

**UNIVERSIDADE ESTADUAL PAULISTA “JÚLIO DE MESQUITA FILHO”**

**FACULDADE DE CIÊNCIAS E ENGENHARIA**

Programa de Pós-Graduação em Agronegócio e Desenvolvimento

**YVES GIMENES PACANARO**

**MODELO FLEURIET E A CRISE ECONÔMICA BRASILEIRA: UMA ANÁLISE DA  
SITUAÇÃO FINANCEIRA DAS EMPRESAS DE AGRONEGÓCIO LISTADAS NA**

**B3**

**TUPÃ - SP**

**2019**

**YVES GIMENES PACANARO**

**MODELO FLEURIET E A CRISE ECONÔMICA BRASILEIRA: UMA ANÁLISE DA  
SITUAÇÃO FINANCEIRA DAS EMPRESAS DE AGRONEGÓCIO LISTADAS NA  
B3**

Dissertação apresentada ao Programa de Pós-Graduação em Agronegócio e Desenvolvimento da Universidade Estadual Paulista “Júlio de Mesquita Filho”, Câmpus de Tupã, como requisito para a obtenção do título de Mestre em Agronegócio e Desenvolvimento.

**Área de concentração:** Agronegócio e Desenvolvimento

**Linha de Pesquisa:** Competitividade de Sistemas Agroindustriais

**Orientador:** Prof. Dr. Timóteo Ramos Queiroz

**Coorientador:** Prof. Dr. Gessuir Pigatto

**TUPÃ - SP  
2019**

Ficha catalográfica elaborada pela Seção Técnica de Biblioteca e Documentação da FCE – Unesp, Câmpus Tupã:

P113m Pacanaro, Yves Gimenes.  
Modelo Fleuriet e a Crise Econômica Brasileira: uma análise da situação financeira das empresas de agronegócio listadas na B3 / Yves Gimenes Pacanaro. – Tupã: [s.n.], 2019.  
110 f. : il.

Dissertação (Mestrado em Agronegócio e Desenvolvimento) – Universidade Estadual Paulista UNESP – Faculdade de Ciências e Engenharia, 2019.

Orientador: Timóteo Ramos Queiroz  
Coorientador: Gessuir Pigatto  
Inclui bibliografia.

1. Finanças. 2. Economia. 3. Análises de balanços. 4. Agronegócio. 5. Capital de Giro. I. Título. II. Autor.

**CERTIFICADO DE APROVAÇÃO**

TÍTULO DA DISSERTAÇÃO: Modelo Fleuriot e a crise econômica brasileira: uma análise da situação financeira das empresas de agronegócio listadas na B3.

**AUTOR: YVES GIMENES PACANARO**

**ORIENTADOR: TIMÓTEO RAMOS QUEIROZ**

**COORIENTADOR: GESSUIR PIGATTO**

Aprovado como parte das exigências para obtenção do Título de Mestre em AGRONEGÓCIO E DESENVOLVIMENTO, pela Comissão Examinadora:



Prof. Dr. TIMÓTEO RAMOS QUEIROZ

Coordenadoria do Curso de Administração / Faculdade de Ciências e Engenharia - FCE - UNESP - Tupã/SP



Profa. Dra. SANDRA CRISTINA DE OLIVEIRA

Coordenadoria do Curso de Administração / Faculdade de Ciências e Engenharia - FCE - UNESP - Tupã/SP



Prof. Dr. ALEXANDRE GODINHO BERTINELLO

Coordenadoria do Curso de Administração / Universidade do Oeste Paulista - UNOESTE - Presidente Prudente/SP

Tupã, 11 de novembro de 2019

*“Dedico esta obra aos meus pais e ao meu querido irmão por terem sido meu porto seguro durante esta marcante e valorosa etapa de minha trajetória profissional. A todos vocês, minha mais sincera e vera gratidão”.*

## **Agradecimentos**

Inicialmente gostaria de agradecer todas as pessoas que me acompanharam durante esta caminhada, e em especial meus entes queridos por terem concedido todo o amparo de que precisei durante os momentos de angústia e impasse, ao me lembrarem da força e coragem que tenho.

Expresso ainda meus sinceros agradecimentos à toda a equipe da Faculdade de Ciências e Engenharia da Unesp de Tupã. Desde a minha graduação sempre tive à disposição dentro desta universidade todos os recursos necessários para a realização de estudos e pesquisas. Além disso, destaco que sempre fui muito bem atendido e recepcionado por todos os colaboradores do quadro de trabalho.

Aproveito também para expressar minha admiração por todos os docentes do curso de graduação em Administração, bem como da Pós-Graduação em Agronegócio e Desenvolvimento, e em particular pelo Prof. Dr. Timóteo Ramos Queiroz, que me acompanhou desde a graduação até a confecção deste trabalho, sempre se colocando à disposição para proporcionar todo o amparo de que precisei.

Da mesma forma, gostaria de manifestar minha gratidão à banca deste trabalho, composta pelos docentes Prof. Dra. Sandra Cristina de Oliveira e Prof. Dr. Alexandre Godinho Bertencello, por suas valiosas participações, as quais contribuíram para o progresso e enriquecimento deste estudo.

*“Decisões empresariais sempre comprometem os recursos do presente com as incertezas do futuro”.*

*Peter Drucker*

PACANARO, Yves Gimenes. **Modelo Fleuriet e a Crise Econômica Brasileira**: uma análise da situação financeira das empresas de agronegócio listadas na B3. 2019. 108f. Dissertação (Mestrado em Agronegócio e Desenvolvimento) – Faculdade de Ciências e Engenharia, Universidade Estadual Paulista “Júlio de Mesquita Filho”, Tupã, 2019.

## RESUMO

Este trabalho teve por finalidade analisar a dinâmica do capital de giro das empresas do agronegócio pertencentes aos segmentos de Agricultura, Açúcar e Álcool, e Carnes e Derivados, listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3) frente a crise econômica brasileira de 2015. Para o cumprimento do objetivo a que este projeto se propôs, foi realizada uma análise das demonstrações financeiras referentes ao período de 2011/2018 das 14 empresas pertencentes aos segmentos citados. Tal análise teve como base a utilização do Modelo Fleuriet, ou ainda denominado como Modelo Dinâmico de Análise Financeira. A metodologia utilizada contou com uma abordagem quantitativa de caráter descritivo. Para cumprir com a finalidade proposta neste trabalho, foi realizada uma Análise de Conglomerados por meio do Método Hierárquico Aglomerativo de Ward, em seguida foram efetuados Testes de Hipóteses para Média das Diferenças a partir da técnica estatística Teste de Wilcoxon. Os resultados apontaram para uma mudança não universal na forma de associação das empresas. Desse modo, foi possível inferir, *ceteris paribus*, que a crise econômica brasileira influenciou na forma de associação das empresas analisadas, devido às variações positivas e negativas no saldo de tesouraria. Enquanto as organizações Biosev, Excelsior e SLC Agrícola passaram a integrar o primeiro *cluster* durante o período que compreendia a crise financeira, por conta da evolução nos seus respectivos saldos de tesouraria; as empresas Pomifrutas e Terra Santa demonstraram piora nas médias dos montantes referentes a esta variável.

**Palavras-chave:** Finanças. Economia. Análise de balanços. Agronegócio. Capital de Giro.



PACANARO, Yves Gimenes. **Fleuriet Model and the Brazilian Economic Crisis: an analysis of the financial situation of agribusiness companies listed in B3.** 2019. 108f. Dissertação (Mestrado em Agronegócio e Desenvolvimento) – São Paulo State University (UNESP), School of Sciences and Engineering. Tupã, 2019.

## **ABSTRACT**

The purpose of this paper was to analyze the working capital dynamics of agribusiness companies belonging to the Agriculture, Sugar and Alcohol, and Meat and Derivatives segments, listed in Brazil, Bolsa e Balcão (B3) in the face of the 2015 Brazilian economic crisis. In order to achieve the objective of this project, an analysis was made of the financial statements for the 2011/2018 period of the 14 companies belonging to the mentioned segments. Such analysis was based on the use of the Fleuriet Model, or even referred to as the Dynamic Financial Analysis Model. The methodology used had a quantitative approach of descriptive character. To fulfill the purpose proposed in this work, a Cluster Analysis was performed using Ward's Agglomerative Hierarchical Method, then Hypothesis Tests for Differences Mean were performed using the Wilcoxon Test statistical technique. The results pointed to a non-universal change in the way companies associate. Thus, it was possible to infer, *ceteris paribus*, that the Brazilian economic crisis influenced the form of association of the companies analyzed, due to positive and negative variations in the cash balance. While the organizations Biosev, Excelsior and SLC Agrícola joined the first cluster during the financial crisis period, due to the evolution in their respective cash balances; Pomifrutas and Terra Santa companies showed a worsening in the average of the amounts related to this variable.

**Keywords:** Finance. Economy. Financial Statements. Agribusiness. Working Capital Management.

## SUMÁRIO

<b>INTRODUÇÃO GERAL</b> .....	10
<b>CAPÍTULO 1</b> .....	13
<b>1 INTRODUÇÃO</b> .....	14
<b>2 PRESSUPOSTOS TEÓRICOS</b> .....	15
<b>2.1 O agronegócio e os segmentos de agricultura, açúcar e álcool, e carnes e derivados</b> .....	15
2.1.1 Segmento de açúcar e álcool .....	16
2.1.2 Segmento de carnes e derivados .....	17
<b>2.2 Análise das demonstrações financeiras</b> .....	19
2.2.1 Abordagem tradicional de análise do capital do giro .....	20
2.2.2 Abordagem dinâmica de análise do capital do giro .....	21
<b>3 PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS</b> .....	24
<b>3.1 Universo da pesquisa</b> .....	24
<b>3.2 Coleta e análise dos dados</b> .....	25
<b>4 RESULTADOS E DISCUSSÕES</b> .....	26
<b>4.1 Abordagem tradicional de análise do capital de giro</b> .....	27
4.1.1 Segmento de agricultura.....	27
4.1.2 Segmento de açúcar e álcool .....	29
4.1.3 Segmento de carnes e derivados .....	30
<b>4.2 Abordagem dinâmica de análise do capital de giro</b> .....	32
4.2.1 Segmento de agricultura.....	33
4.2.2 Segmento de açúcar e álcool .....	36
4.2.3 Segmento de carnes e derivados .....	38
<b>4.3 Capacidade preditiva dos modelos de gestão financeira dinâmico e tradicional</b> .....	41
4.3.1 Variação cambial .....	41
4.3.2 Correlação linear dos modelos de gestão financeira .....	42

<b>5</b>	<b>CONSIDERAÇÕES FINAIS</b>	<b>48</b>
	<b>REFERÊNCIAS</b>	<b>50</b>
	<b>CAPÍTULO 2</b>	<b>54</b>
<b>1</b>	<b>INTRODUÇÃO</b>	<b>55</b>
<b>2</b>	<b>PRESSUPOSTOS TEÓRICOS</b>	<b>56</b>
<b>2.1</b>	<b>Empresas do agronegócio</b>	<b>57</b>
<b>2.2</b>	<b>Crise Financeira Brasileira</b>	<b>57</b>
<b>2.3</b>	<b>Modelo dinâmico de análise financeira</b>	<b>60</b>
<b>2.3.1</b>	<b>Estruturas patrimoniais</b>	<b>62</b>
<b>3</b>	<b>PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS</b>	<b>63</b>
<b>3.1</b>	<b>Universo da pesquisa</b>	<b>64</b>
<b>3.2</b>	<b>Forma de análise dos dados e apresentação dos resultados</b>	<b>64</b>
<b>4</b>	<b>RESULTADOS E DISCUSSÕES</b>	<b>67</b>
<b>4.1</b>	<b>Análise de conglomerado: período de 2011 a 2014</b>	<b>68</b>
<b>4.2</b>	<b>Análise de conglomerado: período de 2015 a 2018</b>	<b>70</b>
<b>4.3</b>	<b>Teste de hipótese para média das diferenças</b>	<b>71</b>
<b>5</b>	<b>CONSIDERAÇÕES FINAIS</b>	<b>74</b>
	<b>REFERÊNCIAS</b>	<b>75</b>
	<b>CONCLUSÃO</b>	<b>78</b>
	<b>APÊNDICES</b>	<b>80</b>
	<b>ANEXOS</b>	<b>94</b>

## INTRODUÇÃO GERAL

Inicialmente o agronegócio foi conceituado por John Davis e Ray Goldberg, que em 1957 criaram o termo *agribusiness* para se referirem a este setor extenso, complexo e transversal a outros segmentos da economia. Desta feita, o conceito de agronegócio ou *agribusiness* foi definido como o somatório das operações de produção e distribuição de suprimentos agrícolas, de produção nas unidades agrícolas, do armazenamento, processamento e distribuição de produtos agrícolas e itens produzidos a partir deles (DAVIS e GOLDBERG, 1957; BATALHA, 2007). A característica transversal das companhias do agronegócio com relação aos setores econômicos tradicionais expõe a oportunidade de analisar de maneira específica tais organizações, visto que podem apresentar comportamentos distintos com relação aos demais setores da economia (COSTA *et al.*, 2013).

A complexidade do agronegócio e a característica transversal das empresas pertencentes a este segmento despertam uma oportunidade para a realização de estudos a respeito da gestão financeira dessas companhias. Neste ponto, pode-se destacar como técnica mais comumente utilizada para análise de empresas a apuração de índices financeiros e econômicos. Alguns desses indicadores têm por objetivo a mensuração do Capital de Giro, que corresponde ao ativo circulante de uma empresa, é também um fundamento básico para avaliar o equilíbrio financeiro da entidade, desta feita, representa o valor total dos recursos demandados para financiar o ciclo operacional. Seu comportamento é dinâmico, e se mal gerenciado pode comprometer a solvência da organização, o que gera impacto negativo sobre sua rentabilidade. A relevância da gestão do capital de giro tem aumentado ao longo dos anos, em detrimento, principalmente, das elevadas taxas de juros e da intensificação da concorrência empresarial (ASSAF NETO, 2010; ASSAF NETO, 2014).

Tendo como fundamentação as premissas e pressupostos até aqui observados, o problema de pesquisa teve por finalidade responder ao seguinte questionamento: “Houve mudança nas classificações das empresas de agronegócios listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3), nos períodos *ex ante* e *ex post* crise econômica brasileira de 2015, perante o Modelo Fleuriet?”. Desta forma foi lançada a seguinte hipótese: “todas as empresas dos segmentos destacados tiveram sua situação financeira afetada negativamente pela crise”. Em um primeiro momento, acredita-se

que todas as companhias definidas para este estudo sofreram, ainda que em proporções e intensidades distintas, influência negativa em suas situações financeiras. Cabe neste ponto destacar que as análises apresentadas neste trabalho consideraram a influência da crise econômica de maneira singular, desconsiderando desta forma questões de natureza política, tanto de ordem nacional como internacional.

A metodologia da pesquisa realizada contou com uma abordagem quantitativa, pois considerou o cálculo de diferentes indicadores financeiros para análise e classificação das empresas com base nos modelos considerados para estudo. Além disso, seus procedimentos encontraram base na pesquisa documental, pois foram utilizadas informações dos demonstrativos contábeis das empresas referentes ao período de 2011 a 2018. Tais informações foram retiradas da base de dados da B3, devido a padronização que as demonstrações apresentam quanto a classificação das contas. Atualmente, de acordo com a B3 (2019), as empresas listadas na bolsa de valores brasileira somam o montante de 745 e estão divididas em 10 setores, 46 subsetores e 90 segmentos. As 14 empresas elegidas para as análises a que este trabalho se propôs pertencem ao setor de Consumo não-cíclico e estão divididas da seguinte forma: cinco pertencem ao segmento Agricultura do Subsetor Agropecuária; três compõem o segmento de Açúcar e Álcool do Subsetor Alimentos Processados, enquanto as demais fazem parte do Segmento de Carnes e Derivados, outra ramificação do Subsetor Alimentos Processados.

A reclassificação proposta pelo Modelo Fleuriet e os cálculos necessários a determinação das variáveis dinâmicas foram realizados com auxílio do *Software Microsoft Excel*® 2019 por meio da utilização de operações matemáticas simples. No entanto, para atender a finalidade da problematização presente no exposto trabalho, foi aplicada a técnica estatística de Análise Multivariada, denominada *Cluster Analysis* ou Análise de Conglomerados, com o intuito de verificar como tais empresas estavam agrupadas com relação as classificações propostas pelo modelo considerado. Complementar a esta técnica, foi realizado um Teste de Hipótese para Média das Diferenças com as variáveis Capital de Giro, Necessidade de Capital de Giro e Saldo de Tesouraria.

Os resultados obtidos neste estudo permitiram inferir que o modelo dinâmico apresenta maior capacidade de acompanhar as variações mercadológicas inerentes ao cotidiano das companhias que desempenham atividades de exportação

e importação. É importante frisar que os resultados do estudo desenvolvido nesta dissertação estão alinhados aos de outras pesquisas científicas, como é o caso dos trabalhos realizados por Marques e Braga (1995) e Modro, Famá e Petrokas (2012). Além disso, destaca-se que a crise econômica brasileira influenciou na forma de associação dessas empresas devido às variações no saldo de tesouraria. Ressalta-se ainda que tal influência não foi universal.

Este trabalho está estruturado em dois capítulos, sendo que cada um deles representa um artigo cujo objetivo se desdobra do problema de pesquisa que o discente se propôs a investigar. O primeiro artigo, intitulado “Modelo dinâmico e modelo tradicional de análise financeira: perspectivas e contribuições”, teve por objetivo analisar as perspectivas e contribuições do modelo dinâmico para a gestão capital de giro frente ao modelo tradicional de análise financeira, levando em consideração as empresas de agronegócios listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3). No que concerne ao segundo, ora denominado “A dinâmica do capital de giro das empresas de agronegócios listadas na B3 frente a crise fiscal de 2015”, o objetivo foi descrever, nos períodos *ex ante* e *ex post* crise econômica brasileira de 2015, o comportamento das empresas de agronegócios listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3) em relação a dinâmica do capital de giro. Tal objetivo, teve por finalidade verificar como tais companhias estavam associadas nos períodos em questão conforme os pressupostos do Modelo Fleuriet.

**UNIVERSIDADE ESTADUAL PAULISTA “JÚLIO DE MESQUITA FILHO”  
FACULDADE DE CIÊNCIAS E ENGENHARIA**

Programa de Pós-Graduação em Agronegócio e Desenvolvimento

**CAPÍTULO 1**

**MODELO DINÂMICO E MODELO TRADICIONAL DE ANÁLISE FINANCEIRA:  
PERSPECTIVAS E CONTRIBUIÇÕES**

**TUPÃ  
2019**

## 1 INTRODUÇÃO

Ao longo dos últimos anos o setor do agronegócio tem se apresentado como uma das principais fontes de suporte econômico e social do País. As condições edafoclimáticas e o potencial produtivo junto aos inúmeros esforços de instituições públicas e privadas no desenvolvimento do setor fazem do Brasil um dos maiores produtores e exportadores agrícolas com reconhecimento mundial (FELISBERTO *et al.*, 2018).

Este importante setor da economia mundial passou por um grande desenvolvimento entre as décadas de 1970 e 1990 devido aos avanços tecnológicos que permitiram, além da ampliação do portfólio de produtos agropecuários, a exploração de regiões que antes eram consideradas improdutivas (FELISBERTO *et al.*, 2018). Assim como as organizações dos demais setores do mercado brasileiro, o agronegócio possui uma série de peculiaridades, como por exemplo a elevada necessidade de capital de giro para financiamento de suas operações usuais (CREPALDI, 2019).

No sentido de avaliar a real necessidade de recursos demandados por uma organização, bem como sua eficiência gerencial, a análise financeira surge como um instrumento imprescindível, inclusive para o processo decisório. A esse respeito, Jones e Jacinto (2013) afirmam que no contexto atual, a utilização dos modelos de análise econômico-financeira é de extrema importância, dado que a saúde financeira de uma organização influencia diretamente na sua capacidade de sobrevivência.

Para cumprir com o objetivo a que este artigo se propôs, a metodologia utilizada contou com uma abordagem quantitativa e de caráter descritivo, cujos procedimentos encontraram base na pesquisa documental. Como objeto de estudo, foi considerado um universo de pesquisa com 14 empresas listadas na B3 pertencentes ao setor do agronegócio, subdivididas nos segmentos de agricultura, açúcar e álcool, e carnes e derivados. Para a coleta de dados foi considerada a base de informações da B3, devido a padronização das contas e demonstrativos contábeis referentes as empresas listadas, consoante as exigências da legislação em vigor. Além disso, foi aplicada a técnica estatística de correlação linear “Coeficiente de correlação de Pearson” como ferramenta para avaliar a predição dos modelos de análise financeira dinâmico e tradicional.



O estudo realizado indica que no período de 2011 a 2018 a aplicação do Modelo Dinâmico demonstrou melhores condições preditivas para o processo decisório por meio das análises dos indicadores Capital de Giro, Necessidade de Capital de Giro e Saldo de Tesouraria. Neste sentido, pode-se verificar que o modelo Fleuriet apresentou maior aderência em relação as oscilações mercadológicas quando comparado ao modelo tradicional de análise financeira.

Acredita-se que este trabalho tem potencial para contribuir com a literatura científica ao indicar que o modelo Fleuriet é relevante para analisar o capital de giro de empresas de capital aberto, e ampliar a quantidade de estudos comparativos entre tais modelos de análise financeira, os quais tiveram como ponto de partida o trabalho de Sanvicente e Minardi (1998). Tais autores realizaram estudos acerca dos indicadores do modelo Fleuriet, ora denominado Modelo Dinâmico de Análise Financeira, para testar a dinâmica do efeito tesoura (*overtrading*), conforme estabelecido por Fleuriet, Kehdy e Blanc (1978), abrindo desta forma o caminho para que novos trabalhos pudessem explorar outros indicadores financeiros, além daqueles classificados como tradicionais.

O presente artigo encontra-se estruturado, além desta introdução, nos seguintes tópicos: pressupostos teóricos; procedimentos metodológicos; resultados e discussões e considerações finais; por fim são apresentadas as referências que auxiliaram no desenvolvimento deste trabalho.

## **2 PRESSUPOSTOS TEÓRICOS**

Este item é constituído pelo referencial teórico utilizado para estruturação deste estudo, a partir dos seguintes temas: agronegócio, análise das demonstrações financeiras, capital de giro e Modelo Fleuriet.

### **2.1 O agronegócio e os segmentos de agricultura, açúcar e álcool, e carnes e derivados**

O agronegócio foi conceituado inicialmente por John Davis e Ray Goldberg, que em 1957 criaram o termo *agribusiness* para se referirem a este setor extenso, complexo e transversal a outros segmentos da economia. Segundo Batalha e Silva (2007), no Brasil o agronegócio passou a ter uma maior representação a partir da década de 1980, com a influência da abertura econômica. Nas palavras de Novaes et

RESSALVA

Atendendo solicitação do(a) autor(a), o texto completo desta dissertação será disponibilizado somente a partir de 11/11/2020.

## CONCLUSÃO

O problema de pesquisa considerado teve como objetivo analisar a dinâmica do capital de giro das empresas do agronegócio pertencentes aos segmentos de Agricultura, Açúcar e Álcool, e Carnes e Derivados, listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3) frente a crise econômica brasileira de 2015. Para cumprir com este objetivo a pesquisa foi dividida em dois artigos científicos, cada qual com a finalidade de cumprir com um dos objetivos específicos da pesquisa.

O primeiro artigo teve por finalidade analisar as perspectivas e contribuições do modelo dinâmico para a gestão do capital de giro frente ao modelo tradicional de análise financeira, levando em consideração as empresas de agronegócios listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3). Como ponto de partida para dar sustentação científica ao estudo realizado, foram considerados nos pressupostos teóricos os temas agronegócio e análise das demonstrações financeiras. Destaca-se que os resultados foram capazes de demonstrar a contribuição do Modelo Fleuriet para a gestão do capital de giro, haja vista que a correlação de Pearson indicou maior aderência da variável saldo de tesouraria para com a variação cambial quando comparada ao índice de liquidez corrente. Tal fato permitiu inferir que o modelo dinâmico apresenta maior capacidade de acompanhar as variações mercadológicas inerentes ao cotidiano das companhias que desempenham atividades de exportação e importação. É importante frisar que os resultados do estudo desenvolvido nesta dissertação estão alinhados os de outras pesquisas científicas, como é o caso dos trabalhos realizados por Marques e Braga (1995) e Modro, Famá e Petrokas (2012).

No que concerne ao segundo artigo, cujo objetivo foi verificar como as companhias estavam associadas nos períodos em questão, a partir da descrição, nos períodos *ex ante* e *ex post* crise econômica brasileira de 2015, do comportamento das empresas selecionadas, ressalta-se que as análises dos resultados indicaram mudança na forma de associação das companhias observadas. Em um primeiro momento, a aplicação da análise de *cluster* deixou evidente o reposicionamento das empresas entre os aglomerados que se formaram nos períodos de análise, devido as alterações nas classificações da situação patrimonial em decorrência da combinação entre as variáveis dinâmicas. Adicionalmente, o teste de hipótese para média das diferenças contribuiu para validar quantitativamente as mudanças percebidas entre os aglomerados.

Desse modo, foi possível inferir, *ceteris paribus*, que a crise econômica brasileira influenciou na forma de associação das empresas do agronegócio pertencentes aos segmentos de Agricultura, Açúcar e Alcool, e Carnes e Derivados, listadas na Brasil, Bolsa e Balcão (B3) devido às variações no saldo de tesouraria. Apesar das companhias avaliadas pertencerem ao mesmo setor, ressalta-se que tal influência não foi universal, conforme demonstrado na análise de aglomerados. Enquanto as organizações Biosev, Excelsior e SLC Agrícola passaram a integrar o primeiro *cluster* durante o período que compreendia a crise financeira, por conta da evolução nos seus respectivos saldos de tesouraria; as empresas Pomifrutas e Terra Santa demonstraram piora nas médias dos montantes referentes a esta variável. No caso da companhia Minupar, constatou-se uma leve melhora no nível de tesouraria, entretanto tal conjuntura não contribuiu para que o saldo se tornasse positivo.

Apesar de não terem sido realizados diagnósticos *in loco* ou estudos em grande profundidade a respeito da gestão interna das companhias analisadas, acredita-se que as divergências na *performance* financeira entre essas organizações deram-se em razão de suas estratégias de gestão e investimento, visto que, o cenário externo, constituído por variáveis como taxa de câmbio, preço de *commodities*, inflação e taxa de juros, é comum a todas as empresas observadas e, enquanto algumas demonstraram melhora em seus níveis de capital de giro, outras registraram quedas acentuadas em sua capacidade de tesouraria. Neste sentido, pode-se inferir que as decisões estratégicas de investimento adotadas também influenciaram na situação patrimonial e, conseqüentemente, na forma de associação entre as entidades do agronegócio.

A partir das análises realizadas e dos resultados obtidos neste estudo, sugere-se como proposta para pesquisas futuras a investigação da capacidade preditiva do Modelo Fleuriet, ora denominado Modelo Dinâmico de Análise Financeira, em relação a possíveis cenários de insolvência, não apenas com referência às companhias do agronegócio, mas também àquelas pertencentes aos demais setores da economia. Recomenda-se inclusive, o desenvolvimento de estudos a respeito das estratégias de gestão e investimento adotadas pelas empresas com o intuito de identificar outros fatores que possam ter contribuído para a diferença de desempenho operacional e financeiro.

## APÊNDICES

### RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL BIOSEV (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.846.800</b>	<b>2.480.990</b>	<b>2.540.940</b>	<b>2.894.073</b>	<b>3.699.319</b>	<b>4.305.200</b>	<b>4.109.415</b>	<b>3.762.212</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>962.228</b>	<b>1.465.784</b>	<b>1.689.933</b>	<b>2.110.846</b>	<b>2.973.493</b>	<b>3.341.667</b>	<b>3.035.398</b>	<b>2.850.714</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	564.130	794.397	791.728	1.729.602	1.946.971	1.826.121	1.463.438	1.530.092
Aplicações Financeiras	12.905	413.229	572.211	118.535	74.539	408.268	106.798	443.283
Ativos Biológicos	0	0	0	0	541.720	886.707	943.488	521.948
Tributos a Recuperar	71.323	100.907	132.214	103.445	156.324	117.529	229.911	250.164
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	313.870	157.251	193.780	159.264	253.939	103.042	291.763	105.227
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>884.572</b>	<b>1.015.206</b>	<b>851.007</b>	<b>783.227</b>	<b>725.826</b>	<b>963.533</b>	<b>1.074.017</b>	<b>911.498</b>
Contas a Receber	391.164	259.769	257.586	278.206	273.679	156.000	272.626	356.377
Estoques	493.408	755.437	593.421	505.021	452.147	807.533	801.391	555.121
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.843.362</b>	<b>2.524.793</b>	<b>2.341.107</b>	<b>2.944.429</b>	<b>3.345.864</b>	<b>3.602.957</b>	<b>3.631.927</b>	<b>1.903.801</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>1.285.540</b>	<b>2.083.940</b>	<b>1.884.419</b>	<b>2.470.680</b>	<b>2.722.235</b>	<b>2.859.719</b>	<b>2.680.626</b>	<b>923.648</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.047.139	1.802.370	1.254.433	1.907.036	1.615.579	1.830.913	1.944.007	536.552
Outras Obrigações	238.401	281.570	629.986	563.644	1.106.656	1.028.806	736.619	387.096
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>557.822</b>	<b>440.853</b>	<b>456.688</b>	<b>473.749</b>	<b>623.629</b>	<b>743.238</b>	<b>951.301</b>	<b>980.153</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.196	98.184	112.239	103.589	108.849	124.720	108.609	117.276
Fornecedores	364.213	248.650	254.044	333.913	436.073	572.483	793.048	728.802
Obrigações Fiscais	118.413	94.019	90.405	36.247	78.707	46.035	49.644	134.075

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL RAIZEN (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.040.983</b>	<b>3.631.044</b>	<b>3.714.245</b>	<b>4.006.521</b>	<b>7.200.924</b>	<b>7.174.649</b>	<b>8.179.054</b>	<b>8.217.519</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>766.581</b>	<b>2.826.230</b>	<b>2.966.734</b>	<b>3.201.823</b>	<b>6.514.424</b>	<b>6.211.434</b>	<b>7.160.078</b>	<b>6.862.592</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	237.862	1.200.483	1.759.501	1.771.015	3.795.287	2.987.675	3.437.612	3.321.777
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos Biológicos	0	0	0	0	595.200	973.373	1.276.321	947.815
Tributos a Recuperar	120.020	307.862	301.881	505.796	157.304	195.924	123.373	206.889
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	408.699	1.317.885	905.352	925.012	1.966.633	2.054.462	2.322.772	2.386.111
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>274.402</b>	<b>804.814</b>	<b>747.511</b>	<b>804.698</b>	<b>686.500</b>	<b>963.215</b>	<b>1.018.976</b>	<b>1.354.927</b>
Contas a Receber	118.117	350.846	378.161	356.004	331.638	457.795	371.930	602.365
Estoques	156.285	453.968	369.350	448.694	354.862	505.420	647.046	752.562
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.200.956</b>	<b>2.855.064</b>	<b>3.128.696</b>	<b>2.693.583</b>	<b>3.072.574</b>	<b>4.173.681</b>	<b>3.422.347</b>	<b>5.074.059</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>783.207</b>	<b>2.022.678</b>	<b>2.233.480</b>	<b>1.605.920</b>	<b>2.074.763</b>	<b>2.697.780</b>	<b>1.940.680</b>	<b>2.378.384</b>
Empréstimos e Financiamentos	509.463	1.007.443	1.070.997	1.122.633	1.377.898	1.619.259	1.005.578	1.504.014
Outras Obrigações	273.744	1.015.235	1.162.483	483.287	696.865	1.078.521	935.102	874.370
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>417.749</b>	<b>832.386</b>	<b>895.216</b>	<b>1.087.663</b>	<b>997.811</b>	<b>1.475.901</b>	<b>1.481.667</b>	<b>2.695.675</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	67.512	209.700	282.797	292.468	321.116	382.263	361.806	429.569
Fornecedores	237.473	486.020	491.797	637.863	568.296	891.846	948.360	2.001.873
Obrigações Fiscais	112.764	136.666	120.622	157.332	108.399	201.792	171.501	264.233

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL SÃO MARTINHO (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>471.214</b>	<b>663.206</b>	<b>1.031.966</b>	<b>862.657</b>	<b>2.100.760</b>	<b>2.092.486</b>	<b>2.482.050</b>	<b>2.687.858</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>272.435</b>	<b>487.432</b>	<b>820.638</b>	<b>690.893</b>	<b>1.767.000</b>	<b>1.776.817</b>	<b>2.056.608</b>	<b>2.175.311</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	222.219	410.567	634.290	551.359	1.020.112	266.659	142.454	140.865
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	706.487	1.029.113	1.320.851
Ativos Biológicos	0	0	0	0	351.161	470.241	586.362	581.725
Tributos a Recuperar	38.557	60.251	93.740	98.604	167.454	172.181	113.469	45.780
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	11.659	16.614	92.608	40.930	228.273	161.249	185.210	86.090
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>198.779</b>	<b>175.774</b>	<b>211.328</b>	<b>171.764</b>	<b>333.760</b>	<b>315.669</b>	<b>425.442</b>	<b>512.547</b>
Contas a Receber	59.673	38.399	62.667	72.106	156.317	86.419	168.868	177.893
Estoques	139.106	137.375	148.661	99.658	177.443	229.250	256.574	334.654
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>340.860</b>	<b>517.353</b>	<b>663.946</b>	<b>693.970</b>	<b>1.419.893</b>	<b>1.216.712</b>	<b>1.988.833</b>	<b>1.221.200</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>214.592</b>	<b>370.962</b>	<b>486.219</b>	<b>559.043</b>	<b>1.225.298</b>	<b>988.088</b>	<b>1.703.297</b>	<b>908.855</b>
Empréstimos e Financiamentos	140.982	247.504	363.529	439.644	872.419	670.559	1.499.583	686.630
Outras Obrigações	73.610	123.458	122.690	119.399	352.879	317.529	203.714	222.225
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>126.268</b>	<b>146.391</b>	<b>177.727</b>	<b>134.927</b>	<b>194.595</b>	<b>228.624</b>	<b>285.536</b>	<b>312.345</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	44.000	57.297	66.523	58.847	84.373	98.231	121.664	137.155
Fornecedores	61.096	76.655	98.235	64.429	95.476	113.907	138.923	154.146
Obrigações Fiscais	21.172	12.439	12.969	11.651	14.746	16.486	24.949	21.044

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL BRASILAGRO (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>251.014</b>	<b>219.156</b>	<b>271.559</b>	<b>238.087</b>	<b>448.837</b>	<b>264.879</b>	<b>171.102</b>	<b>372.279</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>147.564</b>	<b>85.943</b>	<b>110.875</b>	<b>131.702</b>	<b>369.412</b>	<b>214.545</b>	<b>93.120</b>	<b>205.821</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	135.615	67.464	75.694	86.745	75.620	54.204	43.798	104.314
Aplicações Financeiras	0	0	9.244	21.532	273.258	113.559	6.972	11.215
Ativos Biológicos	1.335	4.111	1.201	1.421	1.624	22.285	38.260	61.993
Tributos a Recuperar	4.307	9.331	7.655	3.749	5.412	0	0	0
Despesas Antecipadas	343	450	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	5.964	4.587	17.081	18.255	13.498	24.497	4.090	28.299
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>103.450</b>	<b>133.213</b>	<b>160.684</b>	<b>106.385</b>	<b>79.425</b>	<b>50.334</b>	<b>77.982</b>	<b>166.458</b>
Contas a Receber	25.971	60.655	131.879	66.175	47.200	32.137	55.324	96.836
Estoques	77.479	72.558	28.805	40.210	32.225	18.197	22.658	69.622
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>112.252</b>	<b>110.787</b>	<b>114.544</b>	<b>179.545</b>	<b>199.021</b>	<b>112.035</b>	<b>157.156</b>	<b>203.153</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>46.728</b>	<b>55.866</b>	<b>52.059</b>	<b>111.336</b>	<b>110.044</b>	<b>54.316</b>	<b>65.382</b>	<b>82.408</b>
Empréstimos e Financiamentos	37.899	43.067	44.929	62.253	50.900	51.615	56.620	70.088
Outras Obrigações	8.829	12.799	7.130	49.083	59.144	2.701	8.762	12.320
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>65.524</b>	<b>54.921</b>	<b>62.485</b>	<b>68.209</b>	<b>88.977</b>	<b>57.719</b>	<b>91.774</b>	<b>120.745</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.801	7.436	8.752	8.730	11.215	8.856	11.513	14.300
Fornecedores	59.956	45.009	51.427	52.978	54.385	48.863	80.261	106.445
Obrigações Fiscais	767	2.476	2.306	6.501	23.377	0	0	0



**BALANÇO PATRIMONIAL POMIFRUTAS (R\$/mil) 31/12**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>38.687</b>	<b>43.186</b>	<b>44.511</b>	<b>43.009</b>	<b>34.280</b>	<b>24.699</b>	<b>8.895</b>	<b>3.389</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>19.026</b>	<b>23.963</b>	<b>29.641</b>	<b>26.311</b>	<b>17.754</b>	<b>14.103</b>	<b>1.826</b>	<b>864</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	46	527	111	126	314	65	67	26
Aplicações Financeiras	990	387	1.569	0	0	300	0	0
Ativos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a Recuperar	1.386	2.338	2.580	822	1.326	376	509	503
Despesas Antecipadas	139	637	647	756	1.380	988	321	167
Outros Ativos Circulantes	16.465	20.074	24.734	24.607	14.734	12.374	929	168
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>19.661</b>	<b>19.223</b>	<b>14.870</b>	<b>16.698</b>	<b>16.526</b>	<b>10.596</b>	<b>7.069</b>	<b>2.525</b>
Contas a Receber	1.181	1.122	2.536	2.270	1.441	720	1.624	133
Estoques	18.480	18.101	12.334	14.428	15.085	9.876	5.445	2.392
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>56.065</b>	<b>47.632</b>	<b>40.588</b>	<b>30.824</b>	<b>78.551</b>	<b>22.414</b>	<b>63.904</b>	<b>65.724</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>41.966</b>	<b>36.395</b>	<b>22.797</b>	<b>19.749</b>	<b>64.340</b>	<b>13.112</b>	<b>51.941</b>	<b>52.635</b>
Empréstimos e Financiamentos	40.384	34.026	19.898	11.448	53.069	6.068	46.446	45.322
Outras Obrigações	1.582	2.369	2.899	8.301	11.271	7.044	5.495	7.313
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>14.099</b>	<b>11.237</b>	<b>17.791</b>	<b>11.075</b>	<b>14.211</b>	<b>9.302</b>	<b>11.963</b>	<b>13.089</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.217	1.824	2.769	3.093	3.134	1.855	4.536	5.937
Fornecedores	10.895	7.187	7.330	6.232	8.794	5.538	4.973	3.703
Obrigações Fiscais	987	2.226	7.692	1.750	2.283	1.909	2.454	3.449

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL SLC (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>987.095</b>	<b>1.074.941</b>	<b>1.453.765</b>	<b>1.613.442</b>	<b>2.176.848</b>	<b>2.332.168</b>	<b>2.250.339</b>	<b>2.582.026</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>471.827</b>	<b>565.243</b>	<b>853.612</b>	<b>847.612</b>	<b>1.220.632</b>	<b>1.660.205</b>	<b>1.328.957</b>	<b>1.441.578</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	130.463	157.246	392.977	371.962	701.460	888.740	611.539	512.308
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	175.766	137.789	130.428
Ativos Biológicos	264.772	303.404	378.481	374.372	423.705	521.174	522.997	705.390
Tributos a Recuperar	69.701	94.188	78.361	98.566	89.321	66.727	45.908	86.943
Despesas Antecipadas	6.891	10.405	3.793	2.712	5.469	7.721	8.354	5.060
Outros Ativos Circulantes	0	0	0	0	677	77	2.370	1.449
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>515.268</b>	<b>509.698</b>	<b>600.153</b>	<b>765.830</b>	<b>956.216</b>	<b>671.963</b>	<b>921.382</b>	<b>1.140.448</b>
Contas a Receber	104.852	101.879	85.334	143.729	228.024	185.538	351.858	271.926
Estoques	410.416	407.819	514.819	622.101	728.192	486.425	569.524	868.522
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>817.592</b>	<b>800.331</b>	<b>1.195.746</b>	<b>1.343.286</b>	<b>1.747.970</b>	<b>1.838.376</b>	<b>1.662.232</b>	<b>1.890.191</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>675.296</b>	<b>624.520</b>	<b>932.049</b>	<b>1.006.257</b>	<b>1.328.645</b>	<b>1.375.338</b>	<b>1.186.462</b>	<b>1.150.913</b>
Empréstimos e Financiamentos	384.735	435.498	692.418	780.739	931.732	1.155.641	860.976	738.712
Outras Obrigações	270.913	176.773	223.044	207.794	376.498	204.675	283.654	357.855
Provisões	19.648	12.249	16.587	17.724	20.415	15.022	41.832	54.346
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>142.296</b>	<b>175.811</b>	<b>263.697</b>	<b>337.029</b>	<b>419.325</b>	<b>463.038</b>	<b>475.770</b>	<b>739.278</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.226	7.672	8.875	10.344	13.763	15.308	23.315	11.058
Fornecedores	117.919	137.758	236.217	312.759	398.860	439.735	424.041	703.564
Obrigações Fiscais	21.151	30.381	18.605	13.926	6.702	7.995	28.414	24.656

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL ALIPERTI (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>95.553</b>	<b>99.123</b>	<b>87.293</b>	<b>93.253</b>	<b>82.973</b>	<b>72.593</b>	<b>72.619</b>	<b>70.978</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>46.397</b>	<b>61.690</b>	<b>45.240</b>	<b>49.317</b>	<b>41.124</b>	<b>27.807</b>	<b>35.536</b>	<b>28.390</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	161	271	560	1.120	1.783	35	56	36
Aplicações Financeiras	38.374	55.865	35.823	38.336	28.965	15.048	18.106	8.824
Ativos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a Recuperar	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	7.862	5.554	8.857	9.861	10.376	12.724	17.374	19.530
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>49.156</b>	<b>37.433</b>	<b>42.053</b>	<b>43.936</b>	<b>41.849</b>	<b>44.786</b>	<b>37.083</b>	<b>42.588</b>
Contas a Receber	6.941	6.614	7.411	8.072	6.987	2.731	1.074	414
Estoques	42.215	30.819	34.642	35.864	34.862	42.055	36.009	42.174
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>82.608</b>	<b>73.496</b>	<b>19.485</b>	<b>30.164</b>	<b>12.890</b>	<b>16.631</b>	<b>29.863</b>	<b>43.820</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>68.536</b>	<b>58.358</b>	<b>13.130</b>	<b>25.541</b>	<b>4.886</b>	<b>6.200</b>	<b>14.685</b>	<b>22.919</b>
Empréstimos e Financiamentos	47.024	40.832	462	14.656	496	784	3.301	4.978
Outras Obrigações	13.413	7.832	5.950	4.157	2.538	4.462	10.343	16.872
Provisões	8.099	9.694	6.718	6.728	1.852	954	1.041	1.069
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>14.072</b>	<b>15.138</b>	<b>6.355</b>	<b>4.623</b>	<b>8.004</b>	<b>10.431</b>	<b>15.178</b>	<b>20.901</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	802	879	928	748	666	462	565	1.096
Fornecedores	5.016	2.968	4.264	2.356	1.687	1.664	2.404	2.110
Obrigações Fiscais	8.254	11.291	1.163	1.519	5.651	8.305	12.209	17.695

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL TERRA SANTA (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.012.270</b>	<b>1.072.865</b>	<b>650.482</b>	<b>751.060</b>	<b>628.300</b>	<b>444.993</b>	<b>536.320</b>	<b>657.974</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>484.333</b>	<b>695.349</b>	<b>359.231</b>	<b>446.850</b>	<b>277.818</b>	<b>224.829</b>	<b>238.347</b>	<b>280.457</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	31.755	265.000	51.514	147.297	25.414	4.232	10.561	30.677
Aplicações Financeiras	41.173	139	0	742	5.005	0	710	0
Ativos Biológicos	254.961	349.321	289.995	264.491	217.937	195.161	202.684	225.252
Tributos a Recuperar	33.341	21.587	16.141	20.064	19.317	17.549	17.671	16.841
Despesas Antecipadas	1.266	577	851	10.134	6.028	3.438	4.180	658
Outros Ativos Circulantes	121.837	58.725	730	4.122	4.117	4.449	2.541	7.029
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>527.937</b>	<b>377.516</b>	<b>291.251</b>	<b>304.210</b>	<b>350.482</b>	<b>220.164</b>	<b>297.973</b>	<b>377.517</b>
Contas a Receber	144.416	72.822	58.349	27.165	50.250	14.234	38.906	37.682
Estoques	383.521	304.694	232.902	277.045	300.232	205.930	259.067	339.835
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.026.765</b>	<b>816.147</b>	<b>644.838</b>	<b>970.463</b>	<b>1.236.401</b>	<b>464.787</b>	<b>588.274</b>	<b>710.134</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>716.789</b>	<b>606.393</b>	<b>467.864</b>	<b>747.711</b>	<b>1.045.607</b>	<b>267.561</b>	<b>416.875</b>	<b>498.047</b>
Empréstimos e Financiamentos	506.948	369.659	355.256	663.426	872.094	131.897	230.089	319.781
Outras Obrigações	209.841	236.734	112.608	84.285	173.513	135.664	186.786	178.266
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>309.976</b>	<b>209.754</b>	<b>176.974</b>	<b>222.752</b>	<b>190.794</b>	<b>197.226</b>	<b>171.399</b>	<b>212.087</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	17.829	14.204	11.994	11.000	8.840	11.274	11.434	8.557
Fornecedores	253.601	161.622	151.159	199.573	174.946	177.245	151.079	192.461
Obrigações Fiscais	38.546	33.928	13.821	12.179	7.008	8.707	8.886	11.069

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL EXCELSIOR (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>20.588</b>	<b>22.076</b>	<b>27.069</b>	<b>32.702</b>	<b>27.522</b>	<b>41.616</b>	<b>49.360</b>	<b>55.144</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>5.548</b>	<b>2.414</b>	<b>7.410</b>	<b>13.187</b>	<b>8.281</b>	<b>13.880</b>	<b>20.708</b>	<b>25.046</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	4.994	956	2.907	12.326	6.351	12.187	14.251	5.043
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	19.257
Ativos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a Recuperar	376	306	191	241	876	1.529	748	630
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	130	93	83
Outros Ativos Circulantes	178	1.152	4.312	620	1.054	34	5.616	33
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>15.040</b>	<b>19.662</b>	<b>19.659</b>	<b>19.515</b>	<b>19.241</b>	<b>27.736</b>	<b>28.652</b>	<b>30.098</b>
Contas a Receber	11.265	14.786	15.342	13.499	12.879	19.126	21.359	20.476
Estoques	3.775	4.876	4.317	6.016	6.362	8.610	7.293	9.622
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>25.949</b>	<b>25.347</b>	<b>21.404</b>	<b>19.552</b>	<b>21.873</b>	<b>31.528</b>	<b>35.409</b>	<b>35.845</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>18.025</b>	<b>10.534</b>	<b>4.694</b>	<b>4.916</b>	<b>5.494</b>	<b>5.680</b>	<b>7.747</b>	<b>7.006</b>
Empréstimos e Financiamentos	11.758	7.643	0	79	237	192	192	191
Outras Obrigações	5.417	1.873	2.950	4.284	4.641	5.488	7.555	6.815
Provisões	850	1.018	1.744	553	616	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>7.924</b>	<b>14.813</b>	<b>16.710</b>	<b>14.636</b>	<b>16.379</b>	<b>25.848</b>	<b>27.662</b>	<b>28.839</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	0	0	0	0	0	5.299	7.062
Fornecedores	4.100	8.303	8.730	8.199	11.136	15.488	17.502	19.236
Obrigações Fiscais	3.824	6.510	7.980	6.437	5.243	10.360	4.861	2.541

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL BRF (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>11.123.751</b>	<b>11.589.980</b>	<b>13.242.523</b>	<b>17.488.245</b>	<b>19.180.049</b>	<b>18.893.738</b>	<b>19.185.523</b>	<b>19.030.900</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>5.179.792</b>	<b>5.362.785</b>	<b>6.643.546</b>	<b>11.284.952</b>	<b>10.967.114</b>	<b>10.867.969</b>	<b>10.205.206</b>	<b>12.433.565</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.366.843	1.930.693	3.127.715	6.006.942	5.362.890	6.356.919	6.010.829	4.869.562
Aplicações Financeiras	1.372.671	621.908	459.568	587.480	734.711	622.285	228.430	507.035
Ativos Biológicos	1.156.081	1.370.999	1.205.851	1.130.580	1.329.861	1.644.939	1.510.480	1.513.133
Tributos a Recuperar	907.929	964.769	1.302.939	1.009.076	1.231.759	1.234.795	1.228.259	1.066.872
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	376.268	474.416	547.473	2.550.874	2.307.893	1.009.031	1.227.208	4.476.963
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>5.943.959</b>	<b>6.227.195</b>	<b>6.598.977</b>	<b>6.203.293</b>	<b>8.212.935</b>	<b>8.025.769</b>	<b>8.980.317</b>	<b>6.597.335</b>
Contas a Receber	3.264.748	3.208.619	3.487.362	3.261.938	4.180.024	3.234.129	4.032.149	2.720.041
Estoques	2.679.211	3.018.576	3.111.615	2.941.355	4.032.911	4.791.640	4.948.168	3.877.294
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>7.987.829</b>	<b>7.481.632</b>	<b>8.436.031</b>	<b>9.569.126</b>	<b>11.621.113</b>	<b>12.640.423</b>	<b>14.907.874</b>	<b>14.488.640</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>4.965.167</b>	<b>3.737.423</b>	<b>4.385.505</b>	<b>5.155.099</b>	<b>5.189.059</b>	<b>4.848.617</b>	<b>6.990.723</b>	<b>7.398.885</b>
Empréstimos e Financiamentos	3.452.477	2.440.782	2.696.594	2.738.903	2.628.179	3.245.004	5.031.351	4.547.389
Outras Obrigações	1.076.533	814.038	1.084.621	1.318.553	1.943.481	936.715	999.952	823.206
Provisões	436.157	482.603	604.290	589.379	617.399	666.898	959.420	896.761
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	508.264	0	0	0	1.131.529
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>3.022.662</b>	<b>3.744.209</b>	<b>4.050.526</b>	<b>4.414.027</b>	<b>6.432.054</b>	<b>7.791.806</b>	<b>7.917.151</b>	<b>7.089.755</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	116.558	134.968	122.143	136.749	159.189	296.766	330.448	248.567
Fornecedores	2.681.343	3.381.246	3.674.705	3.977.327	5.919.587	7.175.420	7.160.675	6.438.217
Obrigações Fiscais	224.761	227.995	253.678	299.951	353.278	319.620	426.028	402.971

## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL JBS (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>17.931.281</b>	<b>19.383.399</b>	<b>28.913.483</b>	<b>37.542.232</b>	<b>49.810.038</b>	<b>33.919.805</b>	<b>36.105.544</b>	<b>36.899.549</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>7.845.730</b>	<b>8.512.564</b>	<b>13.088.941</b>	<b>19.691.574</b>	<b>26.580.632</b>	<b>14.722.146</b>	<b>17.087.375</b>	<b>15.930.805</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.247.919	1.949.230	4.713.369	8.368.528	10.776.155	5.608.922	5.884.806	3.998.922
Aplicações Financeiras	3.040.275	3.433.857	4.299.778	6.541.899	8.067.833	3.746.700	5.856.502	4.936.857
Ativos Biológicos	209.543	849.624	1.419.343	1.567.866	2.873.447	2.673.113	2.767.250	3.190.953
Tributos a Recuperar	1.690.311	1.676.267	2.003.256	2.300.624	2.874.987	1.677.791	974.404	2.210.038
Despesas Antecipadas	131.033	142.961	152.425	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	526.649	460.625	500.770	912.657	1.988.210	1.015.620	1.604.413	1.594.035
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>10.085.551</b>	<b>10.870.835</b>	<b>15.824.542</b>	<b>17.850.658</b>	<b>23.229.406</b>	<b>19.197.659</b>	<b>19.018.169</b>	<b>20.968.744</b>
Contas a Receber	4.679.846	5.688.648	8.919.926	9.577.548	12.119.662	9.589.185	9.333.291	9.657.010
Estoques	5.405.705	5.182.187	6.904.616	8.273.110	11.109.744	9.608.474	9.684.878	11.311.734
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.395.699</b>	<b>11.537.573</b>	<b>17.708.869</b>	<b>24.868.001</b>	<b>40.137.467</b>	<b>33.348.624</b>	<b>29.179.341</b>	<b>21.601.716</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>5.693.122</b>	<b>6.688.408</b>	<b>10.605.185</b>	<b>15.313.991</b>	<b>23.980.577</b>	<b>19.535.326</b>	<b>14.785.992</b>	<b>4.289.330</b>
Empréstimos e Financiamentos	5.339.433	6.098.898	9.430.892	13.686.975	20.906.613	18.148.818	13.526.051	2.922.635
Outras Obrigações	353.689	589.510	1.174.293	1.627.016	3.073.964	1.386.508	1.236.636	1.366.695
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	23.305	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>4.702.577</b>	<b>4.849.165</b>	<b>7.103.684</b>	<b>9.554.010</b>	<b>16.156.890</b>	<b>13.813.298</b>	<b>14.393.349</b>	<b>17.312.386</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	949.583	1.067.472	1.592.135	1.861.318	2.891.953	2.595.381	3.007.816	3.508.585
Fornecedores	3.323.886	3.564.270	5.342.388	6.942.933	12.421.018	10.716.987	9.992.778	13.075.615
Obrigações Fiscais	429.108	217.423	169.161	749.759	843.919	500.930	1.392.755	728.186

**RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL MARFRIG (R\$/mil) 31/12**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.359.113</b>	<b>10.234.652</b>	<b>7.493.730</b>	<b>8.368.517</b>	<b>9.842.455</b>	<b>9.303.178</b>	<b>9.738.648</b>	<b>11.762.957</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>5.529.380</b>	<b>5.737.605</b>	<b>3.713.716</b>	<b>4.721.838</b>	<b>7.341.774</b>	<b>7.255.094</b>	<b>7.053.779</b>	<b>8.696.837</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.076.820	919.908	771.254	1.091.685	1.630.368	3.291.705	1.213.572	2.459.202
Aplicações Financeiras	2.400.140	2.258.286	1.040.282	1.567.112	3.373.842	1.986.936	3.188.781	4.732.504
Ativos Biológicos	711.169	943.832	350.106	352.200	160.174	112.454	119.621	16.570
Tributos a Recuperar	1.025.496	1.240.457	1.110.436	1.361.635	1.289.571	1.240.328	2.089.129	1.144.888
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	315.755	375.122	441.638	349.206	887.819	623.671	442.676	343.673
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>3.829.733</b>	<b>4.497.047</b>	<b>3.780.014</b>	<b>3.646.679</b>	<b>2.500.681</b>	<b>2.048.084</b>	<b>2.684.869</b>	<b>3.066.120</b>
Contas a Receber	1.302.906	1.793.315	1.951.462	1.618.760	1.003.717	790.468	924.998	1.243.840
Estoques	2.526.827	2.703.732	1.828.552	2.027.919	1.496.964	1.257.616	1.759.871	1.822.280
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>6.673.099</b>	<b>7.687.320</b>	<b>3.688.566</b>	<b>4.662.465</b>	<b>5.406.649</b>	<b>7.382.969</b>	<b>6.021.169</b>	<b>8.646.390</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>3.235.048</b>	<b>4.412.621</b>	<b>1.639.893</b>	<b>2.091.871</b>	<b>3.066.682</b>	<b>4.857.574</b>	<b>3.103.895</b>	<b>5.404.943</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.517.245	3.741.780	1.172.905	1.730.048	2.047.384	1.466.538	1.858.127	3.668.664
Outras Obrigações	717.803	670.841	466.988	361.823	1.019.298	3.391.036	1.245.768	1.736.279
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>3.438.051</b>	<b>3.274.699</b>	<b>2.048.673</b>	<b>2.570.594</b>	<b>2.339.967</b>	<b>2.525.395</b>	<b>2.917.274</b>	<b>3.241.447</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	483.685	506.969	337.931	341.979	338.015	346.837	251.071	564.391
Fornecedores	2.783.120	2.580.227	1.596.091	2.028.303	1.818.991	2.002.757	2.354.072	2.331.618
Obrigações Fiscais	171.246	187.503	114.651	200.312	182.961	175.801	312.131	345.438



## RECLASSIFICAÇÃO BALANÇO PATRIMONIAL MINERVA (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.703.367</b>	<b>2.327.431</b>	<b>2.838.112</b>	<b>4.257.864</b>	<b>5.014.622</b>	<b>5.659.280</b>	<b>7.351.851</b>	<b>8.142.335</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>1.327.542</b>	<b>1.919.504</b>	<b>2.362.118</b>	<b>3.355.130</b>	<b>3.813.689</b>	<b>4.530.838</b>	<b>5.243.582</b>	<b>5.666.521</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	229.477	467.250	712.676	1.608.099	1.995.708	2.883.954	3.278.602	3.033.872
Aplicações Financeiras	516.905	821.504	851.173	866.281	754.220	513.916	528.740	1.363.113
Ativos Biológicos	47.680	40.763	79.341	173.381	203.353	141.706	214.317	156.698
Tributos a Recuperar	432.832	472.102	522.030	560.317	678.492	791.361	863.515	858.843
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	100.648	117.885	196.898	147.052	181.916	199.901	358.408	253.995
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>375.825</b>	<b>407.927</b>	<b>475.994</b>	<b>902.734</b>	<b>1.200.933</b>	<b>1.128.442</b>	<b>2.108.269</b>	<b>2.475.814</b>
Contas a Receber	207.402	189.393	184.221	435.099	766.185	673.983	1.385.460	1.783.355
Estoques	168.423	218.534	291.773	467.635	434.748	454.459	722.809	692.459
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>980.892</b>	<b>1.084.386</b>	<b>1.337.188</b>	<b>1.948.539</b>	<b>3.043.383</b>	<b>2.811.028</b>	<b>3.947.230</b>	<b>5.988.619</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>615.312</b>	<b>732.097</b>	<b>890.398</b>	<b>1.298.640</b>	<b>2.464.727</b>	<b>2.088.465</b>	<b>2.706.861</b>	<b>4.881.477</b>
Empréstimos e Financiamentos	540.665	533.110	515.533	723.956	1.546.514	1.397.051	2.187.470	3.644.273
Outras Obrigações	74.647	198.987	374.865	574.684	918.213	691.414	519.391	1.237.204
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>365.580</b>	<b>352.289</b>	<b>446.790</b>	<b>649.899</b>	<b>578.656</b>	<b>722.563</b>	<b>1.240.369</b>	<b>1.107.142</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	32.584	38.894	46.794	67.531	70.463	62.057	112.404	123.082
Fornecedores	311.117	289.433	376.883	559.935	478.813	625.503	1.048.399	872.508
Obrigações Fiscais	21.879	23.962	23.113	22.433	29.380	35.003	79.566	111.552

## BALANÇO PATRIMONIAL MINUPAR (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>65.126</b>	<b>85.716</b>	<b>65.001</b>	<b>31.303</b>	<b>35.529</b>	<b>27.435</b>	<b>28.144</b>	<b>35.650</b>
<b>Ativo Errático ou Ativo Financeiro</b>	<b>22.898</b>	<b>26.444</b>	<b>25.033</b>	<b>5.425</b>	<b>4.740</b>	<b>3.821</b>	<b>2.131</b>	<b>1.170</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	553	345	477	278	274	612	237	244
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0
Ativos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a Recuperar	13.829	11.345	8.364	5.147	4.466	3.209	1.894	926
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	8.516	14.754	16.192	0	0	0	0	0
<b>Ativo Cíclico ou Ativo Operacional</b>	<b>42.228</b>	<b>59.272</b>	<b>39.968</b>	<b>25.878</b>	<b>30.789</b>	<b>23.614</b>	<b>26.013</b>	<b>34.480</b>
Contas a Receber	21.620	41.352	28.573	21.565	25.083	17.717	20.526	28.312
Estoques	20.608	17.920	11.395	4.313	5.706	5.897	5.487	6.168
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>108.727</b>	<b>361.569</b>	<b>354.994</b>	<b>326.657</b>	<b>353.073</b>	<b>372.014</b>	<b>351.871</b>	<b>419.270</b>
<b>Passivo Errático ou Passivo Financeiro</b>	<b>40.484</b>	<b>43.180</b>	<b>25.325</b>	<b>17.257</b>	<b>14.894</b>	<b>3.597</b>	<b>2.180</b>	<b>1.901</b>
Empréstimos e Financiamentos	26.717	15.275	10.609	6.160	1.896	229	156	229
Outras Obrigações	13.767	27.905	14.716	11.097	12.998	3.368	2.024	1.672
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Cíclico ou Passivo Operacional</b>	<b>68.243</b>	<b>318.389</b>	<b>329.669</b>	<b>309.400</b>	<b>338.179</b>	<b>368.417</b>	<b>349.691</b>	<b>417.369</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	7.705	8.494	10.408	8.941	10.853	10.221	12.650	12.229
Fornecedores	33.238	34.849	15.147	6.048	7.545	7.668	6.710	7.531
Obrigações Fiscais	27.300	275.046	304.114	294.411	319.781	350.528	330.331	397.609

## ANEXOS

## BALANÇO PATRIMONIAL (R\$/mil) BRASILAGRO CONSOLIDADA 31/06

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>751.271</b>	<b>735.762</b>	<b>770.83</b>	<b>828.382</b>	<b>1.017.840</b>	<b>855.002</b>	<b>883.293</b>	<b>1.179.599</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>251.014</b>	<b>219.156</b>	<b>271.559</b>	<b>238.087</b>	<b>448.837</b>	<b>264.879</b>	<b>171.102</b>	<b>372.279</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	135.615	67.464	75.694	86.745	75.620	54.204	43.798	104.314
Aplicações Financeiras	0	0	9.244	21.532	273.258	113.559	6.972	11.215
Contas a Receber	25.971	60.655	131.879	66.175	47.200	32.137	55.324	96.836
Estoques	77.479	72.558	28.805	40.210	32.225	18.197	22.658	69.622
Ativos Biológicos	1.335	4.111	1.201	1.421	1.624	22.285	38.260	61.993
Tributos a Recuperar	4.307	9.331	7.655	3.749	5.412	0	0	0
Despesas Antecipadas	343	450	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	5.964	4.587	17.081	18.255	13.498	24.497	4.090	28.299
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>500.257</b>	<b>516.606</b>	<b>499.271</b>	<b>590.295</b>	<b>569.003</b>	<b>590.123</b>	<b>712.191</b>	<b>807.320</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	484.335	497.825	481.780	521.418	454.880	455.915	554.348	721.001
Investimentos	410	410	70	50.369	99.729	102.955	101.426	86
Imobilizado	12.900	15.764	14.851	13.542	10.602	27.803	54.745	84.830
Intangível	2.612	2.607	2.570	4.966	3.792	3.450	1.672	1.403
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>751.271</b>	<b>735.762</b>	<b>770.830</b>	<b>828.382</b>	<b>1.017.840</b>	<b>855.002</b>	<b>883.293</b>	<b>1.179.599</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>112.252</b>	<b>110.787</b>	<b>114.544</b>	<b>179.545</b>	<b>199.021</b>	<b>112.035</b>	<b>157.156</b>	<b>203.153</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.801	7.436	8.752	8.730	11.215	8.856	11.513	14.300
Fornecedores	59.956	45.009	51.427	52.978	54.385	48.863	80.261	106.445
Obrigações Fiscais	767	2.476	2.306	6.501	23.377	0	0	0
Empréstimos e Financiamentos	37.899	43.067	44.929	62.253	50.900	51.615	56.620	70.088
Outras Obrigações	8.829	12.799	7.130	49.083	59.144	2.701	8.762	12.320
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>62.096</b>	<b>66.007</b>	<b>69.301</b>	<b>64.931</b>	<b>66.713</b>	<b>55.479</b>	<b>58.669</b>	<b>220.582</b>
Empréstimos e Financiamentos	55.436	51.294	56.924	57.909	59.179	48.230	55.555	205.932
Outras Obrigações	492	11.392	6.565	967	2.342	5.794	1.520	13.443
Tributos Diferidos	6.168	3.321	5.812	2.482	1.508	0	0	0
Provisões	0	0	0	3.573	3.684	1.455	1.594	1.207
Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Desc.	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>576.923</b>	<b>558.968</b>	<b>586.985</b>	<b>583.906</b>	<b>752.106</b>	<b>687.488</b>	<b>667.468</b>	<b>755.864</b>
Capital Social Realizado	584.224	584.224	584.224	584.224	584.224	584.224	584.224	584.224
Reservas de Capital	996	2.134	3.385	2.267	2.125	-35.432	-35.272	-33.211
Reservas de Reavaliação	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucros	0	0	6.296	0	129.489	98.691	75.101	164.968
Lucros/Prejuízos Acumulados	-14.898	-20.470	0	-10.988	0	0	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	-6.920	-6.920	8.403	36.268	40.005	43.415	39.883
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Participação dos Acionistas Não Controladores	6.601	0	0	0	0	0	0	0



## BALANÇO PATRIMONIAL SLC AGRÍCOLA (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>3.584.453</b>	<b>3.715.631</b>	<b>4.261.078</b>	<b>4.498.634</b>	<b>5.309.633</b>	<b>5.453.376</b>	<b>5.293.685</b>	<b>5.755.537</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>987.095</b>	<b>1.074.941</b>	<b>1.453.765</b>	<b>1.613.442</b>	<b>2.176.848</b>	<b>2.332.168</b>	<b>2.250.339</b>	<b>2.582.026</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	130.463	157.246	392.977	371.962	701.460	888.740	611.539	512.308
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	175.766	137.789	130.428
Contas a Receber	104.852	101.879	85.334	143.729	228.024	185.538	351.858	271.926
Estoques	410.416	407.819	514.819	622.101	728.192	486.425	569.524	868.522
Ativos Biológicos	264.772	303.404	378.481	374.372	423.705	521.174	522.997	705.390
Tributos a Recuperar	69.701	94.188	78.361	98.566	89.321	66.727	45.908	86.943
Despesas Antecipadas	6.891	10.405	3.793	2.712	5.469	7.721	8.354	5.060
Outros Ativos Circulantes	0	0	0	0	677	77	2.370	1.449
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.597.358</b>	<b>2.640.690</b>	<b>2.807.313</b>	<b>2.885.192</b>	<b>3.132.785</b>	<b>3.121.208</b>	<b>3.043.346</b>	<b>3.173.511</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	37.956	38.008	115.706	132.710	271.791	221.255	182.726	173.311
Investimentos	0	0	0	0	93.350	210.644	202.243	209.082
Imobilizado	2.549.337	2.594.571	2.685.343	2.747.811	2.764.677	2.686.064	2.647.977	2.784.265
Intangível	10.065	8.111	6.264	4.671	2.967	3.245	10.400	6.853
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>3.584.453</b>	<b>3.715.631</b>	<b>4.261.078</b>	<b>4.498.634</b>	<b>5.309.633</b>	<b>5.453.376</b>	<b>5.293.685</b>	<b>5.755.537</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>817.592</b>	<b>800.331</b>	<b>1.195.746</b>	<b>1.343.286</b>	<b>1.747.970</b>	<b>1.838.376</b>	<b>1.662.232</b>	<b>1.890.191</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.226	7.672	8.875	10.344	13.763	15.308	23.315	11.058
Fornecedores	117.919	137.758	236.217	312.759	398.860	439.735	424.041	703.564
Obrigações Fiscais	21.151	30.381	18.605	13.926	6.702	7.995	28.414	24.656
Empréstimos e Financiamentos	384.735	435.498	692.418	780.739	931.732	1.155.641	860.976	738.712
Outras Obrigações	270.913	176.773	223.044	207.794	376.498	204.675	283.654	357.855
Provisões	19.648	12.249	16.587	17.724	20.415	15.022	41.832	54.346
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>846.625</b>	<b>921.675</b>	<b>928.320</b>	<b>762.340</b>	<b>1.169.400</b>	<b>986.114</b>	<b>929.626</b>	<b>1.070.593</b>
Empréstimos e Financiamentos	255.296	375.362	477.871	551.237	947.145	745.604	728.198	866.359
Outras Obrigações	134.607	88.174	30.636	27.592	68.946	24.425	14.453	7.987
Tributos Diferidos	456.722	458.139	419.813	183.511	153.309	216.085	186.975	196.247
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>1.920.236</b>	<b>1.993.625</b>	<b>2.137.012</b>	<b>2.393.008</b>	<b>2.392.263</b>	<b>2.628.886</b>	<b>2.701.827</b>	<b>2.794.753</b>
Capital Social Realizado	557.434	557.434	557.434	557.434	947.522	947.522	947.522	947.522
Reservas de Capital	172.954	190.110	196.902	175.360	75.056	80.984	49.970	65.888
Reservas de Reavaliação	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucros	287.295	307.129	397.216	484.936	291.798	292.744	404.975	496.797
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	902.553	892.834	857.123	985.640	891.332	1.129.785	1.110.732	1.087.961
Participação dos Acionistas Não Controladores	0	46.118	128.337	189.638	186.555	177.851	188.628	196.585

## BALANÇO PATRIMONIAL (R\$/mil) ALIPERTI S/A CONSOLIDADA 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>408.117</b>	<b>405.921</b>	<b>422.083</b>	<b>434.671</b>	<b>423.372</b>	<b>425.034</b>	<b>421.997</b>	<b>417.753</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>95.553</b>	<b>99.123</b>	<b>87.293</b>	<b>93.253</b>	<b>82.973</b>	<b>72.593</b>	<b>72.619</b>	<b>70.978</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	161	271	560	1.120	1.783	35	56	36
Aplicações Financeiras	38.374	55.865	35.823	38.336	28.965	15.048	18.106	8.824
Contas a Receber	6.941	6.614	7.411	8.072	6.987	2.731	1.074	414
Estoques	42.215	30.819	34.642	35.864	34.862	42.055	36.009	42.174
Ativos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a Recuperar	0	0	0	0	0	0	0	0
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	7.862	5.554	8.857	9.861	10.376	12.724	17.374	19.530
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>312.564</b>	<b>306.798</b>	<b>334.790</b>	<b>341.418</b>	<b>340.399</b>	<b>352.441</b>	<b>349.378</b>	<b>346.775</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	21.391	21.426	24.059	24.857	24.785	28.422	26.336	26.019
Investimentos	2.455	2.385	2.385	2.430	2.504	2.629	5.088	4.993
Imobilizado	287.155	281.759	307.436	313.537	312.828	321.344	317.908	315.717
Intangível	1.563	1.228	910	594	282	46	46	46
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>408.117</b>	<b>405.921</b>	<b>422.083</b>	<b>434.671</b>	<b>423.372</b>	<b>425.034</b>	<b>421.997</b>	<b>417.753</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>82.608</b>	<b>73.496</b>	<b>19.485</b>	<b>30.164</b>	<b>12.890</b>	<b>16.631</b>	<b>29.863</b>	<b>43.820</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	802	879	928	748	666	462	565	1.096
Fornecedores	5.016	2.968	4.264	2.356	1.687	1.664	2.404	2.110
Obrigações Fiscais	8.254	11.291	1.163	1.519	5.651	8.305	12.209	17.695
Empréstimos e Financiamentos	47.024	40.832	462	14.656	496	784	3.301	4.978
Outras Obrigações	13.413	7.832	5.950	4.157	2.538	4.462	10.343	16.872
Provisões	8.099	9.694	6.718	6.728	1.852	954	1.041	1.069
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.759</b>	<b>85.592</b>	<b>136.221</b>	<b>135.737</b>	<b>132.438</b>	<b>131.192</b>	<b>147.215</b>	<b>141.890</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.759	2.631	42.458	42.366	45.980	45.753	62.835	58.050
Outras Obrigações	0	0	4.956	4.811	1.630	717	509	75
Tributos Diferidos	0	82.961	82.961	82.749	82.643	82.537	81.686	81.580
Provisões	0	0	5.846	5.811	2.185	2.185	2.185	2.185
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>322.750</b>	<b>246.833</b>	<b>266.377</b>	<b>268.770</b>	<b>278.044</b>	<b>277.211</b>	<b>244.919</b>	<b>232.043</b>
Capital Social Realizado	48.426	48.426	48.426	48.426	48.426	48.426	48.426	48.426
Reservas de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Reavaliação	16.322	10.562	10.250	10.150	9.944	9.738	9.396	9.190
Reservas de Lucros	30.082	37.304	39.166	41.218	43.586	29.134	2.349	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	0	0	0	-8.904
Ajustes de Avaliação Patrimonial	227.808	150.448	168.435	168.865	175.992	189.835	184.794	183.442
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Participação dos Acionistas Não Controladores	112	93	100	111	96	78	-46	-111



## BALANÇO PATRIMONIAL BIOSEV (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>8.383.136</b>	<b>9.729.189</b>	<b>9.737.403</b>	<b>9.529.208</b>	<b>10.262.595</b>	<b>10.739.529</b>	<b>10.288.597</b>	<b>9.731.228</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.846.800</b>	<b>2.480.990</b>	<b>2.540.940</b>	<b>2.894.073</b>	<b>3.699.319</b>	<b>4.305.200</b>	<b>4.109.415</b>	<b>3.762.212</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	564.130	794.397	791.728	1.729.602	1.946.971	1.826.121	1.463.438	1.530.092
Aplicações Financeiras	12.905	413.229	572.211	118.535	74.539	408.268	106.798	443.283
Contas a Receber	391.164	259.769	257.586	278.206	273.679	156.000	272.626	356.377
Estoques	493.408	755.437	593.421	505.021	452.147	807.533	801.391	555.121
Ativos Biológicos	0	0	0	0	541.720	886.707	943.488	521.948
Tributos a Recuperar	71.323	100.907	132.214	103.445	156.324	117.529	229.911	250.164
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	313.870	157.251	193.780	159.264	253.939	103.042	291.763	105.227
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>6.536.336</b>	<b>7.248.199</b>	<b>7.196.463</b>	<b>6.635.135</b>	<b>6.563.276</b>	<b>6.434.329</b>	<b>6.179.182</b>	<b>5.969.016</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.563.909	1.822.972	1.807.117	1.694.463	648.963	801.008	570.463	780.715
Investimentos	1.884	238.081	235.209	233.530	215.029	209.655	188.387	183.530
Imobilizado	4.024.000	4.129.684	4.117.416	3.761.140	4.761.927	4.489.503	4.489.025	4.079.573
Intangível	946.543	1.057.462	1.036.721	946.002	937.357	934.163	931.307	925.198
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>8.383.136</b>	<b>9.729.189</b>	<b>9.737.403</b>	<b>9.529.208</b>	<b>10.262.595</b>	<b>10.739.529</b>	<b>10.288.597</b>	<b>9.731.228</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.843.362</b>	<b>2.524.793</b>	<b>2.341.107</b>	<b>2.944.429</b>	<b>3.345.864</b>	<b>3.602.957</b>	<b>3.631.927</b>	<b>1.903.801</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.196	98.184	112.239	103.589	108.849	124.720	108.609	117.276
Fornecedores	364.213	248.650	254.044	333.913	436.073	572.483	793.048	728.802
Obrigações Fiscais	118.413	94.019	90.405	36.247	78.707	46.035	49.644	134.075
Empréstimos e Financiamentos	1.047.139	1.802.370	1.254.433	1.907.036	1.615.579	1.830.913	1.944.007	536.552
Outras Obrigações	238.401	281.570	629.986	563.644	1.106.656	1.028.806	736.619	387.096
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>3.527.720</b>	<b>4.733.304</b>	<b>4.932.191</b>	<b>5.047.322</b>	<b>6.347.954</b>	<b>7.535.515</b>	<b>7.318.188</b>	<b>6.220.839</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.581.019	3.668.794	3.967.379	3.414.704	4.711.664	4.881.016	4.344.647	4.765.785
Outras Obrigações	117.976	174.476	182.467	741.890	1.101.021	2.271.479	2.502.623	1.107.910
Tributos Diferidos	390.586	332.094	166.738	283.814	66.679	44.719	163.636	40.881
Provisões	438.139	557.940	615.607	606.914	468.590	338.301	307.282	306.263
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>3.012.054</b>	<b>2.471.092</b>	<b>2.464.105</b>	<b>1.537.457</b>	<b>568.777</b>	<b>-398.943</b>	<b>-661.518</b>	<b>1.606.588</b>
Capital Social Realizado	1.175.996	1.175.996	1.790.036	2.490.036	2.618.214	2.618.214	2.618.214	2.618.214
Reservas de Capital	1.556.626	1.431.935	1.405.194	1.356.481	1.355.616	1.355.616	1.355.616	4.809.059
Reservas de Reavaliação	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucros	210.619	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	-68.692	-688.720	-2.156.284	-2.658.168	-3.548.466	-4.148.598	-5.418.431
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	68.813	-73.977	-49.293	-160.429	-757.705	-840.887	-503.033	-414.052
Participação dos Acionistas Não Controladores	0	5.830	6.888	7.653	10.820	16.580	16.283	11.798



## BALANÇO PATRIMONIAL RAIZEN (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>6.831.790</b>	<b>15.206.606</b>	<b>16.662.534</b>	<b>17.872.223</b>	<b>21.746.682</b>	<b>22.610.564</b>	<b>23.780.800</b>	<b>24.530.296</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.040.983</b>	<b>3.631.044</b>	<b>3.714.245</b>	<b>4.006.521</b>	<b>7.200.924</b>	<b>7.174.649</b>	<b>8.179.054</b>	<b>8.217.519</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	237.862	1.200.483	1.759.501	1.771.015	3.795.287	2.987.675	3.437.612	3.321.777
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0
Contas a Receber	118.117	350.846	378.161	356.004	331.638	457.795	371.930	602.365
Estoques	156.285	453.968	369.350	448.694	354.862	505.420	647.046	752.562
Ativos Biológicos	0	0	0	0	595.200	973.373	1.276.321	947.815
Tributos a Recuperar	120.020	307.862	301.881	505.796	157.304	195.924	123.373	206.889
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	408.699	1.317.885	905.352	925.012	1.966.633	2.054.462	2.322.772	2.386.111
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>5.790.807</b>	<b>11.575.562</b>	<b>12.948.289</b>	<b>13.865.702</b>	<b>14.545.758</b>	<b>15.435.915</b>	<b>15.601.746</b>	<b>16.312.777</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.815.578	4.159.826	4.812.950	4.917.690	3.860.599	4.987.854	5.087.649	4.723.151
Investimentos	93.368	70.182	267.489	162.266	210.586	210.425	244.429	346.461
Imobilizado	3.188.579	6.153.605	6.613.578	7.250.609	8.980.240	8.766.215	8.826.627	9.432.324
Intangível	693.282	1.191.949	1.254.272	1.535.137	1.494.333	1.471.421	1.443.041	1.810.841
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>6.831.790</b>	<b>15.206.606</b>	<b>16.662.534</b>	<b>17.872.223</b>	<b>21.746.682</b>	<b>22.610.564</b>	<b>23.780.800</b>	<b>24.530.296</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.200.956</b>	<b>2.855.064</b>	<b>3.128.696</b>	<b>2.693.583</b>	<b>3.072.574</b>	<b>4.173.681</b>	<b>3.422.347</b>	<b>5.074.059</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	67.512	209.700	282.797	292.468	321.116	382.263	361.806	429.569
Fornecedores	237.473	486.020	491.797	637.863	568.296	891.846	948.360	2.001.873
Obrigações Fiscais	112.764	136.666	120.622	157.332	108.399	201.792	171.501	264.233
Empréstimos e Financiamentos	509.463	1.007.443	1.070.997	1.122.633	1.377.898	1.619.259	1.005.578	1.504.014
Outras Obrigações	273.744	1.015.235	1.162.483	483.287	696.865	1.078.521	935.102	874.370
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.658.866</b>	<b>6.714.674</b>	<b>6.860.343</b>	<b>8.534.131</b>	<b>11.898.554</b>	<b>10.054.459</b>	<b>10.974.261</b>	<b>10.632.070</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.836.497	4.758.158	4.879.567	6.510.886	9.047.745	8.257.189	9.313.113	9.275.582
Outras Obrigações	604.397	1.324.944	1.603.106	1.655.935	2.529.415	1.443.054	1.181.529	798.220
Tributos Diferidos	8.101	308.971	38.676	21.394	76.914	89.066	185.706	217.762
Provisões	209.871	322.601	338.994	345.916	244.480	265.150	293.913	340.506
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>2.971.968</b>	<b>5.636.868</b>	<b>6.673.495</b>	<b>6.644.509</b>	<b>6.775.554</b>	<b>8.382.424</b>	<b>9.384.192</b>	<b>8.824.167</b>
Capital Social Realizado	2.766.402	4.818.583	4.681.287	4.752.078	4.923.054	6.423.054	6.456.346	6.505.526
Reservas de Capital	0	221.113	1.275.019	1.284.175	1.092.538	1.092.690	1.089.121	1.089.121
Reservas de Reavaliação	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucros	205.566	552.051	599.883	618.925	744.714	1.361.639	1.883.162	1.233.876
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	28.228	99.379	-10.669	15.248	-493.996	-43.474	-3.386
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Participação dos Acionistas Não Controladores	0	16.893	17.927	0	0	-963	-963	-970





## BALANÇO PATRIMONIAL BRF S/A (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>29.983.456</b>	<b>30.765.486</b>	<b>32.374.569</b>	<b>36.103.735</b>	<b>40.388.014</b>	<b>42.944.936</b>	<b>45.228.481</b>	<b>42.382.377</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>11.123.751</b>	<b>11.589.980</b>	<b>13.242.523</b>	<b>17.488.245</b>	<b>19.180.049</b>	<b>18.893.738</b>	<b>19.185.523</b>	<b>19.030.900</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.366.843	1.930.693	3.127.715	6.006.942	5.362.890	6.356.919	6.010.829	4.869.562
Aplicações Financeiras	1.372.671	621.908	459.568	587.480	734.711	622.285	228.430	507.035
Contas a Receber	3.264.748	3.208.619	3.487.362	3.261.938	4.180.024	3.234.129	4.032.149	2.720.041
Estoques	2.679.211	3.018.576	3.111.615	2.941.355	4.032.911	4.791.640	4.948.168	3.877.294
Ativos Biológicos	1.156.081	1.370.999	1.205.851	1.130.580	1.329.861	1.644.939	1.510.480	1.513.133
Tributos a Recuperar	907.929	964.769	1.302.939	1.009.076	1.231.759	1.234.795	1.228.259	1.066.872
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	376.268	474.416	547.473	2.550.874	2.307.893	1.009.031	1.227.208	4.476.963
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>18.859.705</b>	<b>19.175.506</b>	<b>19.132.046</b>	<b>18.615.490</b>	<b>21.207.965</b>	<b>24.051.198</b>	<b>26.042.958</b>	<b>23.351.477</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	4.654.837	3.716.487	3.444.556	3.789.075	5.095.410	5.573.723	6.586.544	7.549.076
Investimentos	20.399	36.658	107.990	438.423	185.892	58.683	68.195	86.005
Imobilizado	9.798.370	10.670.700	10.821.578	10.059.349	10.915.752	11.746.238	12.190.583	10.696.998
Intangível	4.386.099	4.751.661	4.757.922	4.328.643	5.010.911	6.672.554	7.197.636	5.019.398
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>29.983.456</b>	<b>30.765.486</b>	<b>32.374.569</b>	<b>36.103.735</b>	<b>40.388.014</b>	<b>42.944.936</b>	<b>45.228.481</b>	<b>42.382.377</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>7.987.829</b>	<b>7.481.632</b>	<b>8.436.031</b>	<b>9.569.126</b>	<b>11.621.113</b>	<b>12.640.423</b>	<b>14.907.874</b>	<b>14.488.640</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	116.558	134.968	122.143	136.749	159.189	296.766	330.448	248.567
Fornecedores	2.681.343	3.381.246	3.674.705	3.977.327	5.919.587	7.175.420	7.160.675	6.438.217
Obrigações Fiscais	224.761	227.995	253.678	299.951	353.278	319.620	426.028	402.971
Empréstimos e Financiamentos	3.452.477	2.440.782	2.696.594	2.738.903	2.628.179	3.245.004	5.031.351	4.547.389
Outras Obrigações	1.076.533	814.038	1.084.621	1.318.553	1.943.481	936.715	999.952	823.206
Provisões	436.157	482.603	604.290	589.379	617.399	666.898	959.420	896.761
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	508.264	0	0	0	1.131.529
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>7.885.710</b>	<b>8.694.687</b>	<b>9.242.384</b>	<b>10.844.666</b>	<b>14.931.048</b>	<b>18.085.160</b>	<b>18.607.825</b>	<b>20.361.960</b>
Empréstimos e Financiamentos	4.601.053	7.077.539	7.484.596	8.850.432	12.551.104	15.717.376	15.413.027	17.618.055
Outras Obrigações	391.481	561.900	719.627	703.317	985.384	850.552	1.492.776	1.450.041
Tributos Diferidos	1.791.897	27.792	20.566	90.184	188.320	156.179	155.303	65.774
Provisões	1.101.279	1.027.456	1.017.595	1.200.733	1.206.240	1.361.053	1.546.719	1.228.090
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>14.109.917</b>	<b>14.589.167</b>	<b>14.696.154</b>	<b>15.689.943</b>	<b>13.835.853</b>	<b>12.219.353</b>	<b>11.712.782</b>	<b>7.531.777</b>
Capital Social Realizado	12.460.471	12.460.471	12.460.471	12.460.471	12.460.471	12.460.471	12.460.471	12.460.471
Reservas de Capital	10.939	17.990	36.418	-195.428	-3.940.955	-680.850	43.614	58.678
Reservas de Reavaliação	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucros	1.760.446	2.274.206	2.511.880	3.945.825	6.076.775	1.350.675	101.367	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	0	0	0	-4.279.003
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	-161.516	-201.012	-353.698	-620.391	-1.079.514	-1.290.318	-1.405.241	-1.275.519
Participação dos Acionistas Não Controladores	39.577	37.512	41.083	99.466	319.076	379.375	512.571	567.150

## BALANÇO PATRIMONIAL JBS (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>47.410.884</b>	<b>49.756.193</b>	<b>68.670.221</b>	<b>82.315.588</b>	<b>122.502.967</b>	<b>102.815.763</b>	<b>108.695.951</b>	<b>114.145.831</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>17.931.281</b>	<b>19.383.399</b>	<b>28.913.483</b>	<b>37.542.232</b>	<b>49.810.038</b>	<b>33.919.805</b>	<b>36.105.544</b>	<b>36.899.549</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	2.247.919	1.949.230	4.713.369	8.368.528	10.776.155	5.608.922	5.884.806	3.998.922
Aplicações Financeiras	3.040.275	3.433.857	4.299.778	6.541.899	8.067.833	3.746.700	5.856.502	4.936.857
Contas a Receber	4.679.846	5.688.648	8.919.926	9.577.548	12.119.662	9.589.185	9.333.291	9.657.010
Estoques	5.405.705	5.182.187	6.904.616	8.273.110	11.109.744	9.608.474	9.684.878	11.311.734
Ativos Biológicos	209.543	849.624	1.419.343	1.567.866	2.873.447	2.673.113	2.767.250	3.190.953
Tributos a Recuperar	1.690.311	1.676.267	2.003.256	2.300.624	2.874.987	1.677.791	974.404	2.210.038
Despesas Antecipadas	131.033	142.961	152.425	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	526.649	460.625	500.770	912.657	1.988.210	1.015.620	1.604.413	1.594.035
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>29.479.603</b>	<b>30.372.794</b>	<b>39.756.738</b>	<b>44.773.356</b>	<b>72.692.929</b>	<b>68.895.958</b>	<b>72.590.407</b>	<b>77.246.282</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.568.270	2.198.322	3.562.888	4.670.891	5.653.710	8.493.651	10.962.980	12.457.265
Investimentos	0	258.620	277.571	295.350	354.134	362.627	64.006	84.967
Imobilizado	15.378.714	16.207.640	20.940.616	24.188.927	35.381.110	33.110.891	33.563.104	35.109.179
Intangível	12.532.619	11.708.212	14.975.663	15.618.188	31.303.975	26.928.789	28.000.317	29.594.871
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>47.410.884</b>	<b>49.756.193</b>	<b>68.670.221</b>	<b>82.315.588</b>	<b>122.502.967</b>	<b>102.815.763</b>	<b>108.695.951</b>	<b>114.145.831</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>10.395.699</b>	<b>11.537.573</b>	<b>17.708.869</b>	<b>24.868.001</b>	<b>40.137.467</b>	<b>33.348.624</b>	<b>29.179.341</b>	<b>21.601.716</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	949.583	1.067.472	1.592.135	1.861.318	2.891.953	2.595.381	3.007.816	3.508.585
Fornecedores	3.323.886	3.564.270	5.342.388	6.942.933	12.421.018	10.716.987	9.992.778	13.075.615
Obrigações Fiscais	429.108	217.423	169.161	749.759	843.919	500.930	1.392.755	728.186
Empréstimos e Financiamentos	5.339.433	6.098.898	9.430.892	13.686.975	20.906.613	18.148.818	13.526.051	2.922.635
Outras Obrigações	353.689	589.510	1.174.293	1.627.016	3.073.964	1.386.508	1.236.636	1.366.695
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	23.305	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>15.415.997</b>	<b>16.785.314</b>	<b>27.828.098</b>	<b>31.574.557</b>	<b>53.999.087</b>	<b>45.949.887</b>	<b>53.375.942</b>	<b>64.597.906</b>
Empréstimos e Financiamentos	13.532.761	14.390.046	23.330.449	26.392.165	44.976.113	38.111.596	43.498.600	53.230.893
Outras Obrigações	953.304	915.151	1.528.731	1.595.181	1.924.414	1.367.597	3.291.997	5.186.829
Tributos Diferidos	678.372	1.276.756	2.119.594	2.881.367	4.248.607	3.763.048	3.697.195	3.483.539
Provisões	251.560	203.361	849.324	705.844	2.849.953	2.707.646	2.888.150	2.696.645
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>21.599.188</b>	<b>21.433.306</b>	<b>23.133.254</b>	<b>25.873.030</b>	<b>28.366.413</b>	<b>23.517.252</b>	<b>26.140.668</b>	<b>27.946.209</b>
Capital Social Realizado	21.506.247	21.506.247	21.506.247	21.506.247	23.576.206	23.576.206	23.576.206	23.576.206
Reservas de Capital	365.182	-487.273	-297.526	-148.569	-791.230	-1.743.893	-289.295	-255.699
Reservas de Reavaliação	101.556	96.847	92.227	87.877	81.066	73.516	67.906	62.480
Reservas de Lucros	1.440.799	1.993.697	2.705.084	4.261.815	3.501.972	3.648.562	2.277.205	1.869.306
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes de Avaliação Patrimonial	127.071	92.999	132.787	101.658	205.576	197.069	8.023	26.410
Ajustes Acumulados de Conversão	-2.877.033	-2.591.970	-2.187.031	-1.704.700	200.688	-3.377.510	-1.352.433	368.293
Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Participação dos Acionistas Não Controladores	935.366	822.759	1.181.466	1.768.702	1.592.135	1.143.302	1.853.056	2.299.213

## BALANÇO PATRIMONIAL MARFRIG (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>23.823.441</b>	<b>25.589.454</b>	<b>17.827.564</b>	<b>20.185.908</b>	<b>20.603.479</b>	<b>20.258.803</b>	<b>21.301.799</b>	<b>26.504.272</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>9.359.113</b>	<b>10.234.652</b>	<b>7.493.730</b>	<b>8.368.517</b>	<b>9.842.455</b>	<b>9.303.178</b>	<b>9.738.648</b>	<b>11.762.957</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.076.820	919.908	771.254	1.091.685	1.630.368	3.291.705	1.213.572	2.459.202
Aplicações Financeiras	2.400.140	2.258.286	1.040.282	1.567.112	3.373.842	1.986.936	3.188.781	4.732.504
Contas a Receber	1.302.906	1.793.315	1.951.462	1.618.760	1.003.717	790.468	924.998	1.243.840
Estoques	2.526.827	2.703.732	1.828.552	2.027.919	1.496.964	1.257.616	1.759.871	1.822.280
Ativos Biológicos	711.169	943.832	350.106	352.200	160.174	112.454	119.621	16.570
Tributos a Recuperar	1.025.496	1.240.457	1.110.436	1.361.635	1.289.571	1.240.328	2.089.129	1.144.888
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	315.755	375.122	441.638	349.206	887.819	623.671	442.676	343.673
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>14.464.328</b>	<b>15.354.802</b>	<b>10.333.834</b>	<b>11.817.391</b>	<b>10.761.024</b>	<b>10.955.625</b>	<b>11.563.151</b>	<b>14.741.315</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	2.781.092	3.261.150	2.599.540	3.671.985	3.718.663	4.063.594	4.208.746	2.910.499
Investimentos	13.195	11.107	54.774	36.934	26.024	16.268	21.064	42.545
Imobilizado	7.315.085	8.010.620	4.868.235	5.103.763	4.371.067	4.060.633	4.489.952	5.231.216
Intangível	4.354.956	4.071.925	2.811.285	3.004.709	2.645.270	2.815.130	2.843.389	6.557.055
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>23.823.441</b>	<b>25.589.454</b>	<b>17.827.564</b>	<b>20.185.908</b>	<b>20.603.479</b>	<b>20.258.803</b>	<b>21.301.799</b>	<b>26.504.272</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>6.673.099</b>	<b>7.687.320</b>	<b>3.688.566</b>	<b>4.662.465</b>	<b>5.406.649</b>	<b>7.382.969</b>	<b>6.021.169</b>	<b>8.646.390</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	483.685	506.969	337.931	341.979	338.015	346.837	251.071	564.391
Fornecedores	2.783.120	2.580.227	1.596.091	2.028.303	1.818.991	2.002.757	2.354.072	2.331.618
Obrigações Fiscais	171.246	187.503	114.651	200.312	182.961	175.801	312.131	345.438
Empréstimos e Financiamentos	2.517.245	3.741.780	1.172.905	1.730.048	2.047.384	1.466.538	1.858.127	3.668.664
Outras Obrigações	717.803	670.841	466.988	361.823	1.019.298	3.391.036	1.245.768	1.736.279
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>13.731.128</b>	<b>13.597.042</b>	<b>11.019.976</b>	<b>13.451.718</b>	<b>14.353.198</b>	<b>11.775.032</b>	<b>12.645.920</b>	<b>13.846.325</b>
Empréstimos e Financiamentos	9.162.817	8.786.467	7.919.618	9.470.851	10.136.409	9.722.359	10.600.853	11.569.997
Outras Obrigações	2.963.910	3.098.026	2.427.039	3.304.661	3.875.887	1.695.318	1.705.151	1.855.750
Tributos Diferidos	1.415.676	1.474.660	646.857	635.758	294.683	269.616	251.088	118.911
Provisões	188.725	237.889	26.462	40.448	46.219	87.739	88.828	301.667
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>3.419.214</b>	<b>4.305.092</b>	<b>3.119.022</b>	<b>2.071.725</b>	<b>843.632</b>	<b>1.100.802</b>	<b>2.634.710</b>	<b>4.011.557</b>
Capital Social Realizado	3.986.518	4.818.468	5.168.468	5.168.468	5.168.468	5.169.917	7.319.467	7.427.677
Reservas de Capital	-19.222	184.800	184.800	184.642	184.642	184.642	181.224	47.614
Reservas de Reavaliação	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Lucros	38.122	33.604	35.773	36.449	39.580	40.122	38.362	51.824
Lucros/Prejuízos Acumulados	-1.259.861	-1.395.005	-2.259.304	-2.998.023	-3.575.403	-4.246.093	-4.721.299	-3.317.874
Ajustes de Avaliação Patrimonial	-51.359	-168.805	-969.306	-1.713.198	-3.913.161	-2.054.151	-2.037.640	0
Ajustes Acumulados de Conversão	560.203	683.176	868.895	1.275.127	2.830.019	1.812.179	1.753.876	0
Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-90.887	0	-141.458	-3.535.777
Participação dos Acionistas Não Controladores	164.813	148.854	89.696	118.260	200.374	194.186	242.178	3.338.093

## BALANÇO PATRIMONIAL MINERVA S/A (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>3.499.191</b>	<b>4.367.073</b>	<b>4.978.136</b>	<b>7.224.461</b>	<b>8.312.048</b>	<b>8.886.186</b>	<b>11.905.325</b>	<b>12.824.421</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.703.367</b>	<b>2.327.431</b>	<b>2.838.112</b>	<b>4.257.864</b>	<b>5.014.622</b>	<b>5.659.280</b>	<b>7.351.851</b>	<b>8.142.335</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	229.477	467.250	712.676	1.608.099	1.995.708	2.883.954	3.278.602	3.033.872
Aplicações Financeiras	516.905	821.504	851.173	866.281	754.220	513.916	528.740	1.363.113
Contas a Receber	207.402	189.393	184.221	435.099	766.185	673.983	1.385.460	1.783.355
Estoques	168.423	218.534	291.773	467.635	434.748	454.459	722.809	692.459
Ativos Biológicos	47.680	40.763	79.341	173.381	203.353	141.706	214.317	156.698
Tributos a Recuperar	432.832	472.102	522.030	560.317	678.492	791.361	863.515	858.843
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	100.648	117.885	196.898	147.052	181.916	199.901	358.408	253.995
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>1.795.824</b>	<b>2.039.642</b>	<b>2.140.024</b>	<b>2.966.597</b>	<b>3.297.426</b>	<b>3.226.906</b>	<b>4.553.474</b>	<b>4.682.086</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	341.577	394.164	408.399	533.030	578.681	430.831	329.201	400.730
Investimentos	0	0	0	0	0	0	0	0
Imobilizado	1.114.584	1.218.581	1.305.769	1.796.755	2.091.368	2.179.946	3.498.652	3.580.563
Intangível	339.663	426.897	425.856	636.812	627.377	616.129	725.621	700.793
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>3.499.191</b>	<b>4.367.073</b>	<b>4.978.136</b>	<b>7.224.461</b>	<b>8.312.048</b>	<b>8.886.186</b>	<b>11.905.325</b>	<b>12.824.421</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>980.892</b>	<b>1.084.386</b>	<b>1.337.188</b>	<b>1.948.539</b>	<b>3.043.383</b>	<b>2.811.028</b>	<b>3.947.230</b>	<b>5.988.619</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	32.584	38.894	46.794	67.531	70.463	62.057	112.404	123.082
Fornecedores	311.117	289.433	376.883	559.935	478.813	625.503	1.048.399	872.508
Obrigações Fiscais	21.879	23.962	23.113	22.433	29.380	35.003	79.566	111.552
Empréstimos e Financiamentos	540.665	533.110	515.533	723.956	1.546.514	1.397.051	2.187.470	3.644.273
Outras Obrigações	74.647	198.987	374.865	574.684	918.213	691.414	519.391	1.237.204
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.905.629</b>	<b>2.528.380</b>	<b>3.197.320</b>	<b>4.795.369</b>	<b>5.651.412</b>	<b>5.553.091</b>	<b>7.887.018</b>	<b>7.136.916</b>
Empréstimos e Financiamentos	1.494.475	2.133.154	2.913.726	4.602.087	5.461.453	5.430.652	7.419.538	6.823.301
Outras Obrigações	327.732	287.053	179.129	76.038	84.098	59.796	89.831	73.482
Tributos Diferidos	64.136	75.229	67.858	91.460	86.833	25.710	230.306	197.359
Provisões	19.286	32.944	36.607	25.784	19.028	36.933	147.343	42.774
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>612.670</b>	<b>754.307</b>	<b>443.628</b>	<b>480.553</b>	<b>-382.747</b>	<b>522.067</b>	<b>710.770</b>	<b>-301.114</b>
Capital Social Realizado	252.251	712.984	744.142	834.136	950.598	128.854	128.854	1.109.259
Reservas de Capital	190.042	156.802	253	294.851	294.851	251.739	87.825	83.336
Reservas de Reavaliação	75.724	73.168	70.737	68.474	62.015	55.556	53.712	52.162
Reservas de Lucros	40.884	18.673	0	0	0	155.929	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	0	-190.223	-356.596	-771.394	-1.562.321	0	-134.683	-1.397.915
Ajustes de Avaliação Patrimonial	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes Acumulados de Conversão	-22.939	-19.515	-15.647	53.740	-129.212	-71.455	-64.631	-147.956
Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Participação dos Acionistas Não Controladores	76.708	2.418	739	746	1.322	1.444	0	0

## BALANÇO PATRIMONIAL MINUPAR (R\$/mil) 31/12

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ATIVO TOTAL</b>	<b>274.914</b>	<b>271.280</b>	<b>213.192</b>	<b>202.797</b>	<b>214.986</b>	<b>208.152</b>	<b>171.925</b>	<b>183.905</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>65.126</b>	<b>85.716</b>	<b>65.001</b>	<b>31.303</b>	<b>35.529</b>	<b>27.435</b>	<b>28.144</b>	<b>35.650</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	553	345	477	278	274	612	237	244
Aplicações Financeiras	0	0	0	0	0	0	0	0
Contas a Receber	21.620	41.352	28.573	21.565	25.083	17.717	20.526	28.312
Estoques	20.608	17.920	11.395	4.313	5.706	5.897	5.487	6.168
Ativos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Tributos a Recuperar	13.829	11.345	8.364	5.147	4.466	3.209	1.894	926
Despesas Antecipadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Ativos Circulantes	8.516	14.754	16.192	0	0	0	0	0
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>209.788</b>	<b>185.564</b>	<b>148.191</b>	<b>171.494</b>	<b>179.457</b>	<b>180.717</b>	<b>143.781</b>	<b>148.255</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	76.860	64.321	31.196	49.853	57.274	55.777	21.805	26.566
Investimentos	0	0	0	17.164	16.760	16.761	31.217	31.162
Imobilizado	132.733	121.062	116.818	104.278	105.122	107.889	90.456	90.240
Intangível	195	181	177	199	301	290	303	287
<b>PASSIVO TOTAL</b>	<b>274.914</b>	<b>271.280</b>	<b>213.192</b>	<b>202.797</b>	<b>214.986</b>	<b>208.152</b>	<b>171.925</b>	<b>183.905</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>108.727</b>	<b>361.569</b>	<b>354.994</b>	<b>326.657</b>	<b>353.073</b>	<b>372.014</b>	<b>351.871</b>	<b>419.270</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	7.705	8.494	10.408	8.941	10.853	10.221	12.650	12.229
Fornecedores	33.238	34.849	15.147	6.048	7.545	7.668	6.710	7.531
Obrigações Fiscais	27.300	275.046	304.114	294.411	319.781	350.528	330.331	397.609
Empréstimos e Financiamentos	26.717	15.275	10.609	6.160	1.896	229	156	229
Outras Obrigações	13.767	27.905	14.716	11.097	12.998	3.368	2.024	1.672
Provisões	0	0	0	0	0	0	0	0
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>149.482</b>	<b>101.801</b>	<b>107.371</b>	<b>119.064</b>	<b>116.181</b>	<b>103.738</b>	<b>113.017</b>	<b>124.627</b>
Empréstimos e Financiamentos	6.280	9.701	9.371	9.772	2.704	2.016	1.317	468
Outras Obrigações	122.438	63.405	70.272	69.623	71.118	60.002	67.998	77.601
Tributos Diferidos	15.579	20.469	19.801	18.809	17.960	17.083	16.582	16.106
Provisões	5.185	8.226	7.927	20.860	24.399	24.637	27.120	30.452
Passivos sobre Ativos Não-Correntes	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros e Receitas a Apropriar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>16.705</b>	<b>-192.090</b>	<b>-249.173</b>	<b>-242.924</b>	<b>-254.268</b>	<b>-267.600</b>	<b>-292.963</b>	<b>-359.992</b>
Capital Social Realizado	83.593	120.108	120.108	120.108	120.108	120.108	120.108	120.108
Reservas de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Reavaliação	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666	3.666
Reservas de Lucros	0	0	0	0	0	0	0	0
Lucros/Prejuízos Acumulados	-115.485	-354.611	-409.977	-410.206	-420.889	-431.197	-456.160	-523.126
Ajustes de Avaliação Patrimonial	46.767	40.848	39.279	45.751	45.098	42.086	41.710	41.710
Ajustes Acumulados de Conversão	0	0	0	0	0	0	0	0
Outros Resultados Abrangentes	-1.849	-1.907	-1.992	-1.992	-1.992	-1.992	-1.992	-1.992
Participação dos Acionistas Não Controladores	13	-194	-257	-251	-259	-271	-295	-358