



USINA AÇUCAREIRA ESTER S.A.

CNPJ nº 06.892.098/0001-60

Relatório da Diretoria

Em cumprimento as exigências Legais e Estatutárias submetemos a aprovação de V.Sas. o Balanço Patrimonial e as Demonstrações Financeiras pertencentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2005. Permanecemos ao dispor dos Senhores Acionistas para quaisquer esclarecimentos julgados necessários.

Cosmópolis-SP, 05 de abril de 2006.

A Diretoria



Balanços Patrimoniais em 31 de Dezembro

* - As demonstrações financeiras de 2004 não foram objeto de exame de auditoria

Em milhares de reais

ATIVO	2005	2004*	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2005	2004*
Circulante			Circulante		
Disponibilidades	6.912	3.618	Fornecedores	7.637	9.278
Contas a receber de clientes	14.502	4.996	Empréstimos e financiamentos (Nota 8)	25.413	15.950
Duplicatas descontadas	(347)	(2.378)	Salários e encargos sociais	2.111	1.945
Estoques (Nota 3)	21.572	24.767	Tributos a recolher	1.476	670
Tributos a recuperar (Nota 4)	1.782	2.604	Parcelamento Especial - PAES (Nota 10)	3.736	3.184
Partes relacionadas (Nota 11)	5.268	5.017	Adiantamentos de clientes (Nota 9)	1.577	5.471
Demais contas a receber	1.893	1.328	Contas a pagar a terceiros (Nota 12)	1.496	1.342
	<u>51.582</u>	<u>39.952</u>	Demais contas a pagar	1.414	898
				<u>44.860</u>	<u>38.738</u>
Realizável a longo prazo			Exigível a longo prazo		
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 5)	26.363	23.093	Parcelamento Especial - PAES (Nota 10)	36.384	39.208
Partes relacionadas (Nota 11)	1.337	1.450	Empréstimos e financiamentos (Nota 8)	42.602	40.422
Depósitos judiciais	672	1.163	Contas a pagar a terceiros (Nota 12)	8.270	8.854
Títulos e valores mobiliários	2.404	2.121	Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 5)	5.993	4.304
Demais contas a receber	175	137	Provisões para contingências (Nota 14)	11.347	-
	<u>30.951</u>	<u>27.964</u>		<u>104.596</u>	<u>92.788</u>
Permanente			Patrimônio líquido (Nota 13)		
Investimentos (Nota 6)	257	248	Capital social	82.437	82.437
Imobilizado (Nota 7)	167.640	164.887	Reserva de capital	84	84
	<u>167.897</u>	<u>165.135</u>	Reservas de lucros	10.442	19.004
			Lucros acumulados	8.011	-
				<u>100.974</u>	<u>101.525</u>
TOTAL DO ATIVO	250.430	233.051	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	250.430	233.051

Demonstrações do Resultado Exercícios Findos em 31 de Dezembro

* - As demonstrações financeiras de 2004 não foram objeto de exame de auditoria

Em milhares de reais

	2005	2004*
Receita bruta de vendas e serviços		
Vendas no mercado interno	51.048	72.429
Vendas no mercado externo	76.659	44.446
Outros	37	-
	<u>127.744</u>	<u>116.875</u>
Deduções das vendas (tributos e devoluções)	(13.260)	(10.458)
Receita líquida de vendas	114.484	106.417
Custos dos produtos vendidos	(70.619)	(68.839)
Lucro bruto	43.865	37.578
(Despesas) receitas operacionais		
Com vendas	(8.163)	(6.381)
Gerais e administrativas	(11.986)	(9.431)
Despesas financeiras	(16.441)	(20.005)
Receitas financeiras	1.729	1.672
Participação em empresa controlada	-	(24)
Demais receitas, líquidas	46	341
	<u>(34.815)</u>	<u>(33.828)</u>
Lucro operacional	9.050	3.750
Receitas não operacionais, líquidas	359	823
Lucro antes da contribuição social e do imposto de renda	9.409	4.573
Imposto de renda e contribuição social	(976)	(128)
Lucro líquido do exercício	8.433	4.445
Lucro líquido por ação do capital social no fim do exercício - R\$	<u>281,10</u>	<u>148,17</u>

Demonstração das Mutações do Patrimônio

* - As demonstrações financeiras de 2004 não foram objeto de exame de auditoria

Em milhares de reais

	Capital social	Reserva de capital Subvenção para investimentos	Reservas de Lucros		Lucros acumulados	Total
			Legal	Especial		
Em 31 de dezembro de 2003	82.437	84	1.004	15.520	920	99.965
Ajuste de exercício anteriores	-	-	-	-	(845)	(845)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	4.445	4.445
Destinação do lucro						
Reserva legal	-	-	222	-	(222)	-
Reserva especial	-	-	-	3.378	(3.378)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(1.120)	(920)	(2.040)
Em 31 de dezembro de 2004*	82.437	84	1.226	17.778	-	101.525
Ajuste de exercício anteriores (Nota 13)	-	-	-	(7.904)	-	(7.904)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	8.433	8.433
Destinação do lucro						
Reserva legal	-	-	422	-	(422)	-
Dividendos distribuídos	-	-	-	(1.080)	-	(1.080)
Em 31 de dezembro de 2005	82.437	84	1.648	8.794	8.011	100.974

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2005 e de 2004*

* - As demonstrações financeiras de 2004 não foram objeto de exame de auditoria

Em milhares de reais

1. Contexto operacional:

A empresa tem como atividade a exploração agrícola da cana-de-açúcar e outras lavouras e a produção de açúcar, álcool, respectivos subprodutos e afins, cuja comercialização é efetuada nos mercados interno e externo.

2. Principais práticas contábeis - (a) Elaboração das demonstrações financeiras:

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações. Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações financeiras da empresa incluem, portanto, estimativas referentes à seleção de vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

(b) *Apuração do resultado:* O resultado é apurado pelo regime de competência. Os tributos diferidos foram reconhecidos considerando as alíquotas vigentes para o imposto de renda e a contribuição social sobre os prejuízos fiscais e as diferenças temporárias, na extensão em que sua realização seja provável (Nota 5).

(c) *Ativos circulante e realizável a longo prazo:* Os estoques são demonstrados ao custo médio das compras ou produção, inferior aos custos de reposição ou aos valores de realização. Os demais ativos são apresentados ao valor de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos. (d) *Permanente:* Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, combinado com os seguintes aspectos:

• Depreciação de bens do imobilizado pelo método linear e exaustão do ativo imobilizado - cultura permanente, às taxas anuais mencionadas na Nota 7; e

• Reavaliação de bens do imobilizado, efetuada com base em avaliação realizada por peritos independentes. (e) *Passivos circulante e exigível a longo prazo:* Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações cambiais incorridos.

3. Estoques

Produtos acabados

Almoxarifado

Adiantamentos a fornecedores

Tratos culturais

7. Imobilizado

Terrenos e propriedades

Edifícios e benfeitorias

Máquinas, instalações e equipamentos

Móveis e utensílios

Equipamentos de transporte

Cultura permanente

Imobilizações em andamento

Demais imobilizações

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos - Exercícios Findos em 31 de Dezembro

* - As demonstrações financeiras de 2004 não foram objeto de exame de auditoria

Em milhares de reais

	2005	2004*
Origem dos recursos		
Das operações sociais		
Lucro líquido do exercício	8.433	4.445
Receitas (despesas) que não afetam o capital circulante:		
Juros e variações do realizável a longo prazo e investimentos	(334)	(604)
Depreciação, amortização e exaustão	8.683	7.746
Participação em empresa controlada	-	24
Valor residual do ativo permanente baixado	38	682
Encargos e variações do exigível a longo prazo	4.068	5.294
Ajustes de exercícios anteriores (Nota 13)	(7.904)	(845)
	12.984	16.742
De terceiros		
Ingresso de recursos no exigível a longo prazo	31.282	31.558
Transferência do realizável a longo prazo para o circulante	1.195	2.933
Total dos recursos obtidos	45.461	51.233
Aplicações de recursos		
No realizável a longo prazo	3.857	1.034
No ativo imobilizado	11.474	8.454
Distribuição de dividendos	1.080	2.040
Por transferência do exigível a longo prazo para o circulante	23.542	15.772
Total dos recursos aplicados	39.953	27.300
Aumento no capital circulante	5.508	23.933
Variações no capital circulante:		
Ativo circulante	11.630	(9.671)
Passivo circulante	(6.122)	33.604
Aumento no capital circulante	5.508	23.933
	2005	2004*
2006	-	1.343
2007	1.476	1.343
2008	1.476	1.343
2009	1.476	1.343
2010	1.476	995
2011 a 2013	2.366	2.487
	<u>8.270</u>	<u>8.854</u>

13. **Patrimônio líquido - (a) Capital social:** O capital social está representado por 30.000 ações ordinárias nominativas, totalmente subscritas e integralizadas, no valor de R\$ 2.747,90 cada. (b) *Dividendos:* O estatuto social assegura aos acionistas direito a dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido do exercício, calculado segundo a legislação societária. Em 31 de dezembro de 2005, os acionistas manifestaram formalmente quanto ao não recebimento desses dividendos e, por esse motivo, nenhuma provisão para dividendos está sendo consignada nestas demonstrações financeiras. Consoante aprovação dos acionistas, durante 2005 foi aprovado distribuição de dividendos no montante de R\$ 1.080 por conta da reserva especial anteriormente constituída (2004* - R\$ 2.040 por conta da reserva especial e de lucros acumulados).

(c) *Reserva especial:* A reserva especial refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados até 2003, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido no plano de investimentos da empresa, conforme orçamento de capital proposto pelos administradores da empresa e aprovado em assembleia de acionistas, a qual também poderá ser distribuída aos acionistas mediante aprovação desses.

(d) *Ajustes de exercícios anteriores:* Em face dos lucros acumulados terem sido retidos em conta de reserva especial, tais ajustes estão sendo apresentados em conta retificadora dessa reserva. Os ajustes de exercícios anteriores correspondem, substancialmente, a provisão para contingências de competência de exercícios anteriores a 2004, líquido dos efeitos tributários.

14. **Contingências:** A empresa é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicável, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparadas pela opinião de seus consultores legais externos. *Provisão para contingências:* Conforme mencionado na Nota 13 (d), em 2005 foi reconhecido passivos relacionados às contingências de competência de exercícios anteriores, as quais referem-se a compensação de créditos extemporâneos e majoração da alíquota do ICMS com o respectivo tributo devido nas operações, bem como autuação fiscal decorrente da não tributação pelo imposto de renda de ganhos financeiros. Em 31 de dezembro de 2005, a referida provisão totaliza R\$ 11.347 e contempla o valor dos créditos tomados e respectivos encargos moratórios.

Perdas possíveis: A empresa possui também ações de natureza tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração e seus consultores jurídicos como possível, para os quais não há provisão constituída, conforme composição a seguir: