

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 02003-6	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	3 - CNPJ 07.628.528/0001-59
4 - NIRE 35300326237		

01.02 - SEDE

1 - ENDEREÇO COMPLETO AVENIDA BRIG FARIA LIMA Nº 1309 5º ANDAR		2 - BAIRRO OU DISTRITO JD PAULISTANO	
3 - CEP 01452-000	4 - MUNICÍPIO SÃO PAULO		5 - UF SP
6 - DDD 011	7 - TELEFONE 3035-5354	8 - TELEFONE 3035-5355	9 - TELEFONE 3035-5351
10 - TELEX 0			
11 - DDD 011	12 - FAX 3035-5366	13 - FAX 3035-5366	14 - FAX 3035-5366
15 - E-MAIL carlos.aguiar@brasil-agro.com			

01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)

1 - NOME CARLOS AGUIAR NETO			
2 - ENDEREÇO COMPLETO AVENIDA BRIG FARIA LIMA Nº 1309 5º ANDAR		3 - BAIRRO OU DISTRITO JD PAULISTANO	
4 - CEP 01452-002	5 - MUNICÍPIO SÃO PAULO		6 - UF SP
7 - DDD 011	8 - TELEFONE 3035-5355	9 - TELEFONE 3035-5354	10 - TELEFONE 3035-5351
11 - TELEX 0			
12 - DDD 011	13 - FAX 3035-5366	14 - FAX 3035-5366	15 - FAX 3035-5366
16 - E-MAIL carlos.aguiar@brasil-agro.com			

01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR

EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO		TRIMESTRE ATUAL			TRIMESTRE ANTERIOR		
1 - INÍCIO	2 - TÉRMINO	3 - NÚMERO	4 - INÍCIO	5 - TÉRMINO	6 - NÚMERO	7 - INÍCIO	8 - TÉRMINO
01/07/2007	30/06/2008	2	01/10/2007	31/12/2007	1	01/07/2007	30/09/2007
9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES					10 - CÓDIGO CVM 00287-9		
11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO JAIR REDUZINO ALLGAYER					12 - CPF DO RESP. TÉCNICO 111.975.100-44		

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL

Número de Ações (Unidades)	1 - TRIMESTRE ATUAL 31/12/2007	2 - TRIMESTRE ANTERIOR 30/09/2007	3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR 31/12/2006
Do Capital Integralizado			
1 - Ordinárias	58.422.400	584.224	584.224
2 - Preferenciais	0	0	0
3 - Total	58.422.400	584.224	584.224
Em Tesouraria			
4 - Ordinárias	0	0	0
5 - Preferenciais	0	0	0
6 - Total	0	0	0

01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA

1 - TIPO DE EMPRESA Empresa Comercial, Industrial e Outras
2 - TIPO DE SITUAÇÃO Operacional
3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO Estrangeira
4 - CÓDIGO ATIVIDADE 1210 - Agricultura (Açúcar, Álcool e Cana)
5 - ATIVIDADE PRINCIPAL ATIVIDADES DE AGRONEGÓCIOS (EXPLORAÇÃO DAS ATIVIDADES AGROPECUARIAS E IMOBILIARIA)
6 - TIPO DE CONSOLIDADO Total
7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES Sem Ressalva

01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

1 - ITEM	2 - CNPJ	3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL
----------	----------	------------------------

01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE

1 - ITEM	2 - EVENTO	3 - APROVAÇÃO	4 - PROVENTO	5 - INICIO PGTO.	6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO	7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO
----------	------------	---------------	--------------	------------------	------------------------------	-------------------------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 02003-6	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	3 - CNPJ 07.628.528/0001-59
---------------------------	--	--------------------------------

01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO

1- ITEM	2 - DATA DA ALTERAÇÃO	3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL (Reais Mil)	4 - VALOR DA ALTERAÇÃO (Reais Mil)	5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO	7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS (Unidades)	8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO (Reais)
01	30/09/2005	1	151	Subscrição Particular em Dinheiro	151.000	1,0000000000
02	24/10/2005	151	733	Subscrição Particular em Dinheiro	581.628	1,0000000000
03	15/03/2006	733	1.024	Subscrição Particular em Dinheiro	291.372	1,0000000000
04	04/05/2006	1.024	519.424	Subscrição Pública	518.400	1.000,0000000000
05	09/05/2006	519.424	584.224	Subscrição Pública	64.800	1.000,0000000000
06	29/10/2007	584.224	0	Desdobramento de ações	57.838.176	10,0000000000

01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

1 - DATA 28/01/2008	2 - ASSINATURA
------------------------	----------------

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 - 30/09/2007
1	Ativo Total	596.800	585.735
1.01	Ativo Circulante	466.963	389.459
1.01.01	Disponibilidades	441.993	367.294
1.01.01.01	Caixa e Bancos	24.032	10
1.01.01.02	Aplicações Fiq Agro	417.961	367.284
1.01.02	Créditos	7.470	6.663
1.01.02.01	Clientes	0	0
1.01.02.01.01	Arrendamentos a receber	0	0
1.01.02.02	Créditos Diversos	7.470	6.663
1.01.02.02.01	Adiantamentos diversos	657	981
1.01.02.02.02	Creditos fiscais e tributários	5.311	4.564
1.01.02.02.03	Creditos com oper derivativos e outros	1.502	1.118
1.01.03	Estoques	14.208	9.936
1.01.03.01	Safra em Andamento - Soja	12.479	732
1.01.03.18	Insumos - Almojarifado	1.636	5.095
1.01.03.19	Adiantamento por compras de insumos	93	4.109
1.01.04	Outros	3.292	5.566
1.01.04.01	Despesas antecipadas	3.129	4.701
1.01.04.02	Derivativos de commods- saldo corretoras	163	865
1.02	Ativo Não Circulante	129.837	196.276
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	286	133
1.02.01.01	Créditos Diversos	253	127
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	33	6
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	33	6
1.02.01.03	Outros	0	0
1.02.02	Ativo Permanente	129.551	196.143
1.02.02.01	Investimentos	93.456	181.392
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	4.367	4.533
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	88.933	176.248
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	0	0
1.02.02.01.06	Adiant p/ invest subsidiaria no país	156	611
1.02.02.02	Imobilizado	32.439	12.037
1.02.02.02.01	Terras e Fazendas	28.968	9.925
1.02.02.02.02	Equipos e Instalações	358	254
1.02.02.02.03	Edificações e Benfeitorias	632	474
1.02.02.02.04	Imobilizado em andamento	1.019	95
1.02.02.02.05	Veiculos e Maquinas agricolas	1.316	1.195

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2007	4 -30/09/2007
1.02.02.02.06	Moveis e utensilios	146	94
1.02.02.03	Intangível	0	0
1.02.02.04	Diferido	3.656	2.714
1.02.02.04.01	Gastos pré oper - Pesq e desenvolvimento	680	731
1.02.02.04.02	Gastos pré oper - Gerais	655	700
1.02.02.04.03	Gastos com prepar. e limpeza de solo	2.321	1.283

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 - 30/09/2007
2	Passivo Total	596.800	585.735
2.01	Passivo Circulante	15.836	9.899
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	1.066	1.414
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	3.828	4.321
2.01.04.01	Imposto de Renda Retido sobre Prest Serv	33	17
2.01.04.02	Impostos e Contribuições sobre receitas	6	42
2.01.04.03	Impostos e Contribuições s/ lucro	3.669	2.163
2.01.04.04	Impostos e Contribucoes IR-CSLL diferido	120	2.099
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	0	0
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.01.07.01	Conta corrente de sócios a pagar	0	0
2.01.07.02	Outras obrigações com pessoas ligadas	0	0
2.01.08	Outros	10.942	4.164
2.01.08.01	Salarios e encargos a pagar	1.668	1.342
2.01.08.02	Aquisições a pagar - circulante	9.274	2.605
2.01.08.03	Seguros a pagar	0	0
2.01.08.04	Obrigações com bancos	0	0
2.01.08.05	Perdas com derivativos	0	217
2.01.08.06	Adiantamentos de clientes	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	6.664	925
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	6.664	925
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	982	925
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	0	0
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	5.682	0
2.02.01.06.01	Aquisições a pagar - longo prazo	5.682	0
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.04	Patrimônio Líquido	574.300	574.911
2.04.01	Capital Social Realizado	584.224	584.224
2.04.01.01	Subscrição particular em dinheiro - País	110	110
2.04.01.02	Subscrição particular em dinheiro - Ext	914	914
2.04.01.03	Subscrição Publica	583.200	583.200
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2007	4 -30/09/2007
2.04.04	Reservas de Lucro	0	0
2.04.04.01	Legal	0	0
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(9.924)	(9.313)
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/10/2007 a 31/12/2007	4 - 01/07/2007 a 31/12/2007	5 - 01/10/2006 a 31/12/2006	6 - 01/07/2006 a 31/12/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	32	93	82	105
3.01.01	Rendas de arrendamento de terras	0	47	82	105
3.01.20	Outras rendas	32	46	0	0
3.02	Deduções da Receita Bruta	(5)	(11)	(8)	(10)
3.02.01	Impostos sobre receitas de arrendamentos	(5)	(11)	(8)	(10)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	27	82	74	95
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	0	0
3.05	Resultado Bruto	27	82	74	95
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	1.054	4.097	7.538	21.023
3.06.01	Com Vendas	0	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(3.946)	(8.300)	(3.124)	(5.851)
3.06.02.01	Despesas administrativas	(245)	(517)	(130)	(271)
3.06.02.02	Gastos com honorários	(1.810)	(3.676)	(2.061)	(3.795)
3.06.02.03	Gastos com pessoal	(1.554)	(3.260)	(673)	(1.214)
3.06.02.04	Gastos com colocação de ações	0	0	7	(165)
3.06.02.05	Gastos com depreciações e amortizações	(131)	(261)	(81)	(159)
3.06.02.06	Outros gastos gerais e administrativos	(206)	(586)	(186)	(247)
3.06.03	Financeiras	9.468	21.035	11.405	24.479
3.06.03.01	Receitas Financeiras	10.647	22.535	11.426	24.684
3.06.03.01.01	Rendimento de aplicações	9.682	20.287	11.334	24.684
3.06.03.01.02	Varição cambial positiva sobre passivos	152	152	92	0
3.06.03.01.03	Varição monetária posit. sobre passivos	0	0	0	0
3.06.03.01.04	Juros Ativos	11	52	0	0
3.06.03.01.05	Resultado positivo derivativos - Moedas	250	734	0	0
3.06.03.01.06	Resultado positivo derivativos - Índices	552	1.310	0	0
3.06.03.01.07	Resultado positivo operações commodities	0	0	0	0
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(1.179)	(1.500)	(21)	(205)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/10/2007 a 31/12/2007	4 - 01/07/2007 a 31/12/2007	5 - 01/10/2006 a 31/12/2006	6 - 01/07/2006 a 31/12/2006
3.06.03.02.01	Despesas e encargos bancários	(452)	(584)	(21)	(198)
3.06.03.02.02	Variação cambial negativa sobre passivos	(88)	(56)	0	(7)
3.06.03.02.03	Variação monetária negat.sobre passivos	0	0	0	0
3.06.03.02.04	Juros passivos	(62)	(61)	0	0
3.06.03.02.05	Resultado negativo derivativos - Moedas	(64)	(64)	0	0
3.06.03.02.06	Resultado negativo derivativos - Índices	(18)	(23)	0	0
3.06.03.02.07	Resultado negativo operações commodities	(495)	(712)	0	0
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(4.468)	(8.638)	(743)	2.395
3.06.06.01	Equivalencia patrimonial	(1.768)	(367)	2.195	4.540
3.06.06.02	Variação cambial sobre investimentos	(2.700)	(8.271)	(2.938)	(2.145)
3.07	Resultado Operacional	1.081	4.179	7.612	21.118
3.08	Resultado Não Operacional	0	0	0	0
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.01.01	Rateio de Gastos Compartilhados	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.081	4.179	7.612	21.118
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(3.670)	(5.952)	(23)	(23)
3.11	IR Diferido	1.978	1.285	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	(611)	(488)	7.589	21.095

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/10/2007 a 31/12/2007	4 - 01/07/2007 a 31/12/2007	5 - 01/10/2006 a 31/12/2006	6 - 01/07/2006 a 31/12/2006
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Unidades)	58.422.400	58.422.400	584.224	584.224
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)			12,98988	36,10773
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,01046)	(0,00835)		

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

1 Contexto operacional

A Companhia, constituída em 23 de setembro de 2005, possui sede em São Paulo e filiais nos Estados da Bahia, Piauí, Mato Grosso do Sul e Goiás.

Conforme estatuto, o objeto social consiste em: (a) a exploração da atividade agrícola, pecuária e florestal de qualquer espécie e natureza e prestação de serviços direta ou indiretamente relacionados, (b) a importação e exportação de produtos e insumos agrícolas e relacionados à atividade pecuária, (c) a compra, venda e/ou locação de propriedades, terrenos, edificações e imóveis em áreas rurais e/ou urbanas, (d) a intermediação em operações de natureza imobiliária de quaisquer tipos, (e) a participação, como sócia, em outras sociedades, simples ou empresárias e em empreendimentos comerciais de qualquer natureza, no Brasil e/ou no exterior, relacionadas direta ou indiretamente aos objetivos aqui descritos e (f) a administração de bens próprios e de terceiros.

A Companhia, que hoje possui dez fazendas em seis Estados do Brasil, tem como objetivo consolidar sua posição como uma das principais empresas atuantes no segmento de agro - negócio no Brasil por meio de: (a) aquisição de novas fazendas e início de uma estratégia de expansão da produção, (b) otimização dos processos produtivos, (c) diversificação geográfica e produtiva, e (d) venda das fazendas adquiridas uma vez obtida a valorização desejada ou alcançado o seu potencial produtivo agropecuário.

As subsidiárias Cremaq Ltda. ("Cremaq"), Engenho de Maracajú Ltda ("Engenho"), Jaborandi S.A. ("Jaborandi S.A."), Araucária Ltda ("Araucária"), Mogno Ltda ("Mogno") e Cajueiro Ltda ("Cajueiro") possuem como objetivo social a compra e venda de propriedades, terrenos, edificações e imóveis em áreas rurais e/ou urbanas. Conforme autorizado nos seus respectivos Estatutos e Contratos Sociais, enquanto não vendidos os bens imóveis de propriedade de tais sociedades, estes poderão ser objeto de locação a terceiros, apenas como estratégia para facilitar a valorização de imóveis.

Aquisição de fazendas no exercício

Em 2 de agosto de 2007, a Mogno, subsidiária integral da empresa, assinou um novo compromisso de compra e venda de propriedade rural localizada no município de Alto Taquari, Estado de Mato Grosso, com área total de 5.266 hectares. A propriedade será destinada à cultura de cana-de-açúcar e o compromisso se insere no contexto da parceria entre a Companhia e BRENCO, conforme mencionado na Nota 8 (d).(ii).

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 29 de Novembro de 2007 a Companhia assinou o Compromisso de Compra e Venda de Imóvel Rural, Irrevogável e Irretratável das Fazendas "Chaparral" e "Cometa" de 24.719 hectares totais situados na Comarca de Correntina, Estado da Bahia.

Em 30 de Novembro de 2007 a Companhia assinou outro Compromisso de Compra e Venda de Imóvel Rural, Irrevogável e Irretratável da Fazenda "Cachoeira" de 13.080 hectares situados na Comarca de Correntina, Estado da Bahia.

A Companhia pretende desenvolver, nestas três fazendas, inicialmente atividade pecuária e posteriormente migrar para plantio de soja e algodão.

Em 19 de Dezembro de 2007 a Companhia assinou o Compromisso de Compra e Venda de Imóvel Rural, Irrevogável e Irretratável da Fazenda "Buriti" de 19.935 hectares situados no distrito de Cônego, Comarca de Januária, Estado de Minas Gerais. A Companhia pretende desenvolver nesta propriedade a exploração de atividade florestal.

Com essa compra a Companhia possui hoje um total de dez fazendas, com área total de 139.939 hectares.

Início das atividades de cultura e exploração das fazendas

Ao longo deste semestre a Companhia contratou profissionais para sua atuação diretamente nas fazendas com a responsabilidade de gerenciar a produção de grãos na safra 2007-2008 na qual a Companhia estima plantar uma superfície de aproximadamente 20.000 hectares.

A Companhia optou por, preferencialmente, não imobilizar parte de seu capital por meio de compras de maquinarias agrícolas. Adicionalmente, tendo em vista que a missão da Companhia consiste em valorizar as fazendas incorporando tecnologia, foram assinados contratos com diversos empreiteiros terceirizados para execução de atividades nas fazendas considerando que tais parceiros tem experiência e investimentos já feitos em tecnologias com o propósito de otimizar os processos produtivos.

Neste semestre foram desenvolvidas atividades de preparação de solo das áreas de cerrado e plantio conforme indicado na tabela a seguir:

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fazenda	Tipo de plantio em andamento em 31 de dezembro de 2007	Estágio das atividades	Hectares de plantio
Fazenda Araucária	Soja	Plantada	4.745
Fazenda Araucária	Cana-de-açúcar	Preparação de solo	900
Fazenda Katayama	Soja	Plantada	2.999
Fazenda Cremaçã	Soja	Plantada	3.545
Fazenda Jatobá	Soja	Plantada	1.000
Fazenda São Pedro	Soja	Plantada	1.556

Diversificação geográfica e produtiva

A Companhia mantém a estratégia de diversificação das culturas a serem produzidas e da localização geográfica de suas fazendas. Esta estratégia está destinada a reduzir dois dos principais riscos associados à sua atividade: o clima e a flutuação dos preços dos commodities.

2 Apresentação das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras da Companhia foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e nas normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Na elaboração das demonstrações financeiras, é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações financeiras incluem estimativas referentes, principalmente, à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, ao período de amortização do ativo diferido, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

Resumo das principais práticas contábeis

(a) Apuração do resultado

As receitas e despesas são reconhecidas observando o regime de competência. As receitas por arrendamento de terras são reconhecidas linearmente no prazo do arrendamento. Quando o preço de arrendamento está definido em quantidade de produtos agrícolas, o valor do arrendamento é reconhecido considerando a cotação do produto agrícola vigente na data de fechamento do balanço ou na data estabelecida contratualmente, conforme o caso.

Os valores recebidos em forma antecipada são reconhecidos no passivo circulante na rubrica de "Outras obrigações".

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(b) Disponibilidades

As disponibilidades em moeda estrangeira são convertidas ao valor da moeda corrente nacional, à taxa de câmbio vigente na data do balanço.

São apresentadas nas demonstrações financeiras da Controladora, os saldos em caixa e bancos assim como o investimento em cotas do fundo exclusivo FIQ Agro que, por sua vez, detém cotas no fundo de investimento exclusivo FIM Guardian que, por sua vez, detém investimentos em títulos de renda fixa, resgatáveis em prazo inferior a 90 dias. São apresentadas como Disponibilidades no consolidado, além dos saldos acima descritos, aplicações em bancos (certificados de depósito e operações compromissadas) que possuem as mesmas características de liquidez e que são resgatáveis no prazo máximo de 90 dias a partir da data do balanço. As aplicações estão valorizadas ao valor do investimento inicial acrescida dos juros contratuais até a data do balanço.

(c) Créditos diversos, fiscais e tributários

São apresentados ao valor de custo ou de realização incluindo, quando aplicável, os rendimentos, as variações nas taxas de câmbio e as variações nas taxas auferidas.

Os créditos fiscais e tributários correspondem principalmente a imposto de renda retido na fonte sobre rendimento de aplicações financeiras.

(d) Estoques - circulante

Culturas em formação - Estão demonstradas pelos custos diretos e indiretos incorridos até a data do balanço e correspondem aos gastos atribuídos à formação da safra (Nota 5).

Insumos - Os estoques de sementes, adubos, fertilizantes, defensivos agrícolas, combustíveis, lubrificantes, almoxarifado e materiais diversos foram avaliados pelo custo médio de aquisição, que não superam os preços de mercado (Nota 5).

Adiantamentos para compras de sementes e insumos – Correspondem a antecipações para compra de insumos, os quais ainda não foram recebidos pela Companhia na data do balanço, contabilizados ao custo.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(e) Estoque de imóveis rurais - não circulante

Demonstrado ao custo de aquisição. Como mencionado na Nota 6, corresponde às terras de imóveis rurais compradas pelas subsidiárias Cremaq, Engenho, Jaborandi S.A., Araucária, Mogno e Cajueiro, as quais têm como objetivo social a compra e venda de propriedades.

A estratégia de negócios da Companhia tem como pilar fundamental a compra de imóveis rurais para sua revenda uma vez valorizados. Como parte do processo de valorização dos imóveis comprados, a Companhia, diretamente ou por meio de subsidiárias, efetua o arrendamento dos imóveis ou a exploração dos mesmos para atividades agrícolas. Tendo em consideração que o objetivo último da Companhia é a venda dos imóveis rurais, os mesmos têm sido classificados na rubrica de "Estoque de imóveis rurais". Na medida em que na data destas informações financeiras não existe perspectiva de realizar os imóveis rurais nos próximos doze meses, estão sendo apresentados no "Ativo não circulante".

(f) Investimentos

As participações em Sociedades controladas são avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, sendo a variação cambial incidente no patrimônio de controladas no exterior registrada em conta destacada no resultado. As contas do balanço patrimonial e do resultado das controladas no exterior são convertidas em moeda nacional, às taxas de câmbio vigentes na data das demonstrações financeiras, nos termos da deliberação CVM no. 28/86.

(g) Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos são valorizados ao menor entre o valor do instrumento calculado conforme os seus termos contratuais (curva) ou o valor de mercado. Os ganhos e as perdas são reconhecidos no resultado dentro de "Receitas e despesa financeiras", classificados conforme se trate de derivativos de moedas, índices de inflação ou de juros ou commodities.

(h) Imobilizado

Demonstrado ao custo de aquisição, deduzido da depreciação calculada com base em taxas anuais que levam em consideração o tempo de vida útil dos bens (Nota 9).

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(i) Diferido

Os valores contabilizados no ativo diferido foram registrados ao custo histórico de aquisição e formação.

Os valores incluem:

Gastos de constituição e organização - Os gastos incorridos durante a fase de constituição e organização da Companhia foram apropriados ao diferido e estão sendo amortizados pelo prazo estimado de cinco anos; e,

Gastos com preparo e limpeza do solo - Referem-se às despesas com correção de solo e desmatamento. As amortizações estão previstas pelo prazo de dez anos.

(j) Passivos circulante e exigível a longo prazo

São demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, das variações nas taxas de câmbio e das variações monetárias incorridas.

(k) Passivos contingentes

Os passivos contingentes decorrentes de obrigações trabalhistas, previdenciárias, fiscais, contratuais, operacionais e de pleitos administrativos e judiciais, são provisionados pelo seu valor estimado quando a probabilidade de perda é considerada provável. Em 31 de dezembro de 2007 existe auto de infração lavrado pelo IBAMA referente à Fazenda São Pedro no valor de R\$ 200 cuja perda é considerada pela Companhia como possível não tendo sido constituída portanto provisão. Na data dos balanços apresentados a Companhia não identificou outras contingências que requeiram provisão ou divulgação em notas explicativas.

3 Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com os princípios de consolidação previstos na Lei das Sociedades por Ações, e disposições complementares da CVM, e abrangem as demonstrações financeiras da Companhia e suas subsidiárias e fundos de investimento exclusivos que são entidades de propósito específico ("EPEs"), nas quais a Companhia mantém controle das atividades, direta ou indiretamente, como a seguir apresentado:

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Entidade	País sede	Participação - %	
		31 de dezembro de 2007	30 de setembro de 2007
Brasilagro International LLC ("International") (i)	Estados Unidos	-	-
Brasilagro Global Corporation ("Global") (ii)	Ilhas Virgens Britân	100,00	100,00
Fundo FIQ Agro (Exclusivo)	Brasil	100,00	100,00
Fundo FIM Guardian (Exclusivo) (iii)	Brasil	100,00	100,00
Imobiliária Cremaq Ltda.	Brasil	99,99	99,99
Imobiliária Engenho de Maracaju Ltda.	Brasil	99,99	99,99
Jaborandi Propriedades Agrícolas S.A.	Brasil	90,00	90,00
Jaborandi Agrícola Ltda.	Brasil	75,00	75,00
Imobiliária Araucária Ltda.	Brasil	99,99	99,99
Imobiliária Mogno Ltda.	Brasil	99,99	99,99
Imobiliária Cajueiro Ltda.	Brasil	99,99	-

(i) Em 16 de agosto de 2006, o Conselho de Administração aprovou o encerramento da International sendo que todos seus ativos e operações foram transferidos em 4 de setembro de 2006 para a Global, não sendo mais consolidada a partir desta data.

(ii) Em 23 de novembro de 2007, o Conselho de Administração aprovou o encerramento da Global sendo que todos seus ativos foram resgatados em novembro e dezembro de 2007. A Global se encontra em processo de liquidação não tendo em 31 de dezembro de 2007 ativos ou passivos em aberto.

(iii) A totalidade das cotas do Fundo FIM Guardian são detidas pelo Fundo FIQ Agro.

Nas demonstrações financeiras consolidadas foram eliminados os investimentos entre as companhias, a equivalência no resultado, assim como os saldos ativos e passivos, as receitas e as despesas decorrentes de operações entre as sociedades consolidadas.

Em 31 de dezembro de 2007 existem arrendamentos pagos pela Controladora a certas subsidiárias pela utilização da terra das fazendas possuídas pelas subsidiárias. Nas demonstrações financeiras da Controladora os valores pagos são reconhecidos como parte do custo das culturas em formação dentro de "Estoques", no circulante. Nas demonstrações financeiras consolidadas a receita reconhecida pelas subsidiárias pelo arrendamento e o valor reconhecido nos "Estoques" pela Controladora são eliminados como lucro não realizado em operações com subsidiárias.

A tabela a seguir apresenta a reconciliação entre o patrimônio líquido e resultado da controladora e consolidado:

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	<u>31 de dezembro de 2007</u>	
	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Resultado do semestre</u>
Controladora	574.300	(488)
Eliminação de lucro não realizado – Arrendamentos de terra pela Controladora	(620)	(620)
Consolidado	<u>573.680</u>	<u>(1.108)</u>

	<u>30 de setembro de 2007</u>	
	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Resultado do trimestre</u>
Controladora	574.911	121
Eliminação de lucro não realizado – Arrendamentos de terra pela Controladora	(111)	(111)
Consolidado	<u>574.800</u>	<u>10</u>

4 Disponibilidades e aplicações financeiras

	<u>31 de dezembro de 2007</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Disponibilidades		
Caixa e bancos	24.032	24.665
Depósitos a prazo em bancos no Brasil		193.565
Operações compromissadas		225.291
Fundo FIQ Agro	417.961	
	<u>441.993</u>	<u>443.521</u>

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As aplicações em depósitos a prazo em bancos no Brasil e em operações compromissadas, detidos pelo Fundo FIM Guardian, têm, em 31 de dezembro de 2007 e 30 de setembro de 2007, vencimentos contratuais até 25 de abril de 2011 e até 1o. de julho de 2027, respectivamente. Os bancos garantem à Companhia, o direito de resgate da totalidade das aplicações, sem qualquer penalidade, em prazo inferior a 90 dias da data de investimento inicial.

	30 de setembro de 2007	
	Controladora	Consolidado
Disponibilidades		
Caixa e bancos	10	689
Depósitos a prazo em bancos no exterior		109.055
Depósitos a prazo em bancos no Brasil		210.558
Operações compromissadas		156.605
Fundo FIQ Agro	367.284	
	<u>367.294</u>	<u>476.907</u>

5 Estoques - Circulante

	31 de dezembro de 2007	
	Controladora	Consolidado
Culturas em Formação Soja		
Fazenda Araucária	4.599	4.412
Fazenda Katayma	2.409	2.143
Fazenda Cremaç	4.216	4.045
Fazenda Jatobá		841
Fazenda São Pedro	1.255	1.255
Insumos		
Sementes, adubos, fertilizantes e defensivos agrícolas	1.636	1.806
Adiantamento para compra de sementes e insumos	93	107
	<u>14.208</u>	<u>14.609</u>

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	30 de setembro de 2007	
	Controladora	Consolidado
Culturas em Formação		
Soja (Fazenda Araucária)	732	621
Insumos		
Sementes, adubos, fertilizantes e defensivos agrícolas	4.109	4.109
Adiantamento para compra de sementes e insumos	5.095	5.672
	<u>9.936</u>	<u>10.402</u>

Os saldos de culturas em formação estão substancialmente representados pelos gastos diretos e indiretos incorridos com a formação das safras (que são consideradas culturas temporárias) tais como: sementes, fertilizantes, defensivos agrícolas, depreciações, mão-de-obra aplicada nas culturas, custos de supervisão, e outros.

O planejamento da produção pela Companhia considera que as culturas de soja, milho, sorgo e cana-de-açúcar ocorrem, normalmente, nos seguintes períodos:

Fazenda (Notas 6 e 9)	Soja	Milho-safrinha	Sorgo-safrinha	Cana-de-açúcar
Fazenda Araucária	Out - Mar	Mar - Ago	Mar - Ago	Fev - Nov (i)
Fazenda Katayama	Out - Mar	Mar - Ago	Mar - Ago	Fev - Nov (i)
Fazenda Cremaq	Nov - Abr	N/A	N/A	N/A
Fazenda Jatobá	Nov - Abr	N/A	N/A	N/A
Fazenda São Pedro	Out - Mar	Mar - Ago	Mar - Ago	Fev - Nov (i)

(i) O plantio está planejado entre os meses de fevereiro e abril de 2008. O primeiro corte é esperado um ano e seis meses após o plantio. Os demais cortes seguem a periodicidade de um ano agrícola.

6 Estoque de imóveis rurais - não circulante

	Consolidado	
	31 de dezembro de 2007	30 de setembro de 2007
Fazenda Cremaq	42.409	42.409
Fazenda Engenho	10.354	10.164
Fazenda Jatobá	35.530	35.530
Fazenda Araucária	60.166	60.166
Fazenda Katayma	34.133	34.133
Fazenda Chaparral	21.250	
Fazenda Cometa	12.210	
Fazenda Cachoeira	13.779	
	<u>229.831</u>	<u>182.402</u>

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(a) Fazenda Cremaq

Em 23 de outubro de 2006, a Cremaq assinou o Compromisso de Compra e Venda de Imóvel Rural, Irrevogável e Irretratável de dezenove fazendas que conformam um único bloco, com área total declarada de 32.375 hectares, sendo a área agricultável estimada de 23.000 hectares, localizadas no município de Baixa Grande, da Comarca de Ribeiro Gonçalves, do Estado do Piauí.

O preço acordado foi de R\$ 42.163, ou o equivalente a R\$ 1.302 por hectare. O pagamento do preço será realizado como segue: (i) o primeiro pagamento foi de R\$ 18.973 efetuado na data de assinatura do Compromisso de Compra e Venda; (ii) uma segunda parcela, correspondente a 5% do preço total (fixado no equivalente em reais a US\$ 983), será paga quando da obtenção pelos vendedores da certificação pelo Instituto Nacional de Colonização e Reforma Agrária - INCRA do processo de georeferenciamento da matrícula imobiliária no. 1.578, a qual não tinha sido obtida até 31 de dezembro de 2007; (iii) a terceira e última parcela corresponde a 50% do preço total (fixado no equivalente em reais a US\$ 9.828), é devido contra a outorga da competente escritura definitiva de compra e venda. Sobre o valor a pagar na segunda e terceira parcela não incidem encargos além da variação cambial.

Como parte do custo de compra da fazenda foram reconhecidos gastos por R\$ 246, decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas.

(b) Fazenda Engenho

Em 21 de dezembro de 2006, a Engenho assinou o Compromisso de Compra e Venda Irretratável e Irrevogável, de uma propriedade localizada no município e comarca de Maracajú, Estado de Mato Grosso do Sul, com 2.022 hectares, que por sua vez possui a área mínima de 1.580 hectares efetivamente cultivada com lavoura de cana-de-açúcar em regime de parceria com a Agroarte Empresa Agrícola Ltda., afiliada da Usina Maracajú S.A.

O preço acordado foi de R\$ 10.111. O pagamento do preço foi realizado em duas parcelas: (i) a primeira no valor de R\$ 5.055 foi paga à vista na data de assinatura do Compromisso de Compra e Venda, mediante transferência bancária no valor de R\$ 3.555 e compensando o adiantamento de R\$ 1.500 pagos em 30 de outubro de 2006, e; (ii) a segunda no dia 26 de outubro de 2007. Sobre o valor a pagar na segunda parcela não incidem encargos.

Como parte do custo da fazenda foram reconhecidos gastos por R\$ 53, decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas, e por R\$ 190 decorrentes de ITBI Rural.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(c) Fazenda Jatobá

Em 5 de março de 2007, a Jaborandi S.A. assinou o Compromisso de Compra e Venda Irretratável e Irrevogável, de uma propriedade localizada no município e comarca de Jaborandi, Estado da Bahia. A área objeto do compromisso da compra e venda é de 31.603 hectares, gleba de terras que conterà, necessariamente, a área de 23.923 hectares de terras de "Plateau", 1.064 hectares de terras de "Cerrado", e 6.616 hectares de terras cobertas de vegetação nativa destinadas a constituição da reserva florestal requerida pela legislação e das áreas de preservação permanente.

O preço acordado foi de R\$ 35.386. O pagamento do preço será realizado em quatro parcelas: (i) a primeira no valor de R\$ 8.847 foi paga à vista na data de assinatura do Compromisso de Compra e Venda; (ii) a segunda deverá ser paga no dia 5 de março de 2008 no valor equivalente em reais a US\$ 4.159; (iii) a terceira no dia 5 de março de 2009 no valor equivalente em reais a US\$ 4.159; e, (iv) a última no dia 5 de março de 2010 também no valor equivalente em reais a US\$ 4.159. Sobre o valor a pagar não incidem encargos além da variação cambial.

Como parte de custos da fazenda foram reconhecidos gastos por R\$ 144, decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas.

(d) Fazenda Araucária

Com data 20 de abril de 2007, a Imobiliária Araucária Ltda. assinou o Compromisso de Compra e Venda, em caráter Irrevogável e Irretratável, de propriedade rural localizada no município de Mineiros, Estado de Goiás, com área total de 15.543 hectares.

O preço total é de R\$ 80.000 e será pago em 3 (três) parcelas, sendo a primeira, no valor de R\$ 32.000, paga 20 de abril de 2007, e as demais dentro de 6 (seis) e 12 (doze) meses. Caso os compromissários compradores obtiverem uma licença para instalação de uma unidade industrial de açúcar e álcool na propriedade, o preço de compra será acrescido de R\$ 10.000. O saldo a pagar é corrigido pela variação, se positiva, do IGP-M apurado pela Fundação Getúlio Vargas ("FGV").

O pagamento da segunda parcela esta sujeito a obtenção pelos vendedores de certificações emitidas pelo INCRA e pela Secretaria da Receita Federal assim como de comprovantes de pagamentos de certos ônus que recaem sobre os imóveis os quais não tinham sido obtidos até 31 de dezembro de 2007.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Figura no compromisso como adquirente, juntamente com a Companhia, a BRENCO, sendo que todos os direitos e obrigações decorrentes do Compromisso caberão à Companhia e à BRENCO na razão de 75% e 25%, respectivamente.

O custo de compra reconhecido pela Companhia em 30 de junho de 2007 foi de R\$ 60.000, correspondentes a 75% do preço total. O preço adicional de compra será reconhecido, se finalmente devido, no momento em que a licença seja obtida. Até 31 de dezembro de 2007 não foi obtida tal licença.

Como parte de custos da fazenda foram reconhecidos gastos por R\$ 166, decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas.

(e) Fazenda Katayama

Em 2 de agosto de 2007, o Conselho de Administração aprovou a celebração pela Companhia, de criação e capitalização da subsidiária Mogno que tem como finalidade adquirir a propriedade imobiliária localizado no Município de Alto Taquarí, Estado de Mato Grosso, com área total de 5.260 hectares.

O preço inicial é de R\$ 34.040, a ser pago em três parcelas, sendo a primeira de R\$ 6.789, e a segunda parcela de R\$ 11.362 a ser paga em até 72 horas após a apresentação pelos vendedores da Sentencia Judicial de primeira instancia que reconheça o usucapião dos vendedores, e a terceira e última parcela de R\$ 15.888 a ser paga em 7 de maio de 2008. O saldo a pagar é corrigido pela variação, se positiva, do IGP-M apurado pela ("FGV").

Como parte de custos da fazenda foram reconhecidos gastos por R\$ 92, decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas.

(f) Fazendas Chaparral e Cometa

Em 29 de novembro de 2007, a subsidiária Cajueiro adquiriu a propriedade imobiliária localizada no Estado da Bahia.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

As fazendas estão localizadas no Município de Correntina, Estado da Bahia com área total de 24.719 hectares (13.246 hectares correspondem à fazenda Chaparral e 11.473 hectares à fazenda Cometa). O preço é de R\$ 33.355 (R\$ 21.194 e o preço da fazenda Chaparral e R\$ 12.161 da fazenda Cometa), a ser pago em três parcelas, sendo a primeira de R\$ 100 a título de sinal, a segunda no valor R\$ 11.574, devidamente atualizada pela variação da taxa do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), paga na data de fechamento e a terceira parcela de R\$ 21.681 a ser paga em 15 de setembro de 2008. A última parcela a pagar é corrigida pela variação, se positiva, do IGP-M apurado pela ("FGV").

Como parte de custos das fazendas foram reconhecidos gastos por R\$ 105 decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas.

(g) Fazenda Cachoeira

Em 30 de novembro o Conselho de Administração aprovou a celebração pela subsidiária Cajueiro da compra da propriedade imobiliária localizada no Município de Correntina, Estado da Bahia, com área total de 13.080 hectares.

O preço inicial é de R\$ 13.734 a ser pago em três parcelas, sendo a primeira de R\$ 50 a título de sinal, a segunda no valor R\$ 4.070 paga na data de fechamento e a terceira parcela de R\$ 9.614 a ser paga em 15 de setembro de 2008. O saldo a pagar é corrigido pela variação, se positiva, do IGP-M apurado pela ("FGV").

Como parte de custos da fazenda foram reconhecidos gastos por R\$ 45 decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas.

7 Despesas Antecipadas

	31 de dezembro de 2007	
	Controladora	Consolidado
Seguros a apropriar	74	75
Serviços de consultoria a apropriar – Paraná	3.034	3.034
Outros serviços e taxas a apropriar	21	22
	<u>3.129</u>	<u>3.131</u>

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

	30 de setembro de 2007	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Seguros a apropriar	111	114
Serviços de consultoria a apropriar – Paraná	4.551	4.551
Outros serviços e taxas a apropriar	39	40
	<u>4.701</u>	<u>4.705</u>

A Companhia firmou em 15 de março de 2006 contrato de consultoria com a Paraná Consultora de Investimentos S.A. ("Paraná"), empresa especializada em consultoria no setor agropecuário, sob controle indireto do acionista da Companhia, Tarpon BR S.A (empresa controlada pelos também acionistas Tarpon Investimentos S.A. e pelo Sr. Elie Horn), e das seguintes partes relacionadas: Consultores Asset Management S.A. e Sr. Alejandro Elsztain.

Em 15 de Agosto de 2007, foi feito o pagamento correspondente à prestação de serviço pelo período de 1 de julho de 2007 a 30 de junho de 2008 no valor de R\$ 6.068. O valor foi contabilizado em conta de despesas antecipadas no ativo circulante, sendo amortizado em forma linear no prazo de prestação de serviço em contra partida de Gastos com Honorários. O valor lançado no semestre findo em 31 de dezembro de 2007 no resultado é de R\$ 3.034 (setembro de 2007 – R\$ 1.517).

8 Informações sobre entidades consolidadas

(a) Informações sobre os investimentos no Fundo FIQ Agro e no Fundo FIM Guardian

	<u>Fundo FIQ Agro</u>	<u>Fundo FIM Guardian</u>
Em 31 de dezembro de 2007		
Quantidade de cotas	342.160.154	342.377.621
Participação da Companhia - %	100	100
Patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2007	417.961	418.017
Em 30 de setembro de 2007		
Quantidade de cotas	308.131.656	308.291.411
Participação da Companhia - %	100	100
Patrimônio líquido em 30 de setembro de 2007	367.284	367.313

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

b) Informações sobre o investimento em subsidiárias e coligada

	Milhares de ações ou quotas possuídas pela Companhia Ordinárias	Participação da Companhia no capital total - %	Patrimônio Líquido	Lucro líquido ou prejuízo no período iniciado 1 de julho de 2007
Em 31 de dezembro de 2007				
Subsidiárias				
Brasilagro Global Corporation	(i)	100,00	-	2.399
Imobiliária Araucária Ltda.	24.190	99,99	21.971	(2.089)
Imobiliária Cremaq Ltda.	19.326	99,99	22.223	1.274
Imobiliária Engenho de Maracaju Ltda.	10.188	99,99	10.469	146
Jaborandi Propriedades Agrícolas S.A.	7.962	90,00	11.609	1.189
Jaborandi Agrícola Ltda. ("Jaborandi Ltda.")	4.774	75,00	6.323	(32)
Imobiliária Cajueiro Ltda.	15.337	99,99	13.566	(1.761)
Imobiliária Mogno Ltda.	6.897	99,99	5.514	(1.383)
Coligada				
Tarpon Ethanol LLC	4.367	49,99	8.736	
Em 30 de setembro de 2007				
Subsidiárias				
Brasilagro Global Corporation	108.683	100,00	108.577	1.562
Imobiliária Araucária Ltda.	24.000	99,99	22.979	(894)
Imobiliária Cremaq Ltda.	19.308	99,99	21.570	639
Imobiliária Engenho de Maracaju Ltda.	5.132	99,99	5.338	71
Jaborandi Propriedades Agrícolas S.A.	7.962	90,00	11.078	657
Jaborandi Agrícola Ltda. ("Jaborandi Ltda.")	2.010	75,00	2.000	
Imobiliária Cajueiro Ltda.	(ii)	99,99		
Imobiliária Mogno Ltda.	6.882	99,99	6.314	(569)
Coligada				
Tarpon Ethanol LLC	4.533	49,99	9.068	

(i) Em 23 de novembro o Conselho de Administração resolveu aprovar o encerramento da Global sendo que todos seus ativos foram resgatados. Portanto, a Global se encontra em processo de liquidação não tendo em 31 de dezembro de 2007 ativos ou passivos em aberto.

(ii) Constituída em 26 de março de 2007, sem ter sido efetuada a contribuição de capital, além da requerida para a constituição da sociedade.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(c) Movimentação dos investimentos em subsidiárias e coligada

(i) Trimestre findo em 31 de dezembro de 2007

	<u>Global</u>	<u>Cremaq</u>	<u>Engenho</u>	<u>Jaborandi S.A.</u>	<u>Jaborandi Ltda</u>	<u>Araucaria</u>	<u>Mogno</u>	<u>Cajueiro</u>	<u>Tarpon Ethanol</u>	<u>Total</u>
Saldo em 1o. outubro de 2007	108.577	21.588	5.338	10.126	1.766	23.150	6.314		4.533	181.392
Integralização de capital			5.056		3.000	16	14	15.327		23.413
Redução de capital	(101.351)									(101.351)
Distribuição de resultado	(5.530)									(5.530)
Resultado de equivalência patrimonial	837	635	75	478	(24)	(1.195)	(814)	(1.761)		(1.769)
Varição cambial sobre investimentos exterior	(2.533)								(166)	(2.699)
Saldo em 31 de dezembro de 2007	-	22.223	10.469	10.604	4.742	21.971	5.514	13.566	4.367	93.456
Composição do saldo Em 31 de dezembro de 2007										
Investimento	-	22.223	10.469	10.448	4.742	21.971	5.514	13.566	4.367	93.300
Adiantamento para futuro aumento de capital				156						156
	-	22.223	10.469	10.604	4.742	21.971	5.514	13.566	4.367	93.456

(ii) Trimestre findo em 30 de setembro de 2007

	<u>Global</u>	<u>Cremaq</u>	<u>Engenho</u>	<u>Jaborandi S.A.</u>	<u>Jaborandi Ltda</u>	<u>Araucaria</u>	<u>Mogno</u>	<u>Tarpon Ethanol</u>	<u>Total</u>
Saldo em 1o. julho 2007	127.025	20.948	5.267	9.508	167	24.041		4.748	191.704
Integralização de capital					1.500		6.883		8.383
Adiantamento para futuro aumento de capital			1	27	99	3			130
Redução de capital	(14.654)								(14.654)
Resultado de equivalência patrimonial	1.562	639	71	591		(894)	(569)		1.400
Varição cambial sobre investimentos exterior	(5.356)							(215)	(5.571)
Saldo em 30 de setembro de 2007	108.577	21.588	5.338	10.126	1.766	23.150	6.314	4.533	181.392
Composição do saldo Em 30 de setembro de 2007									
Investimento	108.577	21.570	5.338	9.970	1.500	22.979	6.314	4.533	180.781
Adiantamento para futuro aumento de capital		18		156	266	171			611
	108.577	21.588	5.338	10.126	1.766	23.150	6.314	4.533	181.392

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(d) Informações sobre as investidas

(i) Brasilagro Global Corporation e Brasilagro International LLC

Em 13 de junho de 2006, o Conselho de Administração aprovou a criação de duas subsidiárias e a capitalização destas, no valor de US\$ 80 milhões, com a finalidade de realização de investimentos para a preservação do capital da Companhia. Foram criadas as subsidiárias Brasilagro Global Corporation e Brasilagro International LLC.

Em 16 de agosto de 2006, o Conselho de Administração resolveu aprovar o encerramento da International, sendo que todos seus ativos e operações foram transferidos em 4 de setembro de 2006 para a Global. Portanto, a International deixou de ser consolidada a partir da data do seu encerramento.

No trimestre findo em 30 de junho de 2007, o Conselho de Administração autorizou a redução do capital da Brasilagro Global Corporation em até US\$ 25 milhões, para utilização em pagamento de compra de fazendas e investimento na Tarpon Ethanol. Em 27 de agosto de 2007, o Conselho de Administração aprovou uma nova redução do capital da Brasilagro Global Corporation em até US\$ 40 milhões. Finalmente em 23 de novembro de 2007, o Conselho de Administração aprovou o encerramento da Global sendo que todos seus ativos foram resgatados. A Global se encontra em processo de liquidação não tendo em 31 de dezembro de 2007 ativos ou passivos em aberto.

(ii) Cremaq, Engenho, Jaborandi S.A., Jaborandi Ltda. Tarpon Ethanol, Araucária, Mogno e Cajueiro

As subsidiárias Cremaq, Engenho, Jaborandi S.A., Araucária, Mogno e Cajueiro possuem como objetivo social a compra e venda de propriedades, terrenos, edificações e imóveis em áreas rurais e/ou urbanas. Conforme autorizado nos seus respectivos Estatutos e Contratos Sociais, enquanto não vendidos os bens imóveis de propriedade de tais sociedades, estes poderão ser objeto de locação a terceiros, apenas como estratégia para facilitar a realização de sua venda. O detalhe das propriedades adquiridas pelas subsidiárias está divulgado na Nota 6.

A Jaborandi Ltda foi criada como parte da parceria com o grupo Maeda, para aquisição e exploração da Fazenda Jatobá. As participações minoritárias na Jaborandi S.A. e na Jaborandi Ltda. são detidas pelo grupo Maeda.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 12 de março de 2007, a Companhia celebrou um contrato de subscrição de ações da Tarpon Ethanol LLC ("Tarpon Ethanol"), pelo qual adquiriu participação de 49,99% do capital social da mesma no valor equivalente a US\$ 2,46 milhões. A Tarpon Ethanol detém 4.930.257 ações de emissão da Brenco - Brazilian Renewable Energy Company ("BRESCO"), representativas de 2,47% de seu capital social e 7.600.000 bônus de subscrição de emissão da Brenco, conversíveis em ações da Brenco a partir de 09 de março de 2009, por US\$ 1 por ação. A Tarpon Ethanol é um veículo de investimento com sede em Delaware, constituído, administrado e controlado por Tarpon All Equities Fund LLC, fundo de investimento relacionado à acionista da Companhia, Tarpon Agro LLC.

9 Imobilizado

(a) Controladora

	Terra – Fazendas	Edificações e benfeitorias	Equipamentos e Instalações	Veículos e Maquinas Agrícolas	Móveis e utensílios	Total em operação	Imobilizado em andamento	Imobilizado Total
Saldos em 30 de Junho de 2007	9.925	319	176	251	90	10.761	95	10.856
Aquisição		173	127	913	49	1.262		1.262
Depreciação e amortização		(18)	(13)	(46)	(4)	(81)		(81)
Saldos em 30 de setembro de 2007	<u>9.925</u>	<u>474</u>	<u>290</u>	<u>1.118</u>	<u>135</u>	<u>11.942</u>	<u>95</u>	<u>12.037</u>
Custo total	9.925	532	319	1.165	144	12.085	95	12.180
Depreciação acumulada		(58)	(29)	(47)	(9)	(143)		(143)
Valor residual	<u>9.925</u>	<u>474</u>	<u>290</u>	<u>1.118</u>	<u>135</u>	<u>11.942</u>	<u>95</u>	<u>12.037</u>
Saldos em 30 de setembro de 2007	9.925	474	290	1.118	135	11.942	95	12.037
Aquisição	19.043	176	79	246	27	19.571	924	20.495
Depreciação e amortização		(18)	(15)	(56)	(4)	(93)		(93)
Saldos em 31 de dezembro de 2007	<u>28.968</u>	<u>632</u>	<u>354</u>	<u>1.308</u>	<u>158</u>	<u>31.420</u>	<u>1.019</u>	<u>32.439</u>
Custo total	28.968	708	398	1.411	171	31.656	1.019	32.675
Depreciação acumulada		(76)	(44)	(103)	(13)	(236)		(236)
Valor residual	<u>28.968</u>	<u>632</u>	<u>354</u>	<u>1.308</u>	<u>158</u>	<u>31.420</u>	<u>1.019</u>	<u>32.439</u>
Taxas anuais de depreciação - %	N/A	10%-20%	10%-20%	20%	20%			

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(b) Consolidado

	Terra – Fazendas	Edificações e benfeitorias	Equipamentos e Instalações	Veículos e Maquinas Agrícolas	Móveis e utensílios	Total em operação	Imobilizado em andamento	Imobilizado Total
Saldos em 30 de Junho de 2007	9.925	319	183	333	94	10.854	95	10.949
Aquisição		173	175	1.424	49	1.821	161	1.982
Depreciação e amortização		(18)	(15)	(59)	(4)	(96)		(96)
Saldos em 30 de setembro de 2007	<u>9.925</u>	<u>474</u>	<u>343</u>	<u>1.698</u>	<u>139</u>	<u>12.579</u>	<u>256</u>	<u>12.835</u>
Custo total	9.925	532	374	1.758	148	12.737	256	12.993
Depreciação acumulada		(58)	(31)	(60)	(9)	(158)		(158)
Valor residual	<u>9.925</u>	<u>474</u>	<u>343</u>	<u>1.698</u>	<u>139</u>	<u>12.579</u>	<u>256</u>	<u>12.835</u>
Saldos em 30 de setembro de 2007	9.925	474	343	1.698	139	12.579	256	12.835
Aquisição	19.043	176	159	246	27	19.651	1.242	20.893
Depreciação e amortização		(18)	(17)	(69)	(4)	(108)		(108)
Saldos em 31 de dezembro de 2007	<u>28.968</u>	<u>632</u>	<u>485</u>	<u>1.875</u>	<u>162</u>	<u>32.122</u>	<u>1.498</u>	<u>33.620</u>
Custo total	28.968	708	533	2.004	175	32.388	1.498	33.886
Depreciação acumulada		(76)	(48)	(129)	(13)	(236)		(266)
Valor residual	<u>28.968</u>	<u>632</u>	<u>485</u>	<u>1.875</u>	<u>162</u>	<u>32.152</u>	<u>1.498</u>	<u>33.620</u>
Taxas anuais de depreciação - %	N/A	10%-20%	10%-20%	20%	20%			

Terras – Fazendas

Corresponde as Fazendas São Pedro e Buriti.

Fazenda São Pedro

O saldo de R\$ 9.925 corresponde à compra da Fazenda São Pedro. O valor contabilizado no imobilizado corresponde ao preço total de compra por R\$ 9.858 e gastos de R\$ 67 diretamente atribuíveis a aquisição da fazenda. Em 1o. de setembro de 2006 foi pago o valor de R\$ 3.798, a segunda parcela de R\$ 2.778 foi paga em 3 de setembro de 2007 e o saldo remanescente de US\$ 1.417 será pago o 1o. de setembro de 2008, a ser paga em reais conforme taxa de câmbio do dia. Sobre o valor a pagar não incidem encargos além da variação cambial.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fazenda Nova Buriti

O saldo de R\$ 19.043 corresponde à compra da Fazenda Nova Buriti. O valor contabilizado no imobilizado corresponde ao preço total de compra por R\$ 18.939 e gastos de R\$ 104 diretamente atribuíveis à aquisição da fazenda. Em 19 de dezembro de 2007 foi pago o valor de R\$ 7.575, a segunda parcela de R\$ 5.682 será paga em 19 de dezembro de 2008 e o saldo remanescente de R\$ 5.682 será pago em 19 de dezembro de 2009. Sobre o valor a pagar serão devidamente acrescidas da correção monetária do período, com base na variação acumulada do IGP-M ("FGV").

10 Diferido

(a) Controladora

	Gastos de constituição e organização	Gastos com preparação e limpeza de solo nas fazendas	Total
Saldos em 30 de junho de 2007	1.527		1.527
Aquisição		1.283	1.283
Amortização	(96)		(96)
Saldos em 30 de setembro de 2007	<u>1.431</u>	<u>1.283</u>	<u>2.714</u>
Custo total	1.902	1.283	3.185
Amortização acumulada	(471)		(471)
Valor residual	<u>1.431</u>	<u>1.283</u>	<u>2.714</u>
Saldos em 30 de setembro de 2007	1.431	1.283	2.714
Aquisição		1.038	1.038
Amortização	(96)		(96)
Saldos em 31 de dezembro de 2007	<u>1.335</u>	<u>2.321</u>	<u>3.656</u>
Custo total	1.902	2.321	4.223
Amortização acumulada	(567)		(567)
Valor residual	<u>1.335</u>	<u>2.321</u>	<u>3.656</u>
Taxas anuais de amortização - %	20%	10%	

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(b) Consolidado

	Gastos de constituição e organização	Gastos com preparação de e limpeza de solo nas fazendas	Total
Saldos em 30 de junho de 2007	1.638		1.638
Aquisição	201	1.767	1.968
Amortização	(96)		(96)
Saldos em 30 de setembro de 2007	<u>1.743</u>	<u>1.767</u>	<u>3.510</u>
Custo total	2.214	1.767	3.981
Amortização acumulada	(471)		(471)
Valor residual	<u>1.743</u>	<u>1.767</u>	<u>3.510</u>
Saldos em 30 de setembro de 2007	1.743	1.767	3.510
Aquisição		4.563	4.563
Reclassificação	(206)		(206)
Amortização	(97)		(97)
Saldos em 31 de dezembro de 2007	<u>1.440</u>	<u>6.330</u>	<u>7.770</u>
Custo total	2.008	6.330	8.338
Amortização acumulada	(568)		(568)
Valor residual	<u>1.440</u>	<u>6.330</u>	<u>7.770</u>
Taxas anuais de amortização - %	20%	10%	

11 Aquisições a pagar

	<u>31 de dezembro de 2007</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Passivo circulante		
Fazenda Cremaq - segunda parcela e terceira parcela a pagar na outorga da escritura (Nota 6)		19.151
Fazenda Araucária - segunda e terceira parcela com vencimento em 22 de abril de 2008 (Nota 6)		38.361
Fazenda Jatobá - segunda parcela com vencimento em 5 de março de 2008 (Nota 6)		7.367
Fazenda Katayama - segunda e terceira parcela com vencimento até de maio de 2008 (Nota 6)		28.859

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Fazenda São Pedro - parcela com vencimento em 1o. de setembro de 2008 (Nota 9)	2.509	2.509
Fazenda Chaparral e Cometa - parcela com vencimento em 15 de setembro de 2008 (Nota 6)		23.588
Fazenda Cachoeira - parcela com vencimento em 15 de setembro de 2008 (Nota 6)		10.082
Fazenda Nova Buriti - parcela com vencimento em 19 de dezembro de 2008 (Nota 9)	6.765	6.765
	<u>9.274</u>	<u>136.682</u>
Passivo não circulante		
Fazenda Jatobá - parcelas com vencimentos em 5 de março de 2009 e de 2010 (Nota 6)		14.734
Fazenda Nova Buriti - parcelas com vencimentos em 19 de dezembro de 2009 (Nota 9)	5.682	5.682
	<u>5.682</u>	<u>20.416</u>

30 de setembro de 2007

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Passivo circulante		
Fazenda Cremaq - segunda parcela e terceira parcela a pagar na outorga da escritura (Nota 6)		19.882
Fazenda Araucária - segunda e terceira parcela com vencimento em 22 de abril de 2008 (Nota 6)		37.051
Fazenda Engenho - parcela com vencimento em 26 de outubro de 2007 (Nota 6)		5.055
Fazenda Jatobá - segunda parcela com vencimento em 5 de março de 2008 (Nota 6)		7.648
Fazenda Katayama - segunda e terceira parcela com vencimento até 7 de maio de 2008 (Nota 6)		27.873
Fazenda São Pedro - parcela com vencimento em 1o. de setembro de 2008 (Nota 9)	2.605	2.605
	<u>2.605</u>	<u>100.114</u>
Passivo não circulante		
Fazenda Jatobá - parcelas com vencimentos em 5 de março de 2009 e de 2010 (Nota 6)		15.296
		<u>15.296</u>

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

12 Financiamentos – Longo prazo

(a) Controladora

	<u>Taxa anual de juros e comissões - %</u>	<u>31 de dezembro de 2007</u>
Financiamento para aquisição de máquinas e equipamentos – FINAME / BNDES		
Fazenda Cremaq	1,95 + TJLP	<u>982</u>
		<u>982</u>
	<u>Taxa anual de juros e comissões - %</u>	<u>30 de setembro de 2007</u>
Financiamento para aquisição de máquinas e equipamentos – FINAME / BNDES		
Fazenda Cremaq	1,95 + TJLP	<u>925</u>
		<u>925</u>

(b) Consolidado

	<u>Taxa anual de juros e comissões - %</u>	<u>31 de dezembro de 2007</u>
Financiamento para aquisição de máquinas e equipamentos – FINAME / BNDES		
Fazenda Cremaq	1,95 + TJLP	982
Fazenda Jatobá	1,95 + TJLP	<u>628</u>
		<u>1.610</u>
	<u>Taxa anual de juros e comissões - %</u>	<u>30 de setembro de 2007</u>
Financiamento para aquisição de máquinas e equipamentos – FINAME / BNDES		
Fazenda Cremaq	1,95 + TJLP	925
Fazenda Jatobá	1,95 + TJLP	<u>586</u>
		<u>1.511</u>

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

TJLP – Taxa de juros de longo prazo

Os montantes no longo prazo têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2008	25	230
2009	324	530
2010	325	532
2011 a 2012	<u>308</u>	<u>318</u>
	<u>982</u>	<u>1.610</u>

Os bens objeto desses financiamentos foram oferecidos como garantia e serão mantidos como alienação fiduciária até a liquidação final dos contratos.

13 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de outubro de 2007 foi realizado o desdobramento das ações da Companhia, na proporção de 1:100 (um para cem), conforme aprovado em AGE realizada em 15 de março de 2007 e ratificado em AGO realizada em 20 de outubro de 2007.

Sendo assim, o capital social em 31 de dezembro de 2007 e 30 de setembro de 2007 está composto, respectivamente, por 58.422.400 e 584.224 ações ordinárias. Conforme o Estatuto Social o capital social está composto exclusivamente por ações ordinárias.

(b) Evolução do capital social

Em 23 de setembro de 2005, foi aprovada em Assembléia Geral Extraordinária a integralização de capital a Companhia no valor de mil reais, mediante a emissão de 1.000 ações ordinárias. Nessa mesma data, os acionistas fundadores da Companhia subscreveram 1.000 ações ordinárias, tendo sido integralizadas, em 23 de setembro de 2005, 100 ações ordinárias.

Os mesmos aportaram em diversas etapas seguintes a importância total de R\$ 1.024, correspondentes a 1.024 ações ordinárias ao valor de R\$ 1.000,00 cada ação, uma vez que houve agrupamento das ações à razão de 1 ação nova por cada 1.000 existentes.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Em 4 e 9 de maio de 2006, a Companhia captou mediante oferta pública inicial, coordenada pelo Banco de Investimentos Credit Suisse S.A., os valores de R\$ 518.400 e R\$ 64.800 respectivamente, tendo emitido 583.200 novas ações ordinárias ao valor de R\$ 1.000,00 cada ação. As ações da Companhia são listadas no Novo Mercado da Bovespa.

(c) Distribuição de lucros

O Estatuto Social da Companhia determina o seguinte:

- (i) A destinação do lucro de cada exercício, observará a seguinte ordem:
- . 5%, no mínimo, para a reserva legal, até atingir 20% do capital social. No exercício em que o saldo da reserva legal acrescido dos montantes das reservas de capital exceder a 30% do capital social, não será obrigatória a destinação de parte do lucro líquido do exercício para a reserva legal.
 - . A parcela necessária ao pagamento de um dividendo obrigatório não poderá ser inferior, em cada exercício, a 25% do lucro líquido anual ajustado, na forma prevista pelo artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações.
 - . A parcela remanescente do lucro líquido ajustado poderá ser destinada à Reserva para Investimento e Expansão, com base no orçamento de capital aprovado pela Assembléia Geral, na forma prevista no artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.
- (ii) O saldo das reservas de lucros, excetuadas as reservas de lucros a realizar e as reservas para contingências, não poderá ultrapassar o valor do capital social. Uma vez atingido este limite máximo, a Assembléia Geral poderá deliberar sobre a aplicação do excesso na integralização ou no aumento do capital social ou na distribuição de dividendos.
- (iii) A Assembléia Geral poderá atribuir aos membros do Conselho de Administração e da Diretoria uma participação nos lucros, após deduzidos os prejuízos acumulados e a provisão para imposto de renda e contribuição social, nos casos, forma e limites legais.
- (iv) Por proposta da Diretoria, aprovada pelo Conselho de Administração, ad referendum da Assembléia Geral Ordinária, poderá a Companhia pagar ou creditar juros aos acionistas, a título de remuneração do capital próprio destes últimos, observada a legislação aplicável.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(v) A Companhia poderá elaborar balanços semestrais, ou em períodos inferiores, e declarar por deliberação do Conselho de Administração:

- . o pagamento de dividendo ou juros sobre capital próprio, à conta do lucro apurado em balanço semestral, imputados ao valor do dividendo obrigatório, se houver;
- . a distribuição de dividendos em períodos inferiores a seis meses, ou juros sobre capital próprio, imputados ao valor do dividendo obrigatório, se houver, desde que o total de dividendo pago em cada semestre no exercício social não exceda ao montante das reservas de capital;
- . o pagamento de dividendo intermediário ou juros sobre o capital próprio, à conta de lucros acumulados ou de reserva de lucros existentes no último balanço anual ou semestral, serão imputados ao valor do dividendo obrigatório, se houver.

(d) Acordo de acionistas

Cresud S.A.C.I.F. Y A., Tarpon Investimentos S.A., Tarpon Agro LLC, Cape Town LLC e Elie Horn ("Acionistas Signatários") celebraram, em 24 de março de 2006, acordo de acionistas, cujas principais características são resumidas como segue:

- (i) Vinculação ao acordo de 80% das ações detidas pelos Acionistas Signatários.
- (ii) Os Acionistas Signatários se comprometem a manifestar voto em bloco na Assembléia Geral sobre determinadas matérias constantes do acordo.
- (iii) Os membros do Conselho de Administração escolhidos pelos Acionistas Signatários deverão manifestar voto de acordo com a decisão conjunta dos Acionistas Signatários para determinadas matérias que são de competência do Conselho de Administração.
- (iv) Os acionistas signatários terão direito de preferência para aquisição de ações ou direitos de outro acionista signatário que pretenda alienar sua participação.
- (v) O acordo vigorará por um período de 25 anos ou até que a participação conjunta dos Acionistas Signatários seja igual a zero, o que ocorra primeiro.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

(e) Bônus de subscrição

Em 15 de março de 2006, o Conselho de Administração aprovou a emissão de 512.000 bônus de subscrição de ações, sendo 256.000 para a primeira emissão, e 256.000 para a segunda emissão, os quais foram entregues aos acionistas fundadores, na proporção de suas participações no capital social da Companhia na data da emissão dos bônus de subscrição. Cada uma das emissões dos bônus de subscrição confere aos titulares dos mesmos, o direito a Subscrição de ações de emissão da Companhia, no montante equivalente a 20% de seu capital social, após o aumento decorrente do exercício integral dos bônus de subscrição de cada emissão.

Os Bônus de Subscrição da 1a. emissão conferem aos seus titulares, a partir das datas em que se tornarem passíveis de exercício, o direito à subscrição de ações de emissão da Companhia mediante o pagamento do preço por ação praticado na oferta pública inicial, sujeito a determinadas regras de atualização e ajuste. Os Bônus de Subscrição da 1a. emissão foram emitidos em 3 séries, que se diferenciam exclusivamente quanto à data em que tem início o direito de subscrever as ações por eles conferido.

Os Bônus de Subscrição da 1a. emissão/1a. série poderão ser exercidos a partir do encerramento do 12o. mês contado da data de sua emissão e têm como objeto um total de 85.336 Bônus de Subscrição. Os Bônus de Subscrição da 1a. emissão/2a. série poderão ser exercidos a partir do encerramento do 24o. mês contado da data de sua emissão e têm como objeto um total de 85.332 Bônus de Subscrição. Os Bônus de Subscrição da 1a. emissão/3a. série poderão ser exercidos a partir do encerramento do 36o. mês contado da data de sua emissão e têm como objeto um total de 85.332 Bônus de Subscrição. Excepcionalmente, os Bônus de Subscrição da 1a. emissão poderão ser exercidos por seus titulares nas hipóteses de transferência do controle da Companhia ou aquisição de participação relevante, conforme definido nos termos do ato societário que deliberou a emissão dos Bônus de subscrição. Cada conjunto de 1.000 Bônus de Subscrição da 1a. emissão dá direito à subscrição de 1 (uma) ação de emissão da Companhia quando de sua atribuição.

Os Bônus de Subscrição da 2a. emissão conferem aos seus titulares, o direito de subscrever ações de emissão da Companhia por até 15 anos, contados da data de publicação do anúncio de encerramento da oferta pública inicial de ações e exclusivamente nas hipóteses de transferência do controle ou aquisição de participação acionária relevante na Companhia, conforme definido nos termos do ato societário que deliberou a emissão dos Bônus de subscrição. Em tais hipóteses deverão ser apresentadas ofertas públicas de aquisição de todas as ações em circulação da Companhia. Para a subscrição de ações objeto dos Bônus de Subscrição da 2a. emissão,

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

os seus titulares estarão obrigados a pagar o mesmo preço por ação praticado nas referidas ofertas públicas de aquisição de ações da Companhia. Cada conjunto de 1.000 Bônus de Subscrição da 1a. emissão dá direito à subscrição de 1 (uma) ação de emissão da Companhia quando de sua atribuição.

As quantidades de ações a serem subscritas conforme os Bônus de Subscrição serão ajustadas em caso de grupamento ou desdobramento de ações

(f) Mutações do patrimônio líquido nos trimestres findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Controladora)

	Capital Social	Prejuízos Acumulados	Total
Em 30 de setembro de 2006	584.224	(17.408)	566.816
Lucro líquido do trimestre		7.589	7.589
Em 31 de dezembro de 2006	<u>584.224</u>	<u>(9.819)</u>	<u>574.405</u>
Em 30 de setembro de 2007	584.224	(9.313)	574.911
Prejuízo líquido do trimestre		(611)	(611)
Em 31 de dezembro de 2007	<u>584.224</u>	<u>(9.924)</u>	<u>574.300</u>

14 Receitas de arrendamentos de terras

As receitas de arrendamentos nas demonstrações consolidadas correspondem aos contratos de arrendamentos celebrados pela controladora Brasilagro e suas subsidiárias Cremaq, Engenho, sendo que o preço dos arrendamentos foram pagos em sacas de soja no caso da Brasilagro e Cremaq, e no caso da Engenho, os contratos de arrendamento de terras celebrados referem-se a plantio de cana-de-açúcar, e são estipulados em ATRs (Açúcar Total Refinado).

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Não existem cláusulas de opção de compra por parte do arrendatário para estes contratos.

<u>Companhia</u>	<u>Local</u>	<u>Vencimento</u>	<u>Área (has)</u>	<u>Preço (sacas x ha)</u>	<u>Receita reconhecida no semestre Consolidado</u>	<u>Data de Pagamento</u>
Brasilagro	GO	30/08/07	1.529,5	7,5	47	30/05/07
Cremaq	PI	30/08/07	888,0	5,0	19	30/05/07
Cremaq	PI	30/08/07	1.240,0	5,0	26	30/05/07
Cremaq	PI	30/08/07	600,0	5,0	13	30/05/07
Engenho	MS	31/07/09	<u>1.580,0</u>	(*)	<u>189</u>	Mensal
			<u>5.837,5</u>		<u>294</u>	

(*) Contrato de arrendamento celebrado com a Agroarte Empresa Agrícola Ltda., com valor ajustado pelo preço do ATR divulgado pela CONSECANA - SP.

15 Receitas e despesas financeiras

As receitas financeiras nas demonstrações da Companhia correspondem aos rendimentos decorrentes das aplicações financeiras do fundo exclusivo FIQ Agro, variação cambial positiva sobre o valor a pagar pela compra da fazenda São Pedro, correção monetária decorrente da atualização dos créditos tributários pela taxa Selic assim como ganhos com as operações de derivativos detalhadas na Nota 20.

As receitas financeiras nas demonstrações Consolidadas correspondem aos rendimentos das aplicações financeiras feitas pelo Fundo FIM Guardian, por aplicações financeiras feitas pela Cremaq e pela Engenho, aos rendimentos de aplicações financeiras auferidos pelas suas subsidiárias no exterior, à variação cambial positiva sobre o valor a pagar pelas compras das Fazendas São Pedro, Cremaq e Jatobá, correção monetária decorrente da atualização dos créditos tributários pela taxa Selic assim como ganhos com as operações de derivativos detalhadas na Nota 20.

No grupo de despesas financeiras se apresentam as despesas com a Contribuição Provisória sobre Movimentação Financeira – CPMF, a variação monetária negativa sobre o valor a pagar pelas compras das Fazendas Araucária, Katayama, Chaparral, Cometa, Cachoeira e Buriti, juros sobre financiamentos, assim como perdas com as operações de derivativos detalhadas na Nota 20.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

16 Imposto de renda e contribuição social

(a) Do exercício

O exercício fiscal para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social é o ano calendário que difere do exercício social da Companhia que finaliza em 30 de junho de cada ano.

	Trimestre findo em 31 de dezembro de 2007
Resultado antes de imposto de renda e contribuição social – controladora	1.081
Diferenças permanentes	
Variação cambial sobre investimentos no exterior (perda)	2.700
Gasto não dedutível	163
Equivalência patrimonial de subsidiárias no Brasil	2.606
Diferenças temporárias	
Resultado de operações com derivativos	(655)
Variação cambial em base caixa sobre passivos	(99)
Equivalência patrimonial de subsidiárias no exterior do período	(837)
Realização de lucro no exterior decorrente da liquidação da Global	5.835
Base de cálculo do imposto de renda e contribuição social	<u>10.794</u>
Alíquota de imposto de renda e contribuição social - %	34
Imposto de renda e contribuição social corrente – controladora	3.670
Imposto de renda e contribuição social corrente – Cremaq	15
Imposto de renda e contribuição social corrente – Engenho	9
Imposto de renda e contribuição social corrente – Araucária	11
Imposto de renda e contribuição social corrente – Mogno	<u>13</u>
Imposto de renda e contribuição social corrente – consolidado	<u><u>3.718</u></u>

No período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2006, a Companhia apurou lucro fiscal no montante de R\$ 94, representado pelo prejuízo contábil dos doze meses findos em 31 de dezembro de 2006 de R\$ 9.796, deduzido da perda por variação cambial sobre investimentos no exterior totalizando R\$ 9.814, e da amortização não dedutível por R\$ 76. A demonstração de resultados do consolidado da companhia em 31 de dezembro de

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

2006 apresentava despesa de imposto de renda e contribuição social nos valores de R\$ 23 para a controladora apurado pelo lucro real e R\$ 4 para a subsidiária Cremaq, sendo este último apurado pelo regime de lucro presumido.

(b) Diferido

Em 31 de dezembro de 2007, a Companhia não possui saldo de prejuízo fiscal ou base negativa de contribuição social.

A despesa com impostos e contribuições diferidos sobre as diferenças temporárias no trimestre findo em 31 de dezembro de 2007, sobre as quais a Companhia e suas subsidiárias constituíram imposto de renda e contribuição social reconhecidos na rubrica "Provisão para Impostos e contribuições diferidos", no passivo circulante, é apresentada a seguir:

	Trimestre findo em 31 de dezembro de 2007	
	Controladora	Consolidado
Impostos e contribuições diferidos		
Sobre a variação cambial tributada na base caixa	33	606
Sobre resultados não realizados de derivativos	223	223
Sobre lucro no exterior de subsidiárias	(1.699)	(1.699)
Outras diferenças temporárias	(535)	(535)
Total	<u>(1.978)</u>	<u>(1.405)</u>

Em 31 de dezembro de 2006 a Companhia possuía prejuízo fiscal e base de cálculo negativa da contribuição social a compensar com lucros tributáveis futuros, estando sua compensação limitada a 30% do lucro tributável apurado em cada período-base futuro. Considerando estar a Companhia, na época, em fase inicial de operações, não tendo, por consequência, histórico de apuração de lucros tributáveis, a administração optou por não reconhecer contabilmente em 31 de dezembro de 2006 o correspondente crédito tributário (imposto de renda e contribuição social diferidos), no montante de R\$4.396.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

17 Partes relacionadas

(a) Em 15 de março de 2006, a Companhia firmou contrato de consultoria com a Paraná Consultora de Investimentos S.A., empresa especializada em consultoria no setor agropecuário, sob controle indireto do acionista da Companhia, Tarpon BR S.A. (empresa controlada pelos também acionistas Tarpon Investimentos S.A. e pelo Sr. Elie Horn), e das seguintes partes relacionadas: Consultores Asset Management S.A. e Sr. Alejandro Elsztain. As principais condições estipuladas no referido contrato são: (i) o contrato permanecerá em vigor por prazo indeterminado e poderá ser rescindido com prazo de seis meses de antecedência, (ii) como remuneração a Paraná receberá anualmente 1% do capital social da Companhia e (iii) em caso de rescisão do contrato pela Companhia, sem justa causa, deverá ser pago à Paraná multa fixada em R\$ 4.316, corrigida pelo Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPC-A).

O primeiro pagamento no valor de R\$ 5.842 foi efetuado pela Companhia no trimestre findo em 30 de setembro de 2006 e corresponde, conforme alteração contratual de 17 de agosto de 2006, aos serviços a serem realizados no período de 1o. de julho de 2006 a 30 de junho de 2007.

O segundo pagamento no valor de R\$ 6.068 foi efetuado no trimestre findo em 30 de setembro de 2007 correspondendo aos serviços a serem realizados no período de 1º de julho de 2007 a 30 de junho de 2008.

(b) Em 26 de fevereiro de 2007, a Brasilagro assinou um contrato de compartilhamento de estrutura física, administrativa e operacional com a Cremaq e Engenho, por meio do qual estas subsidiárias assumem a obrigação de pagar para a Companhia um honorário pelo valor fixo mensal de R\$ 2 pelos gastos do imóvel onde tem sede, como aluguel, serviços de manutenção, limpeza, telefonia, energia elétrica, tecnologia, condomínio e outros gastos com manutenção. Durante o último trimestre do exercício fechado em 30 de junho de 2007, a Companhia também assinou contrato nas mesmas condições com a Araucária e Mogno.

18 Seguros

Em 20 de agosto de 2007, a administração da Companhia contratou Seguro de Responsabilidade de Executivos. O período de vigência da apólice é de um ano, e a cobertura total contratada pela Companhia é US\$ 10.000 mil.

A Companhia mantém também seguros sobre veículos assim como seguro de vida e acidentes pessoais para funcionários e diretores.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

19 Compromissos

Como parte de sua política comercial a Companhia realiza contratos de venda para entrega futura da sua produção estimada de grãos. O preço pode ser fixado pela Companhia para o volume total ou parcialmente a qualquer momento até a entrega. O preço, quando fixado, é determinado seguindo uma fórmula contratual baseada na cotação da soja na Chicago Board of Trade ("CBOT").

a) Controladora

Descrição	Entrega	Quantidade do produto (Sacas)	Contratos	Condição
Safra 2007 / 2008 - Soja	Maio/julho 2008	522.000	2	A fixar

b) Consolidado

Descrição	Entrega	Quantidade do produto (Sacas)	Contratos	Condição
Safra 2007 / 2008 - Soja	Maio/julho 2008	547.000	3	A fixar

Até 31 de dezembro de 2007 a Companhia tinha fixado o preço para 424.000 sacas dos contratos em valor de USD 17,90.

Os termos dos contratos sujeitam a Companhia a pagamentos de multa em caso de não entrega dos volumes comprometidos.

20 Instrumentos financeiros

As operações da Companhia estão expostas a riscos de mercado, principalmente com relação às variações de taxas de câmbio, taxas de juros e de variações nos preços das commodities agrícolas.

Riscos	Instrumentos derivativos	Em 31 de dezembro de 2007			
		Controladora		Consolidado	
		A receber	A pagar	A receber	A pagar
Risco com taxa de câmbio – Moedas	NDF Short USD	670		951	362
Risco com taxa de juros e índices	Swap de IGP-M x DI e Pre x DI Futuros e opções (call/put) de soja	797		1.119	637
Risco com commodities					
		1.467		2.070	999

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Riscos	Instrumentos derivativos	Em 30 de setembro de 2007			
		Controladora		Consolidado	
		A receber	A pagar	A receber	A pagar
Risco com taxa de câmbio – Moedas	NDF Short USD	483		524	
Risco com taxa de juros e índices	Swap de IGP-M x DI e Pre x DI	595		595	
Risco com commodities	Futuros e opções (call/put) de soja		217		217
		<u>1.078</u>	<u>217</u>	<u>1.119</u>	<u>217</u>

(a) Risco com taxa de câmbio

Esse risco decorre da possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio, que reduzem valores nominais aplicados de ativos ou aumentam os valores devidos de passivos. Esse risco também decorre dos compromissos de venda de produtos com preços a serem fixados, dependendo da taxa de câmbio.

Em 31 de dezembro de 2007, a Companhia possuía ativos líquidos de passivos denominados em dólares norte-americanos no montante de US\$ 15.000 mil (30 de setembro de 2007 - US\$ 36.000 mil).

Para a cobertura da exposição aos riscos com taxa de câmbio decorrentes de compromissos de venda de produtos a Companhia contratou um “forward” (venda de dólar a futuro) sem caixa.

As operações em aberto em 31 de dezembro de 2007 estão reconhecidas no balanço patrimonial pelo seu valor de mercado, o qual é inferior ao seu valor na curva. Foram reconhecidas em em rubrica “Créditos operações com derivativos e outros”.

(b) Risco com taxa de juros

Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas aos contratos de aquisição de terras, indexados pelo IGP-M (“FGV”).

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Para a cobertura deste a exposição em relação a passivos por compra de terras, a Companhia contratou “swaps” de troca da taxas na qual recebe pagamento baseados em IGP-M (“FGV”) e efetua pagamentos baseados na taxa DI.

Adicionalmente foram contratados “swaps” trocando taxa de juros pré-fixada pela taxa DI.

As operações em aberto em 31 de dezembro de 2007 estão reconhecidas no balanço patrimonial pelo seu valor de mercado, o qual é inferior ao seu valor na curva. Foram reconhecidas em em rubrica “Créditos operações com derivativos e outros”.

(c) Risco de oscilação em commodities

Esse risco é oriundo da possibilidade de a Companhia incorrer em perdas por causa de flutuações nos preços de mercado dos produtos para os quais, conforme indicado na Nota 19, se comprometeu a vender com entrega futura.

A Companhia firma contratos futuros ou de opções para se proteger contra oscilações nos preços das commodities. Os contratos são contratos geralmente negociados na Chicago Board of Trade (“CBOT”).

Adicionalmente, em 31 de dezembro de 2007 a Companhia mantinha saldos em corretoras no exterior para seu investimento em derivativos de commodities e instrumentos financeiros derivativos no valor de R\$ 163 (30 de setembro de 2007 – R\$ 865).

As operações em aberto em 31 de dezembro de 2007 estão reconhecidas no balanço patrimonial pelo seu valor de mercado, o qual é inferior ao seu valor na curva. Foram reconhecidas em em rubrica “Derivativos de commodities - saldo em corretoras”.

As operações geraram uma perda de R\$ 711 nos seis meses findo em 31 de dezembro de 2007.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

Valorização dos instrumentos financeiros

Os principais instrumentos ativos e passivos da Companhia em 31 de dezembro de 2007 estão descritos a seguir, bem como os critérios para sua valorização/avaliação:

(a) Disponibilidades e títulos e valores mobiliários

Os valores contabilizados aproximam-se dos de realização.

(b) Investimentos

Consistem em investimentos em controladas e coligadas, registrados pelo método de equivalência patrimonial, as quais têm interesse estratégico para as operações da Companhia.

(c) Derivativos

São valorizados como indicado anteriormente. Para determinar o valor de mercado estimado dos derivativos, são utilizadas cotações de operações similares ou informações públicas disponíveis no mercado financeiro e metodologias de avaliação geralmente aceitas e praticadas pelas contrapartes. As estimativas não garantem, necessariamente, que tais operações possam ser realizadas no mercado aos valores indicados. O uso de diferentes informações de mercado e/ou metodologias de avaliação pode ter um efeito relevante no montante do valor estimado de mercado.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

21 Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos

	Período de 6 meses findo em 31 de Dezembro de 2007		Período de 6 meses findo em 31 de Dezembro de 2006	
	Controladora	Consolidado	Controladora	Consolidado
Composição dos recursos originados das (aplicados nas) operações				
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	(488)	(1.108)	21.095	21.095
Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante				
Depreciações e amortizações	261	261	159	159
Equivalência patrimonial das subsidiárias e coligadas	367		(4.540)	
Juros com financiamento	59	101		
Variação cambial e juros sobre passivos de longo prazo	(85)	(1.373)		
Variação cambial sobre investimento no exterior	8.271	382	2.145	
Participação dos acionistas minoritários		111		
Recursos originados das (aplicados nas) operações	8.385	(1.626)	18.859	21.254
Origens de recursos				
Das operações sociais	8.385		18.859	21.254
De terceiros				
Financiamento a longo prazo	921	1.507		
Redução do ativo não circulante - Investimentos	121.535			
Aumento na participação dos acionistas minoritários		1.593		
Aumento do passivo não circulante			3.029	3.029
Total dos recursos obtidos	130.841	3.100	21.888	24.283
Aplicações dos recursos				
Nas operações sociais		1.626		
No ativo não circulante - Diversos	86	50	(6)	
No ativo não circulante - Estoques de móveis rurais		81.562	24.415	52.567
No ativo permanente				
Investimentos em subsidiárias e coligadas	31.925			
Imobilizado	16.076	17.202	10.310	10.310
Ativo diferido	2.321	6.325		
Redução do passivo não circulante	2.728	2.728		
Total dos recursos aplicados	53.136	109.493	34.719	62.877
Aumento (redução) no capital circulante	77.705	(106.393)	(12.831)	(38.594)
Variações no capital circulante				
No início do semestre	373.422	428.967	378.450	551.778
No final do semestre	451.127	322.574	365.619	513.184
Aumento (redução) no capital circulante	77.705	(106.393)	(12.831)	(38.594)

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

22 Informação suplementar - Demonstração do Fluxo de Caixa

Para os períodos de seis meses findos em 31 de dezembro de 2007 e 31 de dezembro de 2006

(valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	2007	2006	2007	2006
ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido (prejuízo) do período	(488)	21.095	(1.108)	21.095
Ajustes para conciliação do lucro líquido (prejuízo)				
Depreciação e amortização	261	159	261	159
Variações cambiais sobre investimentos	8.271	2.145	382	
Resultado da equivalência patrimonial	367	(4.540)		
Varição cambial e monetária sobre passivos	(85)	7	1.910	82
Resultado não realizado	(1.467)			
Juros e encargos financeiros sobre financiamentos	59		101	
Participação de minoritários			111	
Varição do capital circulante operacional				
Redução em títulos e valores mobiliários				14.041
(Aumento) Redução em clientes a receber	284	(105)	232	(179)
(Aumento) Redução em impostos a compensar	1.324	(3.884)	1.154	(3.667)
(Aumento) em despesas antecipadas e adiantamentos	(3.589)	(3.019)	(3.749)	(3.019)
Redução em outros créditos	17	99	(833)	(118)
(Aumento) em estoques	(14.209)		(14.609)	
(Aumento) em operações com derivativos	(320)		(1.467)	
Aumento (redução) em fornecedores	907	316	501	316
Aumento (redução) em impostos e contribuições a pagar	282	66	1.657	74
Aumento(redução) em salários e encargos	399	(21)	411	(20)
(redução) em obrigações com pessoas ligadas			(28)	
Aumento (Redução) em outras obrigações	(60)	(904)	673	(898)
Disponibilidades líquidas geradas (utilizadas) pelas atividades operacionais	8.047	11.414	(14.401)	27.866
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Adições ao imobilizado	(9.341)	(4.252)	(10.438)	(4.252)
Adições ao diferido	(2.321)		(6.180)	
Pagamentos por compra de fazendas			(30.233)	(24.328)
Redução (aumento) de investimentos e participações	89.610	(24.415)		
Disponibilidades líquidas utilizadas (geradas) pelas atividades de investimento	77.948	(28.667)	(46.851)	(28.580)
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Aporte de capital dos acionistas minoritários de subsidiárias			1.536	
Empréstimos e financiamentos obtidos			1.507	
Redução (aumento) em realizável a longo prazo	(277)	(6)		16
(Redução) aumento no exigível a longo prazo	(1.805)			
Disponibilidades líquidas utilizadas nas atividades de financiamento	(2.082)	(6)	3.043	16
Varição no saldo de caixa e equivalentes	67.819	(17.259)	(58.209)	(698)
Caixa e equivalentes no início do período	374.174	378.265	501.730	537.552
Caixa e equivalentes no final do período	441.993	361.006	443.521	536.854
Varição no saldo de caixa e equivalentes	67.819	(17.259)	(58.209)	(698)

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

04.01 - NOTAS EXPLICATIVAS

23 Opção de compra de imóvel

Em 19 de dezembro de 2007, a Companhia assinou um contrato de opção de compra de propriedade rural localizada no município Januária, Estado de Minas Gerais.

Os potenciais vendedores se declaram os legítimos possuidores de 31.024,94 hectares, sendo objeto deste contrato 4.250 hectares.

O preço inicial é de R\$ 2.975, a ser pago em três parcelas, sendo a primeira do 50% do valor no ato de celebração do instrumento particular de compromisso de compra e venda e o restante 50% a combinar entre as partes interessadas. A opção é até o dia 28 de fevereiro de 2008.

24 Eventos subsequentes

(a) Fixação de Preço

Após 31 de dezembro de 2007 a Companhia, como parte de sua política comercial, fixou o preço para outras 68.000 sacas de soja dos contratos descritos na nota 19 no valor de USD 22,77 por saca.

(b) Alteração da Lei das Sociedades por ações

Em 28 de dezembro de 2007, foi promulgada a Lei n°. 11.638/07, que altera a Lei das Sociedades por Ações, quanto a determinadas práticas contábeis, escrituração e elaboração das demonstrações financeiras, a partir do exercício social que se iniciara a partir de 1 de julho de 2008 e se encerrará em 30 de junho de 2009.

Considerando a extensão e complexidade das alterações promovidas pela referida Lei, a administração esta avaliando seus reflexos na Companhia, ao tempo em que acompanha as discussões e debates no mercado, em especial nos órgãos e associações da classe contábil e junto aos reguladores, que possivelmente se manifestarão sobre aspectos para a aplicação da Lei.

Neste momento, até que haja um maior esclarecimento sobre a Lei, especialmente sobre a sua aplicação prática, incluindo a sua regulação, a administração entende que não é possível avaliar e quantificar com razoável segurança os eventuais efeitos nas demonstrações financeiras da Companhia.

* * *

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

DESTAQUES DO PERÍODO

- A Companhia apresentou prejuízo no trimestre de aproximadamente R\$1,1 milhões devido principalmente à variação monetária negativa sobre passivos e resultado de operações de hedge.
- O balanço da Companhia apresenta um ativo consolidado total no valor de R\$ 745,0 milhões, dos quais R\$443,0 milhões representam disponibilidades de curto prazo e aplicações financeiras de alta liquidez.
- Em novembro de 2007, após conclusão satisfatória de auditoria realizada no imóvel rural localizado no Município de Correntina, Estado da Bahia, a Companhia efetuou o pagamento da primeira parcela do preço da compra da Fazenda Chaparral (projeto pecuária bovina/grãos).
- Em dezembro de 2007, a Companhia celebrou Contrato Definitivo de Compra e Venda de propriedade rural com área total estimada de 19.935 hectares, localizada no município de Januária, Estado de Minas Gerais. A aquisição da Fazenda Nova Buriti, completa a diversificação do portfólio e dá início ao projeto de floresta.
- A Companhia concluiu o plantio de aproximadamente 14.000 hectares de soja, para colheita entre fevereiro e maio de 2008. Iniciou também os preparativos para a colheita da soja e para o plantio da safra de inverno de grãos e de cana de açúcar.
- Dos R\$552,62 milhões captados com a oferta pública de ações, R\$261,5 milhões ou aproximadamente 47% já estão comprometidos com as aquisições anunciadas, não sendo considerados neste valor os investimentos comprometidos à conversão das terras e implantações dos projetos.

PROPRIEDADES

Fazenda São Pedro (Chapadão do Céu)

Propriedade adquirida em setembro de 2006, com 2.443 hectares, situada no município de Chapadão do Céu, Estado de Goiás. A área agricultável estimada é de 1.700 hectares.

O preço acordado foi de R\$9.858 mil, a ser pago em 3 (três) parcelas. A primeira parcela no montante de R\$3.798 mil foi paga na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda. A segunda parcela no valor de R\$2.778 mil foi paga em setembro de 2007, e a terceira e última parcela será paga em setembro de 2008 também no valor de US\$1.417 mil.

A Companhia concluiu o plantio da soja em dezembro de 2007, em uma área de 1.556 hectares. Iniciou também os preparativos para a colheita da soja e para o plantio da safra de inverno de grãos e de cana de açúcar.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

Fazenda Cremaq (Baixa Grande do Ribeiro)

Propriedade adquirida em outubro de 2006, com 32.375 hectares, situada no município de Baixa Grande do Ribeiro, Estado do Piauí. A área agricultável estimada é de 23.000 hectares. Atualmente cerca de 1.500 hectares estão arrendados a terceiros.

A Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 3.545 hectares, e já iniciou os preparativos para a colheita, dando continuidade ao projeto de larga escala de produção de grãos nesta propriedade.

O preço acordado foi de R\$42.163 mil, equivalente a R\$1,302 por hectare. O primeiro pagamento no montante de R\$18.973 mil foi realizado na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda; o saldo remanescente será pago quando concluído todo o processo de georeferenciamento da propriedade e quando da outorga da escritura definitiva de compra e venda. Não há incidência de encargos sobre o saldo a pagar, além da variação cambial.

Fazenda Engenho (Maracaju)

Propriedade adquirida em dezembro de 2006, com 2.022 hectares, situada no município de Maracaju, Estado de Mato Grosso do Sul. Atualmente estamos desenvolvendo a cultura de cana de açúcar em 1.580 hectares desta propriedade em regime de parceria com a Agroarte Empresa Agrícola Ltda (afiliada da Usina Maracaju). Este parceria vigorará até julho 2009.

O preço acordado foi de R\$10.111 mil fixo em reais pago em duas parcelas, sendo a primeira parcela no montante de R\$5.055 mil paga à vista na data da assinatura do Compromisso de Compra e Vendas e a segunda, em outubro de 2007, ocasião da lavratura da Escritura Definitiva de Compra e Venda da referida propriedade.

Fazenda Jatobá (Jaborandi)

Propriedade adquirida em parceria com o Grupo Maeda, em março de 2007, com 31.603 hectares, situada no município de Jaborandi, Estado de Bahia. A fazenda é composta por 23.923 hectares de terras de "Plateau", 1.064 hectares de terras de "Cerrado" e 6.616 hectares de terras cobertas por vegetação nativa destinadas à constituição de reserva florestal. A área agricultável estimada é de 22.145 hectares.

O preço acordado foi de R\$35.386 mil. A primeira parcela no montante de R\$8.847 mil foi paga na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda. O saldo remanescente será pago em três parcelas iguais no valor de US\$4.159 mil, que serão quitadas no mês de março de 2008, 2009 e 2010 respectivamente.

Todos os direitos e obrigações decorrentes deste Compromisso caberão à Companhia e ao Grupo Maeda na proporção de 90% e 10% respectivamente.

A Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 1.000 hectares, e já iniciou os preparativos para a colheita, dando continuidade ao projeto de larga escala de produção de grãos nesta propriedade.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

A Companhia contratou o serviço de destocamento e outros haveres relacionados ao preparo do solo em maio de 2007. Os serviços serão executados no período de aproximadamente 68 meses a partir da obtenção das licenças, que ocorreram em julho de 2007.

➤ Fazenda Alto Taquari (Alto Taquari)

Propriedade adquirida em agosto de 2007, localizada no Município de Alto Taquari, Estado do Mato Grosso, com área total de 5.266 hectares, sendo que a aquisição de parcela de 3.673 hectares está ainda sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes por parte dos vendedores. A área agricultável estimada é de 3.720 hectares.

O preço acordado foi de R\$34,0 milhões, a ser pago em duas parcelas. O primeiro pagamento no montante de R\$6,8 milhões - equivalente a 60% do valor atribuído para a área não sujeita as condições precedentes acima mencionadas - foi realizado na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda; o saldo remanescente será pago em maio de 2008, mediante o atendimento das referidas condições precedentes.

A aquisição da propriedade tem como objetivo o desenvolvimento da parceria com a Brenco, conforme aliança firmada em 12 de março de 2007.

O projeto almejado para esta propriedade é o de cultura de soja e futuramente o plantio de cana de açúcar. Dando continuidade a este projeto, a Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 2.999 hectares, e já iniciou os preparativos para a colheita e o plantio da safra de inverno de grãos e conversão inicial para cana de açúcar.

➤ Fazenda Araucária (Mineiros)

Propriedade adquirida em parceria com a Brenco, em abril de 2007, com 15.543 hectares, situada no município de Mineiros, Estado de Goiás. Todos os direitos e obrigações decorrentes da aquisição desta propriedade caberão à Companhia e à Brenco na proporção de 75% e 25%, respectivamente. A área agricultável estimada é de 8.435 hectares.

O preço acordado foi de R\$80.000 mil. A primeira parcela no montante de R\$32.000 mil foi paga na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda. O saldo remanescente será pago em duas parcelas no valor de R\$ 24.000 mil cada, sendo a primeira quando concluído todo o processo de georeferenciamento da propriedade e a segunda em abril de 2008. Caso a Companhia e a Brenco obtenham a licença para a instalação de uma unidade industrial de açúcar e álcool nas proximidades da propriedade, o preço de compra será acrescido de R\$10.000 mil.

A Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 4.745 hectares. Iniciou também os preparativos para a colheita da soja e para o plantio da safra de inverno de grãos e de cana de açúcar, dando assim continuidade ao projeto almejado para esta propriedade.

➤ Fazenda Chaparral (Correntina)

Propriedade adquirida em novembro de 2007, com 37.799 hectares, localizada no Município de Correntina, Estado da Bahia. O projeto almejado para esta propriedade é a atividade de pecuária bovina e, posteriormente, cultura de grãos. A aquisição se insere na estratégia de negócios da Companhia, dando assim, início ao projeto pecuária bovina / grãos.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

O preço acordado foi de R\$47,1 milhões, celebrados em dois instrumentos distintos: (1) aquisição de uma área rural de 13.080 hectares, no valor de R\$13,7 milhões, a ser pago em duas parcelas, a primeira foi paga na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda, no valor de R\$4,1 milhões (30%), e a segunda devida no décimo segundo mês subsequente; (2) aquisição de uma área rural de 24.719 hectares, no valor de 33,4 milhões, a ser pago em duas parcelas, a primeira foi paga na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda, no valor de R\$11,7 milhões (35%), e a segunda devida no décimo segundo mês subsequente.

Fazenda Nova Buriti (Januária)

Propriedade adquirida em dezembro de 2007, com 19.935 hectares, localizada no Município de Januária, Estado de Minas Gerais. A aquisição se insere na estratégia de negócios da Companhia, completando a diversificação do portfólio, dando assim, início ao projeto de florestas.

A aquisição de 2.850 hectares está ainda sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes por parte dos vendedores.

O preço a ser pago pela propriedade é de R\$18,9 milhões, do qual a Companhia realizou, na data da assinatura do Compromisso de Compra e Venda, pagamento no valor de R\$7,6 milhões. O saldo remanescente será pago em duas parcelas anuais iguais, em dezembro de 2008 e dezembro de 2009.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Receita Líquida por Arrendamento

A receita de arrendamentos refere-se aos contratos celebrados pela controladora BrasilAgro e suas subsidiárias Imobiliárias Cremaq e Engenho. O preço dos arrendamentos é definido em sacas de soja, exceto no caso da Fazenda Engenho, cujos contratos de arrendamento referem-se a plantio de cana de açúcar e são estipulados em ATRs.

Não existem cláusulas de opção de compra por parte do arrendatário para estes contratos.

Em 31 de dezembro de 2007, os contratos de arrendamento em vigor possuíam as seguintes características:

Companhia	Local	Vencimento	Área (Hectares)	Preço (sacas x ha)	Receita 2T08	Data de Pagamento
Imobiliária Engenho	MS	31/7/2009	1.580,0		84	Mensal
Imobiliária Cremaq	PI	30/8/2010	1.500,0	4.0		31/5/2009
			<u>3.080,0</u>		<u>84</u>	

Imobiliária Engenho: Contrato de arrendamento celebrado com a Agroarte Empresa Agrícola Ltda., com valor ajustado pelo preço do ATR divulgado pela CONSECANA – SP.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

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 será responsável pela abertura e colocação de calcário na área arrendada. Decorrido o período de carência, o preço do arrendamento para os dois anos restantes será de 4 e 5 sacas de soja por hectare, respectivamente.

Despesas Administrativas

Despesas Gerais e Administrativas (R\$ Milhares)	2T08	1T08	Variação
Despesas Administrativas	(323)	(295)	9%
Gastos com Pessoal	(1.554)	(1.706)	-9%
Gastos com Honorários	(1.844)	(1.885)	-2%
Despesas de Depreciação e Amortizações	(132)	(129)	2%
Outros Gastos Gerais e Administrativos	(208)	(391)	-47%
Total	(4.061)	(4.406)	-8%

As despesas gerais e administrativas no 2T08 apresentaram uma redução de 8% em relação ao trimestre anterior, totalizando R\$4.061 mil. Essa variação refere-se a diminuição dos custos relacionados à honorários advocatícios, consultoria em recursos humanos e contabilidade, além da redução das despesas de escritório.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro consolidado corresponde à composição dos seguintes elementos: (i) rendimentos de aplicações financeiras feitas pelo Fundo FIM Guardian, (ii) rendimentos de aplicações financeiras realizadas pelas suas subsidiárias no exterior, (iii) variação cambial negativa sobre o valor a pagar pelas compras das Fazendas São Pedro, Cremaq e Jatobá, (iv) variação monetária sobre o valor a pagar pelas compras das Fazendas Araucária, Alto Taquari, Chaparral e Nova Buriti, (v) resultado das operações de hedge, (vi) despesas e encargos tributários e (vii) juros sobre créditos tributários.

No trimestre findo 30 de dezembro de 2007, o resultado financeiro apurado foi de R\$7,9 milhões, uma redução de 42% em relação aos R\$13,6 milhões registrados no trimestre anterior. Essa variação é resultado principalmente da variação monetária negativa sobre passivos, resultado de operações de hedge, CPMF sobre pagamentos de aquisições e aplicações financeiras.

Variação Cambial sobre Investimentos no Exterior

No trimestre findo em 31 de dezembro de 2007, a variação cambial sobre investimentos no exterior foi negativa em R\$2,7 milhões, uma redução de 52% em relação aos R\$5,6 milhões apurados 1T08. Esta variação é explicada pela diminuição do saldo de investimentos no exterior.

Em 23 de novembro de 2007, o Conselho de Administração aprovou o encerramento da BrasilAgro Global Corporation "Global" sendo que todos seus ativos e operações foram resgatados em novembro e dezembro de 2007. A Global se encontra em processo de liquidação não tendo em 31 de dezembro de 2007 ativos ou passivos em aberto.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

➤ Imposto de Renda (IRPJ) e Contribuição Social (CSLL)

Apesar de o exercício social da Companhia encerrar em 30 de junho de cada ano, o exercício fiscal da BrasilAgro, para fins de apuração de imposto de renda e contribuição social, segue o ano calendário.

No trimestre findo em 31 de dezembro de 2007, a Companhia apurou imposto de renda e contribuição social de R\$3.718 mil e imposto de renda diferido de R\$1.405 mil conforme demonstrado abaixo:

APURAÇÃO DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (R\$Mil))	2T08	1T08
Resultado antes de imposto de renda e contribuição social – Controladora	1,081	3,097
Diferenças permanentes:		
Variação Cambial sobre Investimentos no Exterior	2,700	5,571
Gasto não dedutível	163	132
Equivalência patrimonial de subsidiárias no Brasil	2,606	162
Diferenças temporárias:		
Resultado de operações de hedge	(655)	(1,020)
Variação cambial sobre passivos	(99)	-
Equivalência patrimonial de subsidiárias no exterior	(837)	(1,562)
Realização de lucro no exterior decorrente da liquidação da Global	5,835	-
Resultado tributável da controladora	10,794	6,380
Prejuízo fiscal compensado		
Base de cálculo do imposto de renda e contribuição social	10,794	6,380
Alíquota de imposto de renda e contribuição social	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social corrente - Controladora	(3,670)	(2,163)
Imposto de renda e contribuição social corrente - Cremaq	(15)	(7)
Imposto de renda e contribuição social corrente - Engenho	(9)	(7)
Imposto de renda e contribuição social corrente - Araucária	(11)	(4)
Imposto de renda e contribuição social corrente - Mogno	(13)	(5)
Imposto de renda e contribuição social corrente - Consolidado	(3,718)	(2,186)
Imposto de renda diferido - Consolidado	1,405	(1,563)

O imposto diferido apurado neste trimestre no montante de R\$1.405 mil, refere-se a provisões realizadas em razão do lucro obtido com:

- Imobiliária Cremaq Ltda e Jaborandi Propriedades Agrícolas S/A, devido a variações cambiais passivas. Estas imobiliárias contraíram dívidas em dólares quando adquiriram as fazendas. Quando estas dívidas forem quitadas, a variação cambial do período será reconhecida como receita financeira no regime de apuração pelo lucro presumido.
- Resultado das operações de hedge, o imposto sobre as estas operações será reconhecido no vencimento dos mesmos.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

BALANÇO PATRIMONIAL

➤ Ativo Circulante

Ativo Circulante (R\$ Mil)	31/12/2007	30/9/2007	Varição
Disponibilidade	443.521	476.907	-7%
Caixa e Bancos	24.665	689	3480%
Depósitos a Prazo no Exterior	-	108.577	-100%
Depósitos a Prazo em Bancos no Brasil	225.291	211.035	7%
Operações Compromissadas	193.565	156.606	24%
Estoques	14.609	10.402	40%
Arrendamentos a receber	52	27	93%
Créditos Fiscais e Tributários	5.481	4.606	19%
Créditos Diversos	2.739	2.484	10%
Despesas Antecipadas	3.131	4.705	-33%
Investimentos de Curto Prazo	163	865	-81%
Total	469.696	499.996	-6%

A redução de 7% no saldo de disponibilidades em relação à posição de 30 de setembro 2007 deve-se principalmente ao pagamento das parcelas pela compra das fazendas Chaparral e Nova Buriti e, também, à compra de insumos para as fazendas (estoques).

O saldo de créditos fiscais e tributários totalizou R\$5,5 milhões em 31 de dezembro de 2007, que correspondem principalmente a imposto de renda retido na fonte sobre rendimento de aplicações financeiras.

O saldo de despesas antecipadas refere-se principalmente ao pagamento do contrato de consultoria com a Paraná Consultora de Investimentos S.A., empresa especializada em consultoria no setor agropecuário, no valor de R\$ 6,1 milhões. Este pagamento foi efetuado no dia 15 de agosto de 2007 e será amortizado durante o exercício social de 2008. O valor lançado no semestre findo em 31 de dezembro de 2007 no resultado é de R\$ 3.039.

➤ Ativo Realizável de Longo Prazo

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

Ativo Realizável de Longo Prazo (R\$ Mil)	31/12/2007	30/9/2007	Variação
Créditos com Pessoas Ligadas	33	6	450,0%
Créditos Diversos	253	126	100,8%
Estoques de Imóveis	229.831	182.402	26,0%
Fazenda Cremaq	42.409	42.409	0,0%
Fazenda Engenho	10.354	10.164	1,9%
Fazenda Jatobá	35.530	35.530	0,0%
Fazenda Araucária	60.166	60.166	0,0%
Fazenda Alto Taquari	34.133	34.133	0,0%
Fazenda Chaparral	47.239	-	N.A.
Total	230.117	182.534	26,1%

Na rubrica 'Estoques' estão registradas as propriedades adquiridas via subsidiárias integrais, no montante de R\$229,8 milhões. As propriedades estão registradas pelo custo de aquisição (preço acordado de compra e gastos decorrentes de honorários de advogados e consultorias técnicas).

Passivo Circulante

Passivo Circulante (R\$ Mil)	31/12/2007	30/9/2007	Variação
Fornecedores	665	1.476	-55%
Impostos e Taxas	7.064	6.948	2%
Aquisições a Pagar	136.682	100.114	37%
Obrigações Trabalhistas e Previdência	1.694	1.367	24%
Dívida com Pessoas Ligadas	17	72	-76%
Outros Créditos	999	217	360%
Total	147.121	110.194	34%

O incremento no passivo circulante deve-se principalmente à contabilização do saldo a pagar referente à aquisição das fazendas Chaparral e Nova Buriti. Vale ressaltar que não há incidência de juros sobre o saldo a pagar. Estes passivos correspondem: (i) os preços de aquisição das Fazendas São Pedro, Cremaq e Jatobá que estão indexados ao dólar e (ii) os preços de aquisição das Fazendas Araucária, Alto Taquari, Chaparral e Nova Buriti que estão indexados ao IGPM.

INFORMAÇÕES SOBRE ENTIDADES CONSOLIDADAS

a) Informação sobre os investimentos no Fundo FIQ Agro e no Fundo FIM Guardian

Fundo	Quantidade de Cotas	Participação
FIQ Agro	342.160.154	100,00%
FIM Guardia	342.377.621	100,00%

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

05.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE

b) Informação sobre os investimentos em subsidiária e coligada

Entidade	Participação	Patrimônio Líquido
Subsidiárias		
BrasilAgro Global Corporation ¹	100,00%	-
Araucária Ltda	99,99%	21.971
Cremaq Ltda	99,99%	22.223
Engenho Ltda	99,99%	10.469
Jaborandi S.A	90,00%	10.604
Jaborandi Ltda	75,00%	6.323
Cajueiro	99,99%	13.566
Mogno	99,99%	5.514
Coligada		
Tarpon Ethanol LLC	49,99%	8.734

¹ Em 23 de novembro foi aprovado o encerramento da Global sendo que todos os seus ativos e operações foram transferidos para o Fundo FIQ Agro. Por tanto, a Global cessou de ser consolidada a partir da data de seu encerramento.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 - 30/09/2007
1	Ativo Total	745.569	703.408
1.01	Ativo Circulante	469.696	499.996
1.01.01	Disponibilidades	443.521	476.907
1.01.01.01	Caixa e Bancos	24.665	689
1.01.01.02	Aplicações financeiras	418.856	476.218
1.01.02	Créditos	8.272	7.117
1.01.02.01	Clientes	52	27
1.01.02.01.01	Arrendamentos a receber	52	27
1.01.02.02	Créditos Diversos	8.220	7.090
1.01.02.02.01	Adiantamentos diversos	659	1.220
1.01.02.02.02	Créditos fiscais e tributários	5.481	4.606
1.01.02.02.03	Creditos com oper derivativos e outros	2.080	1.264
1.01.03	Estoques	14.609	10.402
1.01.03.01	Safra em Andamento - Soja	12.696	621
1.01.03.18	Insumos - Almojarifado	1.806	5.672
1.01.03.19	Adiantamento por compras de insumos	107	4.109
1.01.04	Outros	3.294	5.570
1.01.04.01	Despesas antecipadas	3.131	4.705
1.01.04.02	Derivativos de commods- saldo corretoras	163	865
1.02	Ativo Não Circulante	275.873	203.412
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	230.117	182.534
1.02.01.01	Créditos Diversos	253	126
1.02.01.02	Créditos com Pessoas Ligadas	33	6
1.02.01.02.01	Com Coligadas e Equiparadas	0	0
1.02.01.02.02	Com Controladas	0	0
1.02.01.02.03	Com Outras Pessoas Ligadas	33	6
1.02.01.03	Outros	229.831	182.402
1.02.01.03.01	Estoque de imóveis rurais	229.831	182.402
1.02.02	Ativo Permanente	45.756	20.878
1.02.02.01	Investimentos	4.366	4.533
1.02.02.01.01	Participações Coligadas/Equiparadas	4.366	4.533
1.02.02.01.02	Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio	0	0
1.02.02.01.03	Participações em Controladas	0	0
1.02.02.01.04	Participações em Controladas - Ágio	0	0
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	0	0
1.02.02.01.06	Adiants p/ invest subsidiaria no país	0	0
1.02.02.02	Imobilizado	33.620	12.835
1.02.02.02.01	Imoveis rurais - Terras e Fazendas	28.968	9.925
1.02.02.02.02	Equipos e Instalações	451	264
1.02.02.02.03	Edificações e Benfeitorias	632	474
1.02.02.02.04	Imobilizado em andamento	1.499	257

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

06.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2007	4 -30/09/2007
1.02.02.02.05	Veiculos e Maquinas agrícolas	1.919	1.815
1.02.02.02.06	Moveis e utensílios	151	100
1.02.02.03	Intangível	0	0
1.02.02.04	Diferido	7.770	3.510
1.02.02.04.01	Gastos pré oper - Pesq e desenvolvimento	680	732
1.02.02.04.02	Gastos pré oper - Gerais	761	1.011
1.02.02.04.03	Gastos com Prepar. e limpeza da solo	6.329	1.767

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 31/12/2007	4 - 30/09/2007
2	Passivo Total	745.569	703.408
2.01	Passivo Circulante	147.121	110.194
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0
2.01.02	Debêntures	0	0
2.01.03	Fornecedores	665	1.476
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	7.064	6.948
2.01.04.01	Imposto de renda retido sobre Prest Serv	36	19
2.01.04.02	Impostos e contribuições s/ receitas	25	309
2.01.04.03	Impostos e contribuições s/ lucro	3.719	4.210
2.01.04.04	Provisao Impostos contribucoes diferidos	3.284	2.410
2.01.05	Dividendos a Pagar	0	0
2.01.06	Provisões	0	0
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	17	72
2.01.07.01	Conta corrente de sócios a pagar	0	0
2.01.07.02	Outras obrigações com sócios a pagar	17	72
2.01.08	Outros	139.375	101.698
2.01.08.01	Salários e encargos a pagar	1.694	1.367
2.01.08.02	Aquisições a pagar - circulante	136.682	100.114
2.01.08.03	Seguros a pagar	0	0
2.01.08.04	Obrigações com bancos	0	0
2.01.08.05	Obrigações com derivativos	999	217
2.01.08.06	Adiantamento futuro aumento de capital	0	0
2.02	Passivo Não Circulante	22.026	16.807
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	22.026	16.807
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.610	1.511
2.02.01.02	Debêntures	0	0
2.02.01.03	Provisões	0	0
2.02.01.04	Dívidas com Pessoas Ligadas	0	0
2.02.01.05	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0
2.02.01.06	Outros	20.416	15.296
2.02.01.06.01	Aquisições a pagar - longo prazo	20.416	15.296
2.02.02	Resultados de Exercícios Futuros	0	0
2.03	Part. de Acionistas Não Controladores	2.742	1.607
2.04	Patrimônio Líquido	573.680	574.800
2.04.01	Capital Social Realizado	584.224	584.224
2.04.01.01	Subscrição particular em dinheiro - País	110	110
2.04.01.02	Subscrição particular em dinheiro - Ext	914	914
2.04.01.03	Subscrição Publica	583.200	583.200
2.04.02	Reservas de Capital	0	0
2.04.03	Reservas de Reavaliação	0	0
2.04.03.01	Ativos Próprios	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

06.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 -31/12/2007	4 -30/09/2007
2.04.03.02	Controladas/Coligadas e Equiparadas	0	0
2.04.04	Reservas de Lucro	0	0
2.04.04.01	Legal	0	0
2.04.04.02	Estatutária	0	0
2.04.04.03	Para Contingências	0	0
2.04.04.04	De Lucros a Realizar	0	0
2.04.04.05	Retenção de Lucros	0	0
2.04.04.06	Especial p/ Dividendos Não Distribuídos	0	0
2.04.04.07	Outras Reservas de Lucro	0	0
2.04.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	(10.544)	(9.424)
2.04.06	Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	0

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/10/2007 a 31/12/2007	4 - 01/07/2007 a 31/12/2007	5 - 01/10/2006 a 31/12/2006	6 - 01/07/2006 a 31/12/2006
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	105	294	156	179
3.01.01	Rendas de arrendamento de terras	105	294	156	179
3.02	Deduções da Receita Bruta	(28)	(44)	(11)	(13)
3.02.01	Impostos sobre receitas de arrendamentos	(28)	(44)	(11)	(13)
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	77	250	145	166
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	0	0	0	0
3.05	Resultado Bruto	77	250	145	166
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	1.163	4.815	7.471	20.956
3.06.01	Com Vendas	0	0	0	0
3.06.02	Gerais e Administrativas	(4.061)	(8.467)	(3.126)	(5.853)
3.06.02.01	Despesas administrativas	(323)	(618)	(129)	(271)
3.06.02.02	Gastos com honorários	(1.844)	(3.729)	(2.061)	(3.795)
3.06.02.03	Gastos com pessoal	(1.554)	(3.260)	(673)	(1.214)
3.06.02.04	Gastos com a colocação de ações	0	0	7	(165)
3.06.02.05	Gastos com depreciações e amortizações	(132)	(261)	(82)	(159)
3.06.02.06	Outros gastos gerais e administrativos	(208)	(599)	(188)	(249)
3.06.03	Financeiras	7.924	21.553	13.535	28.954
3.06.03.01	Receitas Financeiras	13.698	29.225	13.626	29.321
3.06.03.01.01	Rendimento de aplicações	11.039	23.234	13.626	29.321
3.06.03.01.02	Variação cambial positiva sobre passivos	1.715	3.769	0	0
3.06.03.01.03	Variação monetária posit. sobre passivos	0	0	0	0
3.06.03.01.04	Juros ativos	11	52	0	0
3.06.03.01.05	Resultado positivo Derivativos - Moedas	376	860	0	0
3.06.03.01.06	Resultado positivo Derivativos - Índices	557	1.310	0	0
3.06.03.01.07	Resultado positivo operações commodities	0	0	0	0
3.06.03.02	Despesas Financeiras	(5.774)	(7.672)	(91)	(367)
3.06.03.02.01	Despesas e encargos bancários	(587)	(718)	(109)	(285)

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/10/2007 a 31/12/2007	4 - 01/07/2007 a 31/12/2007	5 - 01/10/2006 a 31/12/2006	6 - 01/07/2006 a 31/12/2006
3.06.03.02.02	Varição cambial negativa sobre passivos	(76)	(76)	18	(82)
3.06.03.02.03	Varição monetária negat. sobre passivos	(4.053)	(5.603)	0	0
3.06.03.02.04	Juros passivos	0	0	0	0
3.06.03.02.05	Resultado negativo Derivativos - Moedas	(75)	(75)	0	0
3.06.03.02.06	Resultado negativo Derivativos - Indices	(488)	(488)	0	0
3.06.03.02.07	Resultado negativo operações commodities	(495)	(712)	0	0
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	0
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	0	0	0	0
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	(2.700)	(8.271)	(2.938)	(2.145)
3.06.06.01	Resultado de Equivalencia Patrimonial	0	0	0	0
3.06.06.02	Varição cambial sobre investimentos	(2.700)	(8.271)	(2.938)	(2.145)
3.07	Resultado Operacional	1.240	5.065	7.616	21.122
3.08	Resultado Não Operacional	0	0	0	0
3.08.01	Receitas	0	0	0	0
3.08.01.01	Rateio de gastos compartilhados	0	0	0	0
3.08.02	Despesas	0	0	0	0
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	1.240	5.065	7.616	21.122
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	(3.718)	(6.024)	(27)	(27)
3.11	IR Diferido	1.405	(38)	0	0
3.12	Participações/Contribuições Estatutárias	0	0	0	0
3.12.01	Participações	0	0	0	0
3.12.02	Contribuições	0	0	0	0
3.13	Reversão dos Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	0
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	(45)	(111)	0	0
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	(1.118)	(1.108)	7.589	21.095

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL	3 - CNPJ
02003-6	BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	07.628.528/0001-59

07.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

1 - CÓDIGO	2 - DESCRIÇÃO	3 - 01/10/2007 a 31/12/2007	4 - 01/07/2007 a 31/12/2007	5 - 01/10/2006 a 31/12/2006	6 - 01/07/2006 a 31/12/2006
	NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Unidades)	58.422.400	58.422.400	584.224	584.224
	LUCRO POR AÇÃO (Reais)			12,98988	36,10773
	PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)	(0,01914)	(0,01897)		

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

08.01 - COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE

Vide item 05.01 - Comentário do Desempenho da Companhia no Trimestre.

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 02003-6	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	3 - CNPJ 07.628.528/0001-59
---------------------------	--	--------------------------------

09.01 - PARTICIPAÇÕES EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS

1- ITEM	2 - RAZÃO SOCIAL DA CONTROLADA/COLIGADA	3 - CNPJ	4 - CLASSIFICAÇÃO	5 - % PARTICIPAÇÃO NO CAPITAL DA INVESTIDA	6 - % PATRIMÔNIO LÍQUIDO DA INVESTIDORA
7 - TIPO DE EMPRESA	8 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ATUAL (Unidades)		9 - NÚMERO DE AÇÕES DETIDAS NO TRIMESTRE ANTERIOR (Unidades)		
02	IMOBILIARIA CREMAQ	08.490.332/0001-03	FECHADA CONTROLADA	99,99	3,80
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		22.223.149		20.415.000
03	IMOBILIARIA ENGENHO DE MARACAJU LTDA	08.536.352/0001-78	FECHADA CONTROLADA	99,99	1,79
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		10.468.786		5.183.000
04	FUNDO FIQ AGRO - BANCO PACTUAL	07.882.917/0001-06	FECHADA CONTROLADA	100,00	71,54
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		417.961.562		367.289.290
05	JABORANDI PROPRIEDADES AGRICOLAS S/A	08.710.864/0001-09	FECHADA CONTROLADA	90,00	1,79
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		10.447.889		10.447.889
06	JABORANDI AGRICOLA LTDA	08.647.256/0001-05	FECHADA CONTROLADA	75,00	0,81
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		4.742.235		1.500.000
07	TARPON ETHANOL LLC	. . / -	FECHADA COLIGADA	49,99	0,75
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		4.366.470		4.533.102
08	IMOBILIARIA ARAUCARIA LTDA	08.745.851/0001-75	FECHADA CONTROLADA	99,99	3,76
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		21.970.616		24.000.000
09	IMOBILIARIA MOGNO LTDA	08.948.179/0001-15	FECHADA CONTROLADA	99,99	0,94
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		5.514.510		6.882.203
10	IMOBILIARIA CAJUEIRO LTDA	08.745.729/0001-07	FECHADA CONTROLADA	99,99	2,32
	EMPRESA COMERCIAL, INDUSTRIAL E OUTRAS		13.565.876		10.000

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

12.01 - COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

Com a aquisição das fazendas Chaparral e Nova Burity, a Companhia mantém a estratégia de diversificação das culturas a serem produzidas e da localização geográfica de suas fazendas. Esta estratégia está destinada a reduzir dois dos principais riscos associados à sua atividade: o clima e a flutuação dos preços dos *commodities*.

Ao longo deste semestre a Companhia contratou profissionais para sua atuação diretamente nas fazendas com a responsabilidade de gerenciar a produção de grãos na safra 2007-2008 na qual a Companhia estima plantar uma superfície de aproximadamente 20.000 hectares (safra e safra de inverno).

Em dezembro de 2007, a Companhia estava com aproximadamente 14.000 hectares plantados com soja. Atualmente, estamos trabalhando nos preparativos para a colheita da soja e, também, para o plantio da safra de inverno de grãos (milho e sorgo) e de cana de açúcar.

A Companhia está projetando um volume de 601.050 sacas de soja, com custo médio de R\$990 por hectare plantado. Dos 14.000 hectares plantados, 1.500 hectares são áreas novas com produtividade inicialmente baixa e o restante são áreas com alta produtividade (fazendas antigas).

Cultura	Área	Status
Soja - Safra de Verão	14.000	100% Plantada / Preparação para colheita
Milho / Sorgo - Safra de Inverno	5.491	Prepação para início de plantio em Fevereiro/Março
Cana de açúcar	7.020	1.200 ha já plantados e 5.820 ha em preparação para o plantio de Fevereiro à Maio

Em 08 de fevereiro de 2008, a Companhia apresentava a seguinte posição de hedge:

Ano	Volume Projetado (sacas)	Soja		FX	
		%	Preço (USD/Saca)	%	Preço (R\$/USD)
2008	601.050	85%	18,10	75%	1,94

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

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

13.01 - PROJEÇÕES EMPRESARIAIS

A Companhia deu passos importantes no desenvolvimento de suas atividades operacionais e execução de seus objetivos principais de investimento, fazendo-se importante uma análise comparativa entre os dados contidos no Estudo de Viabilidade Econômico-Financeira inserido nas Informações Anuais – IAN 2005 da Companhia (“Estudo de Viabilidade”), e os resultados obtidos pela Companhia no período em análise.

De forma geral, o conjunto de premissas e análises apresentadas no Estudo de Viabilidade permanece válido e representativo do entendimento atual sobre a conjuntura e contexto de negócios em que a Companhia está inserida.

A Companhia deu passos importantes na execução de seus objetivos principais de investimento ao concluir aquisições de 8 fazendas, que mantém a estratégia de diversificação das culturas a serem produzidas e da localização geográfica de suas fazendas. As propriedades adquiridas representam um compromisso de investimento da ordem de R\$261,5 milhões e uma área total de 139.939 hectares. A Companhia considera que os preços das aquisições e as condições de pagamento alcançadas comparam-se de forma favorável às premissas inicialmente adotadas no Estudo de Viabilidade.

Dos 104,7 mil hectares agricultáveis, a Companhia pretende ao final de cada exercício social apresentar o seguinte perfil de utilização de área¹:

Cultura / Ano	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17
Algodão	0	0	0	900	5.850	11.205	15.210	12.960	10.620	11.885
Cana de açúcar	7.020	10.071	12.974	14.386	15.474	15.474	15.474	15.474	15.474	15.474
Floresta	0	6.000	12.000	16.000	16.000	16.000	16.000	16.000	16.000	16.000
Milho	0	3.008	0	3.426	7.641	7.117	9.617	13.783	19.400	20.472
Pastagem	9.507	11.830	17.100	22.600	26.100	20.100	14.600	9.100	3.600	100
Soja	10.531	18.581	28.771	32.438	28.486	34.503	33.818	37.401	39.625	40.788
Total	27.058	49.490	70.845	89.750	99.551	104.399	104.719	104.718	104.719	104.719

¹ A evolução da área plantada é uma estimativa sobre o futuro

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

15.01 - PROJETOS DE INVESTIMENTO

PROPRIEDADES

Fazenda São Pedro (Chapadão do Céu)

Propriedade adquirida em setembro de 2006, com 2.443 hectares, situada no município de Chapadão do Céu, Estado de Goiás. A área agricultável estimada é de 1.700 hectares.

A Companhia concluiu o plantio da soja em dezembro de 2007, em uma área de 1.556 hectares. Iniciou também os preparativos para a colheita da soja e para o plantio da safra de inverno de grãos e de cana de açúcar.

Fazenda Cremaq (Baixa Grande do Ribeiro)

Propriedade adquirida em outubro de 2006, com 32.375 hectares, situada no município de Baixa Grande do Ribeiro, Estado do Piauí. A área agricultável estimada é de 23.000 hectares. Atualmente cerca de 1.500 hectares estão arrendados a terceiros.

A Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 3.545 hectares, e já iniciou os preparativos para a colheita, dando continuidade ao projeto de larga escala de produção de grãos nesta propriedade.

Fazenda Engenho (Maracaju)

Propriedade adquirida em dezembro de 2006, com 2.022 hectares, situada no município de Maracaju, Estado de Mato Grosso do Sul. Atualmente estamos desenvolvendo a cultura de cana de açúcar em 1.580 hectares desta propriedade em regime de parceria com a Agroarte Empresa Agrícola Ltda (afiliada da Usina Maracaju). Este parceria vigorará até julho 2009.

Fazenda Jatobá (Jaborandi)

Propriedade adquirida em parceria com o Grupo Maeda, em março de 2007, com 31.603 hectares, situada no município de Jaborandi, Estado de Bahia. A fazenda é composta por 23.923 hectares de terras de "Plateau", 1.064 hectares de terras de "Cerrado" e 6.616 hectares de terras cobertas por vegetação nativa destinadas à constituição de reserva florestal. A área agricultável estimada é de 22.145 hectares.

A Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 1.000 hectares, e já iniciou os preparativos para a colheita, dando continuidade ao projeto de larga escala de produção de grãos nesta propriedade.

A Companhia contratou o serviço de destocamento e outros haveres relacionados ao preparo do solo em maio de 2007. Os serviços serão executados no período de aproximadamente 68 meses a partir da obtenção das licenças, que ocorreram em julho de 2007.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

15.01 - PROJETOS DE INVESTIMENTO

Fazenda Alto Taquari (Alto Taquari)

Propriedade adquirida em agosto de 2007, localizada no Município de Alto Taquari, Estado do Mato Grosso, com área total de 5.266 hectares, sendo que a aquisição de parcela de 3.673 hectares está ainda sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes por parte dos vendedores. A área agricultável estimada é de 3.720 hectares.

A aquisição da propriedade tem como objetivo o desenvolvimento da parceria com a Brenco, conforme aliança firmada em 12 de março de 2007.

O projeto almejado para esta propriedade é o de cultura de soja e futuramente o plantio de cana de açúcar. Dando continuidade a este projeto, a Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 2.999 hectares, e já iniciou os preparativos para a colheita e o plantio da safra de inverno de grãos e conversão inicial para cana de açúcar.

Fazenda Araucária (Mineiros)

Propriedade adquirida em parceria com a Brenco, em abril de 2007, com 15.543 hectares, situada no município de Mineiros, Estado de Goiás. Todos os direitos e obrigações decorrentes da aquisição desta propriedade caberão à Companhia e à Brenco na proporção de 75% e 25%, respectivamente. A área agricultável estimada é de 8.435 hectares.

A Companhia concluiu o plantio de soja em dezembro de 2007, em uma área de 4.745 hectares. Iniciou também os preparativos para a colheita da soja e para o plantio da safra de inverno de grãos e de cana de açúcar, dando assim continuidade ao projeto almejado para esta propriedade.

Fazenda Chaparral (Correntina)

Propriedade adquirida em novembro de 2007, com 37.799 hectares, localizada no Município de Correntina, Estado da Bahia. O projeto almejado para esta propriedade é a atividade de pecuária bovina e, posteriormente, cultura de grãos. A aquisição se insere na estratégia de negócios da Companhia, dando assim, início ao projeto pecuária bovina / grãos.

Fazenda Nova Buriti (Januária)

Propriedade adquirida em dezembro de 2007, com 19.935 hectares, localizada no Município de Januária, Estado de Minas Gerais. A aquisição se insere na estratégia de negócios da Companhia, completando a diversificação do portfólio, dando assim, início ao projeto de florestas.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Posição Acionária dos Detentores de mais de 5% das Ações da BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas em 15/03/2006

BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas				
Posição Acionária dos Detentores de mais de 5% das Ações da BrasilAgro, até o Nível de Pessoa Física				
Acionista	Ações Ordinárias		Posição em 15/03/2006 (Em Unidades)	
	Quantidade	%	Total	
			Quantidade	%
Tarpon Investimentos S.A.	101	9,85	101	9,85
Cresud S.A. C. I. F y A	305	29,78	305	29,78
Tarpon Agro LLC	153	14,93	153	14,93
Cape Town LLC	253	24,7	253	24,7
Agro Investment S.A.	193	18,84	193	18,84
Ações em Tesouraria	-	-	-	-
Outros	19	1,89	19	1,89
Total	1.024	100	1.024	100

Posição Acionária Consolidada dos Controladores e Administradores e Ações em Circulação da BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas – Posição em 15/03/2006

Posição Acionária Consolidada dos Controladores e Administradores e Ações em Circulação – Posição em 15/03/2006				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Unidades)	%
Controladores	1.021	99,71	1.021	99,71
Administradores				
Conselho de Administração	3	0,29	3	0,29
Diretoria	-	-	-	-
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	-	-	-	-
Total	1.024	100	1.024	100
Ações em Circulação	-	-	-	-

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Posição Acionária dos Detentores de mais de 5% das Ações da BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas em 31/12/2007

BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas				
Posição Acionária dos Detentores de mais de 5% das Ações da BrasilAgro, até o Nível de Pessoa Física				
Acionistas	Ações Ordinárias		Posição em 30/12/2007 (Em Unidades)	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Controladores			Total	
Cresud S.A. C. I. F y A	4.820.500	8,25	4.820.500	8,25
Outros	4.721.000	8,08	4.721.000	8,08
Total controladores	9.541.500	16,33	9.541.500	16,33
Outros Acionistas				
HSBC Global Invest fund	5.200.000	8,90	5.200.000	8,90
Morgan Stanley Uruguay Ltda	6.127.500	10,48	6.127.500	10,48
JP Morgan Whitefriars Inc.	6.370.000	10,90	6.370.000	10,90
Janus Overseas Fund	3.440.000	5,89	3.440.000	5,89
Merrill Lynch	4.828.100	8,26	4.828.100	8,26
Credit Suisse First Boston Int.	4.655.000	7,97	4.655.000	7,97
Outros	18.260.300	31,26	18.260.300	31,26
Ações em Tesouraria	-		-	
Total outros acionistas	48.880.900	83,67	48.880.900	83,67
Total geral	58.422.400	100	58.422.400	100

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Posição Acionária Consolidada dos Controladores e Administradores e Ações em Circulação da BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas – Posição em 31/12/2007

Posição Acionária Consolidada dos Controladores e Administradores e Ações em Circulação – Posição em 31/12/2007				
Acionista	Quantidade de Ações Ordinárias (Unidades)	%	Quantidade Total de Ações (Unidades)	%
Controladores	9.541.500	16,33	9.541.500	16,33
Administradores				
Conselho de Administração	900	0,001	900	0,001
Diretoria	-	-	-	-
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em Tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	48.880.000	83,67	48.880.000	83,67
Total	58.422.400	100	58.422.400	100
Ações em Circulação	48.880.000	83,67	48.880.000	83,67

Câmara de Arbitragem do Mercado

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social.

Participação acionária até o nível de pessoa física dos Acionistas detentores de mais de 5% das Ações da BrasilAgro – Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas em 31/12/2007

A Companhia solicitou, por meio de envio de carta registrada no mês de junho de 2007, informações a todos os seus acionistas titulares de participações individuais superiores a 5% das ações conforme os registros que tem à sua disposição, informações sobre as participações societárias existentes em tais acionistas até o nível de pessoa física, em consonância com as exigências da CVM e da Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa, tendo incluído tais informações neste Formulário exclusivamente no que se refere aos acionistas que prestaram os esclarecimentos solicitados.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

16.01 - OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES

Até o momento da apresentação deste Formulário, a Companhia recebeu apenas uma resposta de **Credit Suisse (Brasil) DTVM S.A.**, através de carta recebida pela Companhia em junho de 2007, não datada, pela qual fomos informados que *“a relação de acionistas que possuem mais de 5% (cinco por cento) dos valores mobiliários de emissão da Cresud (Cresud S.A.C.I.F Y A) está disponível nos seguintes sítios eletrônicos: ▪ <http://www.sec.gov/edgar/searchedgar/webusers.htm>; e ▪ <http://www.cresud.com.arg/>”*

Exceção feita à carta supra referida, a Companhia não recebeu informações adicionais que lhe permitissem divulgar as participações acionárias até o nível de pessoa física com relação aos seus acionistas.

A Companhia continuará a solicitar essas informações periodicamente e divulgará as referidas participações na medida em que estejam disponíveis.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

Relatório dos auditores independentes sobre as revisões limitadas

Aos Administradores e Acionistas
Brasilagro Companhia Brasileira de
Propriedades Agrícolas

- 1 Efetuamos revisões limitadas das informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR da Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas referentes aos trimestres e períodos findos em 31 de dezembro e 30 de setembro de 2007 e 31 de dezembro 2006, elaboradas sob a responsabilidade de sua administração.
- 2 Nossas revisões foram efetuadas de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiram, principalmente, em:
(a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da companhia, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das informações trimestrais e (b) revisão das informações relevantes e dos eventos subseqüentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da companhia.
- 3 Com base em nossas revisões limitadas, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas informações trimestrais acima referidas, para que estas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis à preparação das informações trimestrais, de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

02003-6 BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL 07.628.528/0001-59

17.01 - RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL - SEM RESSALVA

- 4 Nossa revisão limitada foi conduzida com o objetivo de emitir relatório sobre as Informações Trimestrais - ITR referidas no primeiro parágrafo, tomadas em conjunto. As demonstrações das origens e aplicações de recursos e do fluxo de caixa, que estão sendo apresentadas nas Informações Trimestrais - ITR para propiciar informações suplementares sobre a companhia, não são requeridas como parte integrante das Informações Trimestrais - ITR preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As demonstrações das origens a aplicações de recursos e do fluxo de caixa relativas aos semestres findos em 31 de dezembro de 2007 e de 2006, apresentadas nas Notas 21 e 22, respectivamente, foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão especial descritos no parágrafo 2 e, com base em nossa revisão especial, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nessas informações suplementares, para que estas estejam adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às Informações Trimestrais - ITR tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de fevereiro de 2008

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Jair Reduzino Allgayer
Contador CRC 1SP108476/O-3

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

1 - CÓDIGO CVM 02003-6	2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL BRASILAGRO CIA BRAS PROPRIEDADES AGRICOL	3 - CNPJ 07.628.528/0001-59
---------------------------	--	--------------------------------

ÍNDICE

GRUPO	QUADRO	DESCRIÇÃO	PÁGINA
01	01	IDENTIFICAÇÃO	1
01	02	SEDE	1
01	03	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)	1
01	04	REFERÊNCIA DO ITR	1
01	05	COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL	2
01	06	CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA	2
01	07	SOCIEDADES NÃO INCLuíDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS	2
01	08	PROVENTOS EM DINHEIRO	2
01	09	CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO	3
01	10	DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES	3
02	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO	4
02	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO	6
03	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO	8
04	01	NOTAS EXPLICATIVAS	11
05	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO DA COMPANHIA NO TRIMESTRE	51
06	01	BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO	60
06	02	BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO	62
07	01	DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO	64
08	01	COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO NO TRIMESTRE	67
09	01	PARTICIPAÇÃO EM SOCIEDADES CONTROLADAS E/OU COLIGADAS	68
12	01	COMENTÁRIO SOBRE O COMPORTAMENTO DAS PROJEÇÕES EMPRESARIAIS	69
13	01	PROJEÇÕES EMPRESARIAIS	70
15	01	PROJETOS DE INVESTIMENTO	71
16	01	OUTRAS INFORMAÇÕES QUE A COMPANHIA ENTENDA RELEVANTES	73
17	01	RELATÓRIO DA REVISÃO ESPECIAL	77
		IMOBILIARIA CREMAQ	
		IMOBILIARIA ENGENHO DE MARACAJU LTDA	
		FUNDO FIQ AGRO - BANCO PACTUAL	
		JABORANDI PROPRIEDADES AGRICOLAS S/A	
		JABORANDI AGRICOLA LTDA	
		TARPON ETHANOL LLC	
		IMOBILIARIA ARAUCARIA LTDA	
		IMOBILIARIA MOGNO LTDA	
		IMOBILIARIA CAJUEIRO LTDA	78