

Divulgação de Resultados

Trimestre findo em 31 de março de 2010

São Paulo, 14 de maio de 2010 – A BrasilAgro (Bovespa: AGRO3) - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas (“Companhia”) anuncia o **resultado consolidado do trimestre findo em 31 de março 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\$ 8,49 (13.05.10)

Teleconferência:

Data: 17 de maio de 2010.
Horário: 12:00h (Brasília)
11:00h (Nova York)
Telefone: + 1 (973) 409 9678
Senha: 67940726
Replay: + 1 (706) 645 9291
Senha: 67940726

Contatos RI:

ri@brasil-agro.com
Tel.: 55 (11) 3035-5374

Julio Toledo Piza
CEO e RI

Ana Paula Ribeiro
Coordenadora de RI

DESTAQUES DO PERÍODO

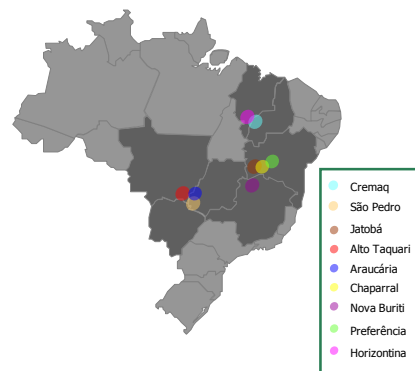
- Em março, a BrasilAgro adquiriu a Fazenda Horizontina, localizada no Município de Tasso Fragoso, Estado do Maranhão, com uma área total de 14.358 hectares.
- Neste trimestre, foram liberados mais R\$25,3 milhões referente ao financiamento de curto prazo com o BNB. O saldo de Empréstimos e Financiamentos alcançou o valor de R\$59,8 milhões em 31 de março de 2010.
- A BrasilAgro concluiu o plantio da safra de inverno em 2,1 mil hectares divididos entre as culturas de milho e sorgo e, também, o plantio de cana de açúcar em 2,3 mil hectares.
- A BrasilAgro, aumentou a área total plantada (safra de verão, inverno e cana de açúcar) em 38% em relação ao exercício anterior. Plantamos uma superfície de 46,1 mil hectares, divididos entre as fazendas Alto Taquari, Araucária, Chaparral, Cremaq, Jatobá e São Pedro.
- Concluímos até agora o processo de transformação em uma área 17,9 mil hectares no ano safra 2009/2010.
- Neste trimestre a BrasilAgro concluiu a construção do silo na Fazenda Cremaq com capacidade para armazenar 72 mil toneladas de grãos. Parte da produção de soja desta safra já está armazenada no silo.

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

No dia 10 de março, a BrasilAgro adquiriu uma propriedade localizada no Município de Tasso Fragoso, Estado do Maranhão. A Fazenda Horizontina fica próxima a fazenda Cremaq e tem uma área total de 14.358 hectares, sendo que 2.300 já estão abertos e produzindo soja.

Com a compra da Fazenda Horizontina, a BrasilAgro alcançou uma superfície total de 174.840 hectares, divididos em 9 fazendas: Alto Taquari, Araucária, Chaparral, Cremaq, Horizontina, Jatobá, Nova Buriti, Preferência e São Pedro, localizadas nos estados de Bahia, Goiás, Maranhão, Mato Grosso, Minas Gerais e Piauí.



Até o fechamento deste release já tínhamos concluído a colheita de 85% da soja e, além disso, concluímos o plantio de 2.254 hectares cana de açúcar e 2.132 hectares de milho e sorgo da safra de inverno.

Neste trimestre a BrasilAgro concluiu a construção do silo na Fazenda Cremaq com capacidade para armazenar 72 mil toneladas de grãos. Parte da produção de soja desta safra já está armazenada no silo.

A Companhia concluiu a transformação de mais 2,3 mil hectares em cana de açúcar e 4,0 mil hectares em grãos, além dos 11,8 hectares transformados anteriormente, totalizando uma área transformada de 17,9 mil hectares no ano safra 2009/2010.

A superfície total plantada no ano-safra 2009/2010 foi de 46.140 hectares divididos entre as culturas de soja, milho, sorgo, arroz, capim semente e cana de açúcar, ligeiramente abaixo do objetivo da BrasilAgro em atingir 48.242 hectares. Essa redução é resultado do atraso no início das operações de floresta da Fazenda Nova Buriti, onde a Companhia está aguardando a obtenção das licenças necessárias para iniciar as operações na propriedade.

Atividade	ano-safra		
	07/08	08/09	09/10*
Transformação			
Área de Grãos	4.632	12.053	15.718
Área de Cana de açúcar	3.160	3.262	2.254
Total área transformada	7.792	15.315	17.972

* Posição em 30/04/10

Atividade	ano-safra		
	07/08	08/09	09/10*
Plantação			
Grãos	18.900	27.082	37.464
Cana de açúcar	3.160	6.422	8.676
Floresta	-	-	-
Total área plantada	22.060	33.504	46.140

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	Alto Taquari/MT	5.266	3.720	R\$ 34,0	R\$ 6,5
Fazenda Araucária	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
Fazenda Horizontalina	Tasso Fragoso/MA	14.358	8.600	R\$ 37,0	R\$ 2,6
Total		174.840	129.780	R\$ 307,5	
Total detido pela BrasilAgro ⁽¹⁾		171.680	127.320	R\$ 303,8	

⁽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.

➤ Fazenda São Pedro

A Companhia concluiu a colheita da safra de verão de soja e o plantio da safra de inverno em 594 hectares de milho. Além dos 30 hectares de cana de açúcar que foram plantados anteriormente.

➤ Fazenda Cremaq

Além dos 1.500 hectares que estão arrendados a terceiros, a Companhia está finalizando a colheita da safra de verão de soja e concluiu o plantio da safra de inverno em 850 hectares de sorgo. Além disso, iniciamos a colheita do milho e arroz.

Neste trimestre a BrasilAgro concluiu a construção do silo na fazenda com capacidade para armazenar 72 mil toneladas de grãos. Parte da produção de soja desta safra já está armazenada no silo.

➤ Fazenda Jatobá

Na fazenda Jatobá, a Companhia arrendou 1.151 hectares a terceiros e está finalizando a colheita da safra 2009/2010 em 7.345 hectares de soja.

Além da soja, plantamos 630 hectares de capim semente, que será utilizado como base para o sistema de plantio direto na propriedade.

➤ Fazenda Alto Taquari

A Companhia concluiu a colheita da safra de verão de soja e além dos 2.672 hectares de cana de açúcar que foram plantados anteriormente, plantamos mais 1.001 hectares, concluindo o processo de 100% de transformação da propriedade em cana de açúcar.

➤ **Fazenda Araucária**

A Companhia concluiu a colheita da safra de verão de soja e o plantio de 1.253 hectares de cana de açúcar, além dos 3.720 hectares de cana de açúcar que foram plantados anteriormente. Para a safra de inverno plantamos 688 hectares de milho.

➤ **Fazenda Chaparral**

A Companhia está finalizando a colheita da soja e iniciou a colheita do sorgo.

➤ **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.

➤ **Fazenda Horizontina**

Em 10 de março, a BrasilAgro celebrou Compromisso de Compra e Venda de propriedade rural localizada no Município de Tasso Fragoso, Estado do Maranhão, com uma área total de 14.358 hectares. A área agricultável é de 8.600 hectares, sendo que 2.300 já estão abertos e produzindo soja.

A propriedade será destinada à cultura de grãos e tem alto potencial de geração de valor através do desenvolvimento da terra. A fazenda possui um conjunto de características que permitem que o processo de transformação seja rapidamente concluído, como condições climáticas favoráveis, qualidade do solo, localização, infra-estrutura, entre outros.

O preço de aquisição é de R\$37,0 milhões, na data da compra, realizamos o primeiro pagamento no valor de R\$ 12,9 milhões. O saldo remanescente será pago em duas parcelas quando do cumprimento de determinadas condições precedentes por parte dos vendedores.

ATIVIDADES DE CULTURA E EXPLORAÇÃO DAS FAZENDAS

➤ Ano-Safra 2009/2010

A BrasilAgro, até o fechamento deste release, havia concluído a colheita de 85% da lavoura de soja, o plantio da cana de açúcar e da safra de inverno nas fazendas Alto Taquari, Araucária, Cremaq e São Pedro.

A Companhia concluiu o plantio de 43,5 mil hectares divididos entre as culturas de soja, milho (safra de verão e inverno), arroz, sorgo (safra de verão e inverno), capim semente e cana de açúcar.

Cultura	Área	Status
Soja - Safra de Verão	28.331	100% Plantada / 85% Colhida
Milho - Safra de Verão	1.887	100% Plantada / 21% Colhida
Arroz - Safra de Verão	877	100% Plantada / 80% Colhida
Sorgo - Safra de Verão	956	100% Plantada
Milho - Safra de Inverno	1.282	100% Plantada
Sorgo - Safra de Inverno	850	100% Plantada
Capim Semente	630	100% Plantada
Cana de açúcar	8.676	100% Plantada
Total	43.489	

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*	Soja	FX	
		US\$	Taxa (R\$/USD)
(%)	Preço ^{1,2} (USD/Saca)		
68%	17,89	8,4 mm	1,942

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

2 Prêmio Porto / Logística já fechados

* Hedge CBOT

DESEMPENHO FINANCEIRO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

➤ Receita Líquida de Venda e/ou Serviços

Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	3T10	3T09	Varição	9M10	9M09	Varição
Arrendamento de terras	50	112	-55%	250	297	-16%
Venda de Grãos	12.497	10.616	18%	18.691	15.084	24%
Venda de Cana de Açúcar	-	-	n.a.	-	88	-100%
Deduções	(521)	(323)	61%	(1.203)	(477)	152%
Total	12.295	10.478	17%	18.007	15.065	20%

➤ Venda de Grãos

No 3T10, a receita de venda de grãos foi de R\$12,5 milhões, que se refere à comercialização de parte da produção da soja e sorgo, além 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\$18,0 milhões, que representa 20% de aumento em relação ao mesmo período do ano anterior.

➤ 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 9M10	Data de Pagamento
Imobiliária Cremaq	PI	30/08/2010	1.500	3	97	15/05 de cada ano
Jaborandi Agrícola Ltda	BA	31/07/2013	1.151	6	153	15/05 de cada ano
			2.651		250	

Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Gerais e Administrativas (R\$ Milhares)	3T10	3T09	Varição	9M10	9M09	Varição
Despesas Administrativas	(637)	255	n.a.	(1.899)	(1.532)	24%
Gastos com Pessoal	(2.789)	(2.215)	26%	(7.622)	(4.821)	58%
Gastos com a colocação de Ações	-	(574)	-100%	-	(2.425)	-100%
Gastos com Honorários	(2.407)	(1.770)	36%	(6.534)	(6.943)	-6%
Despesas de Depreciação e Amortizações	(249)	(135)	84%	(592)	(400)	48%
Outros Gastos Gerais e Administrativos	(18)	(657)	-97%	(957)	(1.567)	-39%
Total	(6.100)	(5.096)	20%	(17.604)	(17.688)	0%

As despesas gerais e administrativas no 3T10 apresentaram um aumento de 20% em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando R\$6,1 milhões. Essa variação se refere, principalmente, a reclassificação entre contas realizada no 3T09, que não ocorreu neste trimestre e que acabou compensando o aumento das outras despesas.

A redução em outros gastos gerais e administrativos neste trimestre é resultado de um crédito no valor de R\$535 mil de PIS e COFINS sobre serviços.

No 3T09, a Companhia realizou uma reclassificação entre as contas de despesas administrativas e gastos com a colocação de ações, no valor de R\$525 mil. Esta reclassificação foi efetuada para refletir corretamente o valor gasto nos trabalhos desenvolvidos no projeto de captação de recursos, que a Companhia, em 2 de setembro de 2008, decidiu postergar para uma data futura.

No acumulado do ano, não houve variação no total das despesas gerais e administrativas, reflexo dos gastos com colocação de ações do ano anterior, que não ocorreu neste ano e que acabou compensando o aumento das outras despesas.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	3T10	3T09	Varição	9M10	9M09	Varição
Receita Financeira	4.939	12.018	-59%	15.696	20.281	-23%
Juros sobre Aplicação Financeira	4.626	8.004	-42%	14.748	29.290	-50%
Varição Monetária/Cambial sobre Passivos	(717)	(611)	17%	600	(8.258)	n.a.
Resultado Operações de Hedge - realizados	13	4.568	-100%	6.571	5.417	21%
Resultado Operações de Hedge - não realizados	814	20	3970%	(6.794)	(7.697)	-12%
Juros Ativos e outros	203	37	449%	571	1.529	-63%
Despesas Financeiras	(1.961)	(980)	100%	(2.406)	(2.965)	-19%
Despesas e Encargos Bancários	256	(521)	n.a.	(639)	(1.085)	-41%
Ajuste Lei 11.638	-	(459)	-100%	450	(1.880)	n.a.
Total	2.978	11.038	-73%	13.290	17.316	-23%

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 3T10, o resultado financeiro apurado foi de R\$2,9 milhões, uma redução de R\$8,0 milhões em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Essa variação reflete principalmente o resultado das operações de hedge.

BALANÇO PATRIMONIAL

➤ Ativo Circulante

Ativo Circulante (R\$ Mil)	31/03/2010	31/03/2009	Variação
Disponibilidade	219.598	254.661	-14%
Caixa e Bancos	6.840	903	657%
Fundo FIM Guardian	211.372	-	n.a.
Depósitos a Prazo em Bancos no Brasil	1.386	225.391	-99%
Operações Compromissadas	-	28.367	-100%
Aplicações financeira de curto prazo	-	14.327	-100%
Estoques	43.942	37.290	18%
Arrendamentos a receber	430	150	187%
Vendas a receber	15.784	12.813	23%
Adiantamentos Diversos	1.591	1.654	-4%
Créditos Fiscais e Tributários	17.638	3.145	461%
Créditos com operações derivativos	1.210	4.264	-72%
Despesas Antecipadas	2.101	2.006	5%
Derivativos de Commodities - saldo corretora	893	5.571	-84%
Outros Créditos	23	1.018	-98%
Total	303.210	336.899	-10%

A redução de 10% no saldo do ativo circulante em relação à posição de 31 de março de 2009 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)	31/03/2010	31/03/2009	Variação
Créditos com Pessoas Ligadas	2.915	-	n.a.
Créditos Diversos	19.656	23.398	-16%
Estoques de Imóveis	283.068	232.109	22%
Fazenda Cremaç	42.021	42.021	0%
Fazenda São Pedro	9.936	-	n.a.
Fazenda Jatobá	32.999	32.998	0%
Fazenda Araucária	70.362	67.361	4%
Fazenda Alto Taquari	33.211	33.205	0%
Fazenda Chaparral	47.842	46.399	3%
Fazenda Preferência	9.500	10.125	-6%
Fazenda Horizontina	37.197	-	n.a.
Créditos com Derivativos	-	9.197	-100%
Total	305.639	264.704	15%

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\$ 2,9 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\$6,2 milhões e imposto diferido sobre prejuízo fiscal da atividade rural no valor de R\$10,5 milhões e ICMS a recuperar no valor de R\$2,8 milhões.

O saldo da rubrica Estoques em 31 de março de 2010 foi de R\$283,0 milhões, aumento de 22% em relação ao ano anterior, resultado da compra da Fazenda Horizontina, em março de 2010, e da transferência da Fazenda São Pedro, que no 2T10 foi transferida para a Imobiliária Araucária (subsidiária da BrasilAgro).

Passivo Circulante

Passivo Circulante (R\$ Mil)	31/03/2010	31/03/2009	Variação
Fornecedores	2.271	3.803	-40%
Empréstimos e Financiamentos	28.267	15.236	86%
Impostos, Taxas e Contribuições	1.521	5.379	-72%
Aquisições a Pagar	60.586	48.725	24%
Obrigações Trabalhistas e Previdência	3.195	2.911	10%
Obrigações com derivativos	30	13.761	-100%
Adiantamento para Futuro Aumento Capital	-	1.477	-100%
Obrigações a pagar	7	12	-42%
Dividendos a pagar	2	2	0%
Total	95.879	91.306	5%

O aumento no passivo circulante refere-se principalmente a liberação de R\$25,3 milhões de empréstimo de curto prazo com o BNB e a aquisição da Fazenda Horizontina, além das parcelas a pagar 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

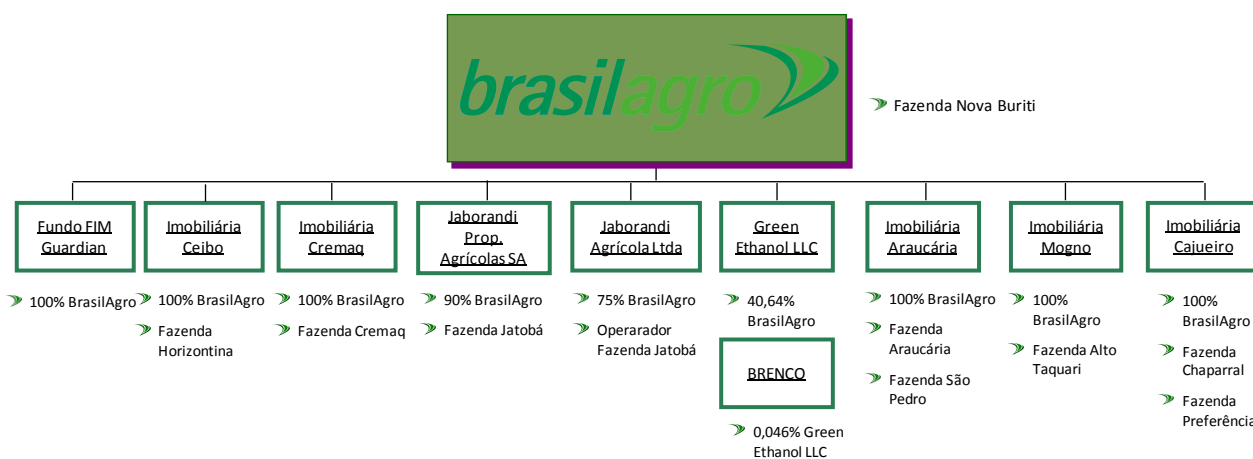
Fundo	Quantidade de Cotas	Participação
FIM Guardian	134.321.461	100,00%

➤ Informação sobre os investimentos em subsidiária e coligada

Entidade	Participação	Patrimônio Líquido
Subsidiárias		
Araucária Ltda	100,00%	78.657
Cremaq Ltda	100,00%	43.066
Engenho Ltda	100,00%	10.170
Jaborandi S.A	100,00%	22.641
Jaborandi Ltda	75,00%	11.434
Cajueiro	100,00%	57.490
Mogno	100,00%	16.557
Coligada		
Green Ethanol LLC	40,64%	24.166

A Companhia participa com 40,64% na Green Ethanol LLC. Esta detém 0,046% 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:



EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 28 de abril de 2010, os acionistas controladores da BrasilAgro, Cresud Sociedad Anónima Comercial Inmobiliária Financiera e Agropecuaria ("Cresud") e Tarpon Agro LLC ("Tarpon"), celebraram contrato por meio do qual a Tarpon obrigou-se a alienar para a Cresud, e esta obrigou-se a adquirir, 9.581.750 ações ordinárias de emissão da BrasilAgro e 6.400.000 bônus de subscrição da primeira emissão da Companhia e 6.400.000 bônus de subscrição da segunda emissão da Companhia, os quais representam a totalidade dos valores mobiliários de emissão da Companhia detidos pela Tarpon.

O preço total a ser pago pela Cresud à Tarpon em decorrência da operação será de R\$131,4 milhões, a serem pagos no prazo de 180 dias, contados da efetiva transferência das ações e bônus de subscrição de emissão da Companhia.

Cresud e Tarpon são integrantes do Acordo de Acionistas da Companhia celebrado em 10.04.2006, os demais signatários do Acordo de Acionistas – Sr. Elie Horn ("Elie Horn") e Cape Town LLC ("Cape Town") – vão permanecer integrando, em conjunto com a Cresud, o grupo controlador da Companhia.

Essa operação não caracteriza alienação de controle acionário da Companhia, não gerando, conseqüentemente, a obrigatoriedade da realização da oferta pública de aquisição prevista no artigo 254-A da Lei nº 6.404/1976.

Com exceção da saída dos membros do Conselho de Administração indicados pela Tarpon, Pedro de Andrade Faria e José Carlos Reis de Magalhães, que renunciarão a seus cargos, a operação não acarretará qualquer alteração na estrutura administrativa ou na condução dos negócios da BrasilAgro.

Definições

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

3T10 – trimestre encerrado em 31 de março de 2010.

9M10 – semestre encerrado em 31 de março de 2010.

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)	3T10	3T09	Varição	9M10	9M09	Varição
Arrendamento de terras	50	112	-55%	250	297	-16%
Venda de Grãos	12.497	10.616	18%	18.691	15.084	24%
Venda de Cana de Açúcar	-	-	n.a.	-	88	-100%
Deduções	(521)	(323)	61%	(1.203)	(477)	152%
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	12.295	10.478	17%	18.007	15.065	20%
Custos de Bens e/ou Serviços Vendidos	(11.308)	(7.284)	55%	(17.268)	(11.315)	53%
Resultado Bruto	987	3.194	-69%	739	3.750	-80%
Despesas com Vendas	(11)	(300)	-96%	(769)	(411)	87%
Despesas Gerais e Administrativas	(6.100)	(5.096)	20%	(17.604)	(17.688)	0%
Despesas Administrativas	(637)	255	n.a.	(1.899)	(1.532)	24%
Gastos com Pessoal	(2.789)	(2.215)	26%	(7.622)	(4.821)	58%
Gastos com a colocação de Ações	-	(574)	-100%	-	(2.425)	-100%
Gastos com Honorários	(2.407)	(1.770)	36%	(6.534)	(6.943)	-6%
Despesas de Depreciação e Amortizações	(249)	(135)	84%	(592)	(400)	48%
Outros Gastos Gerais e Administrativos	(18)	(657)	-97%	(957)	(1.567)	-39%
Resultado Financeiro	2.978	11.038	-73%	13.290	17.316	-23%
Receita Financeira	4.939	12.018	-59%	15.696	20.281	-23%
Juros sobre Aplicação Financeira	4.626	8.004	-42%	14.748	29.290	-50%
Resultado Operações de Hedge - realizados	13	4.568	-100%	6.571	5.417	21%
Resultado Operações de Hedge - não realizados	814	20	3970%	(6.794)	(7.697)	-12%
Juros Ativos e outros	203	37	449%	571	1.529	-63%
Varição Monetária/Cambial sobre Passivos	(717)	(611)	17%	600	(8.258)	n.a.
Despesas Financeiras	(1.961)	(980)	100%	(2.406)	(2.965)	-19%
Despesas e Encargos Bancários	256	(521)	n.a.	(639)	(1.085)	-41%
Ajuste Lei 11.638	-	(459)	-100%	450	(1.880)	n.a.
Outras Receitas/Despesas Operacionais	-	-	n.a.	-	13	-100%
Resultado Operacional	(2.146)	8.737	n.a.	(4.344)	2.881	n.a.
Resultado não operacional	450	(313)	n.a.	444	(781)	n.a.
Resultado antes da Tributação/Participação	(1.696)	8.424	n.a.	(3.900)	2.100	n.a.
Participação dos Minoritários	(19)	59	n.a.	33	165	-80%
Provisão para IR e Contribuição Social	(67)	(4.179)	-98%	(398)	742	n.a.
IR Diferido	966	156	519%	3.497	(4.062)	n.a.
Resultado do Período	(816)	4.460	n.a.	(768)	(1.055)	-27%
Ações em circulação no final do trimestre/exercício	58.422.400	58.422.400				
Lucro (prejuízo) por Ação - R\$	(0,01397)	0,07634				



BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO

ATIVO (R\$ Mil)	31/03/2010	31/03/2009	Varição
CIRCULANTE	303.210	336.899	-10%
Disponibilidade	219.598	254.661	-14%
Aplicações financeira de curto prazo	-	14.327	-100%
Arrendamentos a receber	430	150	187%
Vendas a receber	15.784	12.813	23%
Adiantamentos Diversos	1.591	1.654	-4%
Créditos Fiscais e Tributários	17.638	3.145	461%
Créditos com operações derivativos	1.210	4.264	-72%
Estoques	43.942	37.290	18%
Derivativos de Commodities - saldo corretora	893	5.571	-84%
Despesas Antecipadas	2.101	2.006	5%
Outros Créditos	23	1.018	-98%
R. LONGO PRAZO	305.639	264.704	15%
Créditos com Pessoas Ligadas	2.915	-	n.a.
Créditos Diversos	19.656	23.398	-16%
Estoques de Imóveis	283.068	232.109	22%
Créditos com Derivativos	-	9.197	-100%
PERMANENTE	118.849	96.377	23%
Investimentos	6.979	8.045	-13%
Imobilizado	111.289	87.282	28%
Diferido	581	1.050	-45%
TOTAL DO ATIVO	727.698	697.980	4%
PASSIVO (R\$ Mil)	31/03/2010	31/03/2009	Varição
CIRCULANTE	95.879	91.306	5%
Fornecedores	2.271	3.803	-40%
Empréstimos e Financiamentos	28.267	15.236	86%
Impostos, Taxas e Contribuições	1.521	5.379	-72%
Aquisições a Pagar	60.586	48.725	24%
Obrigações Trabalhistas e Previdência	3.195	2.911	10%
Obrigações com derivativos	30	13.761	-100%
Adiantamento para Futuro Aumento Capital	-	1.477	-100%
Obrigações a pagar	7	12	-42%
Dividendos a pagar	2	2	0%
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	49.509	28.771	72%
Aquisições à Pagar no Longo Prazo	-	-	n.a.
Empréstimos e Financiamentos	31.501	9.777	222%
Obrigações com derivativos	-	3.945	-100%
Adiantamento para Futuro Aumento Capital	305	-	n.a.
Provisão Impostos e Contribuições	17.460	15.049	16%
Provisão para Contingências	243	-	n.a.
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	6.327	2.872	120%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	575.983	575.031	0%
Capital Social	584.224	584.224	0%
Lucro/Prejuízos Acumulados	(8.241)	(12.822)	-36%
Reserva de Capital	-	3.629	-100%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	727.698	697.980	4%



DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DO FLUXO DE CAIXA

Demonstração de Fluxo de Caixa (R\$Mil)	3T10	2T10	1T10	Acumulado
ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Resultado do Período	(816)	(907)	955	(768)
Ajustes para conciliação do lucro líquido:				
Depreciação e amortização	1.956	1.659	1.183	4.798
Varição cambial e monetária sobre o passivo	389	478	(559)	308
Resultado não realizado operações com derivativos	(2.127)	9.041	(1.433)	5.481
Constituição de imposto de renda diferido	204	(5.925)	8.456	2.735
Juros e encargos financeiros sobre financiamentos	1.096	(748)	1.122	1.470
Juros Ativos	(408)	(430)	-	(838)
Participação dos minoritários	20	(63)	11	(32)
Baixa de Imobilizado	-	117	-	117
Provisão para Contingências	243	-	-	243
Varição do capital circulante operacional				
(Aumento) Redução em clientes a receber	(7.239)	809	(3.561)	(9.991)
(Aumento) Redução em impostos a compensar	(703)	(4.827)	(2.483)	(8.013)
(Aumento) Redução em Despesas Antecipadas	2.752	14.231	(19.426)	(2.443)
(Aumento) Redução em outros créditos	1.604	17.115	(5.949)	12.770
(Aumento) Redução em Estoques	(4.487)	(22.556)	(16.097)	(43.140)
(Aumento) Redução em aquisições a pagar	1.305	-	-	1.305
(Aumento) Redução em operações com derivativos	3	(281)	-	(278)
(Aumento) Redução em fornecedores	(1.298)	(10.180)	12.261	783
(Aumento) Redução em impostos e contribuições a pagar/receber	(756)	5.039	(6.686)	(2.403)
(Aumento) Redução em salários e encargos	6.989	547	(1.142)	6.394
(Aumento) Redução em outras obrigações	(26)	(1.448)	-	(1.474)
Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais	(1.299)	1.671	(33.348)	(32.976)
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Adições ao imobilizado	(8.033)	(16.295)	(5.778)	(30.106)
Investimento em aplicações financeiras de curto prazo	(7.333)	1.096	3.769	(2.468)
Pagamento por compra de Fazendas	(12.456)	9.703	(9.669)	(12.422)
Adiantamento para futuro aumento de capital	306	1.477	(1.477)	306
Disponibilidades líquidas utilizadas nas atividades de investimento	(27.516)	(4.019)	(13.155)	(44.690)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS				
Empréstimos e Financiamentos	18.752	23.182	600	42.534
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	2.751	(876)	(14.203)	(12.328)
(Aumento) Redução em realizado longo prazo	2.688	361	(361)	2.688
Disponibilidades líquidas utilizadas nas atividades de financiamentos	24.191	22.667	(13.964)	32.894
Geração de caixa e equivalentes	(4.624)	20.319	(60.467)	(44.772)
Caixa e equivalentes, no início do período	224.222	203.903	264.370	264.370
Caixa e equivalentes, no final do período	219.598	224.222	203.903	219.598
Geração de caixa e equivalentes	(4.624)	20.319	(60.467)	(44.772)