



BRASILAGRO COMPANHIA BRASILEIRA DE PROPRIEDADES AGRÍCOLAS | CNPJ 07.628.528/0001-59 | COMPANHIA ABERTA

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano-safra 14/15 foi marcado por grandes conquistas da Companhia. Fomos capazes de entregar resultados em todas as áreas do nosso negócio: boa produtividade, otimização de custos diretos, redução de custos administrativos, eficiência comercial e obviamente uma grande transação imobiliária. O resultado final destas conquistas se traduz em um Lucro Líquido de R\$ 180,8 milhões e um EBITDA Ajustado de R\$ 198,4 milhões. A magnitude deste resultado pode ser medida pelo aumento de 29% do valor patrimonial da Companhia. No início da safra 14/15, diante de um cenário macroeconômico bastante desafiador, marcado pela volatilidade na cotação do dólar e dos preços das commodities, tomamos algumas medidas para melhorar o resultado das operações agrícolas. Deixamos de plantar em algumas áreas novas (área de 1º e 2º ano de plantio), pois são áreas com alta volatilidade e menor produtividade, encerramos uma parceria de exploração em uma área de 7.699 hectares na Bahia, pois as áreas apresentaram rentabilidade inferior ao esperado e reduzimos o ritmo de abertura de novas áreas. Além disso, realizamos uma reestruturação organizacional, reduzindo custos administrativos. Finalizamos o ano-safra com uma área total cultivada de 79 mil hectares, distribuídos entre as culturas de soja, milho, cana-de-açúcar, pastagem e outros grãos. A produtividade média da soja ficou acima das estimativas e com uma média em áreas maduras equivalente à aquelas apresentadas por grandes produtores diversificados. Já a produtividade do milho, cuja produção está concentrada na Bahia, foi impactada pelo baixo nível de chuvas no mês de janeiro na região e ficou abaixo do orçamento. As fazendas localizadas no Centro Oeste, em regiões mais consolidadas, entregaram mais de 830 mil toneladas de cana-de-açúcar durante o exercício com produtividades acima das médias das principais zonas produtoras do Brasil. As operações no Paraguai continuam a melhorar e encerramos a safra com margem e produtividade acima do orçamento. No lado dos custos, o desempenho foi bastante satisfatório, seja no custo direto ou nos administrativos onde conseguimos uma redução apesar da inflação acelerada. Na parte imobiliária, o fato mais importante foi a venda da parte remanescente da Fazenda Cremaq. O valor da venda foi de R\$ 270,0 milhões, com uma TIR (Taxa Interna de Retorno) de 20,4%. Essa venda foi de grande relevância para a Companhia, não só pelo seu tamanho, mas principalmente porque confirma a nossa capacidade de criação e captura de valor no desenvolvimento de propriedades agrícolas. Desde o início das operações

em 2006: • Foram investidos mais de R\$ 580,0 milhões na aquisição e desenvolvimento das propriedades; • Já foram realizadas 8 vendas que somam um total de R\$ 500,0 milhões com TIRs não alcançadas entre 19% e 27%; • Após a venda, o nosso portfólio passou a ter 182.971 hectares totais de terras próprias: 73 mil hectares em produção e um banco de terras de 49 mil hectares, totalizando uma área agricultável de 122.386 hectares. Ainda temos 60.585 hectares de reservas legais e áreas de preservação permanente. Ainda nas atividades imobiliárias, firmamos uma parceria para operar uma área de 4.263 hectares no estado do Mato Grosso. Essas áreas são próximas à Fazenda Alto Taquari e também serão destinadas ao cultivo de cana-de-açúcar. O arrendamento permitirá, além de uma rápida geração de caixa, o aproveitamento da estrutura operacional e equipe já existentes na região e maior flexibilidade na gestão do portfólio. Dando continuidade ao desenvolvimento das propriedades, investimos mais R\$ 30,6 milhões durante o exercício em abertura de novas áreas e na construção de um silo na Bahia com capacidades para armazenar 10 mil toneladas de grãos e estrutura para processamento (limpeza e secagem) de 200 toneladas por hora. A construção do silo melhora a estratégia de comercialização dos grãos na região e mitiga riscos logísticos na distribuição da produção. O bom resultado das operações agrícolas, somado a venda da Fazenda Cremaq, geraram uma receita líquida de R\$ 440,7 milhões, um EBITDA Ajustado de R\$ 198,4 milhões e uma posição de caixa de R\$ 348,9 milhões. O Conselho de Administração irá submeter à proposta de destinação dos resultados à Assembleia Geral Ordinária de Acionistas que será realizada em outubro de 2015. Esse resultado permitirá que a Companhia invista em novas aquisições, distribua dividendos e ainda continue com o Programa de Recomprou de Ações. Em uma análise mais ampla, podemos perceber a constante evolução da eficiência da Companhia, com um modelo de gestão sólido, um time qualificado e comprometido em entregar resultados e encontrar oportunidades de geração de valor para continuar crescendo de forma consistente.

Julio Cesar de Toledo Piza Neto - Diretor Presidente e de Relações com Investidores

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

Table with 4 columns: Ativo, Controladora, Consolidado, and 2015/2014. Rows include Circulante, Não circulante, Ativos biológicos, etc.

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Table with 4 columns: 2015, 2014, 2015, 2014. Rows include Receita líquida, Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social, etc.

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014 (Em milhares de reais)

Table with 4 columns: 2015, 2014, 2015, 2014. Rows include Receitas, Insumos adquiridos de terceiros, Valor adicionado líquido produzido (utilizado) pela Companhia, etc.

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014 - (Em milhares de reais)

Table with 7 columns: Capital social, Opções, Reserva de Lucros, Ajuste de avaliação patrimonial, Lucros / (Prejuízos) acumulados, Total do patrimônio líquido. Rows include Saldo em 30 de junho 2013, Saldo em 30 de junho de 2014, Saldo em 30 de junho de 2015.

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações gerais - A Brasilagro Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas ("Companhia" ou "Controladora") foi constituída em 23 de setembro de 2005 e possui sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 1309, em São Paulo e filiais no Brasil nos Estados da Bahia, Goiás, Mato Grosso, Minas Gerais e Piauí e no Paraguai no Estado de Boqueron. Conforme o Estatuto Social, o objeto social consiste em: (a) exploração da atividade agrícola, pecuária e florestal de qualquer espécie e natureza e prestação de serviços direta ou indiretamente relacionados, (b) importação e exportação de produtos e insumos agrícolas e relacionados à atividade pecuária, (c) compra, venda e/ou locação de propriedades, terrenos, edificações e imóveis em áreas rurais e/ou urbanas, (d) intermediação em operações de natureza imobiliária de quaisquer tipos, (e) participação, como sócia, em outras sociedades, simples ou empresariais e em empreendimentos comerciais de qualquer natureza, no Brasil e/ou no exterior, relacionadas direta ou indiretamente aos objetivos aqui descritos, e (f) administração de bens próprios e de terceiros. A Companhia e suas controladas atuam em 9 (nove) fazendas distribuídas em 5 (cinco) estados do Brasil e mais uma fazenda no Paraguai controlada em conjunto, com área total de 255.888 hectares, incluindo 14.263 hectares arrendados de terceiros e 117.307 hectares em joint venture. Tem como objetivo consolidar sua posição como uma das principais empresas atuantes no segmento de agronegócio no Brasil e/ou exterior por meio de aquisição e venda das fazendas após sua valorização por meio de uma estratégia de expansão da produção, otimização dos processos produtivos e diversificação geográfica e produtiva. As controladas integrais Cremaq Ltda. ("Cremaq"), Engenho de Maracajú Ltda. ("Engenho"), Imobiliária Jaborandi Ltda. ("Jaborandi"), Araucária Ltda. ("Araucária"), Mogno Ltda. ("Mogno"), Cajueiro Ltda. ("Cajueiro"), Ceibo Ltda. ("Ceibo") e Flamboyant Ltda. ("Flamboyant"), possuem como objeto social a compra e venda de propriedades, terrenos, edificações e imóveis em áreas rurais e/ou urbanas. Segue abaixo a tabela com a apresentação das fazendas:

Table with 3 columns: Imobiliária (Hectares), Fazendas, Localização, Total. Rows include Jaborandi S.A., Araucária Ltda., Mogno Ltda., etc.

*Joint Venture Cresca S.A. ** Fazendas arrendadas de terceiros. Conforme autorizado nos seus respectivos estatutos e contratos sociais, enquanto não vendidos os bens imóveis de propriedade de tais empresas, os mesmos poderão ser objeto de arrendamento a terceiros, apenas como estratégia para facilitar a valorização dos imóveis. A controlada integral Jaborandi Agrícola Ltda., possui como objetivo o arrendamento de terras, o subarrendamento de terras para terceiros, a prestação de assessoria e serviços no ramo agrícola e a exploração da atividade agrícola, pecuária e florestal de qualquer espécie e natureza e prestação de serviços direta ou indiretamente relacionados. Todas as subsidiárias assim como o Fundo FIM Guardian, fundo de investimento exclusivo da Companhia, são sediados e operam no Brasil. A joint venture na empresa Cresca S.A. ("Cresca"), localizada no Paraguai, possui como objeto social a exploração da atividade agrícola, pecuária e florestal de qualquer espécie e natureza e prestação de serviços direta ou indiretamente relacionados, a importação e exportação de produtos e insumos agrícolas e relacionados à atividade pecuária, a compra, venda e/ou locação de propriedades, terrenos, edificações e imóveis em áreas rurais e/ou urbanas e a operações financeiras, compra e venda de títulos, ações e commodities. Até a data de aprovação das Demonstrações Financeiras, a Companhia detém: (i) 14.263 hectares arrendados de terceiros e (ii) 26.334 hectares dos quais é a compromissária compradora, sendo 21.148 hectares a Fazenda Nova Buriti e 5.186 hectares a Fazenda Alto Taquari, uma vez que a escritura de compra e venda ainda não foi outorgada, existindo apenas, compromisso de compra e venda pendente de cumprimento de condições precedentes pelos vendedores. Em 23 de agosto de 2010, foi emitido o parecer nº LA-01, de 19 de agosto de 2010 pela Advocacia Geral da União (AGU) e aprovado pelo presidente do Brasil, que aborda a compra e arrendamento de propriedades rurais por empresas brasileiras controladas por pessoas físicas ou jurídicas estrangeiras que detém o controle do capital social de uma empresa que é proprietária de terras no Brasil. O parecer da Procuradoria-Geral prevê que empresas brasileiras controladas por não-brasileiros exigem autorização prévia para comprar propriedades

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Table with 2 columns: Nome, Função. Rows include Eduardo S. Elzstain, Robert Charles Gibbins, Alejandro G. Elzstain, Saul Zang, Isaac Selim Sutton, Gabriel Pablo Blasi, David Alberto Perednik, João de Almeida Sampaio Filho, Fábio Schuler Medeiros.

EXECUTIVOS

Table with 2 columns: Nome, Função. Rows include Julio Cesar de Toledo Piza Neto, Gustavo Javier Lopez, André Guillaumeon.

CONTADOR

Table with 2 columns: Nome, Função. Rows include Marcos Alexandre da Silva Peres - CRC - 1SP2391970-5.

As demonstrações financeiras consolidadas completas da BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas, as quais incluem as demonstrações financeiras da Companhia, devidamente acompanhadas do relatório dos auditores independentes ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., emitido em 03 de setembro de 2015, sem ressalva, nos termos do artigo 19 da Lei nº 13.043/14, estão publicadas no site na internet da Companhia, da Comissão de Valores Mobiliários, da BMF&Bovespa e do jornal Estado de São Paulo. Julio Cesar de Toledo Piza Neto - Diretor Presidente e de Relações com Investidores.

Este documento foi assinado digitalmente por Francisco Antonio Valpéguas (Campanha). Para saber mais sobre assegurador de documentos, vá ao site www.assessoriacontabil.com.br

PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Portal de Assinaturas. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://portaldeassinaturas.com.br/Verificar/1843-E24B-8599-4824> ou vá até o site <https://portaldeassinaturas.com.br/Verificar/> e utilize o código abaixo para verificar se este documento é válido.

Código para verificação: 1843-E24B-8599-4824



O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 04/11/2015 é(são) :

- Francisco Antonio Valladares Camina (Signatário - S.A O ESTADO DE S PAULO) - 047.800.508-39 em 04/11/2015 12:03

