

8 Referências Bibliográficas

AIUBE, F. A. L. 2007 - **Processos Estocásticos em Finanças** – Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - Departamento de Engenharia Industrial.

ALBUQUERQUE, A. R. **Fluxo de Caixa em Risco: Uma Nova Abordagem para o Setor de Distribuição de Energia Elétrica**. Rio de Janeiro, 2008, p.116. Dissertação de Mestrado PUC-Rio.

ANDERSON, C.L., DAVISON, MATT. **The Application of Cash-Flow-at-Risk to Risk Management in a Deregulated Electricity Market**, Human and Ecological Risk Assessment: An International Journal, v.15 n.2: 253 - 269, 2009.

BRANDAO, L. 2008 - **Processos Estocásticos 2008** - Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro - Escola de Negócios;

BRATLEY, P.; FOX, B.; SCHRAGE, L. **A Guide to Simulation**, Nova Iorque: Springer-Verlag, 2 Ed., 1983.

BRINCKMANN, S., LIBERALI, G., DE SOUZA, R - **Estudo de Caso: Braskem: Implantação de uma Gestão Integrada de Riscos**, revista melhores praticas, 2005.

CARDOSO, RICARDO L.; MENDONÇA, OCTÁVIO. **O VaR e a administração de risco: Uma discussão sobre a necessidade de mapeamento dos riscos operacionais e estratégicos**. Cadernos da FACECA. Campinas. Vol. 12, n 1. p 43-52. 2003.

COASE, R. **The Nature of Firm**. Econômica, v.4, p.386-405, 1937.

COPELAND, T.; KOLLER, T. **Valuation: measuring and managing the value of companies**. New York: John Wiley & Sons, Inc., 1995.

DIVERS OS AUTORES, **VAR Understanding and Applying Value-at-Risk**, KPMG, Risk Publications, 1997

DIXIT, A. K.; PINDYCK, R. S., **Investment under Uncertainty**, Princeton University Press: Princeton, NJ, 1994.

DUARTE JR, A.M.; VARGA, G. Introdução ao estudo da avaliação do risco de empresa, em **Gestão do Risco no Brasil**. Rio de Janeiro: Financial Consultoria, 2003.

DUARTE, A. M. Jr. **Model Risk and Risk Management**, Derivatives Quarterly, Volume 6, 1997, pp 75-95.

FAMA, E. JENSEN, M. **Agency Problems and Residual Claims.** Journal of Law and Economics, v. 26, 1983.

FIGUEIREDO, ANTONIO CARLOS. **Introdução aos Derivativos.** 2 Ed. Editora Thomson.

FONSECA, E.V.N. **Comparação entre simulações pelo Movimento Geométrico Browniano e Movimento de Reversão à Média no cálculo do Fluxo de Caixa at Risk do departamento de downstream de uma empresa de petróleo.** 2006. 82f. Dissertação Mestrado - Instituto COPPEAD de administração da Universidade Federal do Rio de Janeiro.

FROOT, SCHAFSTEIN, STEIN. **Risk Management: Coordinating Corporate Investment and financing Policies,** Journal of Finance 48, 1629-1648, 1995.

GRAHAM, R. ROGERS, D. **Does Corporate Hedging Increase Firm Value?** Northeastern University, 2000 (Working Paper).

HULL, J. C. **Options, Futures & Other Derivatives.** 4. Ed. Prentice Hall, 2008

JENSEN, M. MECKLING, W. **Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure.** Journal of Financial Economics, October 1976.

JORION, P. **Value-at-Risk: A nova fonte de referência para a gestão do risco financeiro.** 2.ed. São Paulo: BM&F, 2003.

LA ROQUE, E.; WERLANG, S.; COELHO, F. **Risco de Mercado - Gestão de Risco de Mercado em Empresas Não - Financeiras.** 47p. Documento Preliminar, 2003.

LA ROQUE, E.; WERLANG, S. **Riscos de Mercado.** Disponível na biblioteca da lista de riscos www.listaderiscos.com.br. Acessado em 2010.

LA ROCQUE, E.; LOWENKRON, A. **Métricas e Particularidades da Gestão de Risco em Corporações.** Artigo Técnico *RiskControl* para lista de risco, Rio de Janeiro, n.5, p.1-18, abr. 2004.

LA ROQUE, E.; LOWENKRON, A.; Amadeo, E.; Jensen, J. **Cenários Probabilísticos: Conjugando Análise de Riscos e Projeções Macroeconômicas.** Artigo Técnico, 2003.

LA ROQUE, E. AND LOWENKRON, A. **Gestão de Riscos de Mercado e Governança Corporativa em Corporações.** Artigo Técnico Risk Control, 2004.

LELAND, H. **Agency Costs, Risk Management, and Capital Structure.** Journal of Finance, v.53, p. 1213-1243, 1998.

LIMA, RAFAEL F.S. **Gestão de Risco de Mercado no Ambiente Corporativo: CfaR e EaR**. Monografia - Universidade Federal do Rio de Janeiro, 2004.

LOWENKRON, A. **Potencialização do Valor da Firma através do Risk Management Corporativo**. Artigo Técnico para Lista de Riscos número 1, 2002.

MAYERS, D., SMITH, C. W., **On the Corporate Demand for Insurance**, Journal of Business, v55, p281-296, 1982.

MYERS, S. **Determinants of Corporate Borrowing**. Journal of Financial Economics, v5, p. 147-175, 1977.

MYERS, S. MAJLUF, N. **Corporate Financing and Investments Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have**. Journal of Financial Economics, v.13, n. 2, p. 187-221, 1984.

NETO, JOSE M.V. **Determinação do Valor em Risco em Empresas Não Financeiras- Estudos de Casos em Empresa Geradora de Energia**. Dissertação – Pontifícia Universidade Católica de São Paulo, 2005.

NETO, JOSE M.V. **Fluxo de caixa em risco em empresas não-financeiras**. R.Ad., São Paulo, vA2, n.2, p.239-248, abr./maio/jun. 2007.

NUNES, R. P. **Análise do Fluxo de Caixa em Risco para uma Empresa Produtora de Derivados de Petróleo**. Rio de Janeiro, 2009, p. 132. Dissertação de Mestrado PUC-Rio.

OOSTERHOF, C. **Essays on Corporate Risk Management and Optimal Hedging**. University of Groningen, Holland, 2006.

PAMPLONA, E. O. - **Gerenciamentos de Riscos em Custos - VIII Congresso Internacional de VIII Congresso Internacional de Custos - Punta Del Leste, Uruguai, 2003**

P. BOYLE, M. BROADIE, AND P. GLASSERMAN. **Monte Carlo Methods for Security Pricing**. Journal of Economic Dynamics and Control, 21:1267–1321, 1997.

PEROBELLI, F. **Um Modelo para Gerenciamento de Risco em Instituições Não-Financeiras: Aplicação no Setor de Distribuição de Energia Elétrica no Brasil**. Tese, Programa de Pós Graduação em Administração, Universidade de São Paulo, 2004.

RISKMETRICS GROUP. RiskMetrics - Technical Document. Terceira Edição, Editado por Morgan Guaranty Trust Company - Global Research, Nova York, 1995.

RISKMETRICS GROUP. Corporate Metrics - Technical Document. Primeira Edição, p. 135. Nova York, Abril 1999.

ROSS, M. **Corporate Hedging: What, Why and How?** University of California. Berkeley, Hass School of Business, Spring 1996 (Working Paper).

SAMANEZ, C.P. **Gestão de Investimentos e Geração de Valor.** São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2007

SCHIOZER, RAFAEL F. **Fatores Determinantes da Gestão de Risco em Empresas Não Financeiras Brasileiras.** Fundação Getulio Vargas - EAESP, 2004 (Working Paper).

SECURATTO, JOSE R. **Avaliação do risco da empresa - Estudo Introdutório.** São Paulo, Artigo USP, 2002.

SHAPIRO, TITMAN, **An Integrated Approach to Corporate Risk Management, The Revolution in Corporate Finance,** Basil Blackwell Publishing, New York, 1986.

SLUTZ, RENE. **Rethinking Risk Management.** Journal of Applied Corporate Finance, v.9 n.3 - fall 1996.

SMITH, C. STULZ, R. **The Determinants of Firms' Hedging Policies.** Journal of Financial and Quantitative Analysis, v.20 n.4 – fall 1985.

SOUTELINHO, W. **Gerenciamento de Risco em Empresas não Financeiras: Aplicações na Indústria Petrolífera.** Rio de Janeiro, 2009, p.46. Dissertação EPGE/FGV.

SOUZA LIMA, R.F. **Gestão de Risco de Mercado no ambiente corporativo: CfaR e EaR.** Rio de Janeiro, 2004, p.59. Monografia UFRJ

STEIN, USHER & LAGATUTTA. **A Comparables Approach to Measuring Cashflow-At- Risk For Non-Financial Firms.** Journal of Applied Corporate Finance, v.13 n.4 - winter 2001.

Internet:

BARBOSA, Denis. **Brasil leva etanol à COP 15 como opção de combustível sustentável.** 09.12.09. Disponível em: <http://g1.globo.com/Sites/Especiais/Noticias/0,,MUL1408297-17816,00-BRASIL+LEVA+ETANOL+A+COP+COMO+OPCAO+DE+COMBUSTIVEL+SUSTENTAVEL.html>

BLECHER Bruno. **Crise nuclear acende a luz dos canaviais.** Disponível em: <http://revistagloborural.globo.com/Revista/Common/0,,ERT222652-18286,00.html>

BANCO CENTRAL DO BRASIL. **Produto Interno Bruto e Taxas Médias de Crescimento.** Disponível em: <http://www.bcb.gov.br/?INDECO>

BRASIL ECONÔMICO. **Resultado da Safra 2009/2010 da São Martinho agrada SLW.** Disponível em: http://www.brasileconomico.com.br/noticias/resultado-da-safra-20092010-da-sao-martinho-agrada-slw_86191.html

CENTRO NACIONAL DAS INDÚSTRIAS DO SETOR SUCROALCOOLEIRO – CEISE BR. **Palavra do Presidente.** Disponível em: <http://www.ceisebr.com/site/index.php/conteudo/listar/7/palavra-do-presidente>

CESP – COMPANHIA ENERGÉTICA DE SÃO PAULO – **Relatório de Sustentabilidade 2010.** Disponível em: http://ri.cesp.com.br/ri/web/arquivos/cesp_RA2010_multimidia.pdf

COGEN – ASSOCIAÇÃO DA INDÚSTRIA DE COGERAÇÃO DE ENERGIA. **Palestra: Cogeração – Bioeletricidade & Gas Natural – Energia Positiva para o Desenvolvimento Sustentável.** Disponível em: http://foruns.bc.unicamp.br/Arquivos%20Biblioteca%20Virtual/Palestras/FORUM%20DIA%2011-05/LSCF_Unicamp_Mai_2011.pdf

COSAN. **Mercado Brasileiro de Açúcar.** Disponível em: http://www.cosan.com.br/cosan2009/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&conta=28&tipo=26366#anchor2

EMPRESA DE POLÍTICA ENERGÉTICA. **EPE cadastra oferta de 23.332 MW para leilões de energia de Reserva e A-3. 09/05/11.** Disponível em: http://www.epe.gov.br/imprensa/PressReleases/20110509_1.pdf

EMPRESA DE PESQUISA ENERGÉTICA. **Perspectivas para o Etanol no Brasil. Cadernos de Energia EPE.** 03/10/08. Disponível em: http://www.epe.gov.br/Petroleo/Documents/Estudos_28/Cadernos%20de%20Energia%20-%20Perspectiva%20para%20o%20etanol%20no%20Brasil.pdf

ESPAÇO DO PRODUTOR. **Safra 2010/2011 de cana é recorde.** 12/01/2011. Disponível em: <https://www2.cead.ufv.br/espacoProdutor/scripts/verNoticia.php?codigo=806&acao=exibir>

Extend Software (Saiph) – www.extend.com.br

JORNAL CANA. **Os impressionantes números do setor sucroenergético (safra 2009/10).** Disponível em: <http://www.jornalcana.com.br/Conteudo/Conheca%20o%20Setor.asp>

JORNAL CANA. **Grupo São Martinho deixa a Copersucar.** Março/2008. Disponível em: <http://www.jornalcana.com.br/pdf/171/%5Cusinas.pdf>

JORNAL O ESTADO DE SP. **São Martinho diversifica e eleva aposta em cogeração de energia.** 26/03/11. Disponível em: http://www.estadao.com.br/estadaodehoje/20110326/not_imp697588,0.php

Lista de Riscos – www.listaderiscos.com.br

MINISTÉRIO DO DESENVOLVIMENTO, INDÚSTRIA E COMÉRCIO EXTERIOR. **Álcool Combustível.** Disponível em: <http://www.mdic.gov.br/sitio/interna/interna.php?area=2&menu=999>

PANORAMA BRASIL. **Cana de açúcar registra recorde na matriz energética.** Artigo publicado em 01.09.10. Disponível em: <http://www.panoramabrasil.com.br/canadeacucar-registra-recorde-na-matriz-energetica-id49653.html>

RISKMETRICS GROUP, **LongRun - Technical Document**, Webpage (www.RiskMetrics.com). 1999.

SÃO MARTINHO. **Recorde de moagem de 13,1 milhões de toneladas marca o final da safra do Grupo São Martinho.** 01/12/10. Disponível em: http://www.mzweb.com.br/saomartinho2009/web/arquivos/SMT0_PR_EncerramentodaSafra_20101130_port.pdf

SÃO MARTINHO. A Usina São Martinho anuncia a aquisição de 10% do capital social da Usina Boa Vista da Mitsubishi Corporation. 30/11/09. Disponível em: http://www.mzweb.com.br/saomartinho/web/arquivos/SMT0_Aquisicao_Acoes_20091130_port.pdf

SÃO MARTINHO. **Prospecto Definitivo de Distribuição Pública Primária e Secundária de Ações Ordinárias.** Disponível em: http://www.mzweb.com.br/saomartinho/web/arquivos/SMT0_PropectoDefinitivo_port.pdf

SÃO MARTINHO. **São Martinho anuncia o Encerramento das Atividades das Empresas Controladas Usina Santa Luzia S.A e Agropecuária Aquidaban S.A.** 10/12/07. Disponível em: http://www.mzweb.com.br/saomartinho/web/arquivos/Sao_Martinho_fato_relevante_20071210_port.pdf

SÃO MARTINHO. **Unidades de Negócios.** Disponível em: <http://www.saomartinho.ind.br/>

UNICA – UNIÃO DA INDÚSTRIA DE CANA DE AÇUCAR. **Setor Sucroenergético – Histórico.** Disponível em: <http://www.unica.com.br/content/default.asp?cchCode={C2B8C535-736F-406B-BEB2-5D12B834EF59}>>

UNICA – UNIÃO DA INDÚSTRIA DE CANA DE AÇUCAR. **A energia da cana pode fortalecer o sistema elétrico.** Disponível em: <http://www.unica.com.br/opiniaio/show.asp?msgCode=%7B26DB2C11-036E-4DB3-BB56-D24C50442EF1%7D>

UNICA – UNIÃO DA INDÚSTRIA DE CANA DE AÇUCAR. **Etanol e Bioeletricidade. A cana de açúcar no futuro da matriz energética.** Outubro/2009. Disponível em:
<http://www.unica.com.br/Downloads/estudosmatrizenergetica/pdf/MATRenerget_FINAL_WEB.pdf>

9 Anexos

9.1. Anexo A – Desempenho de Vendas São Martinho S.A

Desempenho de Vendas										
Produtos	3T11	2T11	1T11	4T10	3T10	2T10	1T10	4T09	3T09	2T09
Mercado Doméstico										
Açúcar (ton)	12,628	13,441	12,693	14,653	13,859	14,514	19,135	12,519	13,988	16,505
Álcool Hidratado (m ³)	81,471	54,221	65,114	62,262	104,594	80,121	82,755	142,283	85,309	92,695
Álcool Anidro (m ³)	62,714	43,351	35,973	54,375	56,304	41,649	40,543	54,314	60,605	47,098
Energia Elétrica	49,998	78,528	48,595	-	56,981	64,102	52,365	10,061	50,442	
Mercado Externo										
Açúcar (ton)	217,516	256,550	204,812	210,966	178,700	213,736	153,064	120,780	124,973	93,300
Álcool Hidratado (m ³)	10,017	5,189	5,125	9,991	7,307	29,413	12,433	11,958	4,000	4,951
Álcool Anidro (m ³)	8,994	10,038	7,008	-	2,020	20,815	4,914	-	1,984	26,614
RNA (Kg)	91,000	38,320	39,000	150,650	78,000	26,000	78,000	96,200	80,880	54,150
Consolidado										
Açúcar (ton)	230,144	269,991	217,505	225,619	192,559	228,250	172,198	133,299	138,961	109,805
Álcool Hidratado (m ³)	91,488	59,411	70,239	72,253	111,901	109,534	95,188	154,241	89,309	97,646
Álcool Anidro (m ³)	71,708	53,388	42,981	54,375	58,323	62,465	45,457	54,314	62,589	73,712
RNA (Kg)	91,000	38,320	39,000	-	78,000	26,000	78,000	10,061	80,880	54,150
Energia Elétrica	49,998	78,528	48,595	150,650	56,981	64,102	52,365	96,200	50,442	

9.2.Anexo B – Demonstração do Resultado São Martinho S.A

Demonstração do Resultado - R\$ Milhares	3111	2111	1111	2010	4110	3110	2110	1110	2009	4109	3109	2109
Receita Bruta	417,645	357,354	304,164	1,282,149	379,333	353,399	308,152	241,265	867,629	300,185	246,766	217,268
Deduções da Receita Bruta	(27,360)	(18,602)	(18,713)	(98,863)	(23,556)	(29,242)	(21,855)	(23,810)	(93,186)	(32,927)	(25,950)	(22,955)
Receita Líquida	390,285	338,752	285,451	1,183,286	355,377	324,157	286,297	217,455	774,443	267,258	220,816	194,313
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(254,394)	(212,087)	(198,645)	(916,546)	(261,092)	(240,779)	(222,861)	(191,814)	(637,041)	(219,805)	(168,642)	(155,202)
Lucro Bruto	135,291	126,665	86,606	266,740	94,285	83,378	63,436	25,641	137,402	47,453	52,174	39,111
Margem Bruta (%)	34,7%	37,4%	3030,0%	22,5%	26,5%	25,7%	22,2%	11,80%	17,70%	1780,00%	23,60%	20,10%
Despesa Operacionais	(51,360)	(54,275)	(34,476)	(154,980)	(42,586)	(30,644)	(43,190)	(38,562)	(96,729)	(10,374)	(13,764)	(46,970)
Despesas com Vendas	(18,072)	(18,446)	(14,308)	(61,453)	(14,298)	(13,196)	(19,484)	(14,475)	(34,979)	(9,994)	(10,706)	(11,409)
Despesas Gerais e administrativas	(22,357)	(33,254)	(20,950)	(88,882)	(24,794)	(18,723)	(23,840)	(21,525)	(100,176)	(25,645)	(21,118)	(30,939)
Honorários da administração	(4,122)	(2,412)	(1,807)	(10,562)	(4,887)	(1,903)	(1,903)	(1,869)	(8,472)	(1,794)	(1,766)	(3,117)
Outras receitas operacionais, líquidas	(6,809)	(163)	2,589	5,917	1,393	3,178	2,037	(693)	46,898	27,059	19,826	(1,505)
Lucro (Prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros	83,931	72,390	52,130	111,760	51,699	52,734	20,246	(12,921)	40,673	37,079	38,410	(7,859)
Receitas (despesas) financeiras:	11,411	(2,139)	(18,957)	16,717	(18,643)	(34,736)	12,990	57,106	(172,889)	(11,845)	(90,793)	(56,584)
Receitas financeiras	11,030	7,715	3,672	104,629	51,833	12,111	17,087	23,598	52,431	16,976	13,459	5,204
Despesas financeiras	(26,020)	(30,963)	(19,842)	(171,209)	(61,189)	(53,325)	(36,242)	(20,453)	(154,748)	(32,048)	(56,776)	(34,574)
Variações monetárias e cambiais, líquidas	3,579	21,109	-	83,297	(9,887)	6,478	32,145	53,961	(70,172)	3,227	(47,476)	(27,214)
Lucro (Prejuízo) Operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,443)
Resultado não Operacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,501
Lucro Antes de IR e CS	72,520	70,251	33,173	128,477	33,056	17,998	33,236	44,185	(131,816)	25,234	(52,383)	(62,942)
IR e contribuição social - parcela corrente	(18,211)	(21,201)	(12,574)	(21,014)	(12,323)	(195)	(6,791)	(1,640)	(954)	-	(954)	-
IR e contribuição social - parcela diferida	(461)	(2,468)	2,365	(11,181)	165	5,652	(5,121)	(11,943)	54,510	7,316	13,191	20,535
Resultado líquido (decorrente de ativos e passivos cindidos)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro (Prejuízo) líquido antes da Participação dos Minoritários	53,848	46,582	22,964	96,282	20,898	23,455	21,324	30,602	(78,260)	32,550	(40,146)	(42,407)
Participação dos Minoritários	-	-	-	(3,086)	-	(316)	(1,075)	(1,695)	6,395	604	3,785	2,006
Lucro líquido (Prejuízo) do Período	53,848	46,582	22,964	93,196	20,898	23,139	20,249	28,907	(71,865)	33,154	(36,361)	(40,401)
Margem líquida (%)	13,8%	13,8%	8,0%	7,9%	5,9%	7,1%	7,1%	13,3%	-9,3%	12,4%	-16,5%	-20,8%
EBITDA	157,263	130,810	114,396	373,598	121,058	124,780	85,921	41,839	243,179	101,300	94,779	39,249
Margem EBITDA	40,3%	38,6%	40,1%	31,6%	34,1%	38,5%	30,0%	19,2%	31,4%	37,9%	42,2%	20,2%
EBITDA Ajustado	165,838	127,102	118,473	363,694	120,210	122,767	76,502	44,195	189,792	77,023	64,412	34,974
Margem EBITDA Ajustado	42,5%	37,5%	41,5%	30,7%	34,1%	37,9%	26,7%	20,3%	24,5%	28,8%	29,2%	18,0%

9.3. Anexo C – Fluxo de Caixa Consolidado 3T11

SÃO MARTINHO S.A.	3T11	9M11
Em milhares de Reais		
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do período	53.848	123.394
Ajustes		
Depreciação e amortização	73.332	194.018
Custo residual de investimento e imobilizado baixados	634	4.273
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	22.528	49.383
Constituição de provisão para contingências, líquidas	(3.406)	1.331
Imposto de renda e contribuição social diferidos	461	564
Constituição (reversão) de provisão para perdas na realização dos estoques	1.009	2.200
Ajuste a valor presente e outros	(740)	(1.493)
	147.666	373.670
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	(10.873)	(41.482)
Estoques	3.904	(218.166)
Tributos a recuperar	22.465	26.926
Partes relacionadas do ativo	(163)	(343)
Instrumentos financeiros derivativos	64.243	103.006
Outros ativos	(14.073)	(21.870)
Fornecedores	6.314	68.015
Salários e contribuições sociais	(6.088)	(425)
Tributos a recolher	(2.024)	11.221
Partes relacionadas do passivo	328	294
Impostos parcelados	4.373	5.080
Provisão para contingências	(2.381)	(14.375)
Outros passivos	(77.202)	(115.892)
Caixa proveniente das operações	136.489	175.659
Juros pagos	(10.857)	(38.095)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.833)	(14.859)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	117.799	122.705
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Adições ao imobilizado, intangível e diferido	(98.389)	(217.110)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(98.389)	(217.110)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Captação de financiamentos - terceiros	95.358	532.999
Amortização de financiamentos - Copersucar	(806)	(3.760)
Amortização de financiamentos - terceiros	(196.334)	(416.147)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(19.558)	(34.865)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos	(121.340)	78.227
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(101.930)	(16.178)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa por redução na participação na Nova Fronteira	135.199	135.199
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	216.386	130.634
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	249.655	249.655
INFORMAÇÕES ADICIONAIS		
Valores a pagar a fornecedores referentes à aquisição de imobilizado	13.863	13.863

9.4. Anexo D – Fluxo de Caixa Consolidado 2T11

SÃO MARTINHO S.A.	2T11	6M11
Em milhares de Reais		
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do período	46.582	69.546
Ajustes		
Depreciação e amortização	58.420	120.686
Custo residual de investimento e imobilizado baixados	2.923	3.639
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	2.472	26.855
Constituição de provisão para contingências, líquidas	2.486	4.737
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.468	103
Constituição (reversão) de provisão para perdas na realização dos estoques	(4.256)	1.191
Ajuste a valor presente e outros	(1.057)	(753)
	110.038	226.004
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	(12.778)	(30.609)
Estoques	(127.681)	(222.070)
Tributos a recuperar	(1.594)	4.461
Partes relacionadas do ativo	600	(180)
Instrumentos financeiros derivativos	17.029	38.763
Outros ativos	(2.264)	(7.797)
Fornecedores	38.927	61.701
Salários e contribuições sociais	(7.024)	5.663
Tributos a recolher	(966)	(14.102)
Partes relacionadas do passivo	(524)	(34)
Impostos parcelados	629	707
Provisão para contingências	(7.776)	(11.994)
Outros passivos	(34.348)	(38.690)
Caixa proveniente das (aplicado nas) operações	(27.732)	11.823
Juros pagos	12.456	27.238
Imposto de renda e contribuição social pagos	10.199	20.321
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais	(5.077)	59.382
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Adições ao imobilizado, intangível e diferido	(72.360)	(118.721)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(72.360)	(118.721)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Captação de financiamentos - terceiros	203.373	437.641
Amortização de financiamentos - Copersucar	(1.476)	(2.954)
Amortização de financiamentos - terceiros	(103.490)	(274.289)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(15.307)	(15.307)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos	83.100	145.091
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	5.663	85.752
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	210.723	130.634
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	216.386	216.386
INFORMAÇÕES ADICIONAIS		
Valores a pagar a fornecedores referentes à aquisição de imobilizado	7.574	7.574

9.5. Anexo E – Fluxo de Caixa Consolidado 1T11

SÃO MARTINHO S.A.	1T11	1T10
Em milhares de Reais		
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do trimestre	22.964	28.907
Ajustes		
Depreciação e amortização	62.266	54.760
Custo residual de investimento e imobilizado baixado	715	1.118
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	24.375	(63.783)
Constituição de provisão para contingências, líquidas	2.251	3.359
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.365)	11.943
Constituição (reversão) de provisão para perdas na realização dos estoques	5.446	1.990
Ajuste a valor presente	(65)	1.575
	115.587	41.506
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	(17.831)	17.923
Estoques	(94.018)	(37.637)
Tributos a recuperar	6.055	(9.714)
Partes relacionadas do ativo	(780)	(21)
Bens destinados a venda	-	(78)
Instrumentos financeiros derivativos	21.742	(11.109)
Outros ativos	(5.533)	20.515
Fornecedores	22.774	12.478
Salários e contribuições sociais	12.687	13.026
Tributos a recolher	(13.136)	1.810
Partes relacionadas do passivo	490	-
Impostos parcelados	78	(584)
Provisão para contingências	(4.218)	(3.511)
Outros passivos	(4.342)	(3.637)
Caixa proveniente das atividades operacionais	39.555	40.967
Juros pagos	14.782	18.563
Imposto de renda e contribuição social pagos	10.122	483
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	64.459	60.013
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS		
Adições ao imobilizado, intangível e diferido	(46.361)	(75.969)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(46.361)	(75.969)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS		
Captação de financiamentos - terceiros	234.268	97.209
Amortização de financiamentos - Copersucar	(1.478)	(22.319)
Amortização de financiamentos - terceiros	(170.799)	(136.889)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos	61.991	(61.999)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	80.089	(77.955)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	130.634	190.063
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre	210.723	112.108
INFORMAÇÕES ADICIONAIS		
Valores a pagar a fornecedores referentes à aquisição de imobilizado	20.463	4.976

9.6. Anexo F – Fluxo de Caixa Consolidado Ano Fiscal 2010

SÃO MARTINHO S.A.		12M10
Em milhares de Reais		
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do período		93.196
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do período com o caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	261.838	
Custo residual de investimento e imobilizado baixado	3.017	
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	(27.237)	
Constituição de provisão para contingências, líquidas	8.008	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	11.591	
Constituição (reversão) de provisão para perdas na realização dos estoques	(6.313)	
Efeitos da adesão ao REFIS - Parcelamento da Lei 11.941	(3.659)	
Participação de acionistas minoritários	3.086	
Ajuste a valor presente e outros	2.946	
(Aumento) redução nos ativos operacionais:		
Contas a receber	3.178	
Estoques	79.916	
Tributos a recuperar	2.833	
Partes relacionadas	59	
Bens destinados a venda	(115)	
Instrumentos financeiros derivativos	(4.488)	
Outros ativos	25.014	
Fornecedores	(2.168)	
Salários e contribuições sociais	3.932	
Tributos a recolher	25.984	
Impostos parcelados	(335)	
Provisão para contingências	(7.581)	
Outros passivos	(378)	
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	472.324	
Juros pagos	(39.618)	
Imposto de renda e contribuição social pagos	(21.163)	
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	411.543	
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Aplicação de recursos em investimentos	(22.460)	
Adições ao imobilizado, intangível e diferido	(321.492)	
Caixa aplicado nas atividades de investimento	(343.952)	
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Captação de financiamentos - terceiros	610.008	
Amortização de financiamentos - Copersucar	(26.491)	
Amortização de financiamentos - terceiros	(692.206)	
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(18.331)	
Caixa gerado pelas atividades de financiamentos	(127.020)	
AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE DISPONIBILIDADES	(59.429)	
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	190.063	
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	130.634	
INFORMAÇÕES ADICIONAIS		
Valores a pagar a fornecedores referentes à aquisição de imobilizado	30.768	