

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021**

(Em milhares de Reais)

O pagamento dos juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 70.999.746,37 (setenta milhões, noventa e nove mil, setecentos e quarenta e seis reais e trinta e sete centavos) foi calculado até a data base de 26 de dezembro de 2022, sobre o Patrimônio Líquido da Companhia. Correspondente a R\$ 0,347756598672 por ação ordinária, excluídas as ações em tesouraria, foi imputado ao cálculo do dividendo obrigatório do exercício de 2022, conforme previsto no Estatuto Social da Companhia.

**i) Resultado por ação**

De acordo com o CPC 41 - Resultado por ação (IAS 33), a tabela a seguir reconcilia o lucro líquido do exercício com os valores usados para calcular o lucro líquido por ação básico e diluído.

A Companhia possui uma categoria de ações ordinárias potenciais dilutivas que se referem aos planos de opções de ações. Para estes planos de opções de ações é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da Companhia), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados aos planos de opções de ações.

A quantidade de ações calculadas conforme descrito anteriormente é comparada a a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o período dos planos de opções de ações.

	31/12/2022	31/12/2021
Numerador		
Lucro líquido do exercício (a)	1.267.459	1.062.116
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (b)	209.182.476	208.096.820
Média ponderada do número de ações ordinárias considerando efeitos dilutivos (c)	209.603.303	209.236.229
<b>Lucro básico por ação ordinária (a/b)</b>	<b>6,05911</b>	<b>5,10395</b>
<b>Lucro diluído por ação ordinária (a/c)</b>	<b>6,04694</b>	<b>5,07616</b>

**j) Outros resultados abrangentes**

Os outros resultados abrangentes no patrimônio líquido, líquidos dos efeitos tributários, são compostos como segue:

	31/12/2022	31/12/2021
Hedge accounting	174.504	(345.794)
Custo atribuído de ativo imobilizado e ajuste a valor de propriedades para investimentos	1.106.028	1.109.191
Ganho e diluição de capital de controladas	25.909	25.909
Total de outros resultados abrangentes	1.306.441	789.306

**23. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	12/12/2021	31/12/2022	12/12/2021
Despesas financeiras:				
Juros passivos	(339.198)	(165.893)	(371.739)	(162.096)
Varição cambial	(258.186)	(202.464)	(357.546)	(297.696)
Varição monetária	-	-	-	(126)
AVP - Passivo arrendamento	(404.369)	(315.157)	(280.423)	(175.149)
Perdas com operações de derivativos	(406.082)	(75.533)	(504.219)	(174.905)
Outras	(10.696)	(10.310)	(32.358)	(37.294)
	(1.418.531)	(769.357)	(1.546.285)	(847.266)
Receitas financeiras:				
Receitas de aplicações financeiras	56.334	27.048	110.808	43.103
Varição cambial	363.852	164.080	505.888	198.323
Varição monetária	83	5	89	5
Ganhos com operações de derivativos	147.455	123.394	215.927	236.594
Outras	5.014	5.372	14.105	16.684
	572.738	319.899	846.817	494.709
Resultado financeiro	(845.793)	(449.458)	(699.468)	(352.557)

**24. Compromissos****24.1. Contratos de venda para entrega futura**

A Companhia e suas controladas têm contratos de venda para entrega futura com alguns clientes, conforme demonstrado a seguir:

Produto	Data de entrega	Controladora		Unidade	Moeda	Preço
		Quantidade	Contratos			
<b>Safra 2021/22</b>						
Algodão em Pluma	Jan/23-Jul/23	50.768	57	ton	US\$/ton	1.814,96
Milho	Jan/23	566.667	3	sc	US\$/sc	12,50
<b>Safra 2022/23</b>						
Algodão em Pluma	Ago/23-Jun/24	155.350	36	ton	US\$/ton	2.056,11
Milho	Jun/23-Ago/23	5.905.000	44	sc	US\$/sc	10,25
Milho	Jun/23-Jul/23	235.000	2	sc	R\$/sc	75,59
Soja	Jan/23-Mai/23	6.867.880	77	sc	US\$/sc	28,48
Milho	Fev/23-Abr/23	1.042.715	36	sc	R\$/sc	159,14
Produto	Data de entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Moeda	Preço
<b>Safra 2021/22</b>						
Algodão em Pluma	Jan/23-Jul/23	71.890	83	ton	US\$/ton	1.775,82
Soja	Jan/23	36.087	2	sc	US\$/sc	30,50
Milho	Jan/23	566.667	3	sc	US\$/sc	12,50
<b>Safra 2022/23</b>						
Algodão em Pluma	Ago/23-Jun/24	206.700	53	ton	US\$/ton	2.071,15
Milho	Jun/23-Ago/23	8.275.000	69	sc	US\$/sc	10,01
Milho	Jun/23-Jul/23	235.000	2	sc	R\$/sc	75,59
Soja	Jan/23-Mai/23	9.536.400	106	sc	US\$/sc	28,02
Soja	Jan/23-Mai/23	1.707.399	51	sc	R\$/sc	156,62

**24.2. Contratos de arrendamentos de terceiros**

Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia e suas controladas possuem contratos de arrendamento de terras, locação de veículos, máquinas e prédios, assim distribuídos:

Unidade	Localização	Moeda	Passivo de arrendamento (escopo CPC 06(R2) (IFRS 16))		Arrendamento a Pagar	
			31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Palmares	Barreiras - BA	R\$	147.517	103.602	-	-
Panorama	Correntina - BA	R\$	116.291	96.599	-	-
Paladino	São Desidério - BA	R\$	33.313	38.008	14.146	15.048
Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	R\$	47.904	53.194	-	-
Paysandu	São Desidério - BA	R\$	484.636	653.690	-	-
Piratini	Jaborandi - BA	R\$	257	108	-	-
Pantanal	Chapadão do Céu - GO e Chapadão do Sul - MS	R\$	602.455	605.065	-	-
Pamplona	Cristalina - GO	R\$	59.057	75.379	-	-
Planeste	Balsas - MA	R\$	174.040	165.067	-	-
Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	R\$	78.483	72.884	-	-
Palmeira	Alto Parnaíba - MA	R\$	66.006	36.755	-	-
Paiaçuás	Diamantino - MT	R\$	284.182	213.073	-	-
Planorte	Sapezal - MT	R\$	7.224	6.141	-	-
Perdizes	Porto dos Gaúchos - MT	R\$	5.131	3.704	-	-
Pioneira	Querência - MT	R\$	726	352	-	-
Planalto	Costa Rica - MS	R\$	17.130	5.291	-	-
Pejuçara	São José do Rio Claro e Diamantino - MT	R\$	62.459	36.798	-	-
Pampeira	Novo Parecis - MT	R\$	432.444	437.851	-	-
Piracema	Diamantino - MT	R\$	206.883	229.177	-	-
Pirapora	Santa Rita do Trivelato - MT	R\$	144.306	150.875	-	-
Próspera	Tabaporã, Nova Canaã do Norte e Itaúba - MT	R\$	267.521	334.348	-	-
Escritório	Cuiabá - MT	R\$	-	1.154	-	-
Parnaguá	Santa Filomena - PI	R\$	2.158	2.410	-	-
Escritório	São Paulo - SP	R\$	-	1.595	-	-
Matriz	Porto Alegre - RS	R\$	13.924	13.268	-	-
			3.254.047	3.336.388	14.146	15.048
			523.573	511.932	14.146	15.048
			2.730.474	2.824.456	-	-

**Parcela classificada no passivo circulante****Parcela classificada no passivo não circulante**

Os passivos de arrendamento de terras e algodoeiros apresentam uma taxa de desconto média de 8,93%. Para os demais passivos de arrendamentos (maquinários, prédios e veículos), temos uma taxa de desconto média de 11,93%.

Em relação aos contratos de arrendamento de terceiros: (i) não há cláusulas de pagamento contingente; (ii) não há termos de renovação ou de opções de compra, exceto para o contrato da Fazenda Planalto, relativo a 1.603 ha, o qual tem renovação anual; (iii) os contratos de arrendamento de terras são indexados, em sua maioria, à variação do preço da saca de soja, não existindo outras cláusulas de reajustamento; (iv) não há restrições impostas, tais como as relativas a dividendos e juros sobre o capital próprio, dívida adicional, ou qualquer outra que requeira divulgação adicional.

Além do arrendamento de terras de culturas, a Companhia possui contratos de alugueis de unidade de beneficiamento de algodão na Fazenda Palmares (em Barreiras-BA, por R\$1.850 por ano, até 31 de agosto de 2023), na Fazenda Paladino (em São Desidério-BA, por R\$ 1.000 por ano, até 31 de agosto de 2026) e na Fazenda Pantanal (Chapadão do Céu - GO, por R\$ 400 por ano até 31 de agosto 2030), alugueis de equipamentos na Fazenda Planorte (em Sapezal-MT) e Fazenda Paiaçuás (em Diamantino-MT), com valores decrescentes a cada ano até 30/04/2026, alugueis de sua sede administrativa em Porto Alegre-RS e alugueis de frota de veículos.

A demonstração dos fluxos de vencimento dos passivos de arrendamento e arrendamentos a pagar está apresentada na nota explicativa 25.

**25. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros**

As receitas de vendas da Companhia e de suas controladas são geradas principalmente pela comercialização de commodities agrícolas como algodão, soja e milho; produtos que são cotados em dólares nas bolsas internacionais *Chicago Board of Trade* - CBOT e *Intercontinental Exchange Futures US* - ICE. Desta forma, a volatilidade do preço internacional da commodity e da taxa de câmbio são riscos de mercado a que a Companhia e suas controladas estão expostas.

Adicionalmente, a Companhia e suas controladas contratam operações de financiamentos no mercado financeiro com taxas pré-fixadas ou pós-fixadas. Portanto, a Companhia apresenta um risco à variação das taxas de juros no endividamento contratado com taxas de juros pós-fixadas.

Os valores justos são determinados com base em cotações de preços de mercado, quando disponíveis, ou, na falta destes, no valor presente de fluxos de caixa esperados. Os valores justos de caixa e equivalentes a caixa, de contas a receber de clientes, da dívida de curto prazo e de contas a pagar a fornecedores são equivalentes aos seus valores contábeis. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

O valor justo estimado para os empréstimos de longo prazo da controladora e do consolidado, em 31 de dezembro de 2022, era, respectivamente, R\$ 2.080.174, e R\$ 2.239.159, calculado a taxas de mercado vigentes, considerando natureza, prazo e riscos similares aos dos contratos registrados, e pode ser comparado com o valor contábil de R\$ 2.016.280 e R\$ 2.172.734.

A hierarquia dos valores justos dos ativos e passivos financeiros registrados a valor justo em base recorrente, foi realizada utilizando o seguinte critério:

- Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos
- Nível 2 - Inputs, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços)
- Nível 3 - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

A tabela abaixo apresenta a hierarquia dos valores justos dos ativos e passivos financeiros registrados a valor justo em base recorrente:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>Ativos</b>				
<b>Valor justo através do resultado</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	845.445	46.046		
Aplicações financeiras	747	684		
<b>Subtotal</b>	<b>846.192</b>	<b>46.730</b>		
<b>Custo amortizado</b>				
Contas a receber de clientes	123.834	117.841		
Créditos com partes relacionadas	63.637	59.000		
<b>Subtotal</b>	<b>187.471</b>	<b>176.841</b>		
<b>Valor justo de instrumentos hedge</b>				
Operações com derivativos	243.238	232.551		
<b>Subtotal</b>	<b>243.238</b>	<b>232.551</b>		
<b>Total Ativos</b>	<b>1.276.901</b>	<b>456.122</b>		
<b>Passivos</b>				
<b>Passivos pelo custo amortizado</b>				
Empréstimos e financiamentos	3.153.371	2.369.522		
Fornecedores	1.090.965	671.234		
Cessão de crédito	-	31.004		
Débitos com partes relacionadas	6.386	117.621		
Passivo arrendamento com partes relacionadas	2.840.916	2.597.803		
Passivo arrendamento com terceiros	2.099.182	2.108.508		
Outras contas a pagar	482.630	673.071		
<b>Subtotal</b>	<b>9.673.450</b>	<b>8.568.763</b>		
<b>Valor justo de instrumentos hedge</b>				
Operações com derivativos	157.394	468.034		
<b>Subtotal</b>	<b>157.394</b>	<b>468.034</b>		
<b>Total Passivos</b>	<b>9.830.844</b>	<b>9.036.797</b>		
O valor justo dos instrumentos financeiros acima aproxima-se do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo o valor justo em 31 de dezembro 2022 é R\$ 3.222.659 (R\$ 3.404.424 em 31 de dezembro de 2021). A mensuração está classificada como nível 2 - preços cotados para ativos ou passivos idênticos ou similares em mercados que não sejam ativos.				

	Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
<b>Ativos</b>		
<b>Valor justo através do resultado</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	1.235.775	139.780
Aplicações financeiras	747	684
<b>Subtotal</b>	<b>1.236.522</b>	<b>140.464</b>
<b>Custo amortizado</b>		
Contas a receber de clientes	174.291	147.414
Créditos com partes relacionadas	-	20
Títulos a receber	57.502	48.881
<b>Subtotal</b>	<b>231.793</b>	<b>196.315</b>
<b>Valor justo de instrumentos hedge</b>		
Operações com derivativos	334.405	291.283
<b>Subtotal</b>	<b>334.405</b>	<b>291.283</b>
<b>Total Ativos</b>	<b>1.802.720</b>	<b>628.062</b>
<b>Passivos</b>		
<b>Passivos pelo custo amortizado</b>		
Empréstimos e financiamentos	3.454.271	2.587.759
Fornecedores	1.564.582	1.009.194
Cessão de crédito	-	39.004
Débitos com partes relacionadas	2.482	79
Outras contas a pagar	582.502	860.257
Passivo arrendamento com terceiros	3.254.047	3.336.388
Arrendamento a pagar	14.146	15.048
Títulos a pagar	100.378	108.637
<b>Subtotal</b>	<b>8.972.408</b>	<b>7.956.366</b>
<b>Valor justo de instrumentos hedge</b>		
Operações com derivativos	160.131	534.548
<b>Subtotal</b>	<b>160.131</b>	<b>534.548</b>
<b>Total Passivos</b>	<b>9.132.539</b>	<b>8.490.914</b>

O valor justo dos instrumentos financeiros acima aproxima-se do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo o valor justo em 31 de dezembro 2022 é R\$ 3.471.552 (R\$ 2.619.959 em 31 de dezembro de 2021). A mensuração está classificada como nível 2 - preços cotados para ativos ou passivos idênticos ou similares em mercados que não sejam ativos.

**a) Política de utilização, objetivos e estratégias**

O objetivo da utilização de instrumentos de derivativos financeiros pela Companhia e suas controladas é a proteção das margens operacionais. A Companhia criou um Comitê Executivo de Gestão de Riscos em julho de 2008 e aprovou a Política de Gestão de Riscos na reunião do Conselho de Administração de 29 de outubro de 2008. O Comitê Executivo de Gestão de Riscos é o órgão de ligação entre o Conselho de Administração e a Diretoria da Companhia. Sua missão envolve o apoio cotidiano às decisões da Diretoria, o monitoramento da obediência aos limites de risco estabelecidos e, quando o caso, a análise e avaliação preliminares de propostas de ajustes ou reformulação de políticas ou limites de risco para posterior submissão à deliberação do Conselho de Administração.

As operações de derivativos financeiros são realizadas com instituições financeiras de primeira linha (instituições do país com "Rating" de no mínimo "A" em pelo menos uma das três principais agências internacionais classificadoras de risco a saber: Moody's, S&P e/ou Fitch), observando-se limites e exposições ao risco de câmbio, de commodities e juros de suas contrapartes, regularmente.

**b) Ganhos (perdas) em instrumentos financeiros no patrimônio líquido da controladora e consolidado**

As operações de contratos a termo (NDF) e swaps de commodities (vide nota 25.), são fixadas visando proteger a exposição das vendas futuras em dólar. Além disso, as operações de swap de dívidas visam proteger a variação cambial futura dos empréstimos em dólar. Essas operações são documentadas para registro através da metodologia de contabilidade de hedge ("hedge accounting"), em conformidade com o CPC 48 e IFRS 9. A Companhia registra em conta específica do patrimônio líquido os efeitos ainda não realizados destes instrumentos contratados para operações próprias ou contratadas no âmbito consolidado para cobertura de vendas futuras.