b>2.001.180</b> | <b>Patrimônio líquido e recursos para aumento de capital (Nota 16)</b> |                  |                  |                  |                  |
| Total do ativo                                             | <b>2.176.272</b> | <b>2.305.006</b> | <b>2.196.630</b> | <b>2.290.019</b> | Capital social                                                         | 579.905          | 573.275          | 579.905          | 573.275          |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | Reserva de capital                                                     | -                | 1.602            | -                | 1.602            |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | Reserva de reavaliação (Nota 11)                                       | 430.557          | 430.557          | 430.557          | 430.557          |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | Reservas de lucros                                                     | -                | 55.189           | -                | 9.365            |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | Ações em tesouraria                                                    | (28)             | (28)             | (28)             | (28)             |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | Prejuízos acumulados                                                   | (122.671)        | -                | (122.671)        | -                |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | Adiantamento para futuro aumento de capital (Nota 16)                  | 3.480            | -                | 3.480            | -                |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | <b>Total do patrimônio líquido</b>                                     | <b>891.243</b>   | <b>1.060.595</b> | <b>891.243</b>   | <b>1.014.771</b> |
|                                                            |                  |                  |                  |                  | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>                           | <b>2.176.272</b> | <b>2.305.006</b> | <b>2.196.630</b> | <b>2.290.019</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTROLADORA) PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008 (Em milhares de reais)**

|                                                            | Capital social | Reserva de capital | Reserva de reavaliação | Reservas de lucros |              |                    | Ações em tesouraria | Lucros (prejuízos) acumulados | Adiantamento para futuro aumento de capital | Total            |
|------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|------------------|
|                                                            |                |                    |                        | Legal              | Estatutária  | Retenção de lucros |                     |                               |                                             |                  |
| <b>Saldos em 31 de março de 2007</b>                       | <b>559.884</b> | <b>2.355</b>       | <b>430.557</b>         | <b>2.759</b>       | <b>8.277</b> | <b>-</b>           | <b>(28)</b>         | <b>30.631</b>                 | <b>-</b>                                    | <b>1.034.435</b> |
| Aumento de capital: Por incorporação de reservas           | 13.391         | (2.355)            | -                      | (2.759)            | (8.277)      | -                  | -                   | -                             | -                                           | -                |
| Constituição de reserva de capital Incentivo fiscal        | -              | 1.602              | -                      | -                  | -            | -                  | -                   | -                             | 1.602                                       | 1.602            |
| Lucro líquido do exercício                                 | -              | -                  | -                      | -                  | -            | -                  | -                   | 24.558                        | -                                           | 24.558           |
| Destinação do lucro líquido: Constituição de reserva legal | -              | -                  | -                      | 1.228              | -            | -                  | -                   | (1.228)                       | -                                           | -                |
| Constituição de reserva estatutária                        | -              | -                  | -                      | -                  | 3.684        | -                  | -                   | (3.684)                       | -                                           | -                |
| Retenção de lucros                                         | -              | -                  | -                      | -                  | -            | 50.277             | -                   | (50.277)                      | -                                           | -                |
| <b>Saldos em 31 de março de 2008</b>                       | <b>573.275</b> | <b>1.602</b>       | <b>430.557</b>         | <b>1.228</b>       | <b>3.684</b> | <b>50.277</b>      | <b>(28)</b>         | <b>-</b>                      | <b>-</b>                                    | <b>1.060.595</b> |
| Ajustes de exercícios anteriores – Lei 11.638              | -              | -                  | -                      | -                  | -            | -                  | -                   | 41                            | -                                           | 41               |
| Aumento de capital: Por incorporação de reservas (Nota 16) | 6.630          | (1.602)            | -                      | (1.228)            | (3.684)      | (116)              | -                   | -                             | -                                           | -                |
| Recursos destinados para aumento de capital (Nota 16)      | -              | -                  | -                      | -                  | -            | -                  | -                   | -                             | 3.480                                       | 3.480            |
| Prejuízo do exercício                                      | -              | -                  | -                      | -                  | -            | -                  | -                   | (172.873)                     | -                                           | (172.873)        |
| Compensação parcial de prejuízos                           | -              | -                  | -                      | -                  | -            | (50.161)           | -                   | 50.161                        | -                                           | -                |
| <b>Saldos em 31 de março de 2009</b>                       | <b>579.905</b> | <b>-</b>           | <b>430.557</b>         | <b>-</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>           | <b>(28)</b>         | <b>(122.671)</b>              | <b>3.480</b>                                | <b>891.243</b>   |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**1. Contexto operacional**

A Companhia, constituída em 2 de fevereiro de 1925, tem como objeto social: a) exploração industrial da cana-de-açúcar e seus derivados industriais; b) exploração pecuária; c) comercialização de seus produtos; d) exportação e importação; e) produção e comercialização de energia elétrica; f) exploração de outras atividades afins; e g) participação no capital de outras empresas, mesmo que de outros setores econômicos.

Atualmente, a Companhia possui 4 unidades industriais em plena atividade, sendo uma no Estado de Alagoas, no município de Coruripe e três no Estado de Minas Gerais, nos municípios de Ilturama, Campo Florido e Limeira do Oeste. Além das 4 unidades mencionadas anteriormente, durante a safra 2008/2009, entrou em operação a mais nova unidade industrial do Grupo, a subsidiária integral da Companhia denominada Carneirinho Agroindustrial S.A., situada no município de Carneirinho, no Estado de Minas Gerais, com capacidade de moagem de 1,5 milhão de toneladas de cana-de-açúcar.

A Companhia e sua controlada do setor sucroalcooleiro atingiram a capacidade nominal de moagem de 34,5 mil toneladas de cana de açúcar por dia. Na safra 2008/2009, a Companhia e sua controlada do setor sucroalcooleiro processaram aproximadamente 11.800 mil toneladas de cana de açúcar.

Aproximadamente 60% das vendas consolidadas da Companhia são destinadas à exportação.

Em 9 de setembro de 2008, a Assembleia Geral Extraordinária deliberou sobre a aquisição da totalidade das ações dos minoritários e, posteriormente, sobre a incorporação da controlada Corália Wanderley Agronegócios Ltda. O acervo líquido foi incorporado com data-base em 31 de agosto de 2008, pelo valor contábil, determinado através de laudo de avaliação patrimonial. O acervo líquido incorporado está demonstrado a seguir:

|                                   | 31.08.2008       |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>Ativo:</b>                     |                  |
| Circulante                        | 26.937           |
| Não circulante                    | 249.766          |
|                                   | <b>276.703</b>   |
| <b>Passivo:</b>                   |                  |
| Circulante                        | (37.746)         |
| Não circulante                    | (82.509)         |
|                                   | <b>(120.255)</b> |
| <b>Acervo líquido incorporado</b> | <b>156.448</b>   |

**2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08**

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras ocorreu na reunião de diretoria realizada dia 20 de julho de 2009.

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis adotadas no Brasil, observando as diretrizes contábeis emanadas da legislação societária (Lei nº 6.404/76) 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 03 de dezembro de 2008.

O exercício social da Companhia tem início em 1º de abril e finda-se em 31 de março.

Em conformidade com o 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 abril de 2008. 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 companhias a aplicar o disposto na NPC 12 Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros, na adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e MP nº 449/08. Essa deliberação requer que, além de discriminar os efeitos da adoção da nova prática contábil na conta de lucros ou prejuízos acumulados, as companhias 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 a nova prática contábil estivesse sempre em uso.

A Companhia exerceu a faculdade prevista nesse CPC e refletiu os ajustes decorrentes da mudança de práticas contábeis referentes ao exercício findo em 31 de março de 2008, apresentadas de forma conjunta com as demonstrações financeiras de 2009, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas nas demonstrações vigentes até 31 de dezembro de 2007 e, como permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, não estão sendo representadas com os ajustes para fins de comparação entre os exercícios.

As referidas alterações nas práticas contábeis que produziram efeitos na preparação ou na apresentação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de março de 2009 e no balanço patrimonial de abertura em 1º de abril 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 01 Redução ao Valor Recuperável dos Ativos;
- CPC 02 Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis;
- CPC 03 Demonstração dos Fluxos de Caixa;
- CPC 04 Ativo Intangível;
- CPC 05 Divulgação sobre Partes Relacionadas;
- CPC 06 Operações de Arrendamento Mercantil;
- 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; e
- CPC 14 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação.

O balanço patrimonial inicial em 1º de abril de 2008 (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 31 de março de 2008 estão preparadas nas bases contábeis vigentes até 31 de dezembro de 2007. A opção dada pelo CPC 13 de não ajustar as demonstrações financeiras de 31 de março de 2008 aos padrões contábeis vigentes a partir do exercício iniciado em 1º de janeiro de 2008 foi adotada pela Companhia conforme divulgado acima. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08 – Continuação

**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.

**c) Isenção sobre a manutenção de saldos no ativo diferido até sua realização**

A Companhia reclassificou substancialmente os saldos reconhecidos no grupo do ativo diferido para o grupo de imobilizado, por se tratar de gastos com construção de ativos e atenderem aos critérios de reconhecimento contábil. O saldo remanescente na conta de ativo diferido será mantido até a sua completa amortização. Conforme requerido pelo CPC 13, a Companhia efetuou análise sobre a recuperação desses saldos, nos termos do CPC 01 Redução ao Valor Recuperável de Ativos, e não identificou nenhum indicador de perda de seu valor recuperável.

**d) Isenção sobre a manutenção do saldo de reserva de reavaliação**

A Companhia optou por manter até sua realização, o saldo de reserva de reavaliação própria existente na data de transição. Por conta dessa opção, o valor reavaliado desses ativos passou a ser considerado o valor de custo no ativo imobilizado. Adicionalmente, a reavaliação foi constituída sobre a mais valia do saldo de terrenos e sua realização dar-se-á, quando aplicável, pela alienação ou venda dos respectivos terrenos reavaliados.

**e) Isenção para apresentação das demonstrações dos fluxos de caixa**

A Companhia optou por apresentar as demonstrações dos fluxos de caixa exclusivamente para o exercício findo em 31 de março de 2009, sem a indicação dos valores correspondentes ao exercício anterior, assim como, optou por não mais apresentar as demonstrações das origens e aplicações de recursos dos encerrados a partir de 1º de abril de 2008. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras e adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08 – Continuação

**f) 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 adotadas na Lei nº 11.638/08 e MP nº 449/08 foram registrados nas demonstrações financeiras da Companhia, quando aplicáveis. A Companhia irá consignar referida opção na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica (DIPJ) no ano de 2009.

**g) exceção sobre o reconhecimento de arrendamentos mercantis financeiros vigentes antes da data de transição e sobre a capitalização de custos iniciais de contratação diretamente associados a esses arrendamentos**

para os contratos vigentes na data de transição e que apresentaram as características de arrendamento mercantil financeiro, a Companhia registrou no ativo imobilizado, em conta específica, o bem arrendado pelo valor justo ou, se inferior, pelo valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento mercantil, na data inicial do contrato, ajustado pela depreciação acumulada calculada desde a data do contrato até a data de transição. Os custos iniciais diretos, incorridos para a contratação desses arrendamentos, não foram capitalizados.

**DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008 (Em milhares de reais, exceto o lucro (prejuízo) por ação, em reais)**

|                                                                     | Controladora     |                | Consolidado      |                 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
|                                                                     | 2009             | 2008           | 2009             | 2008            |
| Receita operacional bruta                                           |                  |                |                  |                 |
| Venda de produtos e serviços                                        | 928.421          | 807.032        | 984.930          | 704.931         |
| Venda de energia e vapor                                            | 19.305           | 15.980         | 22.812           | 15.980          |
| Impostos e deduções sobre vendas                                    | (62.072)         | (45.223)       | (67.739)         | (45.227)        |
| Receita operacional líquida                                         | 885.654          | 777.789        | 940.003          | 675.684         |
| Custos dos produtos vendidos e serviços prestados                   | (634.193)        | (614.341)      | (684.595)        | (558.084)       |
| <b>Lucro bruto</b>                                                  | <b>251.461</b>   | <b>163.448</b> | <b>255.408</b>   | <b>117.600</b>  |
| Receitas (despesas) operacionais                                    |                  |                |                  |                 |
| Gerenciais e administrativas                                        | (58.443)         | (63.226)       | (69.014)         | (63.226)        |
| Financeiras, líquidas (Nota 17)                                     | (60.360)         | (54.003)       | (62.032)         | (53.982)        |
| Resultado da equivalência patrimonial (Nota 11)                     | (297.348)        | (17.346)       | (331.660)        | (19.343)        |
| Outras receitas (despesas) operacionais (Nota 18)                   | (43.832)         | (4.946)        | -                | -               |
|                                                                     | (1.659)          | 4.921          | (4.226)          | 2.020           |
|                                                                     | (461.642)        | (134.600)      | (466.932)        | (134.531)       |
| <b>Resultado operacional</b>                                        | <b>(210.181)</b> | <b>28.848</b>  | <b>(211.524)</b> | <b>(16.931)</b> |
| Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social | (210.181)        | 28.848         | (211.524)        | (16.931)        |
| Imposto de renda e contribuição social (Nota 19)                    | -                | (4.290)        | -                | (4.290)         |
| Corrente                                                            | 37.308           | -              | 37.308           | -               |
| Diferido                                                            | 37.308           | (4.290)        | 37.308           | (4.290)         |
|                                                                     |                  |                |                  |                 |

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

| Item                                                                            | Patrimônio líquido |                  | Resultado        |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|
|                                                                                 | 2009               | 2008             |                  |
| Saldos antes das alterações introduzidas pela Lei 11.638/07 e MP 449/08         | 930.300            | 1.060.595        | (133.775)        |
| Reconhecimento de contratos de arrendamento mercantil financeiro                | i 144              | 41               | 103              |
| Reconhecimento dos efeitos dos instrumentos financeiros derivativos             | ii (59.396)        | -                | (59.396)         |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                                | 20.195             | -                | 20.195           |
| Efeitos líquidos decorrentes da aplicação integral da Lei 11.638/07 e MP 449/08 | (39.057)           | 41               | (39.098)         |
| <b>Saldos com a aplicação integral da Lei 11.638/07 e MP 449/08</b>             | <b>891.243</b>     | <b>1.060.636</b> | <b>(172.873)</b> |

Por conta da eliminação promovida pela Medida Provisória nº 449/08 da linha de resultado não operacional, a Companhia reclassificou perdas no montante de R\$ 3.773 (ganho de R\$ 3.546 em 2008) e R\$ 3.773 (ganho de R\$ 1.408 em 2008) nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de março de 2009 da controladora e do consolidado, respectivamente, para a linha de outras receitas (despesas) operacionais.

Adicionalmente, alguns saldos relativos ao período findo em 31 de março de 2008 foram reclassificados para uma melhor comparabilidade com os saldos do exercício findo em 31 de março de 2009.

j) demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas compreendem a S/A Usina Coruripe Açúcar e Alcool e suas controladas diretas, a seguir relacionadas:

|                                      | % de Participação |         |
|--------------------------------------|-------------------|---------|
|                                      | 2009              | 2008    |
| Carneirinho Agroindustrial S.A.      | 100,00%           | 100,00% |
| Demercur S.A.                        | 100,00%           | 100,00% |
| Corália Wanderley Agronegócios Ltda. | (a)               | 91,55%  |

(a) Conforme descrito na Nota 1, durante o exercício corrente a Companhia incorporou a Corália Wanderley Agronegócios Ltda..

(i) Controladas no país

As demonstrações contábeis consolidadas foram preparadas em conformidade com a Resolução nº 937/02, emitida pelo Conselho Federal de Contabilidade e abrangem as demonstrações contábeis da Companhia e de sua controlada Carneirinho Agroindustrial S.A. nas datas base de 31 de março de 2009 e 2008 e da Corália Wanderley Agronegócios Ltda. na data base de 31 de março de 2008. Os resultados da Corália Wanderley Agronegócios Ltda. foram consolidados até 31 de agosto de 2008, data de sua incorporação.

(ii) Controladas no exterior

As demonstrações contábeis consolidadas incluem a empresa controlada Demercur S.A. com sede no Uruguai, as quais referem-se aos exercícios findos em 31 de janeiro de 2009 e 2008.

As demonstrações contábeis da referida controlada têm como moeda funcional o dólar dos Estados Unidos. Dessa forma, em conformidade com o Pronunciamento Técnico CPC 02 Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, os ativos, passivos e patrimônio líquido são convertidos em reais às taxas vigentes na data das demonstrações contábeis. Por sua vez as contas de resultado são convertidas e mantidas em reais às taxas médias de câmbio do período.

O processo de consolidação inclui os seguintes principais procedimentos:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
  - Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados das empresas controladas;
  - Eliminação dos saldos de receitas e despesas decorrentes de negócios entre as empresas; e
  - Destaque do valor da participação dos acionistas minoritários.
- A conciliação do lucro líquido do exercício e do patrimônio líquido entre controladora e consolidado em 31 de março de 2008 é assim resumida.

|                                                             | 2008      |                    |
|-------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|
|                                                             | Resultado | Patrimônio líquido |
| Resultado/Patrimônio líquido da controladora                | 24.558    | 1.060.595          |
| Lucro não realizado decorrente de vendas empresa controlada | (45.824)  | (45.824)           |
| Resultado/Patrimônio líquido consolidado                    | (21.266)  | 1.014.771          |

(a) Refere-se à venda do plantio de cana efetuado para a empresa controlada, Corália Wanderley Agronegócios Ltda., pactuada através de contrato.

3. Sumário das principais práticas contábeis

a) Auração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência de exercício. As receitas de venda 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. 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 em 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.

b) Conversão de saldos denominados em moeda estrangeira

(i) 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 consolidado. As demonstrações financeiras de cada controlada incluída na consolidação da Companhia e aquelas utilizadas como base para avaliação de investimentos pelo método de equivalência patrimonial, são preparadas com base na moeda funcional de cada Companhia.

Para as empresas controladas localizadas no exterior, os seus ativos e passivos foram convertidos para reais pela taxa de câmbio do fechamento do balanço e os resultados foram apurados pela taxa média mensal durante o exercício.

(ii) Transações denominadas em moeda estrangeira

Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são convertidos para moeda funcional (Real) utilizando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. O resultado apurado na conversão 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.

Os ativos e passivos não monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos à taxa histórica.

c) Instrumentos financeiros

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 subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros em: (i) ativos e passivos financeiros mensurado ao valor justo por meio do resultado, (ii) mantido até o vencimento, (iii) empréstimos e recebíveis e (iv) disponível para venda.

Os principais ativos financeiros reconhecidos pela Companhia são: caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber e mútuo com empresas ligadas.

Os principais passivos financeiros reconhecidos pela Companhia são: fornecedores, empréstimos e financiamentos e instrumentos financeiros derivativos.

d) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

Incluem caixa e saldos positivos em conta movimento, disponibilidades e aplicações financeiras resgatáveis no prazo de 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 mensurados ao valor justo por meio do resultado".

As aplicações financeiras não incluídas como caixa e equivalente e caixa referem-se a valores aplicados por controlada no exterior e são convertidas à moeda funcional (o Real) usando-se a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais.

A abertura desses equivalentes de caixa e das aplicações financeiras, por tipo de classificação, está descrita na Nota 4.

e) Contas a receber

São apresentadas de acordo com os valores de realização. A provisão para devedores duvidosos, foi constituída em montante considerado suficiente pela Administração para os créditos cuja recuperação é considerada duvidosa.

f) Estoques

Avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, não excedendo o seu valor de mercado. O custo dos produtos acabados inclui o custo de matérias primas adquiridas, mão-de-obra, manutenção de lavouras, principais custos de manutenção e despesas gerais indiretas de produção, que se relacionam com a compra e produção de estoques.

Durante o período de desenvolvimento das lavouras de cana-de-açúcar, seus custos correspondentes são registrados em conta do ativo imobilizado. Após o período de desenvolvimento, os custos anuais de manutenção de lavouras são considerados componentes do custo de lavouras do exercício corrente. Os custos anuais de manutenção incluem custos de cultivo, pulverização, poda e fertilização, os quais são alocados ao custo de produção com base na quantidade de cana moída durante o período de colheita.

Os períodos de colheita (safra) das filiais da Companhia e da sua controlada do setor sucroalcooleiro são:

| Filial                | Safra    |           | Entressafra |        |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|--------|
|                       | Início   | Final     | Início      | Final  |
| Matriz – AL           | Setembro | Fevereiro | Março       | Agosto |
| Iurama – MG           | Abril    | Novembro  | Dezembro    | Março  |
| Limeira do Oeste – MG | Abril    | Novembro  | Dezembro    | Março  |
| Campo Florido – MG    | Abril    | Novembro  | Dezembro    | Março  |
| Carneirinho – MG      | Abril    | Novembro  | Dezembro    | Março  |

Nos períodos de entressafra, a Companhia e sua controlada do setor sucroalcooleiro realizam suas principais atividades de manutenção.

As provisões para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando consideradas necessárias pela Administração.

g) Investimentos

Os investimentos em companhias controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, com base no patrimônio líquido apurado de acordo com as mesmas práticas contábeis adotadas pela Companhia. Os patrimônios líquidos foram apurados nas seguintes datas:

|                                       | Data base                    |
|---------------------------------------|------------------------------|
| Controlada                            |                              |
| Carneirinho Agroindustrial S.A.       | 31 de março de 2009 e 2008   |
| Demercur S.A.                         | 31 de janeiro de 2009 e 2008 |
| Corália Wanderley Agro-Negócios Ltda. | 31 de agosto de 2008         |

Não houve variação significativa no patrimônio líquido da controlada Demercur S.A. entre 31 de janeiro de 2009 e 31 de março de 2009.

Os demais investimentos estão avaliados pelo custo de aquisição.

h) Imobilizado

Registrado ao custo de aquisição, formação ou construção. A depreciação dos bens é calculada pelo método linear às taxas mencionadas na Nota 12 e leva em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens. O imobilizado está líquido de créditos de impostos e a contrapartida está registrada como impostos a recuperar.

A Companhia e sua controlada do setor sucroalcooleiro realizam as principais atividades de manutenção programadas em suas unidades industriais em bases anuais, nos períodos retencionados na Nota 3.f, com o objetivo de inspecionar e substituir componentes. Os principais custos de manutenção anual incluem custos de mão-de-obra, depreciação, materiais, serviços externos e despesas gerais indiretas alocadas durante o período de entressafra. A Companhia utiliza o método intrínseco (built-in overhaul method) para contabilizar os custos anuais das principais atividades de manutenção. Assim, o custo estimado da parcela do custo total de um equipamento que deve ser substituído anualmente é contabilizado como um componente do custo do equipamento e depreciado durante a safra seguinte. Os custos da manutenção periódica normal são contabilizados em despesas quando incorridos, como "outras despesas operacionais" uma vez que os componentes substituídos não melhoram ou mantêm a capacidade de moagem ou introduzem aprimoramentos aos equipamentos. A perda de substância econômica dos ativos de longo prazo é reconhecida quando eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos não poderá ser recuperado.

i) Arrendamento Mercantil

Os contratos de arrendamento mercantil financeiro são reconhecidos no ativo imobilizado e no passivo de empréstimos e financiamentos, pelo menor entre o 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 prazo da vida útil-econômica estimada dos bens.

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. Em 31 de março de 2008, os contratos de arrendamento eram classificados como arrendamento operacional e alocados ao resultado a medida do pagamento das contraprestações.

j) Diferido

Demonstrado ao custo e representado por gastos de implantação e pré-operacionais, menos amortização acumulada. O saldo líquido do diferido está sendo amortizado por cinco anos, desde o início das operações, pelo método linear à taxas de 20% a.a. De acordo com as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e MP nº 449/08 tais gastos não poderão ser diferidos a partir de 1º de janeiro de 2009. A parcela que não puder ser alocada a outros ativos deve ser lançada ao resultado do exercício.

k) 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. Essas perdas estão classificadas como outras despesas operacionais. Nos exercícios findos em 31 de março de 2009 e 2008 não foram identificados evidências ou indicadores de perda no valor dos ativos.

l) Outros ativos e passivos

Um ativo é reconhecido no balanço quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados em favor da Companhia e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança.

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.

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.

m) Tributação

m.1) Sobre receitas de vendas

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

- Programa Integração Social PIS: nas vendas de álcool alíquotas de 0,65% (até setembro de 2008) e pauta de R\$ 8,57 por m3 (a partir de outubro de 2008); nas demais receitas 1,65%; e
- Contribuição para Financiamento da Seguridade Social COFINS: nas vendas de álcool alíquotas de 3,00% (até setembro de 2008) e pauta de R\$ 39,43 por m3 (a partir de outubro de 2008); nas demais receitas alíquotas de 7,60%.
- IPI nas vendas de açúcar alíquota de 5%; nas vendas de álcool a tributação é diferida;
- ICMS:

- Energia elétrica: 12% a 18% para as operações internas. Não há incidência de ICMS nas operações interestaduais e nas vendas para concessionárias de energia elétrica a tributação é diferida.
  - Álcool: tributação é diferida nas operações internas e interestaduais;
  - Açúcar: 12% a 17% nas operações internas e 12% a 18% nas operações interestaduais;
- INSS calculado sobre a comercialização da produção rural, destinada ao mercado interno, à alíquota de 2,85%.

Esses encargos são apresentados como deduções de vendas e os créditos da não cumulatividade do PIS/COFINS são apresentados reduzindo o custo dos produtos vendidos na demonstração do resultado. Sobre as receitas de exportação, não há incidência de tributos.

m.2) Sobre o lucro

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. As inclusões ao lucro contábil de despesas, temporariamente não dedutíveis, ou de exclusões de receitas temporariamente não tributáveis, 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.

Os créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal ou base negativa da contribuição social são reconhecidos somente na extensão em que seja provável que existirá base tributável positiva para a qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas. A composição dos créditos tributários diferidos está demonstrada na Nota 19.

n) Subvenções e assistências governamentais

A Companhia é beneficiária das seguintes subvenções e assistências governamentais:

n.1) Imposto de renda e adicionais não restituíveis

A Companhia é beneficiária de incentivo fiscal que se constitui em redução de 75% do imposto de renda e adicionais não restituíveis, para os anos fiscais de 2004 a 2013, calculados sobre o lucro da exploração obtido na industrialização e comercialização de açúcar e álcool, na matriz em Coruripe (AL).

As subvenções e assistências governamentais são reconhecidas quando há razoável segurança de que foram cumpridas as condições estabelecidas pela Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste SUDENE, e de que serão auferidas. Registradas como receita no resultado durante o período necessário para confrontar com a despesa a que a subvenção ou assistência governamental pretende compensar e, posteriormente, são destinadas para reserva de incentivos fiscais, no patrimônio líquido, exceto aquelas garantidas até 31 de dezembro de 2007 que foram reconhecidas diretamente no patrimônio líquido em cumprimento ao disposto na Nota 2.

n.2) ICMS

n.2.1) Empréstimo Subsidiado

A Companhia, no âmbito do Programa de Apoio a Implantação de Agro-indústrias Estratégicas - PROE - AGRINDÚSTRIA, possui os seguintes empréstimos subsidiados concedidos pelo Governo do Estado de Minas Gerais, com recursos do Fundo de Desenvolvimento de Indústrias Estratégicas - FUNDIEST:

Unidade industrial de Campo Florido

Financiamento liberado em parcelas mensais, a partir de agosto de 2006 até agosto de 2010, correspondente a 50% do valor do ICMS devido e recolhido, referente às vendas e transferências de produção própria.

Sobre o referido financiamento incorre atualização monetária com base na variação do IGP-M. O prazo de pagamento de cada parcela financiada é de 96 meses. Na data do pagamento de cada parcela é concedido incentivo de redução de 50% do valor da atualização monetária.

Unidade industrial de Limeira do Oeste

Financiamento liberado em parcelas mensais, a partir de maio de 2005 até maio de 2013, correspondente a 37,8% do valor do ICMS devido e recolhido, referente às vendas de produção própria.

Sobre o referido financiamento incorre atualização monetária com base na variação do IGP-M. O prazo de pagamento de cada parcela financiada é de 96 meses. Na data do pagamento de cada parcela é concedido incentivo de redução de 60% do valor da atualização monetária.

n.2.2) Crédito Presumido

A Companhia, na sua unidade industrial de Coruripe (AL), através do Decreto no 2.237, de 12 de novembro de 2004, do Governo do Estado de Alagoas obteve os seguintes benefícios fiscais:

- Crédito presumido de 3% das saídas tributadas;
- Crédito presumido de 1,061% das saídas não tributadas.

Os percentuais de crédito presumido acima devem ter por base cada período de apuração, desde que, para o ano civil, não exceda o equivalente ao percentual de 2,25% do valor das saídas totais.

o) Estimativas contábeis

São utilizadas para a mensuração e reconhecimento de certos ativos e passivos das demonstrações financeiras da Companhia. 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 às estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativos diferidos; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e diferidos; o imposto de renda e contribuição social diferidos; e a mensuração do valor justo de instrumentos financeiros (somente a partir de 31 de março de 2008). 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 periodicamente.

p) Demonstração dos fluxos de caixa

A demonstração dos fluxos de caixa foi preparada e está apresentada 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 e aplicações financeiras

|                                | Controladora   |               | Consolidado    |               |
|--------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                | 2009           | 2008          | 2009           | 2008          |
| Caixa e equivalentes de caixa: |                |               |                |               |
| Caixa                          | 60             | 62            | 61             | 63            |
| Bancos conta movimento         | 91.082         | 17.480        | 113.269        | 21.527        |
| Aplicações financeiras         | 63.280         | 48.021        | 63.280         | 48.021        |
|                                | <b>154.422</b> | <b>65.563</b> | <b>176.610</b> | <b>69.611</b> |

|                | Aplicações financeiras: |                 |
|----------------|-------------------------|-----------------|
|                | Em moeda estrangeira    |                 |
| Circulante     | -                       | (4.542) (1.055) |
| Não circulante | -                       | 40.250 35.366   |

As aplicações financeiras classificadas como equivalentes de caixa, incluem, basicamente, títulos e valores mobiliários classificados como disponibilidades que são representados preponderantemente por aplicações em CDB - Certificados de Depósitos Bancários, todos resgatáveis em até 90 dias, com taxas de remuneração anual que variam de 96% a 105% do CDI.

As aplicações financeiras em moeda estrangeira são representadas por depósitos bancários com remuneração anual entre 2,32% e 6,7%. Parte destas aplicações financeiras no montante de R\$ 40.520 (R\$ 35.366 em 2008) foram alienadas fiduciariamente para garantir obrigações assumidas em contrato de empréstimo bancário da controladora.

5. Contas a receber

|             | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|             | 2009          | 2008          | 2009          | 2008          |
| No país     | 18.833        | 31.108        | 20.427        | 31.108        |
| No exterior | 8.485         | 7.457         | 8.485         | 7.457         |
|             | <b>27.318</b> | <b>38.565</b> | <b>28.912</b> | <b>38.565</b> |

(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

|  | 2009          | 2008          | 2009          | 2008          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | (684)         | (685)         | (738)         | (685)         |
|  | <b>26.634</b> | <b>37.880</b> | <b>28.174</b> | <b>37.880</b> |

6. Estoques

|                                                               | Controladora   |               | Consolidado    |               |
|---------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                               | 2009           | 2008          | 2009           | 2008          |
| Produtos acabados:                                            |                |               |                |               |
| Açúcar                                                        | 10.511         | 34.205        | 19.321         | 34.205        |
| Álcool                                                        | 23.058         | 14.602        | 24.233         | 14.602        |
| Tratos culturais da cana soca                                 | 68.544         | 23.226        | 68.544         | 23.226        |
| Almoxarifado                                                  | 14.894         | 18.603        | 15.606         | 21.799        |
| Outros                                                        | 119            | 435           | 118            | 435           |
|                                                               | <b>117.126</b> | <b>91.071</b> | <b>127.822</b> | <b>94.267</b> |
| Provisão para perdas nos estoques                             | -              | -             | (86)           | -             |
|                                                               | <b>117.126</b> | <b>91.071</b> | <b>127.736</b> | <b>94.267</b> |
| Adiantamento a fornecedores de cana                           | 85.920         | 64.105        | 90.667         | 66.759        |
| Provisão para perdas com adiantamentos a fornecedores de cana | (4.021)        | -             | (4.021)        | -             |
|                                                               | <b>181.899</b> | <b>64.105</b> | <b>86.646</b>  | <b>66.759</b> |

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 DE MARÇO DE 2009 E 2008**  
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**10. Partes relacionadas**

| Ativo                                                                                    | Ref. | Controladora    |                 | Consolidado     |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                                                                          |      | 2009            | 2008            | 2009            | 2008           |
| Não circulante                                                                           |      |                 |                 |                 |                |
| Diretores e acionistas                                                                   |      |                 |                 |                 |                |
| R.W. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | -               | 4.000           | -               | 4.081          |
| S.M. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | -               | 4.000           | -               | 4.081          |
| V.W. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | -               | 4.000           | -               | 4.081          |
| Outros                                                                                   |      | <b>857</b>      | <b>747</b>      | <b>858</b>      | <b>746</b>     |
|                                                                                          |      | <b>857</b>      | <b>12.747</b>   | <b>858</b>      | <b>12.989</b>  |
| Créditos a receber de empresas controladas ou ligadas                                    |      |                 |                 |                 |                |
| Demercur S.A.                                                                            | (a)  | <b>45.206</b>   | 30.561          | -               | -              |
| Corália Wanderley Agro-Negócios Ltda.                                                    | (b)  | -               | 48.876          | -               | -              |
| Carneirinho Agroindustrial S.A.                                                          | (b)  | <b>13.326</b>   | 106.786         | -               | -              |
| Coruripe Energética S.A.                                                                 | (b)  | <b>108</b>      | 7.343           | <b>108</b>      | 7.343          |
| C Engenharia S.A.                                                                        | (b)  | <b>44.867</b>   | 11.756          | <b>44.867</b>   | 11.756         |
| Prata Agroindustrial Açúcar                                                              | (b)  | <b>1.226</b>    | 1.064           | <b>1.226</b>    | 1.064          |
| Usi-fétil - Comércio, Exportação e Importação Ltda.                                      | (b)  | <b>764</b>      | 491             | <b>764</b>      | 491            |
| União de Minas Agroindustrial S.A.                                                       | (b)  | <b>39</b>       | 24              | <b>38</b>       | 26             |
|                                                                                          |      | <b>105.536</b>  | <b>206.901</b>  | <b>47.003</b>   | <b>20.680</b>  |
| Adiantamentos para futuro aumento de capital                                             |      |                 |                 |                 |                |
| Carneirinho Agroindustrial S.A.                                                          | (h)  | <b>150.000</b>  | -               | -               | -              |
|                                                                                          |      | <b>150.000</b>  | -               | -               | -              |
|                                                                                          |      | <b>256.393</b>  | <b>219.648</b>  | <b>47.861</b>   | <b>33.669</b>  |
| Passivo                                                                                  |      |                 |                 |                 |                |
| Não circulante                                                                           |      |                 |                 |                 |                |
| Adiantamentos para futuro aumento de capital                                             |      |                 |                 |                 |                |
| R.W. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | -               | 3               | -               | 1.143          |
| S.M. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | -               | 29              | -               | 1.168          |
| V.W. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | -               | 29              | -               | 1.168          |
|                                                                                          |      | -               | 61              | -               | 3.479          |
| Diretores e acionistas                                                                   |      |                 |                 |                 |                |
| Contas a pagar diversos                                                                  | (c)  | <b>257</b>      | <b>792</b>      | <b>257</b>      | <b>792</b>     |
|                                                                                          |      | <b>257</b>      | <b>792</b>      | <b>257</b>      | <b>792</b>     |
|                                                                                          |      | <b>257</b>      | <b>853</b>      | <b>257</b>      | <b>4.271</b>   |
| Patrimônio líquido                                                                       |      |                 |                 |                 |                |
| Adiantamentos para futuro aumento de capital                                             |      |                 |                 |                 |                |
| R.W. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | <b>1.160</b>    | -               | <b>1.160</b>    | -              |
| S.M. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | <b>1.160</b>    | -               | <b>1.160</b>    | -              |
| V.W. Participações e Empreendimentos Ltda.                                               |      | <b>1.160</b>    | -               | <b>1.160</b>    | -              |
|                                                                                          |      | <b>3.480</b>    | -               | <b>3.480</b>    | -              |
| Demonstração do resultado                                                                |      |                 |                 |                 |                |
| Receita                                                                                  |      |                 |                 |                 |                |
| Coruripe Energética S.A. (venda de bagaço e água)                                        | (d)  | <b>4.620</b>    | 4.160           | <b>4.620</b>    | 4.160          |
| Corália Wanderley Agro-Negócios Ltda.                                                    | (e)  | -               | 117.720         | -               | -              |
| Carneirinho Agroindustrial S.A. (venda de cana de açúcar e serviços de industrialização) | (f)  | <b>10.338</b>   | 1.664           | -               | -              |
|                                                                                          |      | <b>14.958</b>   | <b>123.544</b>  | <b>4.620</b>    | <b>4.160</b>   |
| Custo                                                                                    |      |                 |                 |                 |                |
| Corália Wanderley Agro-Negócios Ltda. (compra de cana)                                   | (f)  | <b>(41.200)</b> | (5.849)         | -               | -              |
| Coruripe Energética S.A. (compra de energia e vapor)                                     | (g)  | <b>(10.409)</b> | (7.723)         | <b>(10.409)</b> | (7.723)        |
|                                                                                          |      | <b>(51.609)</b> | <b>(13.572)</b> | <b>(10.409)</b> | <b>(7.723)</b> |
| Receitas (despesas) financeiras                                                          |      |                 |                 |                 |                |
| Corália Wanderley Agro-Negócios Ltda.                                                    |      | <b>2.052</b>    | 1.326           | -               | -              |
| União de Minas Agroindustrial S.A.                                                       |      | <b>3</b>        | 4               | <b>3</b>        | 4              |
| C Engenharia S.A.                                                                        |      | <b>2.702</b>    | 205             | <b>2.702</b>    | 205            |
| Usi-fétil - Comércio, Exportação e Importação Ltda.                                      |      | <b>100</b>      | 36              | <b>100</b>      | 36             |
| Carneirinho Agroindustrial S.A.                                                          |      | <b>33.347</b>   | 7.039           | -               | -              |
| Prata Agroindustrial Açúcar                                                              |      | <b>137</b>      | 74              | <b>137</b>      | 74             |
| Coruripe Energética S.A.                                                                 |      | <b>784</b>      | 151             | <b>784</b>      | 151            |
| Demercur S.A.                                                                            |      | <b>14.646</b>   | (3.135)         | -               | -              |
|                                                                                          |      | <b>53.771</b>   | <b>6.700</b>    | <b>3.726</b>    | <b>470</b>     |

a) Refere-se a contrato de mútuo com a incidência de juros de 9% a.a., acrescidos da variação cambial;

b) A Companhia possui diversos contratos de mútuo financeiro firmado com empresas controladas e coligadas, que prevêm juros de 1% a.m. e possuem vencimentos iniciais para 31 de dezembro de 2012 podendo ser prorrogado de comum acordo entre as partes;

c) Refere-se a saldo de dividendos a pagar a diretores e acionistas;

d) A Companhia possui contrato de compra e venda de bagaço de cana de açúcar "in natura" e água firmado com coligada Coruripe Energética S.A., vigente até 31 de dezembro de 2012, podendo ser prorrogado de comum acordo entre as partes. Os preços foram determinados entre as partes e são reajustados anualmente de acordo com a variação dos índices de Açúcar Total Recuperável - ATR, divulgados pelo Conselho dos Produtores de Cana de Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo - Consecana/SP;

e) Refere-se a venda do plantio de cana de açúcar e de bens do ativo imobilizado;

f) Refere-se aos contratos de compra e venda de cana de açúcar firmados com as controladas Carneirinho Agroindustrial S.A. e Corália Wanderley Agroindustrial S.A., vigentes até 31 de dezembro de 2012, podendo ser prorrogados de comum acordo entre as partes. Os preços foram determinados entre as partes e são reajustados anualmente de acordo com a variação dos índices de Açúcar Total Recuperável - ATR, divulgados pelo Conselho dos Produtores de Cana de Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo - Consecana/SP;

g) A Companhia possui contrato de compra e venda de energia elétrica e vapor firmado com a coligada Coruripe Energética S.A., vigente até 31 de dezembro de 2012, podendo ser prorrogado de comum acordo entre as partes. Os preços foram determinados entre as partes e são reajustados anualmente de acordo com a variação do IGP-M acumulada do período;

h) O adiantamento para futuro aumento de capital, efetuado pela controladora S/A Usina Coruripe Açúcar e Alcool, deverá ser convertido em capital social até o final do exercício social findo em 31 de março de 2010.

A remuneração total paga aos administradores nos exercícios findos em 31 de março de 2009 e 2008, totalizou R\$ 5.338 e R\$ 4.905, respectivamente.

As ações do capital social da controlada Carneirinho Agroindustrial S.A. estão alienadas fiduciariamente à instituição financeira credora de uma nota de negociação firmada com a empresa ligada C Engenharia S.A., até a liquidação desta dívida.

**11. Investimentos**

| Investimentos em controladas | Controladora   |                | Consolidado |           |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|-----------|
|                              | 2009           | 2008           | 2009        | 2008      |
| Investimentos em controladas | <b>155.463</b> | 183.955        | -           | -         |
| Outros investimentos         | <b>80</b>      | 95             | <b>80</b>   | 95        |
|                              | <b>155.543</b> | <b>184.050</b> | <b>80</b>   | <b>95</b> |

a) **Informações sobre os investimentos em empresas controladas**

|                                       | Carneirinho     |            | Demercur       |            | Corália (f)     |            |
|---------------------------------------|-----------------|------------|----------------|------------|-----------------|------------|
|                                       | 31/03/2009      | 31/03/2008 | 31/01/2009     | 31/01/2008 | 31/03/2009      | 31/03/2008 |
| Patrimônio líquido                    | <b>145.362</b>  | 25.000     | <b>10.101</b>  | 8.894      | <b>156.448</b>  | 163.911    |
| Lucro (prejuízo) do exercício         | <b>(29.638)</b> | (*)        | <b>(1.300)</b> | (1.410)    | <b>(14.556)</b> | (533)      |
| Quantidade de ações/cotas possuídas   | <b>25.000</b>   | 25.000     | <b>50.201</b>  | 50.201     | <b>141.980</b>  | 141.980    |
| % de participação                     | <b>100%</b>     | 100%       | <b>100%</b>    | 100%       | <b>91,55%</b>   | 91,55%     |
| Resultado de equivalência patrimonial | <b>(29.638)</b> | -          | <b>(1.300)</b> | (1.410)    | <b>(12.894)</b> | (488)      |
| Investimentos                         | <b>145.362</b>  | 25.000     | <b>10.101</b>  | 8.894      | -               | 150.061    |

(\*) empresa encontrava-se em fase pré-operacional

(i) A Assembléia Geral Extraordinária realizada em 9 de setembro de 2008 apreciou e aprovou a Justificativa de Incorporação da Corália Wanderley Agronegócios Ltda. pela Companhia. A referida empresa tinha o mesmo objeto social da Controladora e a incorporação ocorreu na data base 31 de agosto de 2008.

**a) Movimentação dos investimentos**

|                                                                 | Carneirinho     |            | Demercur       |              | Corália         |                 | Total           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|------------|----------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                                                 | 31/03/2009      | 31/03/2008 | 31/01/2009     | 31/01/2008   | 31/03/2009      | 31/03/2008      |                 |
| Saldo em 31 de março de 2007                                    | -               | 25.000     | -              | 12.493       | -               | -               | 37.493          |
| Aquisição                                                       | -               | -          | -              | -            | 128.893         | 128.893         | 128.893         |
| Adiantamento para aumento de capital                            | -               | -          | -              | -            | 24.704          | 24.704          | 24.704          |
| Variação cambial                                                | -               | -          | -              | (2.189)      | -               | (2.189)         | (2.189)         |
| Equivalência patrimonial                                        | -               | -          | -              | (1.410)      | (3.536)         | (4.946)         | (4.946)         |
| Saldo em 31 de março de 2008                                    | -               | 25.000     | -              | 8.894        | 150.061         | 183.955         | 183.955         |
| Aumento dos investimentos                                       | -               | -          | -              | -            | <b>19.886</b>   | <b>19.886</b>   | <b>19.886</b>   |
| Adiantamento para aumento de capital                            | -               | -          | -              | -            | <b>150.000</b>  | <b>150.000</b>  | <b>150.000</b>  |
| Variação cambial sobre investimentos em controladas no exterior | -               | -          | -              | <b>2.507</b> | -               | <b>2.507</b>    | <b>2.507</b>    |
| Equivalência patrimonial                                        | <b>(29.638)</b> | -          | <b>(1.300)</b> | (12.894)     | <b>(43.832)</b> | <b>(43.832)</b> | <b>(43.832)</b> |
| Incorporação de investidas                                      | -               | -          | -              | (156.449)    | (156.449)       | (156.449)       | (156.449)       |
| Outros                                                          | -               | -          | -              | (604)        | (604)           | (604)           | (604)           |
| Saldo em 31 de março de 2009                                    | <b>145.362</b>  | 25.000     | <b>10.101</b>  | 8.894        | -               | 150.061         | 150.061         |

**12. Imobilizado**

| Taxa anual de depreciação (%)                 | Controladora |                       |                  |                  |           |
|-----------------------------------------------|--------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------|
|                                               | 2009         |                       | 2008             |                  |           |
|                                               | Bruto        | Depreciação acumulada | Líquido          | Líquido          |           |
| Edificações e benfeitorias                    | 4            | <b>178.440</b>        | <b>(33.845)</b>  | <b>144.595</b>   | 146.330   |
| Canais de irrigação                           | 10           | <b>22.284</b>         | <b>(2.498)</b>   | <b>19.786</b>    | 14.556    |
| Móveis e utensílios                           | 10           | <b>6.251</b>          | <b>(3.148)</b>   | <b>3.103</b>     | 4.030     |
| Máquinas e equipamentos                       | 10           | <b>328.084</b>        | <b>(79.797)</b>  | <b>248.287</b>   | 265.602   |
| Equipamentos em arrendamento mercantil        | 10           | <b>2.611</b>          | <b>(865)</b>     | <b>1.746</b>     | -         |
| Instalações                                   | 10           | <b>139.756</b>        | <b>(51.908)</b>  | <b>87.848</b>    | 104.415   |
| Implementos agrícolas                         | 10           | <b>62.515</b>         | <b>(30.560)</b>  | <b>31.955</b>    | 11.454    |
| Veículos                                      | 20           | <b>33.124</b>         | <b>(21.742)</b>  | <b>11.382</b>    | 8.019     |
| Equipamentos de informática                   | 20           | <b>560</b>            | <b>(343)</b>     | <b>217</b>       | 215       |
| Custos de formação das lavouras de cana       | 16,67        | <b>277.154</b>        | <b>(68.823)</b>  | <b>208.331</b>   | 33.417    |
| Peças e componentes de substituição frequente | 100          | <b>63.200</b>         | <b>(37.422)</b>  | <b>25.778</b>    | 24.773    |
| Outros                                        |              | <b>649</b>            | <b>(264)</b>     | <b>385</b>       | 237       |
|                                               |              | <b>1.114.628</b>      | <b>(331.215)</b> | <b>783.413</b>   | 613.048   |
| Terrenos e propriedades                       |              | <b>634.782</b>        | -                | <b>634.782</b>   | 569.178   |
| Obras em andamento                            |              | <b>16.694</b>         | -                | <b>16.694</b>    | 21.528    |
| Adiantamento a fornecedores                   |              | <b>2.770</b>          | -                | <b>2.770</b>     | 2.632     |
|                                               |              | <b>1.768.874</b>      | <b>(331.215)</b> | <b>1.437.659</b> | 1.206.386 |

**Consolidado**

| Taxa anual de depreciação (%)                 | 2009              |                       |                  |                  | 2008      |                       |         |         |
|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------|-----------------------|---------|---------|
|                                               | Bruto             | Depreciação acumulada | Líquido          | Líquido          | Bruto     | Depreciação acumulada | Líquido | Líquido |
| Edificações e benfeitorias                    | 4                 | <b>199.536</b>        | <b>(34.634)</b>  | <b>164.902</b>   | 194.578   | 19.131                | 175.447 | 175.447 |
| Canais de irrigação                           | 10                | <b>23.288</b>         | <b>(2.573)</b>   | <b>20.695</b>    | 19.131    | 3.935                 | 15.200  | 15.200  |
| Móveis e utensílios                           | 10                | <b>7.187</b>          | <b>(3.252)</b>   | <b>3.935</b>     | 3.172     | 3.172                 | -       | -       |
| Máquinas e equipamentos                       | 10                | <b>406.043</b>        | <b>(87.044)</b>  | <b>318.999</b>   | 338.947   | 338.947               | -       | -       |
| Equipamentos em arrendamento mercantil        | 10                | <b>2.611</b>          | <b>(865)</b>     | <b>1.746</b>     | -         | -                     | -       | -       |
| Instalações                                   | 10                | <b>152.925</b>        | <b>(53.247)</b>  | <b>99.678</b>    | 100.696   | 100.696               | -       | -       |
| Implementos agrícolas                         | 10                | <b>62.515</b>         | <b>(30.560)</b>  | <b>31.955</b>    | 24.047    | 24.047                | -       | -       |
| Juros e encargos financeiros                  | 10                | <b>8.212</b>          | <b>(762)</b>     | <b>7.450</b>     | -         | -                     | -       | -       |
| Veículos                                      | 20                | <b>36.422</b>         | <b>(22.401)</b>  | <b>14.021</b>    | 12.911    | 12.911                | -       | -       |
| Equipamentos de informática                   | 20                | <b>1.401</b>          | <b>(535)</b>     | <b>866</b>       | 415       | 415                   | -       | -       |
| Custos de formação das lavouras de cana       | 16,67 a 36,62 (*) | <b>277.154</b>        | <b>(68.823)</b>  | <b>208.331</b>   | 71.033    | 71.033                | -       | -       |
| Peças e componentes de substituição frequente | 100               | <b>70.031</b>         | <b>(37.422)</b>  | <b>32.609</b>    | 24.773    | 24.773                | -       | -       |
| Outros                                        |                   | <b>649</b>            | <b>(264)</b>     | <b>385</b>       | 237       | 237                   | -       | -       |
|                                               |                   | <b>1.247.954</b>      | <b>(342.382)</b> | <b>905.572</b>   | 790.102   | 790.102               | -       | -       |
| Terrenos e propriedades                       |                   | <b>636.782</b>        | -                | <b>636.782</b>   | 683.524   | 683.524               | -       | -       |
| Obras em andamento                            |                   | <b>16.694</b>         | -                | <b>16.694</b>    | 21.528    | 21.528                | -       | -       |
| Adiantamento a fornecedores                   |                   | <b>5.591</b>          | -                | <b>5.591</b>     | 2.940     | 2.940                 | -       | -       |
|                                               |                   | <b>1.907.021</b>      | <b>(342.382)</b> | <b>1.564.639</b> | 1.498.094 | 1.498.094             | -       | -       |

**Custos de formação das lavouras de cana**

O período de amortização desses custos é calculado com base em estudo de rentabilidade e produtividade das lavouras de cana-de-açúcar.

**Obras em andamento**

As obras em andamento referem-se basicamente a construção de uma barragem no município de Coruripe (AL), com previsão de conclusão no exercício seguinte.

**Adiantamentos a fornecedores**

Correspondem a adiantamentos para aquisição de máquinas e equipamentos pela Companhia e suas controladas.

**Reavaliação**

Em 1º de dezembro de 2003, foi aprovada em Assembléia Geral Extraordinária uma reavaliação de parte do imobilizado da Companhia no valor de R\$ 407.337. O resultado da reavaliação está assim demonstrado:

|                                               | Valor reavaliado |        | Valor líquido contábil |         | Reavaliação |
|-----------------------------------------------|------------------|--------|------------------------|---------|-------------|
|                                               | 2009             | 2008   | 2009                   | 2008    |             |
| Terrenos e propriedades                       | 127.857          | 15.656 | 112.201                | 112.201 | -           |
| Edificações e benfeitorias                    | 63.190           | 26.695 | 36.495                 | 36.495  | -           |
| Máquinas, instalações e implementos agrícolas | 287.868          | 32.938 | 254.930                | 254.930 | -           |
| Veículos e aeronaves                          | 9.373            | 5.662  | 3.711                  | 3.711   | -           |
|                                               | <b>4</b>         |        |                        |         |             |

