

Índice

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	2
5.3 - Descrição - Controles Internos	3
5.4 - Programa de Integridade	4
5.5 - Alterações significativas	5
5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e controles internos	6

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	7
10.2 - Resultado operacional e financeiro	16
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	23
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	24
10.5 - Políticas contábeis críticas	26
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	30
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	31
10.8 - Plano de Negócios	32
10.9 - Outros fatores com influência relevante	33

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

Companhia e demais controladas

Podemos definir risco, de forma genérica, como sendo uma perda potencial que uma atividade ou negócio podem vir a sofrer em decorrência de eventos desfavoráveis.

Estamos sujeitos a diversos fatores de risco que podem influenciar o resultado dos negócios. Os principais riscos são: a concorrência, a satisfação do cliente, as mudanças no mercado, o mercado financeiro, a preocupação com reputação e a marca, os aspectos legais e os recursos humanos.

S/A Agro Industrial Eldorado e Agroeldorado Agricultura e Pecuária Ltda

Já na atividade agropecuária, além dos riscos mencionados acima, existem ainda:

- a) risco operacional ou de produção;
- b) risco de preço ou de mercado.

O risco de produção envolve fatores cuja previsibilidade e ocorrência não são tarefas fáceis, tais como fatores climáticos, ocorrências de pragas e doenças, sazonalidade da produção, tecnologias de produção. Tais fatores são os responsáveis principais pelas variações e quebras de safras.

O risco de preço, também conhecido como risco de mercado, proveniente de alterações nos preços e nas relações de preços entre o momento em que a decisão é tomada e o período em que a venda da produção será realizada.

No caso dos produtos da empresa em questão por tratar-se de commodities, o preço é influenciado por taxa de inflação, taxa de câmbio, oferta e demanda interna e externa, políticas governamentais de preços mínimos, programas de subsídios.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**Companhia e demais controladas**

Como política de gerenciamento de riscos, visamos a constante pesquisa de satisfação dos clientes, acompanhamento das evoluções tecnológicas e peças lançadas no mercado, enfatizamos nossos pontos fortes como qualidade de produto e excelência na entrega para atenuar a concorrência.

A Companhia e suas controladas não fazem uso de instrumentos financeiros de proteção patrimonial (hedge).

Os parâmetros usados para o gerenciamento de riscos são: limitação de fluxo de caixa, de modo a manter maior disponibilidade e liquidez de recursos, aplicações financeiras diversificadas, análises e revisões de contratos financeiros.

S/A Agro Industrial Eldorado e Agroeldorado Agricultura e Pecuária Ltda

Considerando-se a questão da defasagem entre o momento no qual é tomada a decisão de plantar e o momento da realização da venda da produção obtida, a empresa procura fixar os preços de venda futuros, baseados numa determinada relação de troca entre preço e custo.

- a) Os principais riscos de mercado para os quais se busca proteção são para a variação cambial e variação no preço das commodities;
- b) Como estratégia utilizamos a fixação de preços futuros que reflitam a variação cambial dos insumos adquiridos;
- c) Os principais instrumentos são contratos de fixação de preços futuros;
- d) Basicamente são utilizados índices que reflitam a relação de troca entre as matérias primas (insumos, adubos, fertilizantes e sementes), a produtividade esperada e o preço futuro dos produtos;
- e) Não opera;
- f) Dada à extrema importância na variação no preço das commodities há um acompanhamento constante de tais variações, efetuado diretamente pela diretoria da empresa em conjunto com a gerência operacional.
- g) O acompanhamento dá-se através do monitoramento dos preços nas bolsas de mercadorias e de futuros, em especial CBOT, acompanhamento dos mercados internos e externos, contatos com tradings e consultorias.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

Nossos controles internos consistem em métodos e procedimentos adotados a fim de salvaguardar nossos ativos, verificar a adequação e o suporte dos dados contábeis, promover a eficiência operacional e encorajar a aderência às políticas definidas pela direção, com o objetivo de evitar fraudes, erros e ineficiências.

Para tanto, contamos com princípios éticos e integridade dos funcionários e da empresa; uma estrutura organizacional adequada; comprometimento com a eficiência; políticas e práticas adequadas de RH e sistemas adequados

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

Não aplicável, a Aliperti e suas controladas não possuem Programa de Integridade.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas

Todas as informações de relevância foram demonstradas nos tópicos acima

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e

Todas as informações julgadas relevantes já foram apresentadas.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018**

	CONSOLIDADO		em mil reais CONSOLIDADO		
	2019	AV%	2018	AV%	AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	22.172	5,07%	8.860	2,12%	150,25%
DUPLICATAS A RECEBER	1.429	0,33%	414	0,10%	245,17%
ADIAN.T.FORNECEDORES	7.686	1,76%	7.309	1,75%	5,16%
DEMAIS CONTAS A RECEBER	3.541	0,81%	3.403	0,81%	4,06%
ESTOQUES	16.912	3,87%	42.174	10,10%	-59,90%
DESPESAS DO EXERC.SEGUINTE	31	0,01%	20	0,00%	55,00%
OUTROS DIREITOS	18.009	4,12%	8.798	2,11%	104,69%
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	69.780	15,95%	70.978	16,99%	-1,69%
NÃO CIRCULANTE					
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO					
ATIVOS CONTINGENTES	26.702	6,10%	26.019	6,23%	2,63%
INVESTIMENTO	2.792	0,64%	4.993	1,20%	-44,08%
IMOBILIZADO	338.182	77,30%	315.717	75,58%	7,12%
INTANGIVEL	46	0,01%	46	0,01%	0,00%
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	367.722	84,05%	346.775	83,01%	6,04%
TOTAL DO ATIVO	437.502	100,00%	417.753	100,00%	4,73%
PASSIVO					
CIRCULANTE					
FORNECEDORES	1.931	0,44%	2.110	0,51%	-8,48%
FINANCIAMENTOS	5.905	1,35%	4.978	1,19%	18,62%
SALARIOS E CONTRIBUIÇÕES	939	0,21%	1.855	0,44%	-49,38%
DIVIDENDOS PROPOSTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS A RECOLHER	23.017	5,26%	17.695	4,24%	30,08%
DEMAIS CONTAS A PAGAR	34.830	7,96%	17.182	4,11%	102,71%
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	66.622	15,23%	43.820	10,49%	52,04%
NÃO CIRCULANTE					
FINANCIAMENTOS	43.072	9,84%	49.667	11,89%	-13,28%
PARCELAMENTOS	7.592	1,74%	8.383	2,01%	-9,44%
IMPOSTOS DIFERIDOS	81.474	18,62%	81.580	19,53%	-0,13%
PROVISÕES	2.185	0,50%	2.185	0,52%	0,00%
OUTROS	-	0,00%	75	0,02%	0,00%
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	134.323	30,70%	141.890	33,97%	-5,33%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CAPITAL SOCIAL	48.964	11,19%	48.964	11,72%	0,00%
AÇÕES EM TESOURARIA	(538)	-0,12%	(538)	-0,13%	0,00%
RESERVA LEGAL	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA RETENÇÃO DE LUCROS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA DE REAVALIACAO	8.984	2,05%	9.190	2,20%	-2,24%
LUCROS (PREJUIZOS) ACUMULADOS	(27.018)	-6,18%	(8.904)	-2,13%	203,44%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	206.305	47,16%	183.442	43,91%	12,46%
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	(140)	-0,03%	(111)	-0,03%	26,13%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	236.557	54,07%	232.043	55,55%	1,95%
TOTAL DO PASSIVO	437.502	99,97%	417.753	99,97%	4,73%

Ativo Circulante

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

O ativo circulante teve uma diminuição de apenas 1,69% sendo aumento nas rubricas Caixa e Equivalentes de Caixa em 150,25% e Duplicatas a Receber em 245,17%, e diminuição em Estoques 59,90%.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante a variação foi de 6,04%, aumento na rubrica Imobilizado devido ao ajuste no Ativo Biológico Cana-de-Açúcar.

Passivo Circulante

O passivo circulante o acréscimo foi de 52,04% passando de 43.820 mil em 31 de dezembro de 2018 para 66.622 mil em 31 de dezembro de 2019. Acréscimos substanciais em termos de valores nas rubricas Demais Contas a Pagar e Impostos a Recolher.

Passivo Não Circulante

No Passivo circulante houve uma diminuição de 5,33%. As variações são nas rubricas Financiamentos e Parcelamentos.

Patrimônio Líquido

A variação no Patrimônio Líquido de 2018 para 2019 foi de 1,95%. Aumento em Prejuízos Acumulados e aumento também em Ajuste de Avaliação Patrimonial.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018

	em mil reais				
	2019	AV%	2018	AV%	AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7	0,00%	7	0,00%	0,00%
DUPLICATAS A RECEBER	1	0,00%	1	0,00%	0,00%
ADIAN.T.FORNECEDORES	7.255	2,21%	7.082	2,23%	2,44%
DEMAIS CONTAS A RECEBER	6.834	2,08%	6.716	2,11%	1,76%
ESTOQUES	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
DESPESAS DO EXERC.SEGUINTE	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	14.097	4,29%	13.806	4,34%	2,11%
NÃO CIRCULANTE					
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO					
ATIVOS CONTINGENTES	25.243	7,68%	24.487	7,70%	3,09%
CREDITOS DE CONTROLADAS	4.038	1,23%	10.128	3,19%	-60,13%
TOTAL DO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	29.281	8,90%	34.615	10,89%	-15,41%
INVESTIMENTO	216.035	65,69%	199.274	62,68%	8,41%
IMOBILIZADO	69.476	21,12%	70.243	22,09%	-1,09%
INTANGIVEL	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	314.792	95,71%	304.132	95,66%	3,51%
TOTAL DO ATIVO	328.889	100,00%	317.938	100,00%	3,44%
PASSIVO					
CIRCULANTE					
FORNECEDORES	1.559	0,47%	1.136	0,36%	37,24%
FINANCIAMENTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
SALARIOS E CONTRIBUIÇÕES	605	0,18%	957	0,30%	-36,78%
DIVIDENDOS PROPOSTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS A RECOLHER	18.325	5,57%	12.841	4,04%	42,71%
DEMAIS CONTAS A PAGAR	8.740	2,66%	7.782	2,45%	12,31%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	29.229	8,89%	22.716	7,14%	28,67%
NÃO CIRCULANTE					
FINANCIAMENTOS	43.073	13,10%	43.072		0,00%
PARCELAMENTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS DIFERIDOS	17.705	5,38%	17.811	5,60%	-0,60%
PROVISÕES	2.185	0,66%	2.185	0,69%	0,00%
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	62.963	19,14%	63.068	19,84%	-0,17%
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS					
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CAPITAL SOCIAL	48.964	14,89%	48.964	15,40%	0,00%
AÇÕES EM TESOURARIA	(538)	-0,16%	(538)	-0,17%	0,00%
RESERVA LEGAL	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA RETENÇÃO DE LUCROS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA DE REAVALIACAO	8.984	2,73%	9.190	2,89%	-2,24%
LUCROS (PREJUÍZOS) ACUMULADOS	(27.018)	-8,21%	(8.904)	-2,80%	0,00%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	206.305	62,73%	183.442	57,70%	12,46%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	236.697	71,97%	232.154	73,02%	1,96%
TOTAL DO PASSIVO	328.889	100,00%	317.938	100,00%	3,44%

Ativo Circulante

O ativo circulante teve um pequeno aumento de apenas 2,11% sendo aumento nas rubricas Adiantamento a Fornecedores 2,44% e Demais Contas a Receber 1,76%.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante a variação foi de 3,51%, diminuição em Créditos de Controladas 60,13% e aumento em Investimentos 8,41%.

Passivo Circulante

O passivo circulante o acréscimo foi de 28,67% passando de 22.716 mil em 31 de dezembro de 2018 para 29.229 mil em 31 de dezembro de 2019. Acréscimo substancial em termos de valores em Impostos a Recolher.

Passivo Não Circulante

No Passivo circulante a variação foi negativo em 0,17%.

Patrimônio Líquido

A variação no Patrimônio Líquido de 2018 para 2019 foi de 1,96%. Aumento em Prejuízos Acumulados e aumento também em Ajuste de Avaliação Patrimonial.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

	em mil reais				
	CONSOLIDADO		CONSOLIDADO		AH%
	2018	AV%	2017	AV%	
ATIVO					

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

CIRCULANTE					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	8.860	2,12%	18.162	4,30%	-51,22%
DUPLICATAS A RECEBER	414	0,10%	1.074	0,25%	-61,45%
ADIAN.T.FORNECEDORES	7.309	1,75%	8.108	1,92%	-9,85%
DEMAIS CONTAS A RECEBER	3.403	0,81%	3.348	0,79%	1,64%
ESTOQUES	42.174	10,10%	36.009	8,53%	17,12%
DESPESAS DO EXERC.SEGUINTE	20	0,00%	39	0,01%	-48,72%
OUTROS DIREITOS	8.798	2,11%	5.879	1,39%	49,65%
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	70.978	16,99%	72.619	17,21%	-2,26%
NÃO CIRCULANTE					
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO					
ATIVOS CONTINGENTES	26.019	6,23%	26.336	6,24%	-1,20%
INVESTIMENTO	4.993	1,20%	5.088	1,21%	-1,87%
IMOBILIZADO	315.717	75,58%	317.908	75,33%	-0,69%
INTANGIVEL	46	0,01%	46	0,01%	0,00%
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	346.775	83,01%	349.378	82,79%	-0,75%
TOTAL DO ATIVO	417.753	100,00%	421.997	100,00%	-1,01%
PASSIVO					
CIRCULANTE					
FORNECEDORES	2.110	0,51%	2.404	0,57%	-12,23%
FINANCIAMENTOS	4.978	1,19%	3.301	0,78%	50,80%
SALARIOS E CONTRIBUIÇÕES	1.855	0,44%	1.296	0,31%	43,13%
DIVIDENDOS PROPOSTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS A RECOLHER	17.695	4,24%	12.209	2,89%	44,93%
DEMAIS CONTAS A PAGAR	17.182	4,11%	10.653	2,52%	61,29%
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	43.820	10,49%	29.863	7,08%	46,74%
NÃO CIRCULANTE					
FINANCIAMENTOS	49.667	11,89%	52.778	12,51%	-5,89%
PARCELAMENTOS	8.383	2,01%	10.057	2,38%	-16,65%
IMPOSTOS DIFERIDOS	81.580	19,53%	81.686	19,36%	-0,13%
PROVISÕES	2.185	0,52%	2.185	0,52%	0,00%
OUTROS	75	0,02%	509	0,12%	0,00%
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	141.890	33,97%	147.215	34,89%	-3,62%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CAPITAL SOCIAL	48.964	11,72%	48.964	11,60%	0,00%
AÇÕES EM TESOURARIA	(538)	-0,13%	(538)	-0,13%	0,00%
RESERVA LEGAL	-	0,00%	2.349	0,56%	-100,00%
RESERVA RETENÇÃO DE LUCROS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA DE REAVALIACAO	9.190	2,20%	9.396	2,23%	-2,19%
LUCROS (PREJUIZOS) ACUMULADOS	(8.904)	-2,13%	-	0,00%	0,00%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	183.442	43,91%	184.794	43,79%	-0,73%
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	(111)	-0,03%	(46)	-0,01%	141,30%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	232.043	55,55%	244.919	58,04%	-5,26%
TOTAL DO PASSIVO	417.753	99,97%	421.997	99,99%	-1,01%

Ativo Circulante

O ativo circulante teve uma diminuição de apenas 2,26% sendo diminuição nas rubricas Caixa e Equivalentes de Caixa em 51,26% e, Duplicatas a Receber em 61,45%.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante a variação foi bem pequena, 0,75%.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais***Passivo Circulante***

O passivo circulante o acréscimo foi de 46,74% passando de 29.863 mil em 31 de dezembro de 2017 para 43.820 mil em 31 de dezembro de 2018. O acréscimo são nas rubricas Financiamentos, Demais Contas a Pagar e Financiamentos.

Passivo Não Circulante

A variação de 2017 para 2018 no passivo não circulante foi de 3,62%. Na rubrica Parcelamentos o acréscimo foi de 16,65%.

Patrimônio Líquido

A variação no Patrimônio Líquido de 2017 para 2018 foi de 5,26% negativo. Diminuição em Reservas de Lucros.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

	<i>em mil reais</i>				
	2018	AV%	2017	AV%	AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	7	0,00%	20	0,01%	-65,00%
DUPLICATAS A RECEBER	1	0,00%	20	0,01%	-95,00%
ADIAN.T.FORNECEDORES	7.082	2,23%	7.018	2,17%	0,91%
DEMAIS CONTAS A RECEBER	6.716	2,11%	6.794	2,10%	-1,15%
ESTOQUES	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
DESPESAS DO EXERC.SEGUINTE	-	0,00%	2	0,00%	0,00%
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	13.806	4,34%	13.854	4,29%	-0,35%
NÃO CIRCULANTE					
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO					
ATIVOS CONTINGENTES	24.487	7,70%	24.487	7,58%	0,00%
CREDITOS DE CONTROLADAS	10.128	3,19%	6.202	1,92%	63,30%
TOTAL DO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	34.615	10,89%	30.689	9,50%	12,79%
INVESTIMENTO	199.274	62,68%	207.475	64,22%	-3,95%
IMOBILIZADO	70.243	22,09%	71.069	22,00%	-1,16%
INTANGIVEL	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	304.132	95,66%	309.233	95,71%	-1,65%
TOTAL DO ATIVO	317.938	100,00%	323.087	100,00%	-1,59%
PASSIVO					
CIRCULANTE					
FORNECEDORES	1.136	0,36%	1.354	0,42%	-16,10%
FINANCIAMENTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
SALARIOS E CONTRIBUIÇÕES	957	0,30%	705	0,22%	35,74%
DIVIDENDOS PROPOSTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS A RECOLHER	12.841	4,04%	7.770	2,40%	65,26%
DEMAIS CONTAS A PAGAR	7.782	2,45%	5.119	1,58%	52,02%
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	22.716	7,14%	14.948	4,63%	51,97%
NÃO CIRCULANTE					
FINANCIAMENTOS	43.072	13,55%	43.072		0,00%
PARCELAMENTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS DIFERIDOS	17.811	5,60%	17.917	5,55%	-0,59%
PROVISÕES	2.185	0,69%	2.185	0,68%	0,00%
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	63.068	19,84%	63.174	19,55%	-0,17%
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS					
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

CAPITAL SOCIAL	48.964	15,40%	48.964	15,16%	0,00%
AÇÕES EM TESOURARIA	(538)	-0,17%	(538)	-0,17%	0,00%
RESERVA LEGAL	-	0,00%	2.349	0,73%	-100,00%
RESERVA RETENÇÃO DE LUCROS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RESERVA DE REAVALIACAO	9.190	2,89%	9.396	2,91%	-2,19%
LUCROS (PREJUÍZOS) ACUMULADOS	(8.904)	-2,80%	-	0,00%	0,00%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	183.442	57,70%	184.794	57,20%	-0,73%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	232.154	73,02%	244.965	75,82%	-5,23%
TOTAL DO PASSIVO	317.938	100,00%	323.087	100,00%	-1,59%

Ativo Circulante

A ativo circulante teve uma diminuição de 0,35% passando de 13.854 mil em 31 de dezembro de 2017 para 13.806 mil em 31 de dezembro de 2018.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante a variação foi negativo em 1,65%, devido a diminuição na conta Investimentos.

Passivo Circulante

O passivo circulante o acréscimo foi de 51,97% passando de 14.948 mil em 31 de dezembro de 2017 para 22.716 mil em 31 de dezembro de 2018. O acréscimo são nas rubricas Impostos a Recolher e Demais Contas a Pagar.

Passivo Não Circulante

A variação de 2017 para 2018 no passivo não circulante foi bem pequeno, diminuição de 0,17%.

Patrimônio Líquido

A variação no Patrimônio Líquido de 2017 para 2018 foi de 5,23% negativo. Diminuição em Reservas de Lucros.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016			em mil reais		
	CONSOLIDADO		CONSOLIDADO		
	2017	AV%	2016	AV%	AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	18.162	4,30%	15.083	3,55%	20,41%
DUPLICATAS A RECEBER	1.074	0,25%	2.731	0,64%	-60,67%
ADIAN.FORNECEDORES	8.108	1,92%	8.241	1,94%	-1,61%
DEMAIS CONTAS A RECEBER	3.348	0,79%	1.246	0,29%	168,70%
ESTOQUES	36.009	8,53%	42.055	9,89%	-14,38%
DESPESAS DO EXERC.SEGUINTE	39	0,01%	24	0,01%	62,50%
OUTROS DIREITOS	5.879	1,39%	3.213	0,76%	82,98%
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	72.619	17,21%	72.593	17,08%	0,04%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

NÃO CIRCULANTE					
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO					
ATIVOS CONTINGENTES	26.336	6,24%	28.422	6,69%	-7,34%
INVESTIMENTO	5.088	1,21%	2.629	0,62%	93,53%
IMOBILIZADO	317.908	75,33%	321.344	75,60%	-1,07%
INTANGIVEL	46	0,01%	46	0,01%	0,00%
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	349.378	82,79%	352.441	82,92%	-0,87%
TOTAL DO ATIVO	421.997	100,00%	425.034	100,00%	-0,71%
PASSIVO					
CIRCULANTE					
FORNECEDORES	2.404	0,57%	1.664	0,39%	44,47%
FINANCIAMENTOS	3.301	0,78%	784	0,18%	321,05%
SALARIOS E CONTRIBUIÇÕES	1.296	0,31%	1.106	0,26%	17,18%
DIVIDENDOS PROPOSTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS A RECOLHER	12.209	2,89%	8.305	1,95%	47,01%
DEMAIS CONTAS A PAGAR	10.653	2,52%	4.772	1,12%	123,24%
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	29.863	7,08%	16.631	3,91%	79,56%
NÃO CIRCULANTE					
FINANCIAMENTOS	52.778	12,51%	42.819	10,07%	23,26%
PARCELAMENTOS	10.057	2,38%	2.934	0,69%	242,77%
IMPOSTOS DIFERIDOS	81.686	19,36%	82.537	19,42%	-1,03%
PROVISÕES	2.185	0,52%	2.185	0,51%	0,00%
OUTROS	509	0,12%	717	0,17%	0,00%
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	147.215	34,89%	131.192	30,87%	12,21%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CAPITAL SOCIAL	48.964	11,60%	48.964	11,52%	0,00%
AÇÕES EM TESOURARIA	(538)	-0,13%	(538)	-0,13%	0,00%
RESERVA LEGAL	2.349	0,56%	5.336	1,26%	-55,98%
RESERVA RETENÇÃO DE LUCROS	-	0,00%	23.798	5,60%	-100,00%
RESERVA DE REAVALIACAO	9.396	2,23%	9.738	2,29%	-3,51%
LUCROS (PREJUIZOS) ACUMULADOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	184.794	43,79%	189.835	44,66%	-2,66%
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS	(46)	-0,01%	78	0,02%	-158,97%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	244.919	58,04%	277.211	65,22%	-11,65%
TOTAL DO PASSIVO	421.997	99,99%	425.034	100,02%	-0,71%

Ativo Circulante

O ativo circulante teve uma diminuição de apenas 0,04% sendo aumento nas rubricas Caixa e Equivalentes de Caixa, Demais Contas a Receber e Outros Diretos e diminuição em Duplicatas a Receber e Estoque.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante a variação foi bem pequena, 0,87%.

Passivo Circulante

O passivo circulante o acréscimo foi de 79,56% passando de 16.631 mil em 31 de dezembro de 2016 para 29.863 mil em 31 de dezembro de 2017. O acréscimo são nas rubricas Financiamentos e Demais Contas a Pagar.

Passivo Não Circulante

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

A variação de 2016 para 2017 no passivo não circulante foi de 12,21% na rubrica Parcelamentos.

Patrimônio Líquido

A variação no Patrimônio Líquido de 2016 para 2017 foi de 11,65% negativo. Diminuição em Reservas de Lucros a Realizar e em Ajuste de Avaliação patrimonial.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

	<i>em mil reais</i>				
	2017	AV%	2016	AV%	AH%
ATIVO					
CIRCULANTE					
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	20	0,01%	273	0,08%	-92,67%
DUPLICATAS A RECEBER	20	0,01%	887	0,25%	-97,75%
ADIAN.T.FORNECEDORES	7.018	2,17%	6.799	1,95%	3,22%
DEMAIS CONTAS A RECEBER	6.794	2,10%	653	0,19%	940,43%
ESTOQUES	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
DESPESAS DO EXERC.SEGUINTE	2	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	13.854	4,29%	8.612	2,47%	60,87%
NÃO CIRCULANTE					
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO					
ATIVOS CONTINGENTES	24.487	7,58%	26.983	7,73%	-9,25%
CREDITOS DE CONTROLADAS	6.202	1,92%	16.627	4,76%	-62,70%
TOTAL DO REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	30.689	9,50%	43.610	12,49%	-29,63%
INVESTIMENTO	207.475	64,22%	222.681	63,77%	-6,83%
IMOBILIZADO	71.069	22,00%	74.272	21,27%	-4,31%
INTANGIVEL	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	309.233	95,71%	340.563	97,53%	-9,20%
TOTAL DO ATIVO	323.087	100,00%	349.175	100,00%	-7,47%
PASSIVO					
CIRCULANTE					
FORNECEDORES	1.354	0,42%	272	0,08%	397,79%
FINANCIAMENTOS	-	0,00%	292	0,08%	0,00%
SALARIOS E CONTRIBUIÇÕES	705	0,22%	615	0,18%	14,63%
DIVIDENDOS PROPOSTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS A RECOLHER	7.770	2,40%	3.828	1,10%	102,98%
DEMAIS CONTAS A PAGAR	5.119	1,58%	3.263	0,93%	56,88%
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	14.948	4,63%	8.270	2,37%	80,75%
NÃO CIRCULANTE					
FINANCIAMENTOS	43.072	13,33%	42.819		0,59%
PARCELAMENTOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
IMPOSTOS DIFERIDOS	17.917	5,55%	18.768	5,37%	-4,53%
PROVISÕES	2.185	0,68%	2.185	0,63%	0,00%
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	63.174	19,55%	63.772	18,26%	-0,94%
PARTICIPAÇÃO DOS MINORITÁRIOS					
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
CAPITAL SOCIAL	48.964	15,16%	48.964	14,02%	0,00%
AÇÕES EM TESOURARIA	(538)	-0,17%	(538)	-0,15%	0,00%
RESERVA LEGAL	2.349	0,73%	5.336	1,53%	-55,98%
RESERVA RETENÇÃO DE LUCROS	-	0,00%	23.798	6,82%	-100,00%

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

RESERVA DE REAVALIACAO	9.396	2,91%	9.738	2,79%	-3,51%
LUCROS (PREJUIZOS) ACUMULADOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL	184.794	57,20%	189.835	54,37%	-2,66%
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	244.965	75,82%	277.133	79,37%	-11,61%
TOTAL DO PASSIVO	323.087	100,00%	349.175	100,00%	-7,47%

Ativo Circulante

A ativo circulante teve uma diminuição de 56,20% passando de 8.612 mil em 31 de dezembro de 2016 para 13.854 mil em 31 de dezembro de 2017. O acréscimo é na conta Demais Contas a Receber.

Ativo Não Circulante

O ativo não circulante a variação foi negativo em 9,20%, devido a diminuição nas contas Créditos de Controladas e Investimentos.

Passivo Circulante

O passivo circulante o acréscimo foi de 80,75% passando de 8.270 mil em 31 de dezembro de 2016 para 14.948 mil em 31 de dezembro de 2017. O acréscimo são nas rubricas Impostos a Recolher e Demais Contas a Pagar.

Passivo Não Circulante

A variação de 2016 para 2017 no passivo não circulante foi bem pequeno.

Patrimônio Líquido

A variação no Patrimônio Líquido de 2016 para 2017 foi de 11,61% negativo. Diminuição em Reservas de Lucros a Realizar e em Ajuste de Avaliação patrimonial.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018**

	CONSOLIDADO		em mil reais CONSOLIDADO		
	2019	AV%	2018	AV%	AH%
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO					
RECEITA BRUTA VENDAS E SERVIÇOS	48.924	100,00%	33.877	100,00%	44,42%
(-) Impostos s/Vendas	(4.391)	-8,98%	(1.870)	-5,52%	134,81%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	44.533	91,02%	32.007	94,48%	39,14%
(-) Custos	(27.387)	-55,98%	(15.593)	-46,03%	75,64%
LUCRO BRUTO	17.146	35,05%	16.414	48,45%	4,46%
(-) Despesas de Vendas	(1.181)	-2,41%	(1.154)	-3,41%	2,34%
(-) Despesas Administrativas	(30.700)	-62,75%	(22.681)	-66,95%	35,36%
(-) Despesas Financeiras	(9.489)	-19,40%	(10.717)	-31,64%	-11,46%
(+) Receitas Financeiras	2.871	5,87%	3.237	9,56%	-11,31%
(-) Depreciações	(1.455)	-2,97%	(1.476)	-4,36%	-1,42%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(+) Outras Receitas	10.727	21,93%	10.139	29,93%	5,80%
(-) Outras Despesas	(3.554)	-7,26%	(3.097)	-9,14%	14,76%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL	(15.635)	-31,96%	(9.335)	-27,56%	67,49%
Receitas (Despesas) não Operacionais	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO ANTES DA CONTRIB. SOCIAL	(15.635)	-31,96%	(9.335)	-27,56%	67,49%
(-) Provisão Contribuição Social	(863)	-1,76%	(653)	-1,93%	32,16%
LUCRO (PREJUÍZO) EXERCICIO ANTES DO IR	(16.498)	-33,72%	(9.988)	-29,48%	65,18%
(-) Provisão Imposto de Renda	(1.898)	-3,88%	(1.447)	-4,27%	31,17%
Participação Minoritários	(29)	-0,06%	(65)	-0,19%	-55,38%
LUCRO/PREJUÍZO	(18.425)	-37,66%	(11.500)	-33,95%	60,22%

Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida teve um acréscimo de 39,14% em 2019, aumento nas vendas de madeira e venda de grãos da safra anterior.

Custos das Vendas e Serviços

Os custos das vendas e serviços teve um acréscimo de 75,64% de 2018 para 2019.

Despesas com Vendas

Em uma comparação de 2018 as Despesas com Vendas tiveram um acréscimo bem pequeno 2,34%.

Despesas Administrativas

As despesas administrativas tiveram um acréscimo de 35,36% em 2019 devido ao aumento com serviços prestados.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras tiveram uma diminuição em 2019, devido as variações cambiais sobre financiamentos.

Receitas Financeiras

As receitas financeiras tiveram uma diminuição de 11,31% em 2019 com relação ao ano de 2018, devido a variação cambial sobre financiamentos.

Outras Receitas

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

As outras receitas praticamente não tiveram alterações, variação de 5,80% positivo.

Outras Despesas

Perdas em operação do valor justo – gado.

Lucro / Prejuízo

Apesar do aumento na receita líquida o aumento nos custos e nas despesas administrativas fizeram com que tivesse uma variação negativa de 60,22% nos prejuízos.

**EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL
ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018**

	em mil reais				
	2019	AV%	2018	AV%	AH%
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO					
RECEITA BRUTA VENDAS E SERVIÇOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Impostos s/Vendas	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Custos	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO BRUTO	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Despesas de Vendas	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Despesas Administrativas	(12.624)	0,00%	(15.640)	0,00%	-19,28%
(-) Despesas Financeiras	(6.380)	0,00%	(5.060)	0,00%	26,09%
(+) Receitas Financeiras	1	0,00%	109	0,00%	-99,08%
(-) Depreciações	(767)	0,00%	(828)	0,00%	-7,37%
(+) Equivalência Patrimonial	(117)	0,00%	5.924	0,00%	-101,98%
(+) Outras Receitas	3.652	0,00%	3.930	0,00%	-7,07%
(-) Outras Despesas	(2.190)	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL	(18.425)	0,00%	(11.565)	0,00%	59,32%
Receitas (Despesas) não Operacionais	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO ANTES DA CONTRIB. SOCIAL	(18.425)	0,00%	(11.565)	0,00%	59,32%
(-) Provisão Contribuição Social	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) EXERCÍCIO ANTES DO IR	(18.425)	0,00%	(11.565)	0,00%	59,32%
(-) Provisão Imposto de Renda	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Participação Minoritários	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO/PREJUÍZO	(18.425)	0,00%	(11.565)	0,00%	59,32%

Receita Operacional Líquida

Não tivemos Receita Operacional..

Custos das Vendas e Serviços

Não tivemos Custos.

Despesas Administrativas

A variação negativa das despesas administrativas em 19,28% é pelo fato de diminuir as despesas com serviços prestados.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras tiveram um acréscimo de 26,09% em 2019, na rubrica Imposto predial.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**Receitas Financeiras**

Praticamente não tivemos receitas financeiras em 2019.

Outras Receitas

A variação em outras receitas em 2019 foi de 7,07% negativo.

Lucro / Prejuízo

O acréscimo no prejuízo em 59,32% em 2019 comparando com 2018 é devido a diminuição na Equivalência patrimonial.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

	CONSOLIDADO		em mil reais CONSOLIDADO		
	2018	AV%	2017	AV%	AH%
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO					
RECEITA BRUTA VENDAS E SERVIÇOS	33.877	100,00%	35.618	100,00%	-4,89%
(-) Impostos s/Vendas	(1.870)	-5,52%	(1.664)	-4,67%	12,38%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	32.007	94,48%	33.954	95,33%	-5,73%
(-) Custos	(15.593)	-46,03%	(19.165)	-53,81%	-18,64%
LUCRO BRUTO	16.414	48,45%	14.789	41,52%	10,99%
(-) Despesas de Vendas	(1.154)	-3,41%	(1.479)	-4,15%	-21,97%
(-) Despesas Administrativas	(22.681)	-66,95%	(26.450)	-74,26%	-14,25%
(-) Despesas Financeiras	(10.717)	-31,64%	(8.345)	-23,43%	28,42%
(+) Receitas Financeiras	3.237	9,56%	2.055	5,77%	57,52%
(-) Depreciações	(1.476)	-4,36%	(1.600)	-4,49%	-7,75%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(+) Outras Receitas	10.139	29,93%	10.479	29,42%	-3,24%
(-) Outras Despesas	(3.097)	-9,14%	(14.059)	-39,47%	-77,97%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL	(9.335)	-27,56%	(24.610)	-69,09%	-62,07%
Receitas (Despesas) não Operacionais	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO ANTES DA CONTRIB. SOCIAL	(9.335)	-27,56%	(24.610)	-69,09%	-62,07%
(-) Provisão Contribuição Social	(653)	-1,93%	(728)	-2,04%	-10,30%
LUCRO (PREJUÍZO) EXERCICIO ANTES DO IR	(9.988)	-29,48%	(25.338)	-71,14%	-60,58%
(-) Provisão Imposto de Renda	(1.447)	-4,27%	(1.635)	-4,59%	-11,50%
Participação Minoritários	(65)	-0,19%	(124)	-0,35%	-47,58%
LUCRO/PREJUÍZO	(11.500)	-33,95%	(27.097)	-76,08%	-57,56%

Receita Operacional Líquida

A receita operacional líquida teve uma diminuição de 5,73% em 2018.

Custos das Vendas e Serviços

Os custos das vendas e serviços teve um acréscimo de 18,64% de 2017 para 2018.

Despesas com Vendas

Em uma comparação de 2018 com 2016 verificamos que a Despesas com Vendas teve uma diminuição de 21,97%.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**Despesas Administrativas**

As despesas administrativas tiveram uma diminuição de 14,25% em 2018 com relação ao ano de 2017. Essa diminuição deu-se basicamente na controladora.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras tiveram um aumento de 28,42% em 2018, devido as variações cambiais sobre financiamentos.

Receitas Financeiras

As receitas financeiras tiveram um acréscimo de 57,25% em 2018 com relação ao ano de 2017, devido a variação cambial sobre financiamentos.

Outras Receitas

As outras receitas praticamente não tiveram alterações, variação de 3,24% negativo.

Outras Despesas

Houve uma variação devido a adesão ao Pert – Secretaria da Receita Federal pela controlada do setor Agropecuário em 2017.

Lucro / Prejuízo

A diminuição do resultado em 2018 deve-se praticamente a adesão ao Pert – Secretaria da Receita Federal pela controlada do setor agropecuário em 2017 e diminuição das despesas administrativas.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017

	em mil reais				
	2018	AV%	2017	AV%	AH%
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO					
RECEITA BRUTA VENDAS E SERVIÇOS	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Impostos s/Vendas	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Custos	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO BRUTO	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Despesas de Vendas	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Despesas Administrativas	(15.640)	0,00%	(19.067)	0,00%	-17,97%
(-) Despesas Financeiras	(5.060)	0,00%	(6.065)	0,00%	-16,57%
(+) Receitas Financeiras	109	0,00%	25	0,00%	336,00%
(-) Depreciações	(828)	0,00%	(866)	0,00%	-4,39%
(+) Equivalência Patrimonial	5.924	0,00%	(4.918)	0,00%	-220,46%
(+) Outras Receitas	3.930	0,00%	3.940	0,00%	-0,25%
(-) Outras Despesas	-	0,00%	(146)	0,00%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL	(11.565)	0,00%	(27.097)	0,00%	-57,32%
Receitas (Despesas) não Operacionais	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO ANTES DA CONTRIB. SOCIAL	(11.565)	0,00%	(27.097)	0,00%	-57,32%
(-) Provisão Contribuição Social	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) EXERCÍCIO ANTES DO IR	(11.565)	0,00%	(27.097)	0,00%	-57,32%
(-) Provisão Imposto de Renda	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Participação Minoritários	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO/PREJUÍZO	(11.565)	0,00%	(27.097)	0,00%	-57,32%

Receita Operacional Líquida

Não tivemos Receita Operacional..

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro***Custos das Vendas e Serviços***

Não tivemos Custos.

Despesas Administrativas

A variação negativa das despesas administrativas em 17,96% é pelo fato não termos Acordos e Reclamações Trabalhistas como foi o ocorrido em 2017.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras tiveram uma diminuição de 16,57% em 2018, na rubrica Multas Não Dedutíveis.

Receitas Financeiras

As receitas financeiras tiveram um acréscimo em 2018 devido a Juros Recebidos.

Outras Receitas

A variação em outras receitas em 2018 foi de 0,25%.

Lucro / Prejuízo

A diminuição do prejuízo em 57,32% em 2018 comparando com 2017 é devido ao acréscimo na Equivalência Patrimonial.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

			em mil reais		
	CONSOLIDADO		CONSOLIDADO		
	2017	AV%	2016	AV%	AH%
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO					
RECEITA BRUTA VENDAS E SERVIÇOS	35.618	100,00%	38.746	100,00%	-8,07%
(-) Impostos s/Vendas	(1.664)	-4,67%	(5.036)	-13,00%	-66,96%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	33.954	95,33%	33.710	87,00%	0,72%
(-) Custos	(19.165)	-53,81%	(18.592)	-47,98%	3,08%
LUCRO BRUTO	14.789	41,52%	15.118	39,02%	-2,18%
(-) Despesas de Vendas	(1.479)	-4,15%	(999)	-2,58%	48,05%
(-) Despesas Administrativas	(26.450)	-74,26%	(28.449)	-73,42%	-7,03%
(-) Despesas Financeiras	(8.345)	-23,43%	(6.049)	-15,61%	37,96%
(+) Receitas Financeiras	2.055	5,77%	3.290	8,49%	-37,54%
(-) Depreciações	(1.600)	-4,49%	(1.759)	-4,54%	-9,04%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(+) Outras Receitas	10.479	29,42%	9.983	25,77%	4,97%
(-) Outras Despesas	(14.059)	-39,47%	(3.353)	-8,65%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL	(24.610)	-69,09%	(12.218)	-31,53%	101,42%
Receitas (Despesas) não Operacionais	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO ANTES DA CONTRIB. SOCIAL	(24.610)	-69,09%	(12.218)	-31,53%	101,42%
(-) Provisão Contribuição Social	(728)	-2,04%	(753)	-1,94%	-3,32%
LUCRO (PREJUÍZO) EXERCICIO ANTES DO IR	(25.338)	-71,14%	(12.971)	-33,48%	95,34%
(-) Provisão Imposto de Renda	(1.635)	-4,59%	(1.756)	-4,53%	-6,89%
Participação Minoritários	(124)	-0,35%	(18)	-0,05%	588,89%
LUCRO/PREJUÍZO	(27.097)	-76,08%	(14.745)	-38,06%	83,77%

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**Receita Operacional Líquida**

A receita operacional líquida teve uma diminuição de 0,72% em 2017.

Custos das Vendas e Serviços

Os custos das vendas e serviços teve uma variação de apenas 3,08% de 2016 para 2017.

Despesas com Vendas

Em uma comparação de 2017 com 2016 verificamos que a Despesas com Vendas teve um aumento de 48,05%.

Despesas Administrativas

As despesas administrativas tiveram uma diminuição de 7,03% em 2017 com relação ao ano de 2016. Essa diminuição deu-se na controladora.

Despesas Financeiras

As despesas financeiras tiveram um aumento de 37,96% em 2017, devido as variações monetárias sobre financiamentos.

Receitas Financeiras

As receitas financeiras tiveram uma diminuição de 37,54% em 2017 com relação ao ano de 2016, devido a diminuição nos rendimentos de Aplicações Financeiras.

Outras Receitas

As outras receitas praticamente não tiveram alterações, variação de 4,97% positivo.

Outras Despesas

Houve uma variação devido a adesão ao Pert – Secretaria da Receita Federal pela controlada do setor Agropecuário.

Lucro / Prejuízo

O resultado negativo em 2017 em comparação a 2016 deve-se praticamente a adesão ao Pert – Secretaria da Receita Federal e variações monetárias sobre financiamentos pela controlada do setor agropecuário.

EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 COMPARADO COM O EXERCÍCIO SOCIAL ENCERRADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016

	em mil reais				
	2017	AV%	2016	AV%	AH%
DEMONSTRATIVO DE RESULTADO					
RECEITA BRUTA VENDAS E SERVIÇOS	-	0,00%	9.103	100,00%	-100,00%
(-) Impostos s/Vendas	-	0,00%	(3.214)	-35,31%	-100,00%
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	-	0,00%	5.889	64,69%	-100,00%
(-) Custos	-	0,00%	(7.864)	-86,39%	-100,00%
LUCRO BRUTO	-	0,00%	(1.975)	-21,70%	-100,00%
(-) Despesas de Vendas	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
(-) Despesas Administrativas	(19.067)	0,00%	(20.750)	-227,95%	-8,11%
(-) Despesas Financeiras	(6.065)	0,00%	(4.901)	-53,84%	23,75%
(+) Receitas Financeiras	25	0,00%	343	3,77%	-92,71%
(-) Depreciações	(866)	0,00%	(886)	-9,73%	-2,26%

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

(+) Equivalência Patrimonial	(4.918)	0,00%	9.162	100,65%	-153,68%
(+) Outras Receitas	3.940	0,00%	4.351	47,80%	-9,45%
(-) Outras Despesas	(146)	0,00%	(107)	-1,18%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL	(27.097)	0,00%	(14.763)	-162,18%	83,55%
Receitas (Despesas) não Operacionais	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO ANTES DA CONTRIB. SOCIAL	(27.097)	0,00%	(14.763)	-162,18%	83,55%
(-) Provisão Contribuição Social	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO (PREJUÍZO) EXERCÍCIO ANTES DO IR	(27.097)	0,00%	(14.763)	-162,18%	83,55%
(-) Provisão Imposto de Renda	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Participação Minoritários	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
LUCRO/PREJUÍZO	(27.097)	0,00%	(14.763)	-162,18%	83,55%

Receita Operacional Líquida

A diminuição em receita operacional líquida e devido a venda da unidade fabril de Sorocaba.

Custos das Vendas e Serviços

Os custos das vendas e serviços diminuíram em razão da venda da unidade fabril de Sorocaba.

Despesas Administrativas

As despesas administrativas tiveram um acréscimo de 8,11% em 2017 com relação ao ano de 2016

Despesas Financeiras

As despesas financeiras tiveram um aumento de 23,75% em 2017, devido as variações monetárias sobre financiamentos.

Receitas Financeiras

As receitas financeiras tiveram uma diminuição de 92,71% em 2017 com relação ao ano de 2016, devido a diminuição nos rendimentos de Aplicações Financeiras.

Outras Receitas

A variação em outras receitas em 2017 foi de 9,45%, diminuição de imóveis locados.

Lucro / Prejuízo

A variação negativa de 153,68% em 2017 em comparação a 2016 é devido a diminuição da Equivalência Patrimonial.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

Não houve introdução ou alienação de segmento operacional , constituição, aquisição ou alienação de participação societária ou eventos e operações não usuais na Companhia que pudessem impactar em nossas demonstrações financeiras.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

a) As demonstrações contábeis consolidadas acima referidas apresentam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Siderúrgica J. L. Aliperti S.A, em 31 de dezembro de 2019, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

b) A Companhia observou as normas, revisões e interpretações emitidas pelo CPC que estavam em vigor em 31 de dezembro de 2019.

c) As demonstrações financeiras encerradas em 31 de dezembro de 2019 foi auditado por Sacho Auditores Independentes, de acordo com as normas brasileiras de auditoria, que emitiu relatório contendo parágrafos de ênfases conforme segue:

Conforme mencionado na nota explicativa nº 12 o saldo de R\$ 42.365 mil, relativo à obrigação registrada na rubrica de Financiamento no Passivo Não Circulante, junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Social continua “sub judice”, em razão da discordância de valores entre as partes. Os Assessores Jurídicos da Siderúrgica J. L. Aliperti S/A, informam que foi determinada nova perícia judicial e declaram que o montante contabilizado é suficiente para fazer frente à liquidação desta obrigação, e que a possibilidade de liquidar esta obrigação em montantes superiores ao registro contábil é remota, considerando ainda que a Instituição Financeira tem como garantia propriedade rurais da Companhia.

De acordo com o descrito na nota explicativa nº 3 g.2, o montante de R\$ 9.175 mil, compondo o saldo do grupo do Ativo Não Circulante, no Balanço Patrimonial da Siderúrgica J. L. Aliperti S/A, refere-se a Impostos a Recuperar, cuja realização depende de homologação dos pedidos de restituições, via judicial, pela Secretaria da Receita Federal do Brasil. Os Assessores Jurídicos classificaram a ação como de êxito provável, com expectativa de recuperação de impostos, estando à administração no aguardo de decisão judicial, prevista para ocorrer no 2º trimestre de 2020, confirmando o direito do referido crédito. Nossa opinião não está ressalvada sobre este assunto.

Destacamos o mencionado na nota explicativa nº 21 em consonância com o disposto na Deliberação CVM nº 593 que aprovou a NBC TG 24 (R2), a administração da Companhia, conclui pela inexistência de efeitos no exercício subsequente, por conta da pandemia do COVID-19, em razão de que suas atividades de siderurgia estão paralisadas e mantendo-se com recursos financeiros de suas empresas controladas, as quais possuem suas atividades no Agronegócio, não possuindo portanto, atividades correlacionadas com a indústria, varejo e revenda de mercadorias.

Incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional da Siderúrgica J. L. Aliperti S.A “Companhia”

As demonstrações contábeis no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 indicam prejuízos acumulados de R\$ 27.018 mil, auferidos pela Siderúrgica J. L. Aliperti S.A. e conforme apresentado em seu balanço patrimonial o Passivo Circulante excede ao total do Ativo Circulante em R\$ 15.132 mil. Esses eventos indicam a existência de incerteza

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

significativa que pode levantar dúvidas quanto à capacidade de continuidade das atividades operacionais da empresa Siderúrgica J. L. Aliperti S.A, que continua na dependência de aporte de recursos por parte de suas Controladas. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

As principais práticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações contábeis estão definidas a seguir:

a) Ativos e passivos financeiros não derivativos

Como ativos financeiros não derivativos, as empresas possuem e reconhecem os recebíveis de clientes e créditos com fornecedores e instituições financeiras inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento. A Companhia não designou nenhum ativo financeiro a valor justo por meio do resultado no reconhecimento inicial.

Quanto aos passivos financeiros não derivativos, a Companhia possui e reconhece os empréstimos e financiamentos, fornecedores e outras contas a pagar inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento, sendo que a baixa de um passivo financeiro ocorre quando suas obrigações contratuais são encerradas, canceladas ou vencidas.

b) Caixa e equivalentes de caixa

Abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação, os quais são sujeitos a um risco insignificante de alteração do valor, e são utilizados na gestão das obrigações de curto prazo.

c) Aplicações Financeiras - Controladas

As aplicações financeiras estão avaliadas ao custo, acrescidas dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

d) Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída em montante considerado suficiente pela Administração para cobrir eventuais perdas.

e) Estoques - Controladas

São avaliados ao custo médio de aquisição ou de produção, inferiores ao custo de reposição e realização. O custo do estoque está baseado no princípio do custo médio e incluem gastos incorridos na aquisição, transportes e armazenagem de estoques. No caso dos estoques de produtos acabados e estoques de produtos em elaboração, o custo inclui parte das despesas gerais de fabricação, baseadas na capacidade normal de operação.

f) Ativos biológicos - Controlada

Os ativos biológicos da Controlada Agroeldorado Agricultura e Pecuária Ltda. corresponderam, preponderantemente no exercício, a cana-de-açúcar, cuja contraprestação recebida decorre do arrendamento de terras à terceiros, com todos os custos incorridos sob responsabilidade do arrendatário. Os ativos biológicos com cana de açúcar são mensurados ao valor justo, com base no índice ATR – Açúcar Total Recuperável, utilizado no agronegócio, multiplicado pela

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

tonelagem produzida pelo arrendatário, deduzidos dos impostos incidentes no momento do recebimento da contraprestação da operação.

g) Outros Créditos Não Circulantes***g.1) Outras Contas a Receber – Controladora***

Referente ao direito estimado de R\$ 6.000 mil a receber do Banco ABN AmroBank/Sudameris, proveniente de sentença judicial transitado em julgado em favor da Companhia, reconhecido no exercício de 2009, o qual se encontra em fase pericial, para apuração do montante atualizado, o qual deverá ser superior ao valor contabilizado, conforme posicionamento dos nossos Assessores Jurídicos. Na rubrica de Outras Conta a Receber, também está contabilizado o direito de R\$ 1.807 mil junto ao Banco Rural S/A, referente à ação conforme Termo de Penhora nº 37.1998.403.6100.

g.2) Créditos Fiscais – Controladora

Relativo ao crédito fiscal de R\$ 9.175 mil, oriundo de decisão favorável na Justiça Federal, em exercícios anteriores, cuja realização depende de homologação dos pedidos de restituições, via judicial, pela Secretaria da Receita Federal do Brasil, estando a administração no aguardo de decisão judicial, prevista para ocorrer no 2º trimestre do exercício subsequente, confirmando o direito do referido crédito.

g.3) Títulos Públicos

Refere-se ao montante de R\$ 974 mil, em Apólices da Dívida Pública Federal, adquiridas em exercícios anteriores como parte do Plano de Negócio da administração, voltado à compensação de impostos.

g.4) Antecipações Fiscais - Controladora

Relativo a antecipações no montante de R\$ 1.283 mil, junto à Secretaria da Receita Federal, que foram efetuadas com base na Lei nº 11.941/09 (Refis da Crise).

g.5) Cauções e Depósitos Judiciais

Provenientes das ações que a Companhia é parte envolvida, no montante de R\$ 6.004 mil (Nota nº 9).

h) Transações financeiras com controladas

As transações financeiras entre a Companhia e suas controladas são classificadas no Ativo Não Circulante, e são demonstradas pelos valores conhecidos.

i) Investimentos

São reconhecidos pelo método da equivalência patrimonial, sobre o valor do patrimônio líquido contábil das sociedades controladas, conforme participação acionária da Siderúrgica J. L. Aliperti S/A.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas**j) Imobilizado*****Reconhecimento e mensuração:***

Registrado ao custo de aquisição ou construção, sendo que os terrenos e propriedades rurais estão avaliadas ao seu valor venal; os custos estão deduzidos das respectivas depreciações acumuladas, que são calculadas pelo método linear e levam em consideração o tempo de vida útil estimado dos bens.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo.

Depreciação:

A depreciação é reconhecida no resultado, baseada no método linear que considera a vida útil estimada de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Os Terrenos e Propriedades rurais não são depreciados.

A vida útil econômica e o valor residual dos bens somente são revisados se ocorrerem evidências externas ou internas que possam comprometer a vida útil e econômica do bem, e que poderá exigir, dependendo das circunstâncias, um teste de recuperabilidade.

k) Ativos intangíveis - Controladas

Os ativos intangíveis compreendem marcas, direitos, patentes e software e são mensurados pelo custo total de aquisição, deduzidos das amortizações acumuladas.

Encontram-se ainda registrados neste grupo saldos reclassificados do ativo imobilizado, que se referem à direitos de uso de software, remanescentes de aquisições anteriores ao exercício de 2008. Os intangíveis da controladora encontram-se totalmente amortizados.

l) Redução ao valor recuperável – Imobilizado

Os bens móveis do ativo imobilizado têm o seu valor recuperável testado, no mínimo, anualmente, com o objetivo de identificar perda decorrente das situações em que o valor contábil ultrapasse o valor recuperável, definido pelo maior valor entre o valor em uso e o valor líquido de venda.

m) Redução ao valor recuperável – Demais Ativos

Um ativo financeiro não mensurado pelo valor justo é avaliado anualmente, para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável.

Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados, e que podem ser estimados de maneira confiável.

n) Fornecedores e demais contas a pagar

Os compromissos assumidos junto a fornecedores são registrados e mantidos no balanço pelo valor presente. Na rubrica de Demais Contas a Pagar, encontram-se registrados, dentre outros, obrigações com as remunerações da Diretoria e do Conselho de Administração, saldos remanescentes de dividendos a distribuir sobre lucros de exercícios anteriores e saldo negativo da equivalência patrimonial, relativo à participação na controlada RMCA Incorporação e Planejamento Ltda, reclassificado do Sub Grupo de Investimentos.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas***o) Imposto de renda diferido***

Os impostos diferidos são decorrentes de ajustes de avaliação patrimonial, reconhecidos em exercícios anteriores.

p) Provisões

Uma provisão é reconhecida em função de um evento passado, se existe uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e seja provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação, as quais são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs

Não houve itens relevantes que deixaram de ser evidenciados nas demonstrações financeiras

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados

Todas as operações estão registradas nas demonstrações financeiras ou apresentadas em notas explicativas.

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

Não existem investimentos, desinvestimentos, aquisição de plantas e novos produtos e serviços que venham a ser relevantes.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

O distrato do arrendamento com a Gerdau S/A em 2015, foi um fator que afetou o desempenho operacional da Companhia.