



**RELATÓRIO
ANUAL**
EXERCÍCIO 2011

COMPANHIA AGRÍCOLA USINA JACAREZINHO
1ª Emissão de Debêntures Simples

grupo
maringá

planner 

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2011.....	7
AGENDA DE EVENTOS – 2012.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	10
PRINCIPAIS ASPECTOS.....	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	11
ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS	12
GARANTIA	13
PARECER.....	13
DECLARAÇÃO.....	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Companhia Agrícola Usina Jacarezinho
Endereço da Sede:	Rua São Bento, nº 329, 11º andar CEP: 01011-902– São Paulo-SP
Telefone / Fax:	(11) 2125-9500/ (11) 2125-9555
D.R.I.:	Não possui Diretor com essa função específica
CNPJ:	61.231.478/0001-17
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Produção de açúcar e etanol no Estado do Paraná
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: USJC11;

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A;

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 06 de dezembro de 2010;

Data de Vencimento:

As debêntures terão prazo de 03 (três) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 06 de dezembro de 2013;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 112 (cento e doze) Debêntures

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 112.000.000,00 (cento e doze milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativas e escriturais, sem emissão de certificados;

Espécie:

Na data de emissão as debêntures eram da espécie subordinada, nos termos do artigo 58 da Lei das Sociedades por Ações. Conforme disposto no item 5.1.9.2 da Escritura de Emissão, em razão da obtenção do efetivo registro da hipoteca, a partir de 05 de janeiro de 2011, as debêntures passaram a ser da espécie com garantia real, representada pela hipoteca de imóveis de propriedade da Companhia Melhoramentos Norte do Paraná descritos nas seguintes matrículas: (i) matrícula nº 6.047 do Registro de Imóveis 2º Ofício da Comarca de Cianorte (PR) e (ii) matrículas nºs 31, 32, 33 e 34 do Registro de Imóveis da Comarca da Terra Boa (PR). Adicionalmente foi concedida garantia fidejussória solidária prestada pela Companhia Melhoramentos Norte do Paraná, Maringá S.A. e Companhia Canavieira de Jacarezinho;

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures foram registradas para negociação no mercado secundário (i) no Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo os negócios liquidados e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP;

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures renderão juros correspondentes a 100% da variação acumulada das Taxas DI, acrescida de uma sobretaxa ou spread de 4% (quatro por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis,

incidentes sobre o valor nominal ou saldo do valor nominal das Debêntures, a partir da Data de Emissão ou data do último pagamento dos juros remuneratórios, e pagos ao final de cada Período de Capitalização. O cálculo dos juros remuneratórios obedecerá a fórmula constante da Escritura de Emissão.

Pagamento da Remuneração:

A remuneração é devida semestralmente sendo o primeiro pagamento devido em 06 de dezembro de 2011 os demais nas seguintes datas: 06 de junho de 2012, 06 de dezembro de 2012, 06 de junho de 2013 e 06 de dezembro de 2013;

Amortização:

O valor nominal unitário das debêntures será amortizado em 5 (cinco) parcelas semestrais, à razão de 20% (vinte por cento) cada, sendo a primeira parcela devida em 06 de dezembro de 2011 e as demais nas seguintes datas: 06 de junho de 2012, 06 de dezembro de 2012, 06 de junho de 2013 e 06 de dezembro de 2013;

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Aplicável somente na hipótese da Oferta de Resgate Antecipado;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

Aplicável nos termos do parágrafo segundo do artigo 55 da Lei nº 6.404/76;

Resgate Antecipado:

A qualquer tempo, a Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar Oferta de Resgate Antecipado endereçada a todos os Debenturistas, sem distinção, a fim de resgatar a totalidade ou parte das Debêntures. A operacionalização da Oferta de Resgate está disposta no item 6.1.2 da Escritura de Emissão, ressalvando que o valor do Prêmio de Resgate Antecipado não poderá ser inferior a 0,5% (cinquenta centésimos por cento) sobre o valor a ser resgatado antecipadamente;

* As características acima contemplam o 1º e 2º Aditamentos à Escritura de Emissão firmados respectivamente em 05 e 24 de janeiro de 2011.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos captados através da presente Emissão de Debêntures foram utilizados para alongar o passivo de curto prazo da Emissora e para reforçar o caixa da Emissora, como demonstrado na planilha abaixo encaminhada pela Companhia:

RELATÓRIO ANUAL 2011

CIA. AGRÍCOLA USINA JACAREZINHO

	dezembro-10	janeiro-11	fevereiro-11	TOTAL
SALDO INICIAL (MÊS)		21.058.855	(10.787.477)	
LIBERAÇÃO	100.334.772		12.328.400	112.663.172
BANCOS	dezembro-10	janeiro-11	fevereiro-11	TOTAL
ABC	2.533.796	-		2.533.796
BRASIL	461.884	-	256.691	718.575
CACIQUE	708.002	-		708.002
FIBRA	8.444.626	-		8.444.626
HSBC	4.706.340	-		4.706.340
INDUSTRIAL	432.618	425.808	422.332	1.280.758
INDUSVAL	9.379.875	-		9.379.875
ITAÚ	23.484.513	-		23.484.513
SANTANDER	925.386	927.204	925.598	2.778.188
JUROS DE CONTA GARANT.	99.786	25.971	13.479	139.236
TOTAL CAP. GIRO	51.176.828	1.378.983	1.618.100	54.173.911
COPERSUCAR-GIRO	6.925.094	29.625.059		36.550.153
TOTAL - USINA	58.101.922	31.004.042	1.618.100	90.724.063
CONTA GARANTIDA	2.718.079	-		2.718.079
TOTAL GERAL DESEMBOLSO	60.820.001	31.004.042	1.618.100	93.442.142

CIA. CANAVIEIRA DE JACAREZINHO

	dezembro-10	janeiro-11	fevereiro-11	TOTAL
BANCOS	dezembro-10	janeiro-11	fevereiro-11	TOTAL
BRASIL	807.062	175.684	177.784	1.160.530
HSBC	4.850.619	-	-	4.850.619
ITAÚ	3.063.197	-	-	3.063.197
SAFRA	6.495.487	-	-	6.495.487
SANTANDER	630.822	632.061	630.967	1.893.851
JUROS DE CONTA GARANT.	58.855	34.545	126	93.526
TOTAL CAP. GIRO	15.906.043	842.290	808.877	17.557.211
CONTA GARANTIDA	2.549.873	-	-	2.549.873
TOTAL GERAL DESEMBOLSADO	18.455.916	842.290	808.877	20.107.084
TOTAL USINA E CANAV.	79.275.917	31.846.332	2.426.977	113.549.226
SALDO FINAL MÊS	21.058.855	(10.787.477)	(886.055)	(886.055)

Posição atualizada até as liquidações de 24/02/2011

ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

Realizada Assembléia Geral de Debenturistas em 24 de janeiro de 2011, que contou com a participação de 100% das debêntures em circulação e por unanimidade foi aprovado a alteração do item 4.9.1 na Escritura, que, mediante aditamento a ser celebrado entre a Companhia Agrícola Jacarezinho, o Agente Fiduciário e os demais signatários da Escritura, deverá passar a contar com a seguinte redação: “4.9.1. As Debêntures serão objeto de distribuição pública com esforços restritos de colocação, sob o regime com garantia firme de colocação, observado os termos e condições previstos no Contrato de Colocação, com a intermediação do Coordenador Líder e do Santander, bem como de outras instituições devidamente autorizadas a operar no mercado de capitais brasileiro que venham a aderir ao Contrato de Colocação, na qualidade de instituições intermediárias, e ofertadas a, no máximo, 50 (cinquenta) Investidores Qualificados e destinadas a subscrição por, no máximo, 20 (vinte) Investidores Qualificados”.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2011	R\$ 800.000,000000	R\$ 8.633,115199	R\$ 808.633,115199
31/12/2010	R\$ 1.000.000,000000	R\$ 10.637,207999	R\$ 1.010.637,207999

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2011	112	0	R\$ 90.566.908,90
31/12/2010	100	12	R\$ 101.063.720,80

EVENTOS REALIZADOS 2011

Data	Evento	Valor Unitário
6/12/2011	Remuneração	R\$ 160.879,38
6/12/2011	Amortização	R\$ 200.000,00

AGENDA DE EVENTOS – 2012

Data	Evento
6/6/2012	Remuneração e Amortização
6/12/2012	Remuneração e Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2011 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo todas as obrigações pecuniárias previstas na Escritura de Emissão. Cabe ressaltar que em razão da reorganização societária do controlador da Companhia, sem a prévia anuência dos debenturistas, foi infringida a cláusula 6.1.2, (iii) e (iv) da Escritura de Emissão.

De acordo com disposto na alínea “xxviii” da cláusula 6.2 da Escritura, a Emissora deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

Relação entre Dívida Líquida / EBITDA Segmento A&A que deverá ser inferior a 5,3 (cinco inteiros e três décimos);

Relação entre Dívida Líquida CP/ EBITDA Segmento A&A que deverá ser inferior a 2,5 (dois inteiros e cinco décimos).

Relação entre Dívida Líquida / EBITDA Combinado que deverá ser inferior a 2,9 (dois inteiros e nove décimos);

Relação entre Dívida Líquida CP/ EBITDA Combinado que deverá ser inferior a 1,3 (um inteiro e três décimos);

RELATÓRIO ANUAL 2011

Onde,

“Segmento A&A” = conjunto formado por Emissora, Canaveira, Melhoramentos e Destilarias Melhoramentos S.A., cujas contas devem ser algebricamente somadas para totalização dos índices acima referidos;

“Combinado” = conjunto formado pelo Segmento A&A e Maringá, cujas contas devem ser algebricamente somadas para totalização dos índices acima referidos;

“Dívida Líquida” = (i) financiamentos concedidos por instituições financeiras classificados como de curto prazo, incluindo a parcela de longo prazo que se tornará exigível no curto prazo no período analisado; (ii) valores devidos à Copersucar S.A.; (iii) financiamentos concedidos por instituições financeiras classificados como de longo prazo; subtraídas (iv) as disponibilidades em caixa e valores equivalentes;

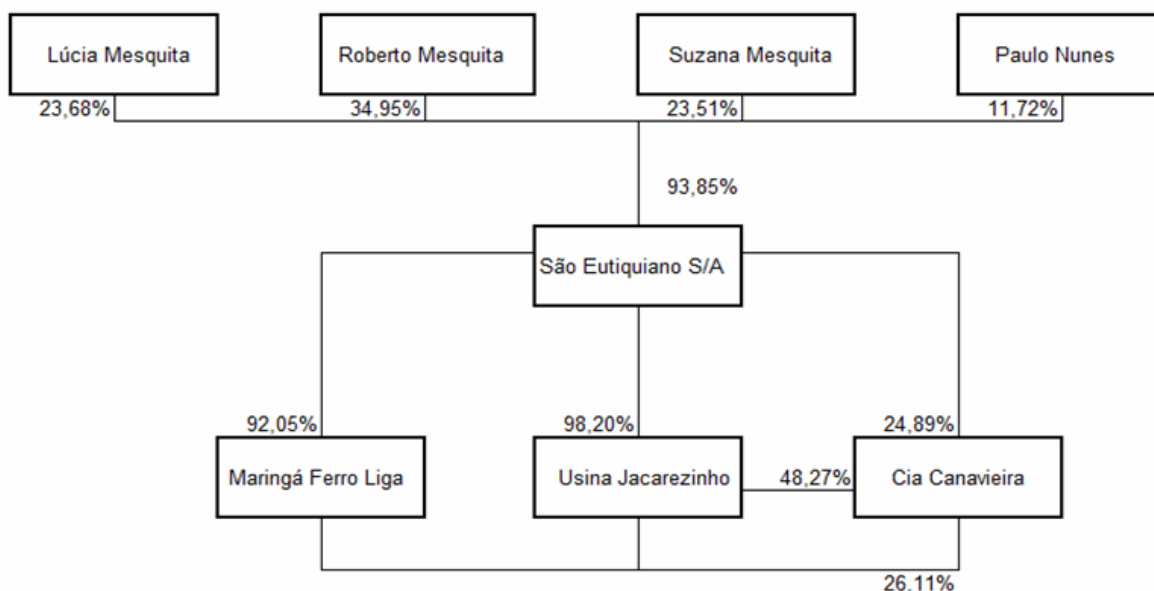
“Dívida Líquida de CP” = (i) financiamentos concedidos por instituições financeiras classificados como de curto prazo, incluindo a parcela de longo prazo que se tornará exigível no curto prazo no período analisado; (ii) valores devidos à Copersucar S.A. de curto prazo; subtraídas (iii) as disponibilidades em caixa e valores equivalentes;

Segue quadro demonstrativo:

		2011
(1)	EBITDA A&A	94.655
(2)	Dívida Líquida A&A	245.633
(3)	Dívida Líquida de CP A&A	121.577
(4)	EBITDA Combinado	117.010
(5)	Dívida Líquida Combinado	232.114
(6)	Dívida Líquida de CP Combinado	101.630
(i)	(2) / (1) < ou = 4,5	2,6
(ii)	(3) / (1) > ou = 2,5	1,3
(iii)	(5) / (4) < ou = 2,3	2,0
(iv)	(6) / (4) > ou = 1	0,9

ORGANOGRAMA

GRUPO MARINGÁ



PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

Usina Jacarezinho segue como cooperada da Copersucar, portanto entregando toda produção a esta empresa. É também acionista da Copersucar S/A. Com relação ao desempenho da Usina na safra 11-12, podemos afirmar que foi bastante positivo, a despeito da quebra de safra de aproximadamente 18%, os preços se apresentaram firmes, o desempenho industrial bastante satisfatório, o que representou um resultado operacional muito superior as últimas safras.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 15 de dezembro de 2011 foi aprovada a alteração do endereço da sede da companhia, modificando assim o Artigo 2º do Estatuto Social.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 30 de novembro de 2011 o Controlador final da Companhia passou de Cia. Melhoramentos Norte do Paraná para São Eutiquiano Participações S.A.

PRINCIPAIS ASPECTOS

A Companhia tem sede na capital do Estado de São Paulo e unidade operacional no Estado do Paraná, tendo como atividade preponderante a industrialização de cana-de-açúcar para produção e comercialização de açúcar e etanos, comercializadas através da Cooperativa dos Produtores de Cana de Açúcar, Açúcar e Álcool do Estado de São Paulo. Parte substancial da matéria-prima consumida (cana-de-açúcar) é adquirida de parte relacionada a preços praticados em conformidade com o Regulamento do Conselho dos Produtores de Cana-de-Açúcar e Álcool de São Paulo aprovado pela Consecana – SP. Em 30 de novembro de 2011, mediante cisão aprovada em Assembléia Geral Extraordinária, o controlador final passou de Cia. Melhoramentos Norte do Paraná para São Eutiquiano Participações S.A., atual denominação da KESC XLII Participações Ltda.

RELATÓRIO ANUAL 2011

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2010	AV%	2011	AV%
CIRCULANTE	68.941	35,6%	77.836	31,9%
Caixa e equivalentes de caixa	16.763	8,6%	10.902	4,5%
Contas correntes - Copersucar	20.564	10,6%	19.706	8,1%
Estoques	25.935	13,4%	31.124	12,8%
Impostos a recuperar	4.346	2,2%	4.920	2,0%
Outros créditos	1.333	0,7%	11.184	4,6%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	28.562	14,7%	69.319	28,4%
Adiantamentos a fornecedores	439	0,2%	13	0,0%
Depósitos judiciais	301	0,2%	832	0,3%
Partes relacionadas	24.689	12,7%	29.472	12,1%
Impostos a recuperar	815	0,4%	514	0,2%
Ativo fiscal diferido	1.596	0,8%	38.110	15,6%
Outros créditos	722	0,4%	378	0,2%
PERMANENTE	96.355	49,7%	96.534	39,6%
Investimentos	18.460	9,5%	24.085	9,9%
Imobilizado	75.923	39,2%	70.675	29,0%
Intangível	1.972	1,0%	1.774	0,7%
TOTAL DO ATIVO	193.858	100,0%	243.689	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2010	AV%	2011	AV%
CIRCULANTE	93.511	48,2%	105.966	43,5%
Fornecedores	14.518	7,5%	18.257	7,5%
Empréstimos e financiamentos	25.423	13,1%	18.313	7,5%
Debêntures	20.318	10,5%	44.915	18,4%
Financiamentos - Cooperativa	28.671	14,8%	21.208	8,7%
Impostos a recolher	340	0,2%	234	0,1%
Impostos parcelados	1.010	0,5%	1.167	0,5%
Salários e encargos sociais	1.755	0,9%	1.568	0,6%
Outras contas a pagar	1.476	0,8%	304	0,1%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	162.581	83,9%	160.635	65,9%
Empréstimos e financiamentos	16.766	8,6%	4.981	2,0%
Debêntures	78.699	40,6%	44.023	18,1%
Financiamentos - Copersucar	30.180	15,6%	33.868	13,9%
Passivo fiscal diferido	9.721	5,0%	10.022	4,1%
Provisões para contingências	4.038	2,1%	2.824	1,2%
Impostos parcelados	2.223	1,1%	444	0,2%
Partes relacionadas	20.954	10,8%	64.473	26,5%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(62.233)	(32,1%)	(22.912)	(9,4%)
Capital social	25.200	13,0%	25.200	10,3%
Reservas de reavaliacao	33.080	17,1%	26.437	10,8%
Prejuízos acumulados	(120.513)	(62,2%)	(74.549)	(30,6%)
TOTAL DO PASSIVO	193.859	100,0%	243.689	100,0%

RELATÓRIO ANUAL 2011

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2010	AV%	2011	AV%
(=) Receita líquida	140.600	100,0%	179.330	100,0%
(-) Custo de produtos vendidos	(136.176)	(96,9%)	(159.261)	(88,8%)
(=) Lucro bruto	4.424	3,1%	20.069	11,2%
(-) Despesas com vendas	(1.008)	(0,7%)	(798)	(0,4%)
(-) Despesas gerais e administrativas	(7.008)	(5,0%)	(9.429)	(5,3%)
(+) Outras receitas operacionais	6.762	4,8%	13.112	7,3%
(=) Lucro da atividade	3.170	2,3%	22.954	12,8%
(+) Receitas financeiras	10.493	7,5%	14.941	8,3%
(-) Despesas financeiras	(33.386)	(23,7%)	(40.881)	(22,8%)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(4.382)	(3,1%)	5.725	3,2%
(=) Lucro operacional	(24.105)	(17,1%)	2.739	1,5%
(+/-) Resultados não operacionais	-	-	-	-
(=) Lucro líquido antes da CS e IR	(24.105)	(17,1%)	2.739	1,5%
(+/-) Impostos diferidos	(30)	(0,0%)	36.583	20,4%
(=) Lucro líquido após CS e IR	(24.135)	(17,2%)	39.322	21,9%
(+ -) Participações Minoritárias	-	-	-	-
Part. De acionistas não controladores	-	-	-	-
(+) Reversão dos juros sobre capital próprio	-	-	-	-
(=) Lucro disponível do período	(24.135)	(17,2%)	39.322	21,9%

ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

A Companhia possui contrato de exclusividade de fornecimento de açúcar e etanol junto a Copersucar, pelo prazo de 03 safras, sendo o contrato renovado a cada safra. A Companhia também é interveniente garantidora das operações de venda de açúcar e etanol correspondente ao contrato firmado pela Copersucar, o qual tem caráter de exclusividade, assegurando direta e indiretamente, benefícios e vantagens financeiras e mercadológicas. Os fatores de risco de preço desse contrato são os indicadores ESALQ – Escola Superior de Agricultura Luiz de Queiroz, para os mercados interno e externo.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

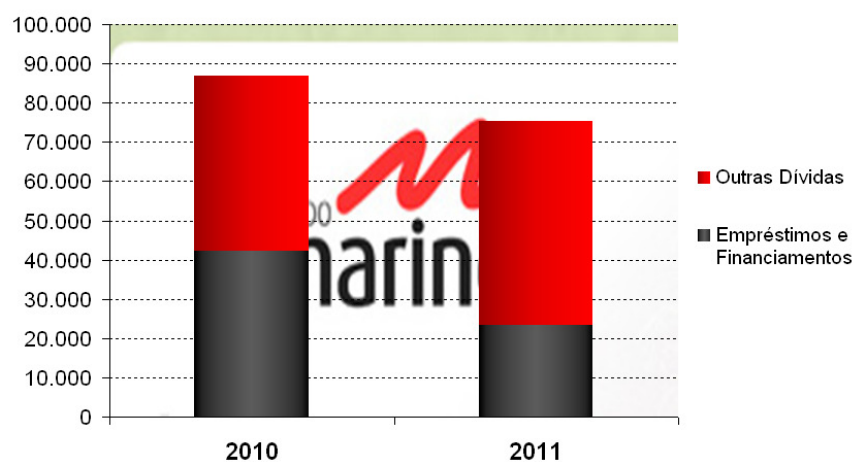


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

Para garantir o integral e pontual pagamento de todas as obrigações assumidas pela Emissora na Escritura de Emissão, a Companhia Melhoramentos Norte do Paraná, constituiu em favor dos debenturistas, representados por este Agente Fiduciário, hipoteca em primeiro grau sobre os imóveis objeto da matrícula nº 6.047 do Registro de Imóveis 2º Ofício da Comarca de Cianorte (PR) e matrículas nºs 31, 32, 33 e 34 do Registro de Imóveis da Comarca de Terra Boa (PR), livres e desembaraçados de quaisquer ônus, encargos ou pendências judiciais ou extrajudiciais de qualquer natureza, exceção feita pelos ônus ou gravames decorrentes desta emissão, nos termos do artigo 1743 e seguintes do Código Civil.

Os bens concedidos em hipoteca foram avaliados pela Valuer Engenharia de Avaliações Ltda, em 29 de julho de 2010, conforme Laudo de Avaliação Anexo a Escritura de Emissão, no montante de R\$141.820.000,00 (cento e quarenta e um milhões, oitocentos e vinte mil reais).

Segue abaixo quadro demonstrando a avaliação dos imóveis no exercício de 2010:

VALUER	R\$
Valor dos Bens Representativos da Garantia Real (A)	141.820.000,00
Volume Atualizado da Emissão em 31/12/2010 (B)	113.191.367,29
(A) / (B) = (%)	125,29%

A Emissora providenciou a reavaliação dos imóveis, no entanto estes não ficaram disponíveis em tempo hábil à disponibilização deste Relatório.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora no exercício de 2011.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva, no que diz respeito à capacidade de cumprimento de suas obrigações, a Companhia encontra-se apta a honrar seus compromissos decorrentes da escritura de emissão.

Em razão do disposto no item Obrigações Adicionais da Emissora acima foi convocada Assembléia Geral de Debenturistas para ser deliberado sobre o Vencimento Antecipado de todas as obrigações constantes da Escritura de Emissão.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2012.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6407/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos interessados para consulta na sede deste Agente Fiduciário”