



 **São Martinho**



**Resultados do 3T08  
Safrá 2007 / 08**



## SÃO MARTINHO DIVULGA OS RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2008

**Receita Líquida Atingiu R\$ 480,9 milhões e EBITDA Ajustado totalizou R\$ 70,8 milhões no acumulado de 9M08**

**São Paulo, 14 de fevereiro de 2008** – SÃO MARTINHO S.A. (Bovespa: SMT03; Reuters SMT03.SA e Bloomberg SMT03 BZ), um dos maiores produtores de açúcar e álcool do Brasil, anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2008 (3T08) – Safra 2007/08. Os resultados do 3T08 são apresentados de forma consolidada, de acordo com a legislação societária brasileira, contemplando a consolidação parcial de 41,67% da Usina Santa Luiza e da Agropecuária Aquidaban. Os resultados relativos ao 9M07 são demonstrados de forma combinada, uma vez que em 31/12/2006 a São Martinho S.A consolidou os resultados da Usina São Martinho S.A. a partir de 1º de maio de 2006 (8 meses, portanto) – detalhes quanto a este aspecto de comparabilidade constam de nota explicativa às Informações Trimestrais de 31 de dezembro de 2007.

### Destaques 3T08

- Em 10/12/2007, foi anunciada a transferência das atividades industriais da Usina Santa Luiza para seus sócios. Assim, a partir da safra 08/09 a Usina São Martinho adicionará em sua moagem aproximadamente 750 mil toneladas de cana-de-açúcar de açúcar que anteriormente abasteciam a Santa Luiza. Espera-se com isso, redução de custos de aproximadamente R\$ 15 milhões anuais a partir do exercício fiscal de 2009.
- No 3T08 a São Martinho apresentou ganhos de R\$ 9,2 milhões destacados na rubrica “Outras Receitas Operacionais”, provenientes de ganhos com processos fiscais e venda de imobilizado, ambos realizados pela Copersucar.
- A Receita Líquida da São Martinho no 3T08 apresentou queda de 32,2% em comparação com o 3T07, totalizando R\$ 127,3 milhões. A combinação de menores preços de açúcar e álcool e queda no volume vendido no mercado externo são as principais razões para a redução do faturamento.
- O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 20,2 milhões no 3T08, uma queda de 54,9% ao compararmos com o EBITDA Ajustado do 3T07, devido principalmente ao cenário negativo de preços de açúcar e álcool no período.
- Aumento da previsão de investimentos na Usina Boa Vista para atingir a moagem de 3,4 milhões de toneladas na safra 2010/11, passando de R\$ 550 milhões para R\$ 700 milhões. O montante compreende 100% dos investimentos na compra de equipamentos industriais, agrícolas e formação do canavial. O incremento de 27% dos desembolsos deve-se à combinação de reajustes de preços dos fabricantes de equipamentos industriais e agrícolas e gastos anteriormente não previstos. Tais gastos concentram-se em instalações e infra-estrutura (construção de linhas de transmissão, pavimentação, etc.) visando à ampliação da planta além dos 3,4 milhões de toneladas nos próximos anos.
- O Grupo São Martinho finalizou sua moagem da safra 07/08 atingindo 10,2 milhões de toneladas de cana-de-açúcar processada, volume 10,2% superior ao da safra passada, devido principalmente à aquisição da Usina Santa Luiza. Foram produzidos 306 mil m<sup>3</sup> de álcool anidro, 214 mil m<sup>3</sup> de hidratado e 527 mil toneladas de açúcar. Com isso, fechamos a safra com mix de produção de 62% álcool e 38% açúcar, em linha com a estratégia de priorizar a produção de álcool, dado o forte crescimento da demanda no mercado interno.

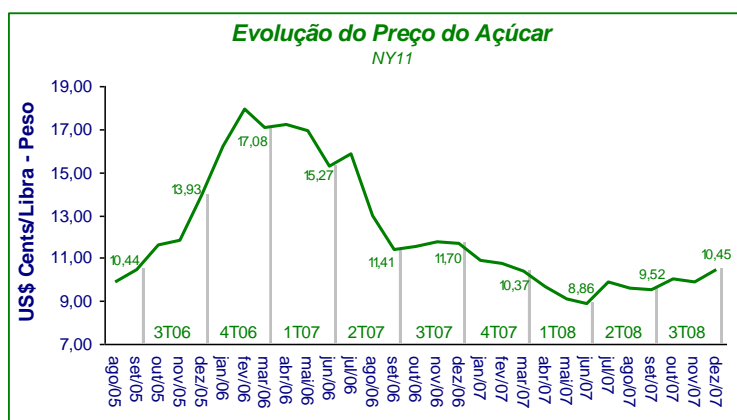


## Visão Geral do Setor

### Açúcar

Preços Médios do Açúcar	3T08	2T08	3T07	Var. 3T08 x 3T07	Var. 3T08 x 2T08	9M08	9M07	Var. 9M08 x 9M07
Dólar	1,79	1,92	2,15	-17,0%	-6,8%	1,89	2,17	-12,7%
NY11 Cents / Libra	10,11	9,68	11,65	-13,2%	4,5%	9,66	13,84	-30,2%
NY11 R\$ / Saca	19,90	20,44	27,63	-28,0%	-2,6%	20,17	33,10	-39,1%
Londres 5 US\$ / ton	286,00	290,89	384,38	-25,6%	-1,7%	301,56	425,41	-29,1%
Londres 5 R\$ / Saca	25,53	27,87	41,36	-38,3%	-8,4%	28,57	46,15	-38,1%
Açúcar ESALQ Líq. R\$ / Saca	19,74	20,85	30,87	-36,0%	-5,3%	21,66	36,46	-40,6%

A cotação do contrato de açúcar NY11 começou a se recuperar no 3T08, e vem evoluindo desde então. Em 31/01/2008, o contrato para Março/08 atingiu o valor de USD 12,36 cents/pound, que representa um acréscimo de 22,2% ao compararmos com o preço médio de 9M08. Os principais fatores que justificam a recuperação do preço do açúcar são: 1) perspectiva de redução da



produção de açúcar na Índia na safra 07/08 e 08/09, 2) desvalorização do dólar em relação às moedas dos principais produtores – Brasil e Índia, aumentando assim o custo de produção desses países, 3) a expectativa de que o aumento de moagem de cana-de-açúcar no Brasil será direcionado para produção de álcool, mantendo praticamente estável a produção de açúcar em aproximadamente 32 milhões de toneladas nos próximos anos 4) o aumento expressivo do volume de contratos de açúcar em aberto apostando na recuperação dos preços, já prevendo uma redução da oferta no futuro.

A Índia produziu na safra 06/07, 30,4 milhões de toneladas de açúcar, segundo a LMC Internacional. Tal produção representou um acréscimo de 45,8% em relação à safra 05/06. A principal razão para a forte elevação de produção deve-se ao elevado preço do açúcar na época (o preço médio do 1º trimestre/2006 foi USD 17,1 cents/pound), incentivando assim o aumento da área plantada.

Para a safra 08/09, momento onde muitos produtores indianos deverão realizar o replantio da cana-de-açúcar de açúcar, muitos poderão optar em plantar uma cultura mais rentável, haja visto o forte aumento dos preços de algumas commodities nos últimos 24 meses como, por exemplo, trigo e milho, que subiram aproximadamente 170% e 124%, respectivamente.

O Brasil, de acordo com dados da UNICA, direcionou para a produção de álcool aproximadamente 55% da cana-de-açúcar de açúcar moída até o final do ano de 2007. Como consequência disso, o aumento na produção de açúcar na safra 2007/08 em relação à safra passada, na região Centro-Sul do Brasil, foi de apenas 1,4%, apesar do aumento de aproximadamente 14,5% do volume da moagem.



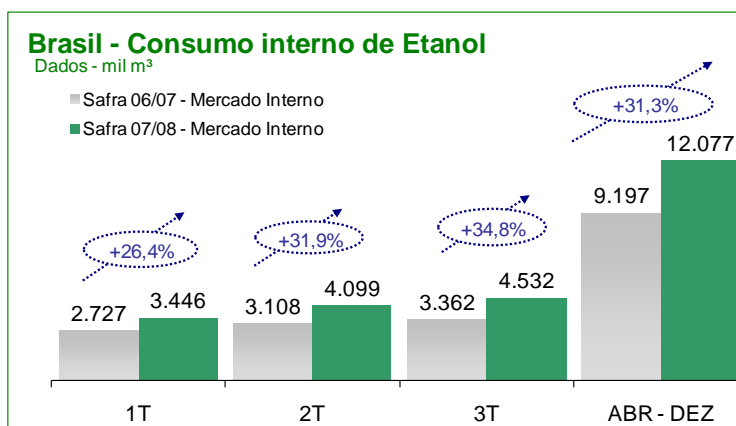
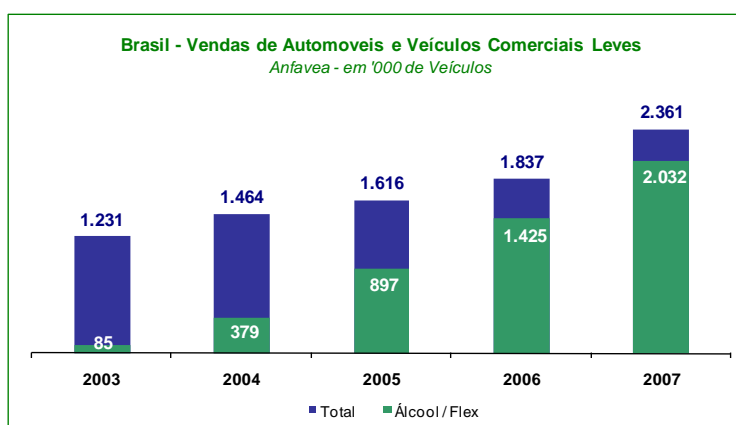


## Álcool

Preços Médios do Álcool / Petróleo	3T08	2T08	3T07	Var. 3T08 x 3T07	Var. 3T08 x 2T08	9M08	9M07	Var. 9M08 x 9M07
Anidro ESALQ Líquido MI R\$ / (m³)	774,48	664,35	859,94	-9,9%	16,6%	771,94	949,78	-18,7%
Hidratado ESALQ Líquido MI - R\$ / (m³)	685,89	582,24	766,80	-10,6%	17,8%	669,33	835,45	-19,9%
Anidro ESALQ ME R\$ / (m³)	658,83	689,37	1.029,72	-36,0%	-4,4%	715,80	1.029,94	-30,5%
Hidratado ESALQ ME - R\$ / (m³)	642,88	663,61	912,99	-29,6%	-3,1%	698,30	890,72	-21,6%
Petróleo NY	90,50	75,15	60,16	50,4%	20,4%	76,96	67,16	14,6%

No 3T08, os preços do álcool anidro e hidratado no mercado interno subiram 16,6 e 17,8%, respectivamente, em relação ao 2T08. A combinação de forte demanda no mercado interno e início da entressafra tem contribuído para a retomada dos preços.

Porém, comparando os preços do álcool anidro e hidratado no mercado interno em 3T08 x 3T07, observamos redução nos preços de 9,9% e 10,6%, respectivamente. Essa queda é explicada principalmente pelo aumento de aproximadamente 3,6 milhões de m³ na oferta de álcool na safra 07/08 no Centro-Sul. Adicionalmente, até dezembro/07 observamos uma redução de 584 mil m³ nas exportações brasileiras de álcool ao compararmos com a safra 06/07. A razão principal para tal redução está relacionada ao aumento de oferta no mercado americano, reduzindo assim suas importações, impactando diretamente o Brasil.



O aumento de oferta de álcool tem por objetivo atender o crescimento do consumo no Brasil, impulsionado pela expansão da frota de veículos flex-fuel, que atingiu, aproximadamente, 4,8 milhões de veículos em dez/07, um crescimento de mais de 70% em relação a 2006.

Em 2008 esperamos a continuidade do crescimento da frota flex-fuel no Brasil, a julgar pela combinação de aumento de renda e continuidade da expansão do crédito no país. Já no mês de janeiro/08 a indústria automobilística bateu seu recorde para o mês com vendas de, aproximadamente, 205 mil carros, sendo 87,5% flex-fuel.



Resultados 3T08 – Safra 2007/08

## Desempenho Operacional

### Destaques Operacionais

Dados Operacionais (*)	9M08	9M07	Var.%
<b>Cana Processada ('000 tons)</b>	10.218	9.276	10,2%
Própria	6.673	6.191	7,8%
Terceiros	3.545	3.085	14,9%
<b>Colheita Mecanizada (%)</b>	75,0%	73,1%	1,9 p.p
<b>Produção</b>			
Açúcar ('000 Tons)	527	678	-22,2%
Álcool Anidro ('000 m <sup>3</sup> )	306	212	44,5%
Álcool Hidratado ('000 m <sup>3</sup> )	214	182	17,6%
RNA - Sal Sódico do Ácido Ribonucléico ('000 Kg)	293	295	-0,8%

(\*) Considera os dados da Santa Luiza e Aquidaban na proporção de 41,67%.

## Desempenho Financeiro

### Receita Operacional

Composição da Receita Líquida						
Em Milhares de R\$	3T08	3T07	Var.% 3T08 x 3T07	9M08	9M07	Var.% 9M08 x 9M07
<b>Mercado Doméstico</b>	<b>95.432</b>	<b>90.729</b>	<b>5,2%</b>	<b>260.516</b>	<b>304.603</b>	<b>-14,5%</b>
Açúcar	22.663	31.175	-27,3%	61.904	106.746	-42,0%
Álcool Hidratado	33.932	30.769	10,3%	82.503	92.817	-11,1%
Álcool Anidro	34.112	25.289	34,9%	94.724	86.145	10,0%
Outros	4.725	3.497	35,1%	21.384	18.895	13,2%
<b>Mercado Externo</b>	<b>31.854</b>	<b>96.872</b>	<b>-67,1%</b>	<b>220.404</b>	<b>338.169</b>	<b>-34,8%</b>
Açúcar	21.635	65.788	-67,1%	137.346	212.885	-35,5%
Álcool Hidratado	1.953	7.388	-73,6%	19.409	24.471	-20,7%
Álcool Anidro	6.419	17.894	-64,1%	56.160	88.724	-36,7%
RNA	1.847	5.802	-68,2%	7.488	12.089	-38,1%
Outros	-	-	n.m.	-	-	n.m.
<b>Receita Líquida</b>	<b>127.286</b>	<b>187.601</b>	<b>-32,2%</b>	<b>480.920</b>	<b>642.772</b>	<b>-25,2%</b>
Açúcar	44.298	96.963	-54,3%	199.251	319.631	-37,7%
Álcool Hidratado	35.885	38.156	-6,0%	101.913	117.288	-13,1%
Álcool Anidro	40.530	43.183	-6,1%	150.884	174.869	-13,7%
RNA	1.847	5.802	-68,2%	7.488	12.089	-38,1%
Outros	4.725	3.497	35,1%	21.384	18.895	13,2%

### Critério de Apuração de Resultados - Copersucar

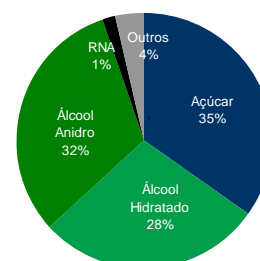
As receitas e despesas decorrentes da comercialização de produtos e das operações da Cooperativa são rateadas para cada cooperado, na proporção dos produtos disponibilizados, independentemente da quantidade física retirada dos armazéns dos cooperados. Os valores das receitas e despesas apurados pela Copersucar, incluindo as quantidades de estoque a serem apropriadas ao custo dos produtos vendidos, são informados aos cooperados em relatórios específicos e detalhados por natureza de evento em bases mensais.



### Receita Líquida

A receita líquida da São Martinho no 3T08 apresentou uma redução de 32,2% em relação ao 3T07, e de 25,2% no comparativo 9M08 x 9M07. O principal impacto na redução da receita deve-se ao forte decréscimo nos preços de açúcar e álcool, nos períodos analisados, conforme destacado no item 'Visão Geral do Setor'.

Distribuição da Receita Líquida 3T08



### Desempenho de Vendas - Trimestre

Produtos	3T08	3T08 (*)	3T07	Var.% 3T08 x 3T07	Var.% 3T08 (*) x 3T07
<b>Mercado Doméstico</b>					
Açúcar (ton)	57.802	53.597	53.377	8,3%	0,4%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	49.372	45.602	42.625	15,8%	7,0%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	44.211	40.361	30.425	45,3%	32,7%
<b>Mercado Externo</b>					
Açúcar (ton)	52.252	48.043	113.418	-53,9%	-57,6%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	2.710	2.135	7.661	-64,6%	-72,1%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	7.941	7.264	15.820	-49,8%	-54,1%
RNA (Kg)	52.000	52.000	133.900	-61,2%	-61,2%
<b>Consolidado</b>					
Açúcar (ton)	110.054	101.640	166.795	-34,0%	-39,1%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	52.082	47.737	50.285	3,6%	-5,1%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	52.152	47.625	46.245	12,8%	3,0%
RNA (Kg)	52.000	52.000	133.900	-61,2%	-61,2%

### Desempenho de Vendas - 9M

Produtos	9M08	9M08 (*)	9M07	Var.% 9M08 x 9M07	Var.% 9M08 (*) x 9M07
<b>Mercado Doméstico</b>					
Açúcar (ton)	146.762	136.637	156.734	-6,4%	-12,8%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	129.989	124.374	117.182	10,9%	6,1%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	123.866	113.004	89.511	38,4%	26,2%
<b>Mercado Externo</b>					
Açúcar (ton)	299.841	279.155	329.436	-9,0%	-15,3%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	25.225	24.135	24.900	1,3%	-3,1%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	69.515	63.420	82.926	-16,2%	-23,5%
RNA (Kg)	195.000	195.000	288.360	-32,4%	-32,4%
<b>Consolidado</b>					
Açúcar (ton)	446.604	415.792	486.169	-8,1%	-14,5%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	155.214	148.509	142.082	9,2%	4,5%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	193.382	176.424	172.436	12,1%	2,3%
RNA (Kg)	195.000	195.000	288.360	-32,4%	-32,4%

(\*) Desconsidera os dados da consolidação parcial da Santa Luiza e Aquidaban .



## Resultados 3T08 – Safra 2007/08

Preços Médios						
	3T08	3T07	Var.% 3T08 x 3T07	9M08	9M07 (**)	Var.% 9M08 x 9M07
<b>Mercado Doméstico</b>						
Açúcar (R\$/ton)	392,08	584,06	-32,9%	421,80	681,06	-38,1%
Álcool Hidratado (R\$/m <sup>3</sup> )	687,27	721,85	-4,8%	634,70	792,08	-19,9%
Álcool Anidro (R\$/m <sup>3</sup> )	771,56	831,16	-7,2%	764,73	962,40	-20,5%
<b>Mercado Externo</b>						
Açúcar (R\$/ton)	414,06	569,72	-27,3%	458,06	498,92	-8,2%
Álcool Hidratado (R\$/m <sup>3</sup> )	720,76	964,36	-25,3%	769,46	982,76	-21,7%
Álcool Anidro (R\$/m <sup>3</sup> )	808,32	1.131,13	-28,5%	807,88	1.069,92	-24,5%
RNA (R\$/Kg)	35,52	43,33	-18,0%	38,40	41,92	-8,4%
<b>Consolidado</b>						
Açúcar (R\$/ton)	402,52	574,31	-29,9%	446,15	557,64	-20,0%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	689,01	758,80	-9,2%	656,60	825,50	-20,5%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	777,16	933,78	-16,8%	780,24	1.014,11	-23,1%
RNA (R\$/Kg)	35,52	43,33	-18,0%	38,40	41,92	-8,4%

(\*\*) Consideram-se preços médios líquidos de impostos antes do impacto das receitas (despesas) do resultado de operações de precificação no mercado externo de açúcar, repassado pela Copersucar.

## Açúcar

A receita líquida das vendas de açúcar apresentou queda de 54,3%, atingindo R\$ 44,3 milhões no 3T08, em comparação com os R\$ 97,0 milhões registrados no 3T07.

Além da forte redução nos preços de, aproximadamente, 32,9% e 27,3% no mercado interno e externo, respectivamente, houve queda de 53,9% na quantidade comercializada no mercado externo.

O menor volume vendido de açúcar no mercado externo no 3T08 reflete a menor produção na safra 07/08 devido à estratégia da Companhia de direcionar o mix de produção para a fabricação de álcool em detrimento do açúcar.

## Álcool

### Álcool Hidratado

A receita líquida das vendas de álcool hidratado atingiu R\$ 35,9 milhões no 3T08, o que representa uma redução de 6,0% na comparação com a receita de R\$ 38,1 milhões, registrada no 3T07. O principal impacto negativo deve-se à queda dos preços médios do produto de 4,8% e 25,3% nos mercados interno e externo, respectivamente. Contribuindo de forma positiva, aumentamos em 15,8% o volume de álcool hidratado vendido no mercado interno. Tal aumento é amparado no forte crescimento da demanda de hidratado no Brasil no ano de 2007.

Ao analisarmos a receita do 9M08 em relação ao 9M07, observamos queda na receita líquida de aproximadamente 13,1%, impactada pela redução de 20,5% nos preços médios e compensada parcialmente pelo aumento de volume vendido da ordem de 9,2%.



## Álcool Anidro

A receita líquida de álcool anidro totalizou R\$ 40,5 milhões no 3T08, apresentando uma redução de 6,1% em comparação ao 3T07. O principal impacto negativo refere-se à queda nos preços médios e volume de vendas no mercado externo de 28,5% e 49,8%, respectivamente. Tal queda reflete principalmente a maior produção de álcool no mercado dos EUA na safra 07/08, que ocasionou a queda de preços naquele mercado, inviabilizando as importações.

Ao analisarmos a receita do 9M08 em relação ao 9M07, observamos queda na receita líquida de, aproximadamente, 13,7%, impactada pela redução de 23,1% nos preços médios e compensada parcialmente pelo aumento de volume vendido da ordem de 12,1%. O aumento nas vendas de álcool anidro está diretamente relacionado à estratégia da companhia de privilegiar a produção de álcool na safra 07/08 em detrimento ao açúcar.

## RNA - Sal Sódico do Ácido Ribonucléico

A receita líquida no 3T08 apresentou redução de 68,2% na comparação com o 3T07, totalizando R\$ 1,8 milhão. No 9M08, o total de receita com a venda de RNA atingiu R\$ 7,5 milhões, representando uma queda de 38,1% em comparação ao 9M07. O principal impacto deve-se à queda no volume vendido em 61,2% no 3T08 em relação ao 3T07. Tal queda deve-se à mudança de cronograma de embarque do RNA, que foi alterado para o primeiro semestre de 2008.

## Outros Produtos e Serviços

A receita líquida do item "Outros Produtos e Serviços" totalizou R\$ 4,7 milhões no 3T08 e R\$ 21,4 milhões nos 9M08, o que representa um aumento de 35,1% e 13,2% sobre os mesmos períodos do ano anterior.

O principal item que colaborou para esse crescimento foi a venda de insumos a fornecedores de cana. A São Martinho compra eventualmente maior quantidade de insumos e revende aos fornecedores, uma vez que consegue melhores preços devido à sua escala.

Tal política visa reduzir os custos de nossos fornecedores, além de fidelizar o fornecimento de cana-de-açúcar de açúcar.

## Estoques

Estoques *	3T08	3T07	Var
			3T08 x 3T07
Açúcar (Toneladas)	164.083	267.623	-38,7%
Álcool Hidratado (m <sup>3</sup> )	58.760	39.806	47,6%
Álcool Anidro (m <sup>3</sup> )	135.180	66.317	103,8%

(\*) Inclui os estoques da Santa Luiza e Aquidaban na proporção de 41,67%

Conforme observamos no item "Desempenho Operacional" o Grupo priorizou a produção de álcool na safra 07/08, sendo que do total de ATR produzido, 62% foi direcionado para produção de álcool e 38% para açúcar. Adicionalmente, optamos por concentrar nossas vendas de álcool após Dezembro/2007. Com isso, tais fatores combinados explicam a forte variação nos estoques demonstrados no quadro acima.





## Custo dos Produtos Vendidos

Segue abaixo a composição do nosso Custo dos Produtos Vendidos sem considerar a Depreciação (Custo Caixa):

Abertura do Custo dos Produtos Vendidos (CPV) - Excluindo a Depreciação										
Em Milhares de R\$	3T08	%	3T07	%	Var.%	9M08	%	9M07	%	Var.%
<b>Custos Agrícolas</b>	<b>63.081</b>	<b>80%</b>	<b>91.011</b>	<b>84%</b>	<b>-30,7%</b>	<b>232.855</b>	<b>79%</b>	<b>276.105</b>	<b>82%</b>	<b>-15,7%</b>
Fornecedores	28.064	36%	40.868	38%	-31,3%	98.110	33%	130.092	39%	-24,6%
Parceiros	5.253	7%	9.537	9%	-44,9%	21.561	7%	31.293	9%	-31,1%
Cana Própria	29.764	38%	40.605	37%	-26,7%	113.185	38%	114.720	34%	-1,3%
<b>Industrial</b>	<b>9.609</b>	<b>12%</b>	<b>10.824</b>	<b>10%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>38.636</b>	<b>13%</b>	<b>33.222</b>	<b>10%</b>	<b>16,3%</b>
<b>Outros Produtos</b>	<b>5.838</b>	<b>7%</b>	<b>6.861</b>	<b>6%</b>	<b>-14,9%</b>	<b>22.759</b>	<b>8%</b>	<b>25.347</b>	<b>8%</b>	<b>-10,2%</b>
<b>Total do CPV (*)</b>	<b>78.528</b>	<b>100%</b>	<b>108.696</b>	<b>100%</b>	<b>-27,8%</b>	<b>294.250</b>	<b>100%</b>	<b>334.675</b>	<b>100%</b>	<b>-12,1%</b>
Reconciliação da Santa Luiza e Aquidaban	6.454	-	-	-	-	25.594	-	-	-	-
<b>Total do CPV</b>	<b>84.982</b>	<b>-</b>	<b>108.696</b>	<b>-</b>	<b>-21,8%</b>	<b>319.844</b>	<b>-</b>	<b>334.675</b>	<b>-</b>	<b>-4,4%</b>

(\*) Desconsidera a consolidação parcial da Santa Luiza e Aquidaban.

Conforme observado acima, o CPV em termos de custo caixa apresentou decréscimo de 21,8% no 3T08 em relação ao 3T07. O principal impacto positivo para redução dos custos ocorreu nos itens "Fornecedores" e "Parceiros", que apresentaram decréscimo de 31,3% e 44,9%, respectivamente. Tal redução é explicada pela queda de preços do açúcar e álcool no período além do menor volume de vendas.

Os principais impactos negativos ainda concentraram-se nos custos "Industriais" e "Custos Agrícolas - Cana Própria". Devido aos baixos preços do açúcar e álcool durante o 3T08, os estoques foram reduzidos a valor de realização, ocasionando uma perda no período de R\$ 1,7 milhão no item "Custos Agrícolas - Cana Própria" e R\$ 1 milhão no item "Industrial". No acumulado de 9M08 os ajustes a valor de mercado são R\$ 4,7 milhões e R\$ 2,7 milhões, respectivamente.

## Lucro Bruto e Margem Bruta

Como resultado dos fatores acima discutidos, o lucro bruto da São Martinho totalizou R\$ 12,8 milhões no trimestre, o que representa uma queda de 71,8% em relação ao 3T07.

## Despesas com Vendas

Abertura das Despesas com Vendas						
Em Milhares de R\$	3T08	3T07	Var.%	9M08	9M07	Var.%
Custos Portuários	(1.436)	(3.915)	-63,3%	(8.710)	(11.795)	-26,2%
Embalagens	(264)	(572)	-53,9%	(1.192)	(1.459)	-18,3%
Fretes	(2.435)	(5.828)	-58,2%	(15.997)	(19.164)	-16,5%
Outros	(320)	(3.337)	-90,4%	(3.079)	(9.465)	-67,5%
<b>Despesas com Vendas (*)</b>	<b>(4.455)</b>	<b>(13.652)</b>	<b>-67,4%</b>	<b>(28.978)</b>	<b>(41.881)</b>	<b>-30,8%</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-3,78 p.p.</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-0,49 p.p.</b>
Reconciliação da Santa Luiza e Aquidaban	(494)	-	n.m.	(2.164)	-	n.m.
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(4.949)</b>	<b>(13.652)</b>	<b>-63,7%</b>	<b>(31.142)</b>	<b>(41.881)</b>	<b>-25,6%</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,3%</b>	<b>-3,39 p.p.</b>	<b>6,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>-0,04 p.p.</b>

(\*) Desconsidera a consolidação parcial da Santa Luiza e Aquidaban.



As despesas com vendas apresentaram decréscimo de 63,7% no 3T08 em relação ao 3T07 e queda de 25,6% ao compararmos o 9M08 com o 9M07. O menor volume de exportações de álcool e açúcar nos períodos analisados é o principal motivador da redução dos gastos.

### Despesas Gerais e Administrativas

Abertura das Despesas Gerais e Administrativas (Excluindo a depreciação)						
Em Milhares de R\$	3T08	3T07	Var.%	9M08	9M07	Var.%
Despesas de Pessoal	(5.710)	(5.335)	7,0%	(16.940)	(16.543)	2,4%
Impostos, Taxas e Contribuições	(1.416)	(1.989)	-28,8%	(6.211)	(6.644)	-6,5%
Provisões para Contingências	(2.763)	(4.926)	-43,9%	(7.748)	(10.939)	-29,2%
Despesas Gerais e Serviços de Terceiros	(2.620)	(4.737)	-44,7%	(9.709)	(11.842)	-18,0%
Rateio Copersucar	(3.016)	(2.975)	1,4%	(9.090)	(10.166)	-10,6%
Honorários da administração	(1.795)	(2.344)	-23,4%	(6.377)	(5.773)	10,5%
<b>Total das Despesas Gerais e Administrativas (*)</b>	<b>(17.320)</b>	<b>(22.305)</b>	<b>-22,3%</b>	<b>(56.075)</b>	<b>(61.907)</b>	<b>-9,4%</b>
Reconciliação da Santa Luiza e Aquidaban	(3.220)	-	n.m.	(7.273)	-	n.m.
<b>Total das Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(20.540)</b>	<b>(22.305)</b>	<b>-7,9%</b>	<b>(63.348)</b>	<b>(61.907)</b>	<b>2,3%</b>

(\*) Desconsidera a consolidação parcial da Santa Luiza e Aquidaban.

As despesas gerais e administrativas no trimestre totalizaram R\$ 20,5 milhões, uma queda de 7,9% em relação ao 3T07. Desconsiderando os efeitos da consolidação proporcional da Santa Luiza e Aquidaban, esses gastos apresentariam um decréscimo de 22,3%.

Os principais impactos positivos deram-se nas contas “Despesas Gerais e Serviços de Terceiros” e “Provisões para Contingências”. A variação dos gastos com terceiros está relacionada às despesas provenientes da abertura de capital da empresa, que impactou somente o exercício passado. Já a diminuição nas contingências reflete um trabalho que o Grupo vem fazendo para reduzir os passivos fiscais e trabalhistas.

Importante ressaltar que toda a área administrativa da Santa Luiza e Aquidaban serão absorvidas, de forma proporcional, à participação detida pela estrutura da São Martinho. Assim, esperamos para o exercício de 2009 uma redução da ordem de R\$ 6,4 milhões nas despesas administrativas daquelas empresas que, somadas a outros ganhos de sinergia, reduzirão em aproximadamente R\$ 15 milhões os gastos anuais da São Martinho S.A.

### Outras Receitas (Despesas) Operacionais

Reconciliação - Outras Receitas (Despesas) Operacionais						
Em Milhares de R\$	3T08	3T07	Var.%	9M08	9M07	Var.%
Reversão de Provisões (Copersucar)	7.389	-	n.m.	7.389	-	n.m.
Venda de Imóveis (Copersucar)	1.813	-	n.m.	1.813	-	n.m.
Ganhos processos fiscais (Copersucar)	-	13.306	n.m.	-	13.306	n.m.
ICMS (Parcelamento)	-	-	n.m.	(17.607)	-	n.m.
Gastos IPO	-	(1.169)	n.m.	(206)	(1.558)	-86,8%
Amortização de Ágio	(700)	-	n.m.	(1.052)	-	n.m.
Outras	881	528	66,8%	1.100	949	15,9%
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>9.383</b>	<b>12.665</b>	<b>-25,9%</b>	<b>8.563</b>	<b>12.697</b>	<b>n.m.</b>

O principal impacto na conta “Outras Receitas (Despesas) Operacionais” é referente às receitas não recorrentes de venda de imobilizado e reversão de provisão para riscos fiscais, ambas realizadas pela Copersucar e repassadas aos cooperados.



## EBITDA

Reconciliação do EBITDA						
Em Milhares de R\$	3T08	3T07	Var.%	9M08	9M07	Var.%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>20.174</b>	<b>44.695</b>	<b>-54,9%</b>	<b>70.861</b>	<b>233.785</b>	<b>-69,7%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	15,8%	24,0%	-8,1 p.p.	14,7%	35,1%	-20,4 p.p.
Ajuste Precificação Receita Líquida	-	(1.172)	n.m.	-	22.811	n.m.
Ajuste Precificação Despesas com Vendas	-	2.392	n.m.	698	5.715	-87,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Não recorrente	9.203	12.137	n.m.	(8.611)	11.748	n.m.
Despesas administrativas não recorrente	(2.479)	-	n.m.	(2.479)	-	n.m.
<b>EBITDA</b>	<b>26.898</b>	<b>55.611</b>	<b>-51,6%</b>	<b>59.073</b>	<b>217.006</b>	<b>-72,8%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	21,1%	29,6%	-8,5 p.p.	12,3%	33,8%	-21,5 p.p.
(-) Depreciação e Amortização	(32.914)	(34.647)	-5,0%	(131.249)	(104.918)	25,1%
(-) Despesa Financeira Líquida	(2.795)	(9.628)	-71,0%	(661)	(21.210)	-96,9%
<b>(=) Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(8.811)</b>	<b>11.337</b>	<b>n.m.</b>	<b>(72.837)</b>	<b>90.879</b>	<b>n.m.</b>

Conforme observamos acima, o EBITDA Ajustado apresentou decréscimo de 54,9% no 3T08 quando comparado com o 3T07. O principal impacto refere-se à redução dos preços de açúcar e álcool no comparativo do 3T08 com o 3T07 (vide comentário no item “Visão Geral do Setor”).

Devido ao encerramento das atividades da Usina Santa Luiza e Agropecuária Aquidaban, tivemos em dezembro/2007 um gasto de R\$ 2,48 milhões. Considerando que são despesas pontuais e não recorrentes, optamos por excluí-las do nosso EBITDA.

## Resultado Financeiro Líquido

Abertura do Resultado Financeiro Líquido						
Em Milhares de R\$	3T08	3T07	Var.%	9M08	9M07	Var.%
Receitas Financeiras	19.113	11.119	71,9%	58.574	52.470	11,6%
Despesas Financeiras	(22.015)	(20.212)	8,9%	(58.923)	(70.826)	-16,8%
Variação Cambial	210	(535)	n.m.	306	(2.854)	n.m.
<b>Resultado Financeiro Líquido (*)</b>	<b>(2.692)</b>	<b>(9.628)</b>	<b>-72,0%</b>	<b>(44)</b>	<b>(21.210)</b>	<b>-99,8%</b>
Reconciliação da Santa Luiza e Aquidaban	(103)	-	n.m.	(617)	-	n.m.
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(2.795)</b>	<b>(9.628)</b>	<b>-71,0%</b>	<b>(661)</b>	<b>(21.210)</b>	<b>-99,8%</b>

(\*) Desconsidera a consolidação parcial da Santa Luiza e Aquidaban.

O Resultado Financeiro Líquido da São Martinho no 3T08 apresentou melhora, evoluindo de um resultado negativo de R\$ 9,6 milhões no 3T07 para R\$ 2,8 milhões do 3T08. O volume de despesas financeiras ficou estável, porém as receitas aumentaram em 71,9%. A principal razão para melhora refere-se a ganhos com operações de derivativos de dólar, realizadas pela Copersucar e repassadas aos cooperados. Tais operações visam travar o dólar das exportações de açúcar e álcool da companhia.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

Ao final do 3T08, a São Martinho apurou um crédito de imposto de renda e contribuição social de R\$ 1,8 milhão, ante uma despesa de R\$ 7 milhões no 3T07. Nos 9M08, foi apurado um crédito fiscal diferido de R\$ 22,8 milhões contra uma despesa de R\$ 35,6 milhões nos 9M07. A constituição de crédito fiscal diferido no exercício de 2008 é devida ao prejuízo fiscal apurado, em função do forte decréscimo dos preços de açúcar e álcool.



## Lucro (Prejuízo) Líquido

A São Martinho apresentou um prejuízo líquido de R\$ 6,7 milhões no trimestre, comparado a um lucro líquido de R\$ 15,6 milhões em igual período do ano de 2007, devido principalmente ao cenário negativo de preços do açúcar e do álcool. Pelo mesmo motivo, a companhia apresentou prejuízo no 9M08 de R\$ 49,2 milhões *versus* um lucro líquido de R\$ 65,1 milhões no 9M07.

## Endividamento

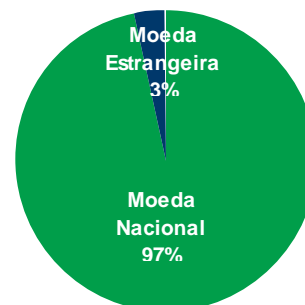
Endividamento Em Milhares de R\$	Dez/07	Set/07	Var%.
PESA	117.419	115.818	1,4%
Crédito Rural	68.102	60.179	13,2%
Finame / BNDES Automático	362.596	290.814	24,7%
Capital de GIRO	20.629	283	7.189,4%
FRN (Commercial Paper)	-	9.332	n.m.
Outros	1.252	-	n.m.
<b>Total Endividamento Bruto (Direto Mercado)</b>	<b>569.998</b>	<b>476.426</b>	<b>19,6%</b>
<b>Outras Obrigações Financeiras Copersucar</b>			
Endividamento Financeiro Copersucar	98.224	48.316	103,3%
<b>Total Dívida Financeira por meio da Copersucar</b>	<b>98.224</b>	<b>48.316</b>	<b>103,3%</b>
<b>Dívida Bruta Total</b>	<b>668.222</b>	<b>524.742</b>	<b>27,3%</b>
Disponibilidades	148.696	185.992	-20,1%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>519.526</b>	<b>338.750</b>	<b>53,4%</b>

Em 31 de dezembro de 2007, o endividamento bruto da São Martinho totalizava R\$ 668,2 milhões, representando um aumento de 27,3% em comparação com o trimestre anterior.

As disponibilidades totalizavam R\$ 148,7 milhões em dezembro de 2007, apresentando uma redução de 20,1% em comparação ao saldo de R\$ 185,9 milhões registrado no final do 2T08. As principais razões para o aumento do endividamento líquido em R\$ 180,7 milhões foram os investimentos na Usina Boa Vista que no 3T08 totalizaram R\$ 101,9 milhões, além dos investimentos em manutenção das usinas atuais.

O perfil de endividamento da São Martinho é praticamente todo em reais (97%), conforme pode ser observado no gráfico acima. No que diz respeito ao prazo do endividamento, 62% da dívida em 31 de dezembro de 2007, encontrava-se contabilizada em longo prazo, conforme abaixo.

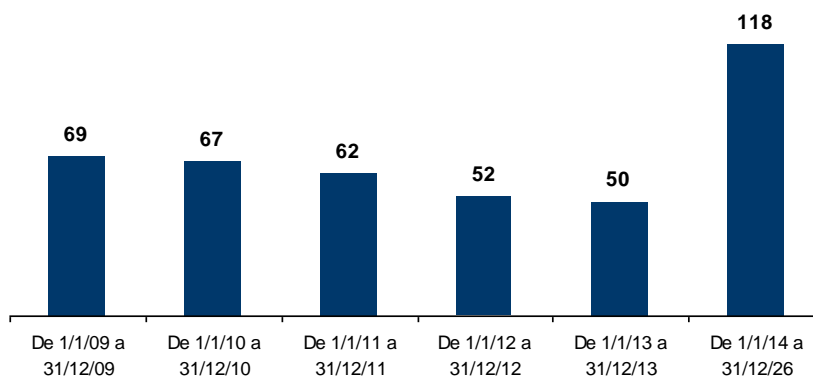
Distribuição do Endividamento 3T08







### Cronograma de Amortização da Dívida de Longo Prazo - R\$ MM



O cronograma acima inclui toda nossa dívida junto aos bancos na modalidade do Pesa.

### Obrigações com a Copersucar.

Em 31 de dezembro de 2007, a Companhia tinha registrado em seu balanço R\$ 220,3 milhões de obrigações junto a Copersucar. A parcela que se refere ao endividamento financeiro contraído por meio da Copersucar, consta no item "Endividamento Financeiro Copersucar" e consecutivamente no endividamento bruto da Companhia, já detalhado anteriormente.

### Investimentos

Abertura do CAPEX Em R\$ Mil	3T08	3T07	Var.%	9M08	9M07	Var.%
Plantio de Cana	14.034	17.974	-21,9%	37.663	40.943	-8,0%
Industriais / Agrícolas	27.537	25.043	10,0%	45.735	41.895	9,2%
<b>Sub Total</b>	<b>41.571</b>	<b>43.017</b>	<b>-3,4%</b>	<b>83.398</b>	<b>82.838</b>	<b>0,7%</b>
<b>Investimentos em Modernização / Mecanização / Expansão</b>						
Industriais / Agrícolas	3.494	9.757	-64,2%	10.790	39.976	-73,0%
Outros	15	-	n.m.	70	13.850	n.m.
<b>Sub Total</b>	<b>3.509</b>	<b>9.757</b>	<b>-64,0%</b>	<b>10.861</b>	<b>53.826</b>	<b>-79,8%</b>
<b>Investimentos na Usina Boa Vista (Greenfield)</b>						
Plantio de Cana	9.324	8.519	9,4%	45.442	10.652	326,6%
Industriais / Agrícolas	84.399	13.984	503,6%	205.101	34.147	500,6%
Despesas Diferidas	8.190	-	n.m.	17.800	-	n.m.
<b>Sub Total</b>	<b>101.913</b>	<b>22.502</b>	<b>352,9%</b>	<b>268.344</b>	<b>44.799</b>	<b>499,0%</b>
<b>Santa Luíza e Aquidaban</b>						
Aquisições / Investimentos	1.180	-	n.m.	115.072	-	n.m.
<b>Sub Total</b>	<b>1.180</b>	<b>-</b>	<b>n.m.</b>	<b>115.072</b>	<b>-</b>	<b>n.m.</b>
<b>Total Geral</b>	<b>148.173</b>	<b>75.277</b>	<b>96,8%</b>	<b>477.676</b>	<b>181.462</b>	<b>163,2%</b>

Os investimentos do 3T08 foram direcionados em sua maioria para a continuidade da construção da Usina Boa Vista, visto que a unidade começará a produzir em maio/2008. Conforme mencionamos no item de destaques do 3T08, aumentamos a previsão de investimentos na Usina Boa Vista para atingir a moagem de 3,4 milhões de toneladas na safra 2010/11, passando de R\$ 550 milhões para R\$ 700 milhões. O montante compreende 100% dos investimentos na compra de equipamentos industriais, agrícolas e formação do canavial. O incremento de 27% dos desembolsos deve-se à combinação de reajustes de preços dos fabricantes de equipamentos industriais e agrícolas e gastos anteriormente não previstos. Tais gastos concentram-se em instalações e infra-estrutura (construção de linhas de transmissão, pavimentação, etc.) visando à ampliação da planta além dos 3,4 milhões de toneladas nos próximos anos.



## Resultados 3T08 – Safra 2007/08

O novo cronograma de gastos compreenderá R\$ 130 milhões no 4º trimestre de 2008, R\$ 150 milhões na safra 08/09 e R\$ 50 milhões na safra 09/10.

### Eventos Recentes

**Contratação de Formador de Mercado:** Em 22 de novembro de 2007, contratamos o Banco UBS Pactual S.A. para exercer a função de agente formador de mercado. O objetivo da contratação é aumentar a liquidez das ações ordinárias nominativas de emissão da Companhia (“SMT03”), listadas no Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA). O Contrato inicial será pelo período de 12 (doze) meses.

**Encerramento das atividades das empresas Santa Luiza e Agropecuária Aquidaban:** No dia 10 de dezembro de 2007, foi comunicado ao mercado a decisão dos acionistas de encerrarem as atividades das empresas controladas Usina Santa Luiza S.A. e Agropecuária Aquidaban S.A. ao final da comercialização da safra 2007/2008. Adicionalmente informamos sobre a extinção (cisão seguida de incorporação) da Etanol Participações S.A., *holding* criada em abril de 2007 por Usina São Martinho S.A (41,67%), Cosan S.A Indústria e Comércio (33,33%) e Usina Santa Cruz S.A. Açúcar e Alcool (25%), para a aquisição da Santa Luiza e Aquidaban. Tal decisão visa maximizar as sinergias operacionais e administrativas para as controladoras e seus respectivos grupos.

**Entrada da São Martinho no IBrX:** Em 08 de janeiro de 2008, anunciamos a inclusão das ações da São Martinho S.A. no Índice Brasil - IBrX, da Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa), que vigora de 2 de janeiro a 30 de abril de 2008. IBrX é um índice que mede o retorno de uma carteira teórica composta por 100 ações selecionadas entre as mais negociadas na Bovespa em termos de número de negócios e volume financeiro. As ações da São Martinho atingiram os seguintes critérios para serem incluídas no IBrX: ficaram entre as 100 ações melhor classificadas quanto ao seu índice de negociabilidade, apurados nos doze meses anteriores à reavaliação da carteira, e foram negociadas em pelo menos 70% dos pregões realizados nos últimos doze meses anteriores à formação da carteira.

### Próximos Eventos

#### Teleconferências de Resultados do 3T08

##### Português

Data: 15/02/2008

Horário: 14h00 (Horário de Brasília)

Telefone: (11) 2188-0188

Código: São Martinho

Replay: (11) 2188-0188

Webcast com Slides: [www.saomartinho.ind.br/ri](http://www.saomartinho.ind.br/ri)

##### Inglês

Data: 15/02/2008

Horário: 15h30 (Horário de Brasília) / 12h30 (US ET)

Telefone: +1( 973) 935-8893

Código: 32008290

Replay: +1 (706) 645-9291

Webcast com Slides: [www.saomartinho.ind.br/ir](http://www.saomartinho.ind.br/ir)

### Contatos – Relações com Investidores

#### João Carvalho do Val

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

#### Felipe Vicchiato

Relações com Investidores

Telefone: 11 2105-4100

E-mail: [ri@saomartinho.ind.br](mailto:ri@saomartinho.ind.br)

Website RI: [www.saomartinho.ind.br/ri](http://www.saomartinho.ind.br/ri)



## Aviso Legal

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da São Martinho são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

## Sobre o Grupo São Martinho

A São Martinho S.A. é uma das maiores produtoras de açúcar e álcool do Brasil. A capacidade atual de moagem do Grupo é de 11,0 milhões de toneladas por ano. A Companhia produz açúcar e álcool em duas usinas, Unidade Itacema e Unidade São Martinho.

Adicionalmente, a Companhia iniciou a construção de uma terceira usina, a Unidade Boa Vista, no município de Quirinópolis, estado de Goiás, prevista para entrar em operação na Nova Safra 2008/09, moendo na ocasião, aproximadamente, 1,2 milhão de toneladas de cana-de-açúcar, que serão destinadas para produção de álcool em aproximadamente 113 mil m<sup>3</sup> nesta safra.

A Companhia aumentará a capacidade anual de processamento de cana-de-açúcar e a capacidade anual de produção de álcool desta usina para 3,4 milhões de toneladas e 325,0 mil m<sup>3</sup>, respectivamente, até a Nova Safra de 2010/11, com possibilidade de expansão. Inicialmente, a expectativa é de que esta terceira usina produza somente álcool hidratado, sendo 30% para uso industrial atendendo o mercado Japonês e 70% para utilização em veículos flex-fuel e movidos exclusivamente a álcool. Para mais informações visite o site [www.saomartinho.ind.br/ri](http://www.saomartinho.ind.br/ri)



## Resultados 3T08 – Safra 2007/08

### Demonstração dos Resultados

São Martinho S.A. - Demonstração do Resultado Consolidado						
Em R\$ milhares	3T08		Var %	9M08		Var %
	Out/07 a Dez/07	Out/06 a Dez/06		Abr/07 a Dez/07	Abr/06 a Dez/06	
<b>Receita Bruta</b>	<b>145.164</b>	<b>205.838</b>	<b>-29,5%</b>	<b>530.188</b>	<b>705.392</b>	<b>-24,8%</b>
Deduções da Receita Bruta	(17.878)	(18.237)	-2,0%	(49.268)	(62.620)	-21,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>127.286</b>	<b>187.601</b>	<b>-32,2%</b>	<b>480.920</b>	<b>642.772</b>	<b>-25,2%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(114.451)	(142.100)	-19,5%	(438.269)	(435.890)	0,5%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>12.835</b>	<b>45.501</b>	<b>-71,8%</b>	<b>42.651</b>	<b>206.882</b>	<b>-79,4%</b>
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>10,1%</i>	<i>24,3%</i>	<i>-14,2 p.p</i>	<i>8,9%</i>	<i>32,2%</i>	<i>-23,3 p.p</i>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(18.851)</b>	<b>(24.536)</b>	<b>-23,2%</b>	<b>(114.827)</b>	<b>(94.793)</b>	<b>21,1%</b>
Despesas com Vendas	(4.949)	(13.652)	-63,7%	(31.142)	(41.881)	-25,6%
Despesas Gerais e administrativas	(21.490)	(21.205)	1,3%	(68.745)	(59.836)	14,9%
Honorários da administração	(1.795)	(2.344)	-23,4%	(6.377)	(5.773)	10,5%
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	9.383	12.665	-25,9%	(8.563)	12.697	n.m.
Lucro (Prejuízo) operacional antes dos efeitos financeiros	(6.016)	20.965	n.m.	(72.176)	112.089	n.m.
<b>Receitas (despesas) financeiras:</b>	<b>(2.795)</b>	<b>(9.628)</b>	<b>-71,0%</b>	<b>(661)</b>	<b>(21.210)</b>	<b>-96,9%</b>
Receitas financeiras	20.340	11.119	82,9%	62.398	52.470	18,9%
Despesas financeiras	(23.345)	(20.212)	15,5%	(63.365)	(70.826)	-10,5%
Varição monetária e cambial ativa	998	1.536	-35,0%	8.160	16.258	-49,8%
Varição monetária e cambial passiva	(788)	(2.071)	-62,0%	(7.854)	(19.112)	-58,9%
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(8.811)</b>	<b>11.337</b>	<b>n.m.</b>	<b>(72.837)</b>	<b>90.879</b>	<b>n.m.</b>
Resultado não Operacional	284	11.325	-97,5%	802	10.136	-92,1%
<b>Lucro (Prejuízo) Antes de IR e CS</b>	<b>(8.527)</b>	<b>22.662</b>	<b>n.m.</b>	<b>(72.035)</b>	<b>101.015</b>	<b>n.m.</b>
IR e contribuição social - parcela corrente	(1.688)	(5.533)	-69,5%	(1.688)	(30.863)	-94,5%
IR e contribuição social - parcela diferida	3.475	(1.476)	n.m.	24.504	(4.732)	n.m.
Resultado líquido decorrente de ativos e passivos cindidos	-	-	n.m.	-	(276)	n.m.
<b>Lucro (Prejuízo) líquido do Exercício</b>	<b>(6.740)</b>	<b>15.653</b>	<b>n.m.</b>	<b>(49.219)</b>	<b>65.144</b>	<b>n.m.</b>
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>-5,3%</i>	<i>8,3%</i>	<i>n.m.</i>	<i>-10,2%</i>	<i>10,1%</i>	<i>n.m.</i>
<b>Lucro (Prejuízo) líquido por ação (Em Reais)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,14</b>	<b>n.m.</b>	<b>(0,44)</b>	<b>0,58</b>	<b>n.m.</b>





## Balço Patrimonial (Ativo)

São Martinho S.A. - Balço Patrimonial Consolidado - ATIVO		
R\$ milhares		
<b>ATIVO</b>	<b>dez/07</b>	<b>set/07</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e bancos	59.344	25.740
Aplicações financeiras	89.352	160.252
Contas a receber - Copersucar	26.902	34.210
Estoques	313.151	316.804
Tributos a recuperar	37.493	39.987
Outros ativos	27.772	20.526
<b>TOTAL CIRCULANTE</b>	<b>554.014</b>	<b>597.519</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Empresas ligadas	20	1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	112.808	85.423
Outros ativos	51.395	13.522
<b>Permanente</b>		
Investimentos	38.629	49.102
Imobilizado	2.132.111	2.072.213
Diferido	26.149	17.296
<b>TOTAL NÃO CIRCULANTE</b>	<b>2.361.112</b>	<b>2.237.557</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.915.126</b>	<b>2.835.076</b>



Resultados 3T08 – Safra 2007/08

**Balço Patrimonial (Passivo)**

<b>São Martinho S.A. - Balço Patrimonial Consolidado - PASSIVO</b>		
<b>R\$ milhares</b>		
<b>PASSIVO</b>	<b>dez/07</b>	<b>set/07</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	151.992	119.828
Fornecedores	58.615	88.669
Obrigações - Copersucar	91.853	39.779
Salários e contribuições sociais	21.074	36.604
Tributos a recolher	6.523	8.355
Empresas ligadas	103	6
Dividendos a pagar	1	1
Outros passivos	1.568	1.390
<b>TOTAL</b>	<b>331.729</b>	<b>294.632</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	418.006	356.598
Obrigações - Copersucar	226.726	239.210
Impostos Parcelados	9.130	8.959
Imposto de renda e contribuição social diferidos	230.160	226.064
Provisão para contingências	67.865	71.187
Outros passivos	1.638	1.814
<b>TOTAL</b>	<b>953.525</b>	<b>903.832</b>
<b>PARTICIPAÇÃO DE MINORITÁRIOS</b>	<b>7.611</b>	<b>7.611</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	360.000	360.000
Reserva de reavaliação	1.177.380	1.185.953
Reserva legal	5.079	5.079
Reserva para orçamento de capital	95.427	95.427
Lucros acumulados	(15.625)	(17.458)
<b>TOTAL</b>	<b>1.622.261</b>	<b>1.629.001</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.915.126</b>	<b>2.835.076</b>



Resultados 3T08 – Safra 2007/08

## Fluxo de Caixa

São Martinho S.A. - Fluxo de Caixa		
Em R\$ Milhares	3T08	9M08
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>Lucro (Prejuízo) líquido do período</b>	<b>(6.740)</b>	<b>(49.219)</b>
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício com o caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	32.914	131.249
Custo residual de ativo imobilizado baixado	1.750	2.317
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos com empresas ligadas, financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais a longo prazo	6.468	30.360
Adição (Reversão) de Provisão para contingências	2.112	2.843
Constituição de imposto de renda e contribuição social diferidos	(3.475)	(17.908)
(Aumento) redução nos ativos operacionais:		
Contas a receber - Copersucar	7.308	(4.194)
Estoques	6.918	(102.281)
Tributos a recuperar	3.109	(15.659)
Outros ativos circulantes	(7.246)	(6.122)
Outros ativos não circulantes	(2.849)	(5.090)
Aumento (redução) nos passivos operacionais:		
Fornecedores	(30.054)	3.147
Salários e contribuições sociais	(15.530)	1.010
Tributos a recolher	(2.447)	(975)
Impostos Parcelados	171	9.130
Partes relacionadas	97	57
Outros passivos circulantes	178	(1.446)
Provisão para contingências	(1.880)	(6.768)
Outros passivos não circulantes	(176)	(70)
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>(9.372)</b>	<b>(29.619)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Aplicação de Recursos em Investimentos	(10)	(25)
Aplicação de Recursos em Investimentos - ágio, mais valia e rentabilidade futura	-	(87.549)
Aquisição de imobilizado e adições ao diferido	(148.163)	(365.102)
Adição de imobilizado e diferido advindos da aquisição da Usina Santa Luiza S.A. e Agropecuária Aquidaban S.A.	-	(25.000)
<b>Caixa aplicado nas atividades de investimento</b>	<b>(148.173)</b>	<b>(477.676)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Financiamentos advindos da consolidação proporcional da Usina Santa Luiza S.A. e Agropecuária Aquidaban S.A.	-	18.402
Obrigações - Copersucar advindas da consolidação proporcional da Usina Santa Luiza S.A. e Agropecuária Aquidaban S.A.	-	10.304
Captação de financiamentos - terceiros	135.276	346.348
Obrigações - Copersucar	36.683	76.280
Pagamento de financiamentos	(51.710)	(142.308)
Pagamento de Dividendos	-	(19.999)
<b>Caixa Gerado pelas atividades de financiamentos</b>	<b>120.249</b>	<b>289.027</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE DISPONIBILIDADES</b>	<b>(37.296)</b>	<b>(218.268)</b>
<b>DISPONIBILIDADES (inclui aplicações financeiras)</b>		
Saldo inicial	185.992	366.964
Saldo final	<u>148.696</u>	<u>148.696</u>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DO SALDO DE DISPONIBILIDADES</b>	<b>(37.296)</b>	<b>(218.268)</b>
<b>INFORMAÇÕES ADICIONAIS</b>		
Juros pagos durante o trimestre	(12.004)	(29.303)
Valores a pagar a fornecedores referente a aquisição de imobilizado	20.434	20.434