

Divulgação de Resultados

Trimestre findo em 31 de dezembro de 2009

São Paulo, 09 de fevereiro de 2010 – A BrasilAgro (Bovespa: AGRO3) - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas (“Companhia”) anuncia o **resultado consolidado do trimestre findo em 31 de dezembro de 2010**. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são elaboradas de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil, baseada na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações da CVM (“GAAP Brasileiro”).¹

Cotação AGRO3:

R\$ 10,39 (09.02.10)

Teleconferência:

Data: 10 de fevereiro de 2010.

Horário: 12:00h (Brasília)

09:00h (Nova York)

Telefone: + 1 (973) 409 9678

Senha: 50483022

Replay: + 1 (706) 645 9291

Senha: 50483022

Contatos RI:

ri@brasil-agro.com

Tel.: 55 (11) 3035-5374

Carlos Aguiar Neto

Diretor Financeiro e RI

Ana Paula Ribeiro

Coordenadora de RI

DESTAQUES DO PERÍODO

- A BrasilAgro concluiu o plantio da safra de verão em 28 mil hectares de soja e 3,7 mil hectares divididos entre as culturas de milho, arroz e sorgo. O plantio está em linha com o objetivo da Companhia em alcançar 48.242 hectares em produção.
- A Companhia iniciou a colheita da soja e os preparativos para o plantio da cana de açúcar e safra de inverno nas fazendas Alto Taquari, Araucária e São Pedro.
- Concluímos o processo de transformação de área em aproximadamente 12 mil hectares, onde 10 mil hectares já estão plantados com soja.
- No 2T10, foram liberados R\$18,0 milhões referente ao financiamento de longo prazo com o BNB. O saldo de Empréstimos e Financiamentos alcançou o valor de R\$34,5 milhões, em 31 de dezembro de 2009.

¹ Devido à natureza de seus negócios, especialmente os períodos de safra dos produtos agrícolas, o exercício social da Companhia inicia-se em 1º de julho e encerra-se em 30 de junho do ano subsequente. O exercício fiscal da para fins de apuração de imposto de renda e contribuição social segue o ano calendário.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Nossas propriedades estão localizadas nos estados de Bahia, Goiás, Mato Grosso, Minas Gerais e Piauí e, somam uma superfície total de 160.482 hectares, divididos em 8 fazendas: Alto Taquari, Araucária, Chaparral, Cremaq, Jatobá, Nova Buriti, Preferência e São Pedro.

Com o encerramento e quitação do contrato de administração, exploração e divisão da Fazenda Araucária, a área total de propriedade da BrasilAgro é de 9.682 hectares.

A BrasilAgro concluiu o plantio da safra de verão em 28 mil hectares de soja e 3,7 mil hectares divididos entre as culturas de milho, arroz e sorgo, aumento de 2% em relação ao previsto. A superfície total plantada é mais de 41 mil hectares (grãos, cana de açúcar e arrendamento a terceiros), em linha com o objetivo de atingir 48.242 hectares no ano-safra 2009/2010.

Dando continuidade a transformação de áreas, a Companhia conclui o processo de transformação em aproximadamente 12 mil hectares nas Fazendas Chaparral, Cremaq e Jatobá.

| Atividade | ano-safra | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 07/08 | 08/09 | 09/10* |
| Transformação | | | |
| Abertura | 4.632 | 12.053 | 11.718 |
| Cana de açúcar | 3.160 | 3.262 | - |
| Total área transformada | 7.792 | 15.315 | 11.718 |
| Plantação | | | |
| Grãos | 18.900 | 27.082 | 34.702 |
| Cana de açúcar | 3.160 | 6.422 | 6.422 |
| Floresta | - | - | - |
| Total área plantada | 22.060 | 33.504 | 41.124 |

* Posição em 31/01/10

Até o fechamento deste release já tínhamos concluído a colheita de 3% da soja e, além disso, iniciamos os preparativos para o plantio da cana de açúcar e safra de inverno nas fazendas do Centro-Oeste (Alto Taquari, Araucária e São Pedro). O início da colheita nas fazendas no nordeste está previsto para a primeira semana de março.

Com a obtenção da posse da Fazenda Preferência, após lavratura da Escritura, a Companhia iniciou a implantação do projeto de gado.

PORTFÓLIO DE PROPRIEDADES

| Propriedades | Local | Área Total (ha) | Área Agricultável (ha) | Preço de Aquisição (R\$ MM) | Preço por Hectare (R\$ mil) |
|--|-------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Fazenda São Pedro | Chapadão do Céu/GO | 2.443 | 1.700 | R\$ 9,9 | R\$ 4,1 |
| Fazenda Cremaq | Baixa Grande Ribeiro/PI | 32.375 | 22.019 | R\$ 42,2 | R\$ 1,3 |
| Fazenda Jatobá ⁽¹⁾ | Jaborandi/BA | 31.602 | 24.600 | R\$ 35,4 | R\$ 1,1 |
| Fazenda Alto Taquari ⁽²⁾ | Alto Taquari/MT | 5.266 | 3.720 | R\$ 34,0 | R\$ 6,5 |
| Fazenda Araucária ⁽³⁾ | Mineiros/GO | 9.682 | 7.007 | R\$ 70,5 | R\$ 7,3 |
| Fazenda Chaparral | Correntina/BA | 37.129 | 28.000 | R\$ 45,9 | R\$ 1,2 |
| Fazenda Nova Buriti | Januária/MG | 24.185 | 19.935 | R\$ 21,9 | R\$ 0,9 |
| Fazenda Preferência | Barreiras/BA | 17.800 | 14.199 | R\$ 10,7 | R\$ 0,6 |
| Total | | 160.482 | 121.180 | R\$ 270,5 | |
| Total detido pela BrasilAgro ⁽¹⁾ | | 157.322 | 118.720 | R\$ 266,8 | |

⁽¹⁾ A Fazenda Jatobá é detida por uma de nossas controladas, Jaborandi S.A., na qual detemos 90% do capital social. O Grupo Maeda detém os 10% remanescentes.

⁽²⁾ Sujeitos ao cumprimento de determinadas condições precedentes por parte dos vendedores.

⁽³⁾ A partir deste trimestre, após o encerramento do contrato com a Brenco, passamos a apresentar somente a área da fazenda que é propriedade da BrasilAgro.

➤ Fazenda São Pedro

A Companhia iniciou a colheita da safra de verão de soja e os preparativos para o plantio da safra de inverno. Nesta propriedade, plantamos 1.105 hectares de soja e 403 hectares de milho. Além dos 30 hectares de cana de açúcar que foram plantados anteriormente.

Para a safra de inverno planejamos o plantio de 720 hectares de milho.

➤ Fazenda Cremaq

Além dos 1.500 hectares que estão arrendados a terceiros, a Companhia concluiu o plantio da safra 2009/2010 em 12.141 hectares de soja, 1.484 hectares de milho e 877 hectares de arroz. O início da colheita da soja, está previsto para a primeira semana de março.

Para a safra de inverno planejamos o plantio de 1.500 hectares de sorgo.

➤ Fazenda Jatobá

Na fazenda Jatobá, a Companhia arrendou 1.151 hectares a terceiros e concluiu o plantio da safra 2009/2010 em 7.345 hectares de soja. O início da colheita da soja, está previsto para a segunda quinzena de março.

➤ Fazenda Alto Taquari

A Companhia iniciou a colheita da safra de verão de soja e os preparativos para o plantio da cana de açúcar. Concluímos também o plantio de 668 hectares de soja.

Além dos 2.672 hectares de cana de açúcar que foram plantados anteriormente, planejamos o plantio de mais 985 hectares.

➤ **Fazenda Araucária**

Com o encerramento e quitação do contrato de administração, exploração e divisão da Fazenda Araucária, a área total de propriedade da BrasilAgro é de 9.682 hectares, sendo 7.007 hectares agricultáveis.

A Companhia iniciou a colheita da safra de verão de soja e os preparativos para o plantio da cana de açúcar e safra de inverno. Plantamos 1.899 hectares de soja.

Além dos 3.720 hectares de cana de açúcar que foram plantados anteriormente, planejamos o plantio de mais 1.211 hectares.

Para a safra de inverno planejamos o plantio de 693 hectares de milho.

➤ **Fazenda Chaparral**

A Companhia concluiu o plantio da safra 2009/2010 em 5.173 hectares de soja e 956 hectares de sorgo. O início da colheita da soja, está previsto para a segunda quinzena de março.

➤ **Fazenda Nova Buriti**

A Companhia está aguardando a obtenção das licenças necessárias para iniciar as operações na propriedade.

➤ **Fazenda Preferência**

Com a obtenção da posse da propriedade, após lavratura da Escritura, a Companhia iniciou a implantação do projeto de gado.

ATIVIDADES DE CULTURA E EXPLORAÇÃO DAS FAZENDAS

➤ Ano-Safra 2009/2010

A BrasilAgro concluiu o plantio de 28 mil hectares de soja e 3,7 mil hectares divididos entre as culturas de milho, arroz e sorgo.

A Companhia, até o fechamento deste release, havia concluído a colheita de 3% da lavoura de soja e iniciado os preparativos para o plantio da cana de açúcar e safra de inverno nas fazendas Alto Taquari, Araucária e São Pedro.

| Cultura | Área | Status |
|------------------------|---------------|----------------------------|
| Soja - Safra de Verão | 28.331 | 100% Plantada / 3% Colhida |
| Milho - Safra de Verão | 1.887 | 100% Plantada |
| Arroz - Safra de Verão | 877 | 100% Plantada |
| Sorgo - Safra de Verão | 956 | 100% Plantada |
| Cana de açúcar | 8.590 | 75% Plantada |
| Total | 40.641 | |

Adicionalmente a área diretamente cultivada pela Companhia, temos 2.651 hectares arrendados a terceiros nas fazendas Cremaq e Jatobá.

ATIVIDADES DE HEDGE

Segue abaixo a posição atual de hedge da safra 2009/2010:

| Volume Hedge Safra 2010* (sacas) | Soja | FX | |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------|----------------|
| | Preço ^{1,2} (USD/Saca) | US\$ | Taxa (R\$/USD) |
| 562.200 | 18,00 | 10,1 mm | 1,979 |

1 Preço (USD/Saca): Resultado do contrato físico projetado +/- resultado de hedge

2 Prêmio Porto / Logística já fechados

* Hedge aproximado – 50% da exposição em soja na Safra 2009/2010

DESEMPENHO FINANCEIRO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

➤ Receita Líquida de Venda e/ou Serviços

| Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços | 2T10 | 2T09 | Variação | 6M10 | 6M09 | Variação |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
| Arrendamento de terras | 52 | 103 | -50% | 200 | 185 | 8% |
| Venda de Grãos | 2.829 | 1.270 | 123% | 6.194 | 4.468 | 39% |
| Venda de Cana de Açúcar | - | 52 | -100% | - | 88 | -100% |
| Deduções | (479) | (89) | 438% | (682) | (154) | 343% |
| Total | 2.402 | 1.336 | 80% | 5.712 | 4.587 | 25% |

➤ Venda de Grãos

No 2T10, a receita de venda de grãos foi de R\$2,8 milhões, que se refere à comercialização da produção de sorgo e parte da produção de arroz e milho, cultivados no ano-safra 2008/2009.

A receita líquida de venda e/ou serviços acumulada no ano foi de R\$5,7 milhões, que representa 25% de aumento em relação ao mesmo período do ano anterior. É importante destacar que o milho produzido no ano-safra 2008/2009 não foi comercializado e, conseqüentemente, sua receita ainda não foi contabilizada.

➤ Arrendamento de Terras

A receita de arrendamentos se refere aos contratos celebrados pelas subsidiárias da BrasilAgro, Imobiliárias Cremaq e Jaborandi Agrícola Ltda. O preço dos arrendamentos é definido em sacas de soja. Não existem cláusulas de opção de compra por parte do arrendatário para estes contratos.

| Companhia | Local | Vencimento | Área (Hectares) | Preço (sacas x ha) | Receita 2T10 | Data de Pagamento |
|-------------------------|-------|------------|-----------------|--------------------|--------------|-------------------|
| Imobiliária Cremaq | PI | 30/08/2010 | 1.500 | 3 | 10 | 15/05 de cada ano |
| Jaborandi Agrícola Ltda | BA | 31/07/2013 | 1.151 | 6 | 42 | 15/05 de cada ano |
| | | | | 2.651 | 52 | |

Os contratos de arrendamento em vigor possuem as seguintes características:

Imobiliária Cremaq: Contrato de arrendamento celebrado com agricultor, com um período de carência de oito meses para o início do pagamento do preço do arrendamento, onde o agricultor é responsável pela abertura e colocação de calcário na área arrendada. Decorrido o período de carência, o preço do arrendamento para os dois anos restantes é de 3 e 5 sacas de soja por hectare, respectivamente.

Jaborandi Agrícola Ltda.: Contratos de arrendamento celebrados com agricultores, com pagamento iniciando em 2 sacas de soja por hectare, no primeiro ano e, finalizando em 10 sacas de soja por hectare no último ano do contrato.

➤ Despesas Gerais e Administrativas

| Despesas Gerais e Administrativas (R\$ Milhares) | 2T10 | 2T09 | Variação | 6M10 | 6M09 | Variação |
|--|----------------|----------------|-------------|-----------------|-----------------|------------|
| Despesas Administrativas | (589) | (1.109) | -47% | (1.262) | (1.787) | -29% |
| Gastos com Pessoal | (2.577) | (1.854) | 39% | (4.833) | (2.606) | 85% |
| Gastos com a colocação de Ações | - | (286) | -100% | - | (1.851) | -100% |
| Gastos com Honorários | (2.643) | (3.155) | -16% | (4.127) | (5.173) | -20% |
| Despesas de Depreciação e Amortizações | (172) | (133) | 29% | (343) | (265) | 29% |
| Outros Gastos Gerais e Administrativos | (192) | (339) | -43% | (939) | (910) | 3% |
| Total | (6.173) | (6.876) | -10% | (11.504) | (12.592) | -9% |

As despesas gerais e administrativas no 2T10 apresentaram uma redução de 10% em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$6,2 milhões. Essa variação se refere, principalmente, aos gastos com a colocação de ações do 2T09, que não ocorreu neste trimestre e que acabou compensando o aumento das outras despesas.

A variação dos gastos com pessoal, no acumulado do ano, é resultado do pagamento de bônus e encargos sociais, que foi pago em menor valor do que o provisionado no 4T08 e o saldo foi revertido para o 1T09. O valor dos gastos com pessoal no primeiro semestre do ano, sem a reversão, seria de R\$4,2 milhões.

➤ Resultado Financeiro

| Resultado Financeiro | 2T10 | 2T09 | Variação | 6M10 | 6M09 | Variação |
|---|--------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
| Receita Financeira | 2.916 | 655 | 345% | 10.757 | 8.263 | 30% |
| Juros sobre Aplicação Financeira | 4.563 | 10.124 | -55% | 10.122 | 21.286 | -52% |
| Variação Monetária/Cambial sobre Passivos | 568 | (3.749) | n.a. | 1.317 | (7.647) | n.a. |
| Resultado Operações de Hedge - realizados | 6.558 | 542 | 1110% | 6.558 | 849 | 672% |
| Resultado Operações de Hedge - não realizados | (9.041) | (8.749) | 3% | (7.608) | (7.717) | -1% |
| Juros Ativos e outros | 268 | 2.487 | -89% | 368 | 1.492 | -75% |
| Despesas Financeiras | 673 | (1.620) | n.a. | (445) | (1.985) | -78% |
| Despesas e Encargos Bancários | (500) | (76) | 558% | (895) | (564) | 59% |
| Ajuste Lei 11.638 | 1.173 | (1.544) | n.a. | 450 | (1.421) | n.a. |
| Total | 3.589 | (965) | n.a. | 10.312 | 6.278 | 64% |

O resultado financeiro consolidado corresponde à composição dos seguintes elementos: (i) rendimentos de aplicações financeiras feitas pelo Fundo FIM Guardian, (ii) variação cambial sobre o valor a pagar pela compra da Fazenda Jatobá, (iii) variação monetária sobre o valor a pagar pelas compras das Fazendas Alto Taquari e Nova Buriti, (iv) resultado das operações de hedge, (v) juros sobre créditos tributários, (vi) despesas e encargos bancários e (vii) Ajuste lei 11.638.

No 2T10, o resultado financeiro apurado foi de R\$3,6 milhões, um aumento de R\$4,6 milhões em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Essa variação reflete principalmente o resultado das operações de hedge realizadas sobre o recebível da venda da Fazenda Engenho.

BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo Circulante

| Ativo Circulante (R\$ Mil) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Varição |
|--|----------------|----------------|-------------|
| Disponibilidade | 224.222 | 267.487 | -16% |
| Caixa e Bancos | 852 | 911 | -6% |
| Depósitos a Prazo em Bancos no Brasil | 142.385 | 233.373 | -39% |
| Operações Compromissadas | 80.985 | 33.203 | 144% |
| Aplicações financeira de curto prazo | - | 13.909 | -100% |
| Estoques | 46.133 | 35.984 | 28% |
| Arrendamentos a receber | 390 | 312 | 25% |
| Vendas a receber | 8.271 | 7.562 | 9% |
| Adiantamentos Diversos | 3.809 | 1.205 | 216% |
| Créditos Fiscais e Tributários | 17.077 | 3.056 | 459% |
| Créditos com operações derivativos | 1.270 | 7.824 | -84% |
| Despesas Antecipadas | 3.706 | 3.584 | 3% |
| Derivativos de Commodities - saldo corretora | 284 | 2.107 | -87% |
| Outros Créditos | 24 | 1.018 | -98% |
| Total | 305.186 | 344.048 | -11% |

A redução de 11% no saldo do ativo circulante em relação à posição de 31 de dezembro de 2008 deve-se a diminuição das disponibilidades, que é resultado, principalmente, do pagamento de fazendas.

➤ **Ativo Realizável de Longo Prazo**

| Ativo Realizável de Longo Prazo (R\$ Mil) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Variação |
|---|----------------|----------------|------------|
| Créditos com Pessoas Ligadas | 2.800 | - | n.a. |
| Créditos Diversos | 17.910 | 25.822 | -31% |
| Estoques de Imóveis | 242.637 | 231.477 | 5% |
| Fazenda Cremaç | 42.021 | 42.021 | 0% |
| Fazenda São Pedro | 9.703 | - | n.a. |
| Fazenda Jatobá | 32.999 | 32.999 | 0% |
| Fazenda Araucária | 67.361 | 67.361 | 0% |
| Fazenda Alto Taquari | 33.211 | 32.554 | 2% |
| Fazenda Chaparral | 47.842 | 46.417 | 3% |
| Fazenda Preferência | 9.500 | 10.125 | -6% |
| Créditos com Derivativos | - | 9.247 | -100% |
| Total | 263.347 | 266.546 | -1% |

Em créditos com pessoas ligadas está registrado o valor do contrato de mútuo entre a BrasilAgro e o Grupo Maeda, referente ao excesso de aportes como adiantamento para futuro aumento de capital em relação à sua proporção no capital da investida, no valor de R\$ 2,8 milhões, acrescido de 1,35% ao mês de juros com pagamento em uma única parcela em 30 de junho de 2010.

Em créditos diversos está registrado o valor a receber pela venda da Fazenda Engenho, que representa R\$6,8 milhões e imposto diferido sobre prejuízo fiscal da atividade rural no valor de R\$8,4 milhões e ICMS a recuperar no valor de R\$2,7 milhões.

A Fazenda São Pedro, no último trimestre, foi transferida para a Imobiliária Araucária (subsidiária da BrasilAgro). A transferência resultou em um aumento de R\$9,7 milhões na rubrica Estoques, onde estão registradas as propriedades adquiridas via subsidiárias integrais, o saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2009 foi de R\$242,6 milhões.

➤ **Passivo Circulante**

| Passivo Circulante (R\$ Mil) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Variação |
|--|---------------|---------------|-------------|
| Fornecedores | 3.571 | 2.270 | 57% |
| Empréstimos e Financiamentos | 3.457 | 14.228 | -76% |
| Impostos, Taxas e Contribuições | 1.691 | 3.453 | -51% |
| Aquisições a Pagar | 38.586 | 48.848 | -21% |
| Obrigações Trabalhistas e Previdência | 2.536 | 2.216 | 14% |
| Obrigações com derivativos | 1.605 | 18.171 | -91% |
| Adiantamento para Futuro Aumento Capital | - | 675 | -100% |
| Obrigações a pagar | 33 | 12 | 175% |
| Dividendos a pagar | 2 | 2 | 0% |
| Total | 51.481 | 89.875 | -43% |

A redução no passivo circulante deve-se principalmente ao pagamento das parcelas referente à aquisição das fazendas Alto Taquari, Araucária, Chaparral, Jatobá, Preferência e São Pedro. Estes passivos correspondem aos saldos a pagar das seguintes fazendas: (i) Fazenda Jatobá que está indexado ao dólar; (ii) Fazenda Alto Taquari que está indexado a 100% do CDI e (iii) Fazenda Nova Buriti que está indexado ao IGPM.

INFORMAÇÕES SOBRE ENTIDADES CONSOLIDADAS

➤ Informação sobre os investimentos no Fundo FIM Guardian

| Fundo | Quantidade de Cotas | Participação |
|--------------|---------------------|--------------|
| FIM Guardian | 143.741.855 | 100,00% |

➤ Informação sobre os investimentos em subsidiária e coligada

| Entidade | Participação | Patrimônio Líquido |
|---------------------|--------------|--------------------|
| Subsidiárias | | |
| Araucária Ltda | 99,99% | 78.426 |
| Cremaq Ltda | 99,99% | 42.666 |
| Engenho Ltda | 99,99% | 10.916 |
| Jaborandi S.A | 90,00% | 22.335 |
| Jaborandi Ltda | 75,00% | 20.753 |
| Cajueiro | 99,99% | 47.879 |
| Mogno | 99,99% | 16.710 |
| Coligada | | |
| Green Ethanol LLC | 40,64% | 24.166 |

A Companhia participa com 40,64% na Green Ethanol LLC. Esta detém 3,8% de participação na Brenco – *Brazilian Renewable Energy Company*, parceira da BrasilAgro no projeto de cana de açúcar.

Com a transferência da Fazenda São Pedro para a Imobiliária Araucária, somente a Fazenda Nova Buriti ficou alocada diretamente na controladora. Veja abaixo como ficou a estrutura societária da Companhia:



Definições

Ano-Safra 2009/2010 – exercício social iniciado em 1º de julho de 2009 e encerramento em 30 de junho de 2010.

2T10 – trimestre encerrado em 31 de dezembro de 2009.

6M10 – semestre encerrado em 31 de dezembro de 2009.

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 BrasilAgro, são meras projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO

| Demonstração de Resultado (R\$ Milhares) | 2T10 | 2T09 | Variação | 6M10 | 6M09 | Variação |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-------------|
| Arrendamento de terras | 52 | 103 | -50% | 200 | 185 | 8% |
| Venda de Grãos | 2.829 | 1.270 | 123% | 6.194 | 4.468 | 39% |
| Venda de Cana de Açúcar | - | 52 | -100% | - | 88 | -100% |
| Deduções | (479) | (89) | 438% | (682) | (154) | 343% |
| Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços | 2.402 | 1.336 | 80% | 5.712 | 4.587 | 25% |
| Custos de Bens e/ou Serviços Vendidos | (2.966) | (1.676) | 77% | (5.960) | (4.031) | 48% |
| Resultado Bruto | (564) | (340) | 66% | (248) | 556 | n.a. |
| Despesas com Vendas | (510) | (5) | 10100% | (758) | (111) | 583% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (6.173) | (6.876) | -10% | (1.504) | (12.592) | -9% |
| Despesas Administrativas | (589) | (1.109) | -47% | (1.262) | (1.787) | -29% |
| Gastos com Pessoal | (2.577) | (1.854) | 39% | (4.833) | (2.606) | 85% |
| Gastos com a colocação de Ações | - | (286) | -100% | - | (1.851) | -100% |
| Gastos com Honorários | (2.643) | (3.155) | -16% | (4.127) | (5.173) | -20% |
| Despesas de Depreciação e Amortizações | (172) | (133) | 29% | (343) | (265) | 29% |
| Outros Gastos Gerais e Administrativos | (192) | (339) | -43% | (939) | (910) | 3% |
| Resultado Financeiro | 3.589 | (965) | n.a. | 10.312 | 6.278 | 64% |
| Receita Financeira | 2.916 | 655 | 345% | 10.757 | 8.263 | 30% |
| Juros sobre Aplicação Financeira | 4.563 | 10.124 | -55% | 10.122 | 21.286 | -52% |
| Resultado Operações de Hedge - realizados | 6.558 | 542 | 1110% | 6.558 | 849 | 672% |
| Resultado Operações de Hedge - não realizados | (9.041) | (8.749) | 3% | (7.608) | (7.717) | -1% |
| Juros Ativos e outros | 268 | 2.487 | -89% | 368 | 1.492 | -75% |
| Variação Monetária/Cambial sobre Passivos | 568 | (3.749) | n.a. | 1.317 | (7.647) | n.a. |
| Despesas Financeiras | 673 | (1.620) | n.a. | (445) | (1.985) | -78% |
| Despesas e Encargos Bancários | (500) | (76) | 558% | (895) | (564) | 59% |
| Ajuste Lei 11.638 | 1.173 | (1.544) | n.a. | 450 | (1.421) | n.a. |
| Outras Receitas/Despesas Operacionais | - | - | n.a. | - | 13 | -100% |
| Resultado Operacional | (3.658) | (8.186) | -55% | (2.198) | (5.856) | -62% |
| Resultado não operacional | (42) | 1.082 | n.a. | (6) | (468) | -99% |
| Resultado antes da Tributação/Participação | (3.700) | (7.104) | -48% | (2.204) | (6.324) | -65% |
| Participação dos Minoritários | 63 | 65 | -3% | 52 | 106 | -51% |
| Provisão para IR e Contribuição Social | (4.154) | 6.364 | n.a. | (331) | 4.921 | n.a. |
| IR Diferido | 6.884 | (4.503) | n.a. | 2.531 | (4.218) | n.a. |
| Resultado do Período | (907) | (5.178) | -82% | 48 | (5.515) | n.a. |
| Ações em circulação no final do trimestre/exercício | 58.422.400 | 58.422.400 | | 58.422.400 | 58.422.400 | |
| Lucro (prejuízo) por Ação - R\$ | (0,01552) | (0,09190) | | 0,01626 | 0,09484 | |



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

| ATIVO (R\$ Mil) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Varição |
|--|----------------|----------------|-------------|
| CIRCULANTE | 305.186 | 344.048 | -11% |
| Disponibilidade | 224.222 | 267.487 | -16% |
| Aplicações financeira de curto prazo | - | 13.909 | -100% |
| Arendamentos a receber | 390 | 312 | 25% |
| Vendas a receber | 8.271 | 7.562 | 9% |
| Adiantamentos Diversos | 3.809 | 1.205 | 216% |
| Créditos Fiscais e Tributários | 17.077 | 3.056 | 459% |
| Créditos com operações derivativos | 1.270 | 7.824 | -84% |
| Estoques | 46.133 | 35.984 | 28% |
| Derivativos de Commodities - saldo corretora | 284 | 2.107 | -87% |
| Despesas Antecipadas | 3.706 | 3.584 | 3% |
| Outros Créditos | 24 | 1.018 | -98% |
| R. LONGO PRAZO | 263.347 | 266.546 | -1% |
| Créditos com Pessoas Ligadas | 2.800 | - | n.a. |
| Créditos Diversos | 17.910 | 25.822 | -31% |
| Estoques de Imóveis | 242.637 | 231.477 | 5% |
| Créditos com Derivativos | - | 9.247 | -100% |
| PERMANENTE | 112.771 | 91.454 | 23% |
| Investimentos | 6.979 | 8.143 | -14% |
| Imobilizado | 105.108 | 82.154 | 28% |
| Diferido | 684 | 1.157 | -41% |
| TOTAL DO ATIVO | 681.304 | 702.048 | -3% |
| PASSIVO (R\$ Mil) | 31/12/2009 | 31/12/2008 | Varição |
| CIRCULANTE | 51.481 | 89.875 | -43% |
| Fornecedores | 3.571 | 2.270 | 57% |
| Empréstimos e Financiamentos | 3.457 | 14.228 | -76% |
| Impostos, Taxas e Contribuições | 1.691 | 3.453 | -51% |
| Aquisições a Pagar | 38.586 | 48.848 | -21% |
| Obrigações Trabalhistas e Previdência | 2.536 | 2.216 | 14% |
| Obrigações com derivativos | 1.605 | 18.171 | -91% |
| Adiantamento para Futuro Aumento Capital | - | 675 | -100% |
| Obrigações a pagar | 33 | 12 | 175% |
| Dividendos a pagar | 2 | 2 | 0% |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | 46.716 | 38.672 | 21% |
| Aquisições à Pagar no Longo Prazo | - | 9.010 | -100% |
| Empréstimos e Financiamentos | 31.036 | 10.636 | 192% |
| Obrigações com derivativos | - | 3.956 | -100% |
| Provisão Impostos e Contribuições | 15.680 | 15.070 | 4% |
| PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS | 6.307 | 2.931 | 115% |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 576.800 | 570.570 | 1% |
| Capital Social | 584.224 | 584.224 | 0% |
| Lucro/Prejuízos Acumulados | (7.424) | (17.283) | -57% |
| Reserva de Capital | - | 3.629 | -100% |
| TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 681.304 | 702.048 | -3% |



DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DO FLUXO DE CAIXA

| Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$Mil) | 2T10 | 1T10 |
|--|----------------|-----------------|
| ATIVIDADES OPERACIONAIS | | |
| Resultado do Período | (907) | 955 |
| Ajustes para conciliação do lucro líquido: | | |
| Depreciação e amortização | 1.659 | 1.183 |
| Variação cambial e monetária sobre o passivo | 478 | (559) |
| Resultado não realizado operações com derivativos | 9.041 | (1.433) |
| Constituição de imposto de renda diferido | (5.925) | 8.456 |
| Juros e encargos financeiros sobre financiamentos | (748) | 1.122 |
| Juros Ativos | (430) | - |
| Participação dos minoritários | (63) | 11 |
| Baixa de Imobilizado | 117 | - |
| Variação do capital circulante operacional | | |
| (Aumento) Redução em clientes a receber | 809 | (3.561) |
| (Aumento) Redução em impostos a compensar | (4.827) | (2.483) |
| (Aumento) Redução em Despesas Antecipadas | 14.231 | (19.426) |
| (Aumento) Redução em outros créditos | 17.115 | (5.949) |
| (Aumento) Redução em Estoques | (22.556) | (16.097) |
| (Aumento) Redução em operações com derivativos | (281) | - |
| (Aumento) Redução em fornecedores | (10.180) | 12.261 |
| (Aumento) Redução em impostos e contribuições a pagar/receber | 5.039 | (6.686) |
| (Aumento) Redução em salários e encargos | 547 | (1.142) |
| (Aumento) Redução em outras obrigações | (1.448) | - |
| Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais | 1.671 | (33.348) |
| ATIVIDADES DE INVESTIMENTO | | |
| Adições ao imobilizado | (16.295) | (5.778) |
| Investimento em aplicações financeiras de curto prazo | 1.096 | 3.769 |
| Pagamento por compra de Fazendas | 9.703 | (9.669) |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | 1.477 | (1.477) |
| Disponibilidades líquidas utilizadas nas atividades de investimento | (4.019) | (13.155) |
| ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS | | |
| Empréstimos e Financiamentos | 23.182 | 600 |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos | (876) | (14.203) |
| (Aumento) Redução em realizado longo prazo | 361 | (361) |
| Disponibilidades líquidas utilizadas nas atividades de financiamentos | 22.667 | (13.964) |
| Geração de caixa e equivalentes | 20.319 | (60.467) |
| Caixa e equivalentes, no início do período | 203.903 | 264.370 |
| Caixa e equivalentes, no final do período | 224.222 | 203.903 |
| Geração de caixa e equivalentes | 20.319 | (60.467) |