
Usina São Francisco S.A.

Demonstrações financeiras

em 31 de março de 2017

e relatório do auditor independente

Relatório da Administração

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., os balanços patrimoniais e as demonstrações de resultados, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa da Usina São Francisco S.A., relativos aos exercícios findos em 31 de março de 2017 e de 2016, preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e acompanhadas do parecer dos auditores independentes.

Permanecemos à disposição dos Senhores Acionistas para as informações que se tornarem necessárias relativamente às contas apresentadas.

Sertãozinho, 30 de junho de 2017



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Acionistas
Usina São Francisco S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Usina São Francisco S.A. (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Usina São Francisco S.A. em 31 de março de 2017, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras”. Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade da Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.



Usina São Francisco S.A.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.



Usina São Francisco S.A.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Ribeirão Preto, 30 de junho de 2017

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "PricewaterhouseCoopers".

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F"

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Maurício Cardoso de Moraes".

Maurício Cardoso de Moraes
Contador CRC 1PR035795/O-1 "T" SP

Índice

Balanço patrimonial	2
Demonstração do resultado	3
Demonstração do resultado abrangente	4
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	5
Demonstração dos fluxos de caixa	6
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras	
1 Contexto operacional.....	7
2 Base de preparação.....	7
3 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações	8
4 Principais políticas contábeis.....	10
5 Determinação do valor justo	20
6 Caixa e equivalentes de caixa	20
7 Contas a receber - Clientes	21
8 Contas a receber – Copersucar.....	22
9 Estoques.....	23
10 Ativos biológicos.....	23
11 Impostos a recuperar.....	25
12 Demais ativos.....	25
13 Ativos e passivos fiscais diferidos.....	26
14 Investimentos	27
15 Imobilizado	29
16 Fornecedores	30
17 Empréstimos e financiamentos.....	30
18 Demais passivos.....	33
19 Provisão para contingências.....	33
20 Instrumentos financeiros	34
21 Partes relacionadas.....	40
22 Patrimônio líquido.....	41
23 Receita operacional	42
24 Despesas operacionais por natureza	43
25 Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	44
26 Financeiras e cambiais, líquidas	44
27 Compromissos de compra	45
28 Cobertura de seguros.....	45

Usina São Francisco S.A.

Balço patrimonial em Em milhares de reais

Ativo	Nota	31/03/2017	31/03/2016 (reapresentado (Nota 3.2))	01/04/2015 (reapresentado (Nota 3.2))	Passivo	Nota	31/03/2017	31/03/2016 (reapresentado (Nota 3.2))	01/04/2015 (reapresentado (Nota 3.2))
Circulante					Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	6	84.275	50.053	55.590	Fornecedores	16	43.821	42.616	38.134
Títulos de capitalização	6	-	-	46	Empréstimos e financiamentos	17	144.833	136.723	124.765
Contas a receber - Clientes	7	60.128	49.606	36.730	Financiamentos Copersucar	17	15.314	16.577	14.181
Contas a receber - Copersucar	8	15.248	8.641	9.991	Salários e encargos sociais a pagar		10.943	10.322	9.408
Estoques	9	49.005	57.125	51.643	Impostos e contribuições a recolher		3.663	1.923	2.161
Ativo biológico	10	38.019	51.440	33.051	Demais passivos	18	1.883	3.614	3.004
Impostos a recuperar	11	36.933	32.587	19.892			220.457	211.775	191.653
Adiantamentos a fornecedores		1.618	4.105	6.326					
Demais ativos	12	275	277	4.206					
		<u>285.501</u>	<u>253.834</u>	<u>217.476</u>					
Não Circulante					Não circulante				
Impostos a recuperar	11	10.907	10.388	9.390	Empréstimos e financiamentos	17	205.689	156.186	157.452
Depósitos judiciais		2.829	2.662	2.126	Financiamentos Copersucar	17	22.728	23.684	23.520
Demais ativos	12	8.032	8.032	-	Demais passivos	18	3.000	29	3.927
Investimentos	14	70.688	70.273	107.360	Provisão para contingências	19	1.584	1.584	1.584
Imobilizado	15	246.123	244.450	226.375	Impostos parcelados		1.180	1.181	1.198
		<u>338.579</u>	<u>335.805</u>	<u>345.251</u>	Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	7.142	16.384	12.752
							241.323	199.048	200.433
					Total do passivo		<u>461.780</u>	<u>410.823</u>	<u>392.086</u>
					Patrimônio líquido	22			
					Capital social		170.179	152.990	136.339
					Reserva de capital		7.771	7.771	7.771
					Reserva legal		-	8.765	7.857
					Prejuízos acumulados		(15.650)	(7.899)	-
					Dividendos a deliberar		-	17.189	18.674
					Total do patrimônio líquido		<u>162.300</u>	<u>178.816</u>	<u>170.641</u>
Total do ativo		<u>624.080</u>	<u>589.639</u>	<u>562.727</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>624.080</u>	<u>589.639</u>	<u>562.727</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Usina São Francisco S.A.

Demonstração do resultado

Exercícios findos em

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> <u>(reapresentado</u> <u>(Nota 3.2))</u>
Receitas	23	357.184	306.856
Custo dos produtos vendidos		<u>(267.101)</u>	<u>(212.951)</u>
Lucro bruto		90.083	93.905
Receitas (despesas) operacionais			
Vendas	24	(40.969)	(36.309)
Administrativas e gerais	24	(22.128)	(17.591)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	(601)	4.502
Resultado da equivalência patrimonial	14	<u>415</u>	<u>6.460</u>
Resultado antes do resultado financeiro e impostos		26.800	50.967
Receitas financeiras		7.057	5.890
Despesas financeiras		(61.666)	(51.295)
Variação cambial, líquida		<u>3.829</u>	<u>8.336</u>
Financeiras e cambiais, líquidas	26	<u>(50.780)</u>	<u>(37.069)</u>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(23.980)	13.898
Imposto de renda e contribuição social correntes		(1.778)	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	<u>9.242</u>	<u>(3.632)</u>
Lucro líquido (prejuízo) do exercício		<u>(16.516)</u>	<u>10.266</u>
Lucro líquido por ação - R\$		<u>(14,46)</u>	<u>8,99</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Usina São Francisco S.A.

Demonstração do resultado abrangente Exercícios findos em Em milhares de reais

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> (reapresentado (Nota 3.2))
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(16.516)	10.266
Outros resultados abrangentes	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado abrangente total	<u><u>(16.516)</u></u>	<u><u>10.266</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Usina São Francisco S.A.

Demonstração das mutações no patrimônio líquido Em milhares de reais

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Dividendos a deliberar</u>	<u>Prejuízos acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos em 31 de março de 2015	136.339	7.771	7.857	18.674	-	170.641
Aumento de capital social conforme AGO/E de 24 de julho de 2015	16.651	-	-	(16.651)	-	-
Dividendos propostos conf. AGO/E de 24 de julho de 2015	-	-	-	(2.000)	-	(2.000)
Lucro líquido do exercício (reapresentado - Nota 3.2)	-	-	-	-	10.266	11.293
Destinações:						
Reserva legal	-	-	908	-	(908)	-
Dividendos obrigatórios	-	-	-	-	(91)	(91)
Dividendos a deliberar	-	-	-	17.166	(17.166)	-
Saldos em 31 de março de 2016 (reapresentado (Nota 3.2))	152.990	7.771	8.765	17.189	(7.899)	178.816
Aumento de capital social conforme AGO/E de 29 de julho de 2016 (Nota 22)	17.189	-	-	(17.189)	-	-
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(16.516)	(16.516)
Absorção de prejuízo com reserva legal	-	-	(8.765)	-	8.765	-
Saldos em 31 de março de 2017	<u>170.179</u>	<u>7.771</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(15.650)</u>	<u>162.300</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Usina São Francisco S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa Exercícios findos em Em milhares de reais

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> (reapresentado (Nota 3.2))
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Resultado do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	(23.980)	13.898
Ajustes para:		
Depreciação e amortização	63.764	71.641
Resultado na baixa de ativo imobilizado	(1.082)	(239)
Resultado da equivalência patrimonial	(415)	(6.460)
Resultado de operações societárias em investidas	-	(2.328)
Mudança no valor justo de ativos biológicos	18.934	(24.010)
Diminuição do ativo biológico devido a colheita de cana-de-açúcar	15.944	21.565
Juros e variações cambiais provisionados	46.003	41.654
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros derivativos	5.042	5.216
Provisão para estoques obsoletos	209	-
Varição dos ativos e passivos		
Contas a receber	(24.648)	(8.189)
Estoques	14.761	(5.419)
Impostos a recuperar	4.377	(8.907)
Adiantamentos a fornecedores	2.487	2.222
Outras contas a receber	2	1.658
Depósitos judiciais	(167)	(536)
Fornecedores	1.874	4.323
Impostos e contribuições a recolher	(7.504)	395
Salários e contribuições sociais	621	914
Outras contas a pagar	1.241	4.526
Caixa gerado pelas atividades operacionais	117.463	111.924
Juros pagos ou recebidos	(52.824)	(50.297)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.778)	-
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	<u>62.861</u>	<u>61.627</u>
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aquisição de ativos biológicos	(21.457)	(15.944)
Aquisição de ativo imobilizado	(66.837)	(47.900)
Valor recebido na alienação de ativo imobilizado	2.482	1.092
Recebimentos de dividendos	-	6.858
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	<u>(85.812)</u>	<u>(55.894)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Empréstimos e financiamentos bancários tomados	218.106	109.895
Pagamentos de empréstimos e financiamentos - principal	(160.933)	(120.684)
Distribuição de dividendos	-	(2.000)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	<u>57.173</u>	<u>(12.789)</u>
(Redução) aumento líquido em caixa e equivalentes de caixa	<u>34.222</u>	<u>(7.056)</u>
Demonstração do aumento (redução) do caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	50.053	55.590
Caixa incorporado de controlada	-	1.519
No fim do exercício	<u>84.275</u>	<u>50.053</u>
	<u>34.222</u>	<u>(7.056)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Companhia, com sede na Fazenda São Francisco – Zona Rural, cidade de Sertãozinho, Estado de São Paulo, Caixa Postal 537, tem como atividade as seguintes operações:

A Companhia é cooperada da Cooperativa dos Produtores de Cana-de açúcar, Açúcar e Álcool do Estado de São Paulo - Copersucar cujo ato cooperado entre as partes implica na entrega, imediata e definitiva, da produção de açúcar e etanol nos estabelecimentos da Cooperativa. O resultado da comercialização desses produtos, no mercado interno e externo, é rateado para cada cooperado, em conformidade com o disposto no Parecer Normativo CST n° 66, de 05 de setembro de 1986.

A Companhia atua também na produção de açúcar e etanol orgânico que são comercializados pela própria Companhia.

Aproximadamente 64% da cana-de-açúcar processada pela Companhia são cultivadas em terras próprias e de terceiros, mediante exploração de parceria agrícola.

2 Base de preparação

(a) Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as políticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão. Sua emissão foi autorizada pela administração da Companhia em 28 de junho de 2017.

Um conjunto completo de demonstrações financeiras combinadas da Companhia e suas controladas e coligadas para o exercício de 31 de março de 2017, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, são apresentadas separadamente considerando que as demonstrações financeiras combinadas refletem a posição financeira e patrimonial do Grupo Econômico Balbo. A apresentação dessas demonstrações financeiras combinadas atende os requerimentos do CPC 36 (R3) - Demonstrações Consolidadas, consequentemente o Grupo Econômico optou por não apresentar demonstrações financeiras consolidadas no nível das entidades combinadas, sendo elas:

- Usina Santo Antônio S.A.;
- Usina São Francisco S.A.; e
- Usina Uberaba S.A.

(b) Base de mensuração

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

- Os instrumentos financeiros derivativos mensurados pelo valor justo;
- Os ativos biológicos mensurados pelo valor justo deduzidos das despesas com vendas;
- Os investimentos em coligadas e controladas avaliados por equivalência patrimonial.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras são apresentadas em Real (R\$-mil), que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o valor mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

(d) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras está de acordo com Pronunciamentos Técnicos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) as quais exigem que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

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

As informações referentes ao uso de estimativas e julgamentos adotados e que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos na demonstração financeira da Companhia estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota 4.7 (iii) – Vida útil do ativo imobilizado
- Nota 20 – Instrumentos financeiros

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

- Nota 10 – Ativos biológicos;
- Nota 13 – Ativos e passivos fiscais diferidos;
- Nota 19 – Provisão para contingências.

3 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

Alterações adotadas pela Companhia

3.1 CPC 29 – Ativo Biológico

A principal alteração introduzida por essa emenda é a distinção entre plantas de produção e outros ativos biológicos. As plantas de produção passam a ser contabilizadas de forma semelhante a uma máquina em processo produtivo e, portanto, classificadas como ativo imobilizado e contabilizadas de acordo com o CPC 27 – Ativo imobilizado. Com isso, as plantas de produção passam a ser mensuradas ao custo menos depreciação acumulada e perdas por *impairment* e não mais ao valor justo. O impacto da adoção dessa alteração nos ativos biológicos da Companhia, especificamente nas lavouras de cana-de-açúcar, está demonstrado na Nota 3.2 abaixo.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3.2 Reapresentação das cifras comparativas

(a) Adoção de novas normas contábeis

Conforme demonstrado na nota 3.1, a Companhia adotou as alterações do CPC 29. As plantas de produção, definidas como aquelas usadas para produzir frutos por vários anos, com suas raízes mantidas no solo para uma segunda colheita ou corte, sem que a raiz em si seja vendida, passam a ser, classificadas como imobilizado.

As lavouras de cana-de-açúcar da Companhia se enquadram na definição de plantas de produção. A adoção da alteração da norma acima mudou a base para a determinação do valor justo de seus ativos biológicos e a sua apresentação nas demonstrações financeiras da Companhia. As principais mudanças para a Companhia são:

- Plantas de produção agora são registradas pelo custo menos depreciação acumulada e perdas por *impairment*, em vez do valor justo menos custos de venda e são agora classificadas em ativo imobilizado, em vez de ativos biológicos no ativo não circulante.
- Cana em pé (safra em formação) agora é avaliada pelo seu valor justo menos o custo de venda e classificada em ativos biológicos no ativo circulante em vez de ativos biológicos no ativo não circulante.

A mudança de política contábil foi aplicada retrospectivamente, com a reapresentação dos saldos de abertura do período mais antigo apresentado.

Conforme permitido pelas regras de transição da norma, o valor justo dessas plantas em 1º de abril de 2015 (saldo de abertura) foi considerado como o seu custo inicial.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.2 Investimentos em coligadas e sociedades controladas em conjunto (*joint venture*)

As coligadas são aquelas entidades nas quais a Companhia, direta ou indiretamente, tenha influência significativa, mas não controle, sobre as políticas financeiras e operacionais. A influência significativa supostamente ocorre quando a Companhia, direta ou indiretamente, mantém entre 20 e 50 por cento do poder votante de outra entidade.

Os investimentos em coligadas são contabilizados por meio do método de equivalência patrimonial e são reconhecidos inicialmente pelo custo. Os investimentos da Companhia incluem o ágio identificado na aquisição, líquido de quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

As demonstrações financeiras incluem receitas e despesas e variações patrimoniais de Companhias coligadas, após a realização de ajustes para alinhar as suas políticas contábeis com aquela da Companhia, a partir da data em que uma influência significativa ou controle conjunto começam a existir até a data em que aquela influência significativa ou controle conjunto cessam. Quando a participação da Companhia nos prejuízos de uma Companhia investida cujo patrimônio líquido tenha sido contabilizado exceda a sua participação acionária nessa Companhia registrada por equivalência patrimonial, o valor contábil daquela participação acionária, incluindo quaisquer investimentos de longo prazo, é reduzido à zero, e o reconhecimento de perdas adicionais é encerrado, exceto nos casos em que a Companhia tenha obrigações construtivas ou efetuou pagamentos em nome da Companhia investida, quando, então, é constituída uma provisão para a perda de investimentos.

Os investimentos em sociedades controladas em conjunto são registrados e avaliados pelo método de equivalência patrimonial, a qual é reconhecida no resultado do exercício como receita (ou despesa) operacional. Para efeitos do cálculo da equivalência patrimonial, ganhos ou transações a realizar entre a Companhia e suas controladas em conjunto são eliminados na medida da participação da Companhia; perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a transação forneça evidências de perda permanente (*impairment*) do ativo transferido.

Quando necessário, as práticas contábeis das investidas são alteradas para garantir consistência com as práticas adotadas pela Companhia.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.3 Cisão total da controlada Bioenergia Cogeneradora S.A.

Em 05 de outubro de 2015 foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a cisão total da controlada Bioenergia Cogeneradora S.A., que tinha como atividade preponderante a produção e comercialização de energia elétrica, vapor vivo, vapor de escape e todos os derivados provenientes da cogeração de energia elétrica. O acervo líquido cindido foi incorporado na Companhia na proporção de sua participação no capital social na data base de 31 de agosto de 2015, suportado por laudo de avaliação emitido por perito independente e composto pelos seguintes elementos patrimoniais:

Ativo	Acervo líquido cindido	Passivo	Acervo líquido cindido
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes a caixa	1.519	Fornecedores	159
Contas a receber	3.336	Empréstimos e financiamentos	27.514
Tributos a recuperar	5.436	Outros passivos	139
Estoques	63		
Outros ativos	2.027		
	<u>12.382</u>		<u>27.812</u>
Não circulante		Total do passivo	<u>27.812</u>
Imobilizado	42.669		
Total do ativo	<u>55.050</u>	Total do acervo líquido cindido e incorporado	<u>27.238</u>

4.4 Cisão total da controlada Agropecuária Uberaba S.A.

Em 28 de abril de 2015 foi aprovada em Assembleia Geral Extraordinária a cisão total da controlada Agropecuária Uberaba S.A., que tinha como atividade a exploração agrícola e pastoril em geral, inclusive florestamento e reflorestamento, operava por conta própria ou de terceiros, em terras próprias, arrendadas ou em regime de parceria, prestação de serviços de mecanização agrícola e transporte de cargas rodoviárias. O acervo líquido cindido de direito da Companhia pela participação na investida suportado por laudo de avaliação emitido por perito independente foi subscrito e integralizado na controlada Usina Uberaba S.A. conforme deliberação e aprovação na Assembleia Geral Extraordinária do dia 28 de abril de 2015, composto pelos seguintes elementos patrimoniais:

Ativo	Acervo líquido cindido	Passivo	Acervo líquido cindido
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes a caixa	16	Fornecedores	267
Contas a receber	1.252	Empréstimos e financiamentos	346
Tributos a recuperar	2	Outros passivos	90
Estoques	408		
Outros ativos	14		
	<u>1.692</u>		<u>703</u>
Não circulante		Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.057
Outros ativos	9		
Imobilizado	7.094	Total do passivo	<u>1.760</u>
Total do ativo	<u>8.795</u>	Total do acervo líquido cindido e incorporado	<u>7.035</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.5 Moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia pelas taxas de câmbio nas datas das transações. Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data de apresentação são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada naquela data. O ganho ou perda cambial em itens monetários é a diferença entre o custo amortizado da moeda funcional no começo do exercício, ajustado por juros e pagamentos efetivos durante o exercício, e o custo amortizado em moeda estrangeira à taxa de câmbio no final do exercício de apresentação. Ativos e passivos não monetários denominados em moedas estrangeiras que são mensurados pelo valor justo são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio na data em que o valor justo foi apurado.

As diferenças de moedas estrangeiras resultantes na reconversão são reconhecidas no resultado.

4.6 Instrumentos financeiros

(i) Ativos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia deixa de reconhecer um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro por meio de uma transação na qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros são reconhecidos como um ativo ou passivo individual.

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

A Companhia classifica os ativos financeiros não derivativos como empréstimos e recebíveis.

Empréstimos e recebíveis:

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

Os empréstimos e recebíveis abrangem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber e outras contas a receber.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Caixa e equivalentes de caixa:

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento de curto prazo (até 360 dias) a partir da data da contratação, os quais são sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor, e são utilizadas na gestão das obrigações de mesmo período.

Contas a receber de clientes e outros recebíveis

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

(ii) Passivos financeiros não derivativos

Todos os passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

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

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

A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos e financiamentos, fornecedores e outras contas a pagar.

(iii) Instrumentos financeiros derivativos

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo.

Certos instrumentos derivativos não se qualificam para a contabilização de hedge. As variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado em "Receitas financeiras" ou "Despesas financeiras".

(iv) Capital social

Ações ordinárias nominativas da Companhia são classificadas como patrimônio líquido. A Companhia não possui ações preferenciais.

Os dividendos mínimos obrigatórios, conforme definido em estatuto, são reconhecidos como passivo. Os "Dividendos a deliberar" serão reconhecidos como obrigações quando deliberados por ocasião da Assembleia Geral Ordinária dos Acionistas.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.7 Imobilizado

(i) Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas.

A Companhia optou por não reavaliar os ativos imobilizados pelo custo atribuído (*deemed cost*) na data de abertura do exercício de 2010. A administração da Companhia realizou um estudo sobre os benefícios da adoção do custo atribuído (*deemed cost*) e concluiu que esses benefícios não são superiores aos custos de adoção.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. Os custos de ativos construídos pela própria Companhia incluem:

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

O *software* comprado que seja parte integrante da funcionalidade de um equipamento é capitalizado como parte daquele equipamento.

Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.

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

(ii) Custos subsequentes

Gastos com manutenção que implicam em prolongamento da vida útil econômica dos bens do ativo imobilizado são capitalizados. Gastos com manutenção sem impacto na vida útil econômica dos ativos são reconhecidos como despesa quando realizados. Os itens substituídos são baixados.

Os gastos com manutenção agrícola e industrial, incorridos no período de entressafra são levados ao imobilizado para serem apropriados ao custo de produção do açúcar e do etanol no decorrer da safra seguinte.

(iii) Depreciação

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

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

As vidas úteis estimadas para o exercício corrente são as seguintes:

Edifícios e construções	27 anos
Máquinas, instalações e equipamentos	Entre 10 e 30 anos
Veículos	9 anos
Máquinas e implementos agrícolas	20 anos
Móveis e utensílios	10 anos

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

4.8 Ativos biológicos

Os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo, deduzidos das despesas de venda. Alterações no valor justo menos despesas de venda são reconhecidos no resultado. Custos de venda incluem todos os custos que seriam necessários para vender os ativos. A cana-de-açúcar em pé é transferida ao estoque pelo seu valor justo, deduzido das despesas estimadas de venda apurados na data de corte.

4.9 Estoques

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

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

4.10 Redução ao valor recuperável (*impairment*)

(i) Ativos financeiros (incluindo recebíveis)

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

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

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 **Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado:

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

A provisão para redução ao valor recuperável, quando necessária, é constituída em montante considerado suficiente pela Companhia para fazer face às eventuais perdas na realização dos créditos.

(ii) Ativos não financeiros

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

Uma perda por redução no valor recuperável é reconhecida se o valor contábil do ativo ou Unidade Geradora de Caixa exceder seu valor recuperável.

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo ou UGC. Durante os exercícios encerrados em 31 de março de 2017 e 2016, a Companhia não identificou indicadores de que seus ativos estão registrados com valor acima do seu valor recuperável.

Uma perda por redução ao valor recuperável relacionada a ágio não é revertida. Quanto a outros ativos, as perdas de valor recuperável reconhecidas em períodos anteriores são avaliadas a cada data de apresentação para quaisquer indicações de que a perda tenha aumentado, diminuído ou não mais exista. Uma perda de valor é revertida caso tenha havido uma mudança nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável. Uma perda por redução ao valor recuperável é revertida somente na condição em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

4.11 Benefícios a empregados

Benefícios de curto prazo a empregados

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

O passivo é reconhecido pelo valor esperado a ser pago sob os planos de bonificação em dinheiro ou participação nos lucros de curto prazo se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva de pagar esse valor em função de serviço passado prestado pelo empregado e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.12 Provisões

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As provisões são apuradas através do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos para o passivo. Os custos financeiros incorridos são registrados no resultado.

4.13 Receita operacional

(i) Venda de produtos – Açúcar e etanol orgânicos e demais produtos orgânicos

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

(ii) Venda de produtos – Açúcar e etanol

As receitas auferidas e despesas incorridas pela Copersucar são apropriadas ao resultado do exercício com base em rateio, definido de acordo com a produção da Companhia em relação às demais cooperadas, em conformidade com o disposto no Parecer Normativo CST n.º 66, de 05 de setembro de 1986.

4.14 Receita financeira e despesa financeira

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

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através do método de juros efetivos.

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

4.15 Imposto de renda e contribuição social

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

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 **Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

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

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

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

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

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

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

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

4.16 Aspectos ambientais

As instalações de produção da Companhia e sua atividade industrial estão sujeitas às regulamentações ambientais. A Companhia diminuiu o risco associado com assuntos ambientais, por procedimentos operacionais e controles e investimentos em equipamento de controle de poluição e sistemas. A Companhia acredita que nenhuma provisão para perdas relacionadas a assuntos ambientais é requerida atualmente, baseada nas atuais leis, nos regulamentos em vigor e no parecer de seus consultores jurídicos.

A Companhia possui 3 (três) certificações relacionadas ao sistema de gestão integrada, e anualmente são realizadas auditorias pelo órgão certificador visando a conformidade dos processos e operações. Em complemento a Companhia recebe 6 (seis) processos de auditorias específicas, sendo 3 (três) relacionados a requisitos específicos de clientes e 3 (três) baseados em certificações de agricultura orgânica, buscando além da conformidade com padrões da qualidade, melhorias voltadas a sustentabilidade do negócio.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Determinação do valor justo

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

(i) Os ativos biológicos e os respectivos produtos

Ativos biológicos devem ser reconhecidos ao valor justo menos as despesas estimadas de venda. A metodologia adotada pela Companhia, para satisfazer a exigência de cálculo nos ativos biológicos correspondentes a cana-de-açúcar em pé, foi de acordo com método de fluxo de caixa futuro descontado. O fluxo de caixa futuro descontado é efetuado considerando premissas como preço da tonelada de cana-de-açúcar, produtividade, custos de corte, carregamento e transporte, custo dos tratamentos culturais, custos de parceria, custo de capital, impostos, entre outros. A taxa de desconto utilizada para descontar o fluxo de caixa ao valor presente é calculada com base Custo Médio Ponderado de Capital – WACC.

(ii) Contas a receber e outros recebíveis, fornecedores, partes relacionadas e outras contas

Decorrentes diretamente das operações da Companhia: o seu valor justo é estimado como o valor presente de fluxos de caixa futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação e que se equiparam aos valores contábeis.

(iii) Empréstimos e financiamentos

Estão classificados como outros passivos financeiros e estão contabilizados pelos seus custos amortizados. O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das demonstrações financeiras. Para arrendamentos financeiros, a taxa de juros é apurada por referência a contratos de arrendamento semelhantes.

6 Caixa e equivalentes de caixa

A Companhia considera como caixa e equivalentes de caixa os saldos provenientes das contas de caixa, bancos e aplicações financeiras de curto prazo.

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Caixa e bancos	1.526	1.218
Aplicações financeiras	<u>82.749</u>	<u>48.835</u>
	<u>84.275</u>	<u>50.053</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Certificado de Depósito Bancário - CDB	10.709	5.000
Operações Compromissadas – Debêntures (i)	<u>72.040</u>	<u>43.835</u>
	<u>82.749</u>	<u>48.835</u>

- (i) Correspondem a operações compromissadas lastreadas em debêntures, onde a Companhia tem o compromisso de revender as debêntures no curto prazo e valor pré-estabelecidos. A remuneração das aplicações financeiras varia entre 100 % a 101% do CDI.

As operações de títulos de capitalização, em linha específica no balanço patrimonial, correspondem a operações que não são classificadas como equivalentes de caixa e foram totalmente resgatadas no período findo em 31 de março de 2017 e 2016. A remuneração das aplicações financeiras classificadas como títulos de capitalização se referem a TR + 0,5%.

A exposição da Companhia a risco de taxas e análise de sensibilidade para os ativos e passivos estão apresentados na Nota 20.

7 Contas a receber - Clientes

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Contas a receber	60.974	50.452
(-) Provisão para devedores duvidosos	<u>(846)</u>	<u>(846)</u>
	<u>60.128</u>	<u>49.606</u>

Corresponde aos direitos a receber por comercialização de produtos e coprodutos de produção própria da Companhia.

A exposição da Companhia a risco de taxas e análise de sensibilidade para os ativos e passivos estão apresentados na Nota 20.

Os saldos em aberto são realizáveis e não há expectativas de perdas acima do montante já provisionado, inclusive a Companhia tem carta fiança para proteger grande parte do risco de perdas com contas a receber.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A análise de vencimentos dessas contas a receber está representada abaixo:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
A vencer		
até 30 dias	8.200	6.309
de 31 até 90 dias	5.084	4.228
de 91 até 180 dias	5	-
acima de 180 dias	-	190
	<u>13.289</u>	<u>10.727</u>
Vencidos		
até 30 dias	15.779	15.406
de 31 até 90 dias	21.915	19.386
de 91 até 180 dias	6.938	4.835
acima de 180 dias	3.053	98
	<u>47.685</u>	<u>39.725</u>
	<u>60.974</u>	<u>50.452</u>

8 Contas a receber – Copersucar

Correspondem aos valores a receber das operações com a Cooperativa de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo S.A. – Copersucar, em conformidade com o disposto no Parecer Normativo CST n° 66, de 05 de setembro de 1986, que dispõe sobre o momento da apropriação da receita operacional no caso de faturamento por ato cooperativo, de acordo com a produção da Companhia em relação às demais cooperadas.

A exposição da Companhia a risco de taxas e análise de sensibilidade para os ativos e passivos estão apresentados na Nota 20.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Estoques

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Produtos acabados entregues à Copersucar		
- Açúcar Cristal	-	53
Produtos orgânicos		
- Açúcar orgânico	19.317	27.939
- Etanol Hidrat. Retificado Orgânico	9.682	12.446
- Outros produtos orgânicos	1.260	1.515
Almoxarifado de materiais auxiliares, de manutenção e outros	8.579	8.635
Provisão para estoques obsoletos	(1.014)	(1.223)
Adiantamento a fornecedores de cana (*)	<u>11.181</u>	<u>7.760</u>
	<u>49.005</u>	<u>57.125</u>

(*) A cana quando do seu recebimento é atualizada pelo preço da tonelada de cana estabelecido pelo modelo definido no Conselho dos Produtores de Cana-de-açúcar do Estado de São Paulo – CONSECANA.

10 Ativos biológicos

A Companhia adotou o Pronunciamento Técnico CPC 29 – Ativos biológicos, onde os seus ativos biológicos de cana-de-açúcar passaram a ser mensurados ao valor justo menos a despesa de venda no momento do reconhecimento inicial e no final de cada período de competência.

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> (reapresentado (Nota 3.2))	<u>01/04/2015</u> (reapresentado (Nota 3.2))
Saldo inicial	51.440	33.051	143.043
Ajuste de adoção de nova prática contábil (Nota 3.2)	-	-	(122.203)
Aumento decorrente de tratos culturais	21.457	15.944	37.261
Diminuição decorrente da amortização e reapresentação	(15.944)	(21.565)	(22.993)
Mudança no valor justo menos despesas estimadas de venda	<u>(18.934)</u>	<u>24.010</u>	<u>(2.057)</u>
Ativos biológicos no final do exercício	<u>38.019</u>	<u>51.440</u>	<u>33.051</u>

Para o atendimento do CPC 29 – ativo biológico a Companhia utilizou o cálculo do valor justo pelo método de fluxo de caixa futuro descontado nos ativos biológicos correspondentes a cana-de-açúcar em pé.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Lavouras de cana-de-açúcar

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

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u> (reapresentado (Nota 3.2))	<u>01/04/2015</u> (reapresentado (Nota 3.2))
Área estimada de colheita (hectares)	9.881	12.245	12.217
Produtividade prevista (tons de cana/hectares)	92,01	95,89	96,12
Quantidade total de açúcar recuperável - ATR (kg)	134	134	134
Valor do Kg de ATR	0,7691	0,8348	0,8282

A Companhia está exposta a uma série de riscos relacionados às suas plantações:

Riscos de oferta e demanda

A Companhia está exposta aos riscos decorrentes das flutuações no preço e volume de vendas de açúcar e etanol orgânicos produzidos a partir da cana-de-açúcar e demais produtos orgânicos. A Companhia faz a gestão desses riscos, alinhando o seu volume de produção para o abastecimento do mercado e da procura. A gestão destes riscos é administrada diretamente pela cooperativa, inclusive quanto as análises de tendência regular do setor para garantir que as estratégias operacionais estão em linha com o mercado e para os produtos açúcar e álcool convencionais assegurar que os volumes projetados de produção são coerentes com a demanda esperada.

Riscos climáticos e outros

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

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Impostos a recuperar

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
ICMS – saldo credor corrente	3.239	6.466
ICMS sobre aquisição de bens do imobilizado	600	998
PIS e COFINS	31.969	26.193
IRRF	324	271
Imposto de renda e Contribuição social – antecipações	154	154
Imposto de renda e Contribuição social – estimativa	991	991
IR a compensar sobre aplicações financeiras	3.346	2.069
IPI	6.486	5.047
Outros	731	786
	<u>47.840</u>	<u>42.975</u>
Circulante	<u>(36.933)</u>	<u>(32.587)</u>
Não circulante	<u>10.907</u>	<u>10.388</u>

12 Demais ativos

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Dividendos a receber (i)	8.023	8.061
Seguros a apropriar	148	125
Outros	136	123
	<u>8.307</u>	<u>8.309</u>
Circulante	<u>(275)</u>	<u>(277)</u>
Não circulante	<u>8.032</u>	<u>8.032</u>

- (i) Compreendido substancialmente por dividendos a receber da controlada Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda. a serem liquidados quando da disponibilidade de caixa da controlada, conforme deliberado em Ata de Assembleia de Sócios Quotistas realizada em 24 de julho de 2015.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Ativos e passivos fiscais diferidos

Em 31 de março de 2017, a Companhia possuía imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos e créditos tributários sobre os seguintes valores base:

	Saldo em 1º de abril de 2015 (reapresentado (Nota 3.2))	Reconhecidos no resultado	Saldo em 31 de março de 2016 (reapresentado (Nota 3.2))	Reconhecidos no resultado	Saldo em 31 de março de 2017
Ativo não circulante					
Prejuízos fiscais do imposto de renda	27.492	106	27.598	102	27.700
Base negativa da contribuição social	9.854	38	9.892	37	9.929
	<u>37.346</u>	<u>144</u>	<u>37.490</u>	<u>139</u>	<u>37.629</u>
Passivo não circulante					
Ativo biológico - CPC 29	(23.821)	(5.997)	(29.818)	12.734	(17.084)
Depreciação - Ajuste por adoção CPC 27	(5.264)	(1.111)	(6.375)	(1.135)	(7.510)
IR/CS sobre a depreciação acelerada incentivada	(21.013)	3.332	(17.681)	(2.496)	(20.177)
	<u>(50.098)</u>	<u>(3.776)</u>	<u>(53.874)</u>	<u>9.103</u>	<u>(44.771)</u>
Saldo imposto de renda e contribuição social líquido	<u>(12.752)</u>	<u>(3.632)</u>	<u>(16.384)</u>	<u>9.242</u>	<u>(7.142)</u>

Período estimado de realização dos créditos tributários

A Companhia, fundamentada na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, optou por reconhecer no exercício e em exercícios anteriores, no ativo não circulante, em contrapartida do resultado do exercício, o imposto de renda e a contribuição social correspondentes sobre os direitos por prejuízos fiscais do imposto de renda e base negativa da contribuição social.

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

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Investimentos

A Companhia registrou um ganho de R\$ 415 em 2017 (R\$ 6.460 em 2016) de equivalência patrimonial sobre coligadas e controladas.

Nenhuma das companhias contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial tem suas ações negociadas em bolsa de valores.

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Controladas e coligadas	60.690	60.275
Ágio de investimentos em controladas e coligadas (i)	7.949	7.949
Outros investimentos avaliados ao custo (ii)	<u>2.049</u>	<u>2.049</u>
	<u>70.688</u>	<u>70.273</u>

- (i) Ágio na aquisição de ações de coligadas e controladas. Realização dar-se-á em eventual alienação ou pela sua redução ao valor recuperável (*impairment*)
- (ii) Compreendido substancialmente pelo investimento na Copersucar S.A. e transferência de adiantamento para futuro aumento de capital para investimentos, conforme deliberações societárias do CTC – Centro de Tecnologia Canaveira e integralização de capital nos termos da Assembleia Geral Extraordinária, de 10 de julho de 2014 e 19 de setembro de 2014.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O quadro abaixo apresenta um sumário das informações financeiras em empresas controladas e coligadas.

	Usina Uberaba S.A.	Agropecuária Iracema S.A.	PHB Industrial S.A.	Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora e Exportadora Ltda	Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Total
Capital Social integralizado 31 de março de 2017	141.335	7.591	77.537	3.196	69	229.728
Patrimônio Líquido em 31 de março de 2017	142.486	11.958	51.156	2.321	4.771	212.692
Resultado do exercício	5.965	1.348	(1.378)	(199)	1.449	10.203
Participação %	27,50%	38,20%	25,00%	99,99%	38,23%	
Saldo em 31 de março de 2016	<u>37.552</u>	<u>5.795</u>	<u>13.135</u>	<u>2.522</u>	<u>1.271</u>	<u>60.275</u>
Resultado de equivalência patrimonial	1.632	(1.227)	(345)	(199)	554	415
Saldo em 31 de março de 2017	<u>39.184</u>	<u>4.568</u>	<u>12.790</u>	<u>2.323</u>	<u>1.825</u>	<u>60.690</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Imobilizado

	Edifícios e construções	Maquinismo, instalações e equipamentos	Veículos	Máquinas e implementos agrícolas	Móveis e utensílios	Manutenção de máquinas e equipamentos	Outros	Obras em andamento	Lavoura de cana-de-açúcar	Total
Saldo em 1º de abril de 2015 (reapresentado)	9.423	38.903	11.732	10.208	266	27.891	4.640	1.109	122.203	226.375
Adições	-	947	404	2.135	36	30.051	601	1.227	12.499	47.900
Alienações	-	-	(566)	(250)	-	-	(36)	-	-	(852)
Transferências	-	-	-	-	-	-	12	(12)	-	-
Apropriação de gastos de entressafra	-	-	-	-	-	(38.051)	-	-	-	(38.051)
Depreciação	(256)	(3.175)	(1.795)	(978)	(50)	-	(595)	-	(26.741)	(33.590)
Incorporação	63	40.889	-	-	3	1.645	-	68	-	42.668
Saldo em 31 de março de 2016 (reapresentado)	9.230	77.564	9.775	11.115	255	21.536	4.622	2.392	107.961	244.450
Custo Total	15.521	144.517	28.036	22.139	1.051	141.117	8.474	2.392	134.702	497.949
Depreciação acumulada	(6.291)	(66.953)	(18.261)	(11.024)	(796)	(119.581)	(3.852)	-	(26.741)	(253.499)
Valor residual	9.230	77.564	9.775	11.115	255	21.536	4.622	2.392	107.961	244.450
Saldo em 31 de março de 2016 (reapresentado)	9.230	77.564	9.775	11.115	255	21.536	4.622	2.392	107.961	244.450
Adições	-	991	459	1.271	34	32.665	548	4.748	26.121	66.837
Alienações	-	(41)	(1.158)	(153)	(11)	-	(37)	-	-	(1.400)
Transferências	73	1.727	-	2	84	-	154	(2.040)	-	-
Apropriação de gastos de entressafra	-	-	-	-	-	(27.790)	-	-	-	(27.790)
Depreciação	(279)	(3.593)	(109)	(978)	(30)	-	(370)	-	(30.615)	(35.974)
Saldo em 31 de março de 2017	9.024	76.648	8.967	11.257	332	26.411	4.917	5.100	103.467	246.123
Custo Total	15.594	147.194	27.337	23.259	1.158	173.782	9.139	5.100	160.823	563.386
Depreciação acumulada	(6.570)	(70.546)	(18.370)	(12.002)	(826)	(147.371)	(4.222)	-	(57.356)	(317.263)
Valor residual	9.024	76.648	8.967	11.257	332	26.411	4.917	5.100	103.467	246.123

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Provisão por redução do valor recuperável

Durante os exercícios encerrados em 31 de março de 2017 e de 2016, a Companhia não identificou indicadores de que seus ativos possam estar registrados por um valor maior que o seu valor recuperável.

Garantia

Em 31 de março de 2017, bens do ativo imobilizado com valor contábil de R\$ 61.788 (R\$ 71.590 em 31 de março de 2016) estão sujeitos a uma fiança registrada para garantir financiamentos bancários (Finame).

Depreciação

As vidas úteis e valores residuais foram estimados, em anos anteriores, por especialistas externos (engenheiros) com experiência e competência profissional, objetividade e conhecimento técnico dos bens avaliados. Para realizar este trabalho os especialistas consideraram informações a respeito da utilização dos bens avaliados, mudanças tecnológicas ocorridas e em curso e ambiente econômico em que operam, considerando o planejamento e outras peculiaridades dos negócios da Companhia. Para o exercício encerrado em 31 de março de 2016 a avaliação da vida útil foi revisada internamente por profissionais habilitados e pela administração. A vida útil estimada dos bens registrados no ativo imobilizado após essa revisão está evidenciada na Nota 4.7 (iii).

16 Fornecedores

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Fornecedores de cana-de-açúcar	30.732	35.878
Fornecedores de materiais, insumos e outros	<u>13.089</u>	<u>6.738</u>
	<u>43.821</u>	<u>42.616</u>

A exposição da Companhia a riscos de moeda e liquidez relacionados a contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar é divulgada na Nota 20.

17 Empréstimos e financiamentos

Essa nota explicativa fornece informações sobre os termos contratuais dos empréstimos com juros, que são mensurados pelo custo amortizado. Para mais informações sobre a exposição do grupo a risco de taxas de juros, moeda estrangeira e liquidez, veja Nota 20.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Passivo circulante		
Empréstimos e financiamentos (a)	144.833	136.723
Financiamentos – Copersucar (b)	<u>15.314</u>	<u>16.577</u>
	<u>160.147</u>	<u>153.300</u>
Passivo não circulante		
Empréstimos e financiamentos (a)	205.689	156.186
Financiamentos – Copersucar (b)	<u>22.728</u>	<u>23.684</u>
	<u>228.417</u>	<u>179.870</u>
	<u>388.564</u>	<u>333.170</u>

(a) Empréstimos e financiamentos

	<u>Moeda</u>	<u>Taxa de juros</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Nota de crédito exportação (NCE)	R\$	Juros de 1,7% a 3,8% a.a mais CDI	154.556	183.872
Nota de crédito exportação (NCE)	R\$	Juros de 103% a 118% do CDI	50.331	16.136
Carta de crédito exportação (CCE)	R\$	Juros de 2,05% a 3,95% a.a mais CDI	82.645	40.967
Custeio	R\$	Juros pré-fixados de 5,50% a.a	-	2.079
Finame	R\$	Juros pré-fixados entre 2,5% a 10,5% a.a	29.938	40.455
Finame	R\$	Juros de 3,95 a 4,5% a.a mais TJLP	1.486	-
Certificado de recebíveis agrícola (CRA)	R\$	Juros de 112,5% do CDI	-	4.242
Nota promissória rural (NPR)	R\$	Juros pré-fixados de 9,50% a.a	1.898	-
Pro Renova	R\$	Juros pré-fixados 5,5% a.a	4.124	5.158
Pré-pagamento de exportação (PPE)	R\$	Juros de 3,4% a.a mais CDI	<u>25.544</u>	-
			350.522	292.909
Circulante			<u>(144.833)</u>	<u>(136.723)</u>
Não circulante			<u>205.689</u>	<u>156.186</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As parcelas classificadas no passivo não circulante têm o seguinte cronograma de pagamento:

Safra	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
2017/2018	-	83.716
2018/2019	121.026	40.672
2019/2020	75.886	24.656
2020/2021	5.592	4.339
2021/2022	2.160	2.080
2022/2023	<u>1.025</u>	<u>724</u>
	<u>205.689</u>	<u>156.186</u>

A Companhia possui algumas obrigações contratuais em vigor (“covenants”) decorrentes dos financiamentos como limites de endividamento, geração de caixa, performance financeira e outros. A Companhia está em conformidade com todas as cláusulas restritivas em 31 de março de 2017.

Garantias

Para os empréstimos tomados pela Companhia são concedidos como garantias aval de Companhias coligadas e controladas e os bens adquiridos com os recursos.

(b) Financiamentos Copersucar

Correspondem a recursos repassados pela Cooperativa de Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo S.A. – Copersucar, com a seguinte composição.

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Repasse de recursos (Selic)	17.310	18.216
Financiamento Capital de Giro - 100% CDI	15.314	16.577
Adiantamentos - Copersucar - Sem correção	<u>5.418</u>	<u>5.468</u>
	38.042	40.261
Circulante	<u>(15.314)</u>	<u>(16.577)</u>
Não circulante	<u>22.728</u>	<u>23.684</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Demais passivos

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Antecipação de dividendos (Nota 21)	-	29
Dividendos a pagar (Nota 21)	3.000	3.091
Adiantamento de clientes	491	-
Outros	1.392	523
	<u>4.883</u>	<u>3.643</u>
Circulante	<u>(1.883)</u>	<u>(3.614)</u>
Não circulante	<u>3.000</u>	<u>29</u>

19 Provisão para contingências

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Trabalhistas	1.328	1.328
Tributárias	<u>256</u>	<u>256</u>
	<u>1.584</u>	<u>1.584</u>

Baseada em opinião de seus consultores jurídicos, a Companhia reconheceu em provisões para contingências para fazer face a eventuais perdas com os respectivos processos.

Passivos contingentes

Existem contingências passivas tributárias, cíveis, ambientais e trabalhistas avaliadas pelos assessores jurídicos como sendo de risco possível sem mensuração com suficiente segurança, para os quais nenhuma provisão foi constituída tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização. Segue os valores das contingências que foram consideradas pelos assessores jurídicos como possível o risco de perda:

	<u>Trabalhistas</u>	<u>Tributárias / Previdenciárias</u>	<u>Cíveis</u>	<u>Ambientais</u>
Saldos em 31 de março de 2016	1.982	30.901	1	910
Saldos em 31 de março de 2017	3.860	35.868	69	1.317

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20 Instrumentos financeiros

Gerenciamento de risco financeiro

Visão geral

A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez;
- Risco de mercado.

Essa nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia a cada um dos riscos acima, os objetivos da Companhia, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de risco e gerenciamento do capital da Companhia.

Estrutura de gerenciamento de risco

As políticas de gerenciamento de risco da Companhia foram estabelecidas para identificar e analisar os riscos nos quais a Companhia está exposta, para definir limites de riscos e controles apropriados, e para monitorar os riscos e a aderência aos limites impostos. As políticas de risco e os sistemas são revistos regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia. A Companhia por meio de treinamento, procedimentos de gestão e procedimentos busca desenvolver um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrentes da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros conforme apresentado abaixo. A gestão do risco de crédito da Companhia em relação a clientes, no que pertence ao negócio açúcar e etanol convencional é centrada no relacionamento formalizado com suas controladas e com a Cooperativa dos Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo – Copersucar. Para os negócios de açúcar e etanol orgânico, levedura e energia elétrica, a Companhia adota como prática a análise das situações financeira e patrimonial de seus clientes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente da carteira em aberto.

De forma geral, os direcionamentos dos negócios são tratados em reuniões da alta direção para tomadas de decisões, acompanhamento dos resultados e adequações das estratégias estabelecidas, visando manter os resultados esperados.

Exposição a riscos de crédito

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

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Nota</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	6	84.275	50.053
Contas a receber - Clientes	7	60.128	49.606
Contas a receber - Copersucar	8	15.248	8.641
Demais ativos	12	<u>8.307</u>	<u>8.309</u>
		<u>167.958</u>	<u>116.609</u>

Os saldos apresentados acima não apresentam uma concentração significativa que possam deixar o risco de crédito significativo.

Os saldos de Caixa e equivalentes de caixa são mantidos em instituições financeiras de primeira linha, conforme demonstrado na Nota 6.

Risco de liquidez

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

A Companhia trabalha alinhando disponibilidade e geração de recursos de modo a cumprir suas obrigações nos prazos acordados.

A seguir, estão as maturidades contratuais de ativos e passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados e excluindo o impacto de acordos de negociação de moedas pela posição líquida.

	<u>31/03/2017</u>				
	<u>Valor contábil</u>	<u>Até 12 meses</u>	<u>1 - 2 anos</u>	<u>2 - 5 anos</u>	<u>Mais que 5 anos</u>
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	84.275	84.275	-	-	-
Contas a receber - Clientes	60.128	60.128	-	-	-
Contas a receber - Copersucar	15.248	15.248	-	-	-
Demais ativos	8.307	275	8.032	-	-
Passivos					
Fornecedores	43.821	43.821	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	350.522	144.833	121.026	83.638	1.025
Financiamentos - Copersucar	38.042	15.314	22.728	-	-
Demais passivos	4.883	1.883	-	-	3.000

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/03/2016				
	Valor contábil	Até 12 meses	1 - 2 anos	2 - 5 anos	Mais que 5 anos
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	50.053	50.053	-	-	-
Contas a receber - Clientes	49.606	49.606	-	-	-
Contas a receber - Copersucar	8.641	8.641	-	-	-
Demais ativos	8.309	277	8.032	-	-
Passivos					
Fornecedores	42.616	42.616	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	292.909	136.723	83.716	69.667	2.803
Financiamentos - Copersucar	40.261	16.577	23.684	-	-
Demais passivos	3.643	3.614	-	-	29

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

Os saldos passivos de curto prazo serão liquidados com os saldos ativos de curto prazo e também pela geração de caixa da Companhia durante o exercício.

Classificação dos instrumentos financeiros

Todas as operações com instrumentos financeiros estão reconhecidas na demonstração financeira da Companhia, conforme quadros abaixo:

	31/03/2017		
	Empréstimos e Recebíveis	Passivos pelo custo amortizado	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	84.275	-	-
Contas a receber - Clientes	60.128	-	-
Contas a receber - Copersucar	15.248	-	-
Demais ativos	8.307	-	-
Total	167.958	-	-
Passivos			
Fornecedores	-	43.821	-
Empréstimos e financiamentos	-	339.470	11.052
Financiamentos - Copersucar	-	38.042	-
Demais passivos	-	4.883	-
Total	-	426.216	11.052

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31/03/2016		
	Empréstimos e Recebíveis	Passivos pelo custo amortizado	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	50.053	-	-
Contas a receber - Clientes	49.606	-	-
Contas a receber - Copersucar	8.641	-	-
Demais ativos	8.309	-	-
Total	116.609	-	-
Passivos			
Fornecedores	-	42.616	-
Empréstimos e financiamentos	-	292.909	5.658
Financiamentos - Copersucar	-	40.261	-
Demais passivos	-	3.643	-
Total	-	379.429	5.658

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

Risco de mercado

Risco de mercado é o risco em que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações, têm nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

Análise de sensibilidade

A Companhia está exposta a risco de taxa de juros pós-fixadas, tanto para suas aplicações financeiras como para suas operações de empréstimos e financiamentos.

O valor contábil dos ativos e passivos financeiros representam a exposição máxima do risco de taxa de juros. A exposição máxima do risco de taxa de juros na data das demonstrações financeiras são:

	Nota	31/03/2017	31/03/2016
Ativo			
Aplicações financeiras	6	82.749	48.835
Passivo			
Empréstimos e financiamentos	17	313.077	245.217
Financiamentos - Copersucar	17	15.314	16.577

O cenário provável adotado pela administração reflete as projeções de mercado do CDI para o próximo exercício, ou seja, 13,70% a.a. A fonte de informação utilizada foi a BM&F Bovespa.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Para os cenários I e II das aplicações financeiras foram consideradas uma redução de 25% e 50% respectivamente sobre as taxas utilizadas para o cenário provável. A tabela abaixo demonstra os eventuais impactos no resultado, considerados para os cenários provável, I e II:

<u>Instrumentos financeiros ativos</u>	<u>Risco</u>	<u>Exposição</u>	<u>Provável</u>	<u>I</u>	<u>II</u>
Aplicações financeiras	variação CDI	82.749	11.337	8.502	5.668

Para os cenários I e II dos empréstimos e financiamentos foram considerados um aumento de 25% e 50% respectivamente sobre as taxas utilizadas para o cenário provável. A tabela abaixo demonstra os eventuais impactos no resultado, considerados para os cenários provável, I e II:

<u>Instrumentos financeiros passivos</u>	<u>Risco</u>	<u>Exposição</u>	<u>Provável</u>	<u>I</u>	<u>II</u>
Empréstimos e financiamentos	variação CDI	313.077	42.891	53.614	64.337
Financiamentos Copersucar	variação CDI	15.314	2.098	2.622	3.147

Em 31 de março de 2016, o valor de referência (*notional*) dos contratos de swap de taxa de juros correspondiam a R\$ 55.412 (R\$ 54.519 em 31 de março de 2016), contratados com o objetivo exclusivo de proteção econômica e financeira contra as variações da libor flutuante para libor fixa. O resultado apurado com os instrumentos financeiros derivativos durante o exercício foi uma despesa de R\$ 5.042 (R\$ 5.216 em 31 de março de 2016).

Perfil

Na data das demonstrações financeiras, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros do Companhia era:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Instrumentos de taxa fixa		
Passivos financeiros	35.960	47.692
Instrumentos de taxa variável		
Ativos financeiros	82.749	48.835
Passivos financeiros	347.186	280.010

Gerenciamento do capital

A política da Diretoria é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do investidor, credor e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio.

A Diretoria monitora os retornos sobre capital com base no índice de alavancagem financeira, que a Companhia define como resultados de atividades operacionais divididos pelo capital total. A diretoria também monitora o nível de dividendos para acionistas considerando a posição do endividamento líquido da empresa.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os índices de alavancagem financeira em 31 de março de 2017 e 2016 podem ser assim sumarizados:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
(+) Empréstimos e financiamentos	388.564	333.170
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(84.275)	(50.053)
(-) Contas a receber - Copersucar	<u>(15.248)</u>	<u>(8.641)</u>
(=) Dívida líquida (A)	<u>289.041</u>	<u>274.476</u>
Total do patrimônio líquido (B)	<u>162.300</u>	<u>178.816</u>
Total do capital (A + B)	<u>451.341</u>	<u>453.292</u>
Índice de alavancagem financeira - % (A) / (A + B)	<u>64</u>	<u>61</u>

Classificações contábeis e valores justos

Valor justo *versus* valor contábil

Para todas as operações apresentadas como ativos e passivos financeiros, a administração da Companhia considera que o valor justo se equipara ao valor contábil, não gerando grandes oscilações entre eles.

Hierarquia de valor justo

Os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo utilizam um método de avaliação classificado em três níveis.

Os diferentes níveis foram definidos como a seguir:

- **Nível 1** - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos
- **Nível 2** - *Inputs*, exceto preços cotados, incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços);
- **Nível 3** - *Inputs*, para o ativo ou passivo, que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

A Companhia mantém apenas instrumentos financeiros derivativos registrados pelo valor justo em suas demonstrações financeiras. As operações consistem em *swaps* de taxa de juros classificadas como nível 2 na hierarquia de valor justo.

Impairment de ativos financeiros

Todos os ativos financeiros da Companhia, com exceção dos ativos financeiros classificados como empréstimos e recebíveis, não apresentam indicadores de perda do valor recuperável.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Garantias

Para os empréstimos tomados pela Companhia são concedidos como garantias aval de Companhias coligadas e controladas e os bens adquiridos com os recursos.

21 Partes relacionadas

(a) Remuneração do pessoal-chave da administração

O pessoal chave da administração da Companhia é composto pela Diretoria eleita por ocasião da Assembleia Geral Ordinária com mandato de três anos. Os montantes referentes à remuneração do pessoal chave da administração durante o exercício a título de benefícios de curto prazo foi de R\$ 4.093 (R\$ 3.873 em 2016), sendo considerados para fins de apresentação o valor dos honorários com os IRRF. A Companhia não concede ao pessoal chave da administração benefícios com características de longo prazo.

(b) Outras operações com partes relacionadas

As operações com partes relacionadas compreendem em transações financeiras, adiantamentos para futuro aumento de capital, compra de ações entre as empresas relacionadas e compra e venda de produtos, como cana-de-açúcar e outros, realizadas em condições de mercado.

	Valor da transação		Saldo aberto em	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Vendas de bens, serviços, cana-de-açúcar, bagaço de cana e outros				
Usina Santo Antônio S.A.	3.717	2.604	-	-
Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	41	493	-	-
Bioenergia Cogeneradora S.A.	-	1.054	-	-
Usina Uberaba S.A.	308	262	-	-
	<u>4.066</u>	<u>4.413</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ativo circulante				
Outras contas a receber				
Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	-	-	1.315	1.220
Usina Santo Antônio S.A.	-	-	1	1
Usina Uberaba S.A.	-	-	26	24
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.342</u>	<u>1.245</u>
Ativo não circulante				
Dividendos a receber				
Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.	-	-	8.032	8.032
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.032</u>	<u>8.032</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.374</u>	<u>9.277</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Valor da transação		Saldo aberto em	
	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2017	31/03/2016
Compra de bens, serviços, cana-de-açúcar, bagaço de cana e outros				
Usina Santo Antônio S.A.	46.708	37.554	-	-
Bioenergia Cogeradora S.A.	-	4.684	-	-
Agropecuária Iracema Ltda	3.314	2.232	-	-
Usina Uberaba S.A.	10	286	-	-
	<u>50.032</u>	<u>44.756</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Passivo circulante				
Fornecimento de cana				
Usina Santo Antônio S.A.	-	-	15.729	20.984
Agropecuária Iracema S.A.	-	-	2.373	807
Adiantamento para futuro aumento de capital				
Acionistas	-	-	613	613
Dividendos a pagar				
Dividendos a pagar	-	-	3.000	3.091
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.715</u>	<u>25.495</u>

(c) Contrato de fornecimento

A Companhia possui contrato de exclusividade de fornecimento de açúcar e etanol convencionais junto a Cooperativa dos produtores de cana-de-açúcar, açúcar e álcool do estado de São Paulo, pelo prazo de 3 anos safras, sendo o contrato renovado a cada safra.

A Companhia também é interveniente garantidora das operações de venda de açúcar e etanol correspondentes ao contrato firmado pela Cooperativa dos produtores de cana-de-açúcar, açúcar e álcool do estado de São Paulo junto a Copersucar S.A., o qual tem caráter de exclusividade, assegurando diretamente e indiretamente, benefícios e vantagens financeiras e mercadológicas. Os fatores de risco de preço desse contrato são os indicadores CEPEA/ESALQ para os mercados interno e externo.

Vide demais operações com a parte relacionada Copersucar S.A. nas Notas 26 e 27.

22 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2017 e 2016, o capital social está representado por 1.142.235 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 29 de julho de 2016 foi proposto e aprovado o aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 17.189, decorrente de saldo de dividendos a deliberar, com a reserva de lucros – Dividendos a deliberar.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Reserva de lucros

Reserva legal

É constituída a razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do artigo 193 da Lei nº. 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

23 Receita operacional

As receitas operacionais da Companhia são compostas pela venda de açúcar, etanol, derivados de levedura para o mercado interno e externo e cana-de-açúcar.

Abaixo é reproduzida a conciliação entre as receitas brutas para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício:

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Açúcar Orgânico	191.461	181.734
Açúcar	48.132	24.765
Etanol Orgânico	30.970	31.740
Etanol	80.136	69.503
Outros produtos orgânicos	25.826	21.697
Outras vendas	11.890	5.960
Serviços prestados	<u>5.264</u>	<u>4.009</u>
Receita bruta	393.679	339.408
(-) Impostos sobre vendas	(33.761)	(30.223)
(-) Devoluções e abatimentos	<u>(2.734)</u>	<u>(2.329)</u>
	<u><u>357.184</u></u>	<u><u>306.856</u></u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Despesas operacionais por natureza

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Despesa com pessoal	19.605	16.061
Depreciação e amortização	362	370
Despesa com comercialização	28.912	26.258
Serviços prestados por terceiros	5.698	4.664
Despesas gerais Copersucar	2.422	2.600
Outras despesas	6.098	3.947
	<u>63.097</u>	<u>53.900</u>

Reconciliação com as despesas operacionais classificadas por função:

Vendas	40.969	36.309
Administrativas e gerais	22.128	17.591
	<u>63.097</u>	<u>53.900</u>

Custos de Produção

O custo de produção da Companhia é composto substancialmente por matéria prima (cana-de-açúcar), depreciação de máquinas e equipamentos e da lavoura, amortização de tratos culturais e de manutenção entressafra, mão de obra, serviços de terceiros e combustíveis e lubrificantes, as quais, em conjunto, perfazem aproximadamente 92% do total do custo de produção dos produtos acabados da Companhia.

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Outras receitas operacionais		
Resultado de operações societárias em investidas	-	2.740
Resultado na venda de ativos imobilizados	612	212
Ressarcimento crédito fiscal	400	1.659
Outras receitas operacionais	<u>670</u>	<u>1.963</u>
	<u>1.682</u>	<u>6.574</u>
Outras despesas operacionais		
Despesa Adto REFIS Lei 1770 - Copersucar	(550)	(553)
Outras desp. Auto Infração ICMS – Copersucar	(727)	(497)
Outras despesas operacionais - Copersucar	(619)	(485)
Outras despesas operacionais	<u>(387)</u>	<u>(537)</u>
	<u>(2.283)</u>	<u>(2.072)</u>
	<u>(601)</u>	<u>4.502</u>

26 Financeiras e cambiais, líquidas

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Receitas financeiras		
Operações Copersucar – PN 66	44	542
Juros aplicações financeiras	4.722	4.976
Juros demais operações e outros	509	372
Resultado positivo instrumentos derivativos	<u>1.782</u>	<u>-</u>
	7.057	5.890
Despesas financeiras		
Operações Copersucar – PN 66	(1.784)	(1.028)
Juros apropriados sobre financiamentos	(47.925)	(40.743)
Descontos concedidos e outros	(5.133)	(4.308)
Resultado negativo com instrumentos derivativos	<u>(6.824)</u>	<u>(5.216)</u>
	(61.666)	(51.295)
Variação cambial		
Variação cambial, líquida	<u>3.829</u>	<u>8.336</u>
	<u>(50.780)</u>	<u>(37.069)</u>

Usina São Francisco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de março de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

27 Compromissos de compra

A Companhia possui diversos compromissos de compra de cana-de-açúcar com terceiros para garantir parte de sua produção para os próximos períodos de colheita. A quantidade de cana-de-açúcar a ser adquirida é calculada com base em uma estimativa de colheita de cana-de-açúcar por área geográfica. A quantia a ser paga pela Companhia será determinada para cada período de colheita ao término de tal período de colheita de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotado pela CONSECANA.

28 Cobertura de seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. Em 31 de março de 2017 a cobertura de seguros contra riscos operacionais era demonstrada conforme abaixo:

<u>Riscos cobertos</u>	<u>Cobertura máxima (*)</u>
Equipamentos	100.000
Estoques de produtos orgânicos	50.000
Estoque de etanol em poder da Copersucar	42.930
Estoque de açúcar em poder da Copersucar	38.207
Recall	3.000
D & O	15.000

(*) Correspondente ao valor máximo das coberturas para diversos bens e localidades seguradas. A cobertura máxima é compartilhada entre a Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A.

* * *