

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

(Em milhares de Reais)

c) Risco de câmbio

Com o objetivo de proteção das receitas de vendas, da Companhia e suas controladas, que são sujeitas à volatilidade da cotação do câmbio, são utilizados instrumentos de derivativos financeiros, cujo portfólio consiste, basicamente, de contratos de termo de moeda - NDF (Non Deliverable Forward).

Estas operações são realizadas diretamente com instituições financeiras, em ambiente de balcão, onde não existem chamadas de margens. O impacto sobre o fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas se dá somente na data da liquidação dos contratos. Entretanto, deve-se considerar que a liquidação destas operações financeiras está associada ao recebimento das vendas, as quais estão igualmente associadas à variação cambial, portanto, compensando eventuais ganhos ou perdas nos instrumentos de derivativos de proteção devido a variações na taxa de câmbio.

Para análise da exposição ao risco da taxa de câmbio é atualizado constantemente o *Business Plan*, considerando as seguintes premissas: (I) projeção de área plantada; (II) produtividade esperada; (III) preços das commodities, que são cotados na moeda dólar, considerando a média ponderada por volume dos preços das vendas realizadas e os preços de mercado do volume a vender; e, (IV) a distribuição das vendas nos períodos analisados. Após a definição do *Business Plan* e a mensuração dos itens anteriormente expostos, chega-se na exposição cambial total.

Com base no custo já formado com a compra dos principais insumos (fertilizantes, defensivos e sementes) e estimativa de custos fixos, é determinada a margem operacional esperada. Desta forma, o comitê de gestão de riscos executa os parâmetros descritos na política de gestão de riscos, com o objetivo de reduzir o desvio padrão da margem operacional definida como meta.

No quadro abaixo demonstramos as posições, da Companhia e suas controladas, com os valores nominais e justos de cada instrumento contratado, a saber:

Descrição	Valor de referência (notional) Em milhares de dólares		Valor justo (MTM)			
	Moeda	31/12/2022	31/12/2021	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
Contratos a termo (NDF):						
Moeda estrangeira - Posição vendida						
Vencimento em 2022	USD	-	721.266	-	-	(73.420)
Vencimento em 2023	USD	757.878	220.720	R\$	222.044	(39.237)
Vencimento em 2024	USD	172.790	-	R\$	35.587	-
TOTAL	USD	930.668	941.986	R\$	257.631	(112.657)

A seguir segue detalhamento com o cronograma de vencimento das operações de derivativos e variação cambial diferida, que estão enquadradas na metodologia de "hedge accounting":

Vencimento	Contratos a termo (NDF)	
	Moeda	Valor justo (NDF)
Até 31/03/2023	R\$	106.469
Até 30/06/2023	R\$	15.998
Até 30/09/2023	R\$	52.800
Até 31/12/2023	R\$	46.776
Até 31/03/2024	R\$	15.972
Até 30/06/2024	R\$	2.086
Até 30/09/2024	R\$	9.237
Até 31/12/2024	R\$	8.293
	R\$	257.631

No quadro abaixo demonstramos a abertura dos derivativos de câmbio por contraparte (da Companhia e suas controladas):

Descrição	Valor de referência (notional) Em milhares de dólares		Valor justo			
	Moeda	31/12/2022	31/12/2021	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
XP Investimentos S.A.	USD	208.227	153.491	R\$	51.714	(25.724)
Banco do Brasil S.A.	USD	193.350	97.420	R\$	36.717	8.599
Banco Itaú BBA S/A	USD	168.295	218.810	R\$	60.961	(42.102)
Banco Safra S.A.	USD	86.340	96.160	R\$	37.063	(18.605)
Banco J.P. Morgan S/A	USD	60.391	37.650	R\$	9.328	(3.328)
Banco BTG Pactual S.A.	USD	54.120	29.800	R\$	7.897	(455)
Banco Santander Brasil S/A	USD	42.430	75.240	R\$	20.419	(5.697)
Banco Votorantim S/A	USD	37.055	52.165	R\$	12.816	(4.053)
Banco Bradesco S/A	USD	35.260	54.240	R\$	13.604	(8.309)
BR Partners Banco de Investimento S.A.	USD	28.260	-	R\$	3.061	-
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	USD	12.900	100.150	R\$	4.169	(7.515)
Banco ABC Brasil S.A.	USD	4.040	11.260	R\$	(118)	(2.622)
Rabobank International Brasil S.A.	USD	-	15.600	R\$	-	(2.846)
Total	USD	930.668	941.986	R\$	257.631	(112.657)

Para determinação do valor justo das operações de contrato a termo (NDF) foram utilizados os seguintes critérios: curva futura do dólar publicada pela B3 (www.b3.com.br) no fechamento de cada exercício. Com base nesta informação, o ajuste projetado no vencimento de cada operação é descontado pela curva de juros DI x Pré B3 (www.b3.com.br) de fechamento de cada exercício.

Riscos da variação da taxa de câmbio

A Companhia projetou o impacto potencial das operações destinadas à proteção cambial e do endividamento em dólares em 5 cenários para os exercícios de 2023 e 2024, conforme segue:

- Cenário Provável: Com base no relatório FOCUS (BACEN) de 30 de dezembro de 2022, definimos o cenário provável com a cotação do dólar R\$ 5,2700 variando para a taxa Plax do dia 30 de dezembro de 2022 de R\$ 5,2177.
- Queda de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 3,9525, equivalente a 25% inferior à cotação do Cenário Provável.
- Queda de 50% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 2,6350, equivalente a 50% inferior à cotação do Cenário Provável.
- Aumento de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 6,5875, equivalente a 25% superior à cotação do Cenário Provável.
- Aumento de 50% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 7,9050, equivalente a 50% superior à cotação do Cenário Provável.

A seguir demonstramos o resumo dos impactos consolidados em cada cenário projetado:

Descrição	Controladora				
	Cenário remoto Cotação R\$	Cenário possível Cotação R\$	Cenário pela cotação do exercício cotação R\$	Cenário possível Cotação R\$	Cenário remoto Cotação R\$
Exercício 2023					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(2.443.135)	(1.221.568)	(48.492)	1.221.568	2.443.135
Estimativa de compromissos em USD (2)	593.745	296.872	11.785	(296.872)	(593.745)
Contratos a Termo (NDF) (3)	828.971	414.486	16.454	(414.486)	(828.971)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(1.020.419)	(510.210)	(20.253)	510.210	1.020.419
Exercício 2024					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(2.447.675)	(1.223.838)	(48.582)	1.223.838	2.447.675
Estimativa de compromissos em USD (2)	-	-	-	-	-
Contratos a Termo (NDF) (3)	314.092	157.046	6.234	(157.046)	(314.092)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(2.133.583)	(1.066.792)	(42.348)	1.066.792	2.133.583
Total	(3.154.002)	(1.577.002)	(62.601)	1.577.002	3.154.002

Consolidado

Descrição	Controladora				
	Cenário remoto Cotação R\$	Cenário possível Cotação R\$	Cenário pela cotação do exercício cotação R\$	Cenário possível Cotação R\$	Cenário remoto Cotação R\$
Exercício 2023					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(3.452.704)	(1.726.352)	(68.530)	1.726.352	3.452.704
Estimativa de compromissos em USD (2)	839.901	419.950	16.671	(419.950)	(839.901)
Contratos a termo (NDF) (3)	1.157.108	578.554	22.966	(578.554)	(1.157.108)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(1.455.695)	(727.848)	(28.893)	727.848	1.455.695
Exercício 2024					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(3.467.636)	(1.733.818)	(68.826)	1.733.818	3.467.636
Estimativa de compromissos em USD (2)	15.810	7.905	314	(7.905)	(15.810)
Contratos a termo (NDF) (3)	439.492	219.746	8.723	(219.746)	(439.492)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(3.012.334)	(1.506.167)	(59.789)	1.506.167	3.012.334
Total	(4.468.029)	(2.234.015)	(88.682)	2.234.015	4.468.029

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio:

Contas a receber de clientes (nota explicativa 6) Fornecedores	Controladora			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo em Reais (R\$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R\$)	Saldo em Dólares (USD)
Exposição líquida do balanço patrimonial	86.648	16.607	85.632	15.345
	(592.779)	(113.609)	(76.386)	(13.688)
Total	(506.131)	(97.002)	9.246	1.657

Contas a receber de clientes (nota explicativa 6) Fornecedores	Controladora			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo em Reais (R\$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R\$)	Saldo em Dólares (USD)
Exposição líquida do balanço patrimonial	121.304	23.249	106.195	19.030
	(860.149)	(164.852)	(303.618)	(54.407)
Total	(738.845)	(141.603)	(197.423)	(35.377)

d) Risco de preço

A maior parte da proteção contra a variação dos preços das commodities é realizada através de vendas diretamente com nossos clientes com entrega física futura (*forward contracts*). Além disso, também são utilizados contratos de futuros, negociados em ambiente de bolsa, e operações financeiras de contratos de swaps, com instituições financeiras no mercado de balcão. Estas operações são negociadas

com referência em preços das commodities cotados no mercado futuro. Todas as operações estão relacionadas à produção da Companhia e de suas controladas, de modo que toda operação tem seu lastro em produto físico. As operações realizadas em ambiente de bolsa têm a necessidade da disponibilização de margens iniciais e os ajustes são realizados diariamente, de acordo com a variação do preço referencial. Já as operações realizadas com instituições financeiras não necessitam de margens iniciais, pois estas operações são amparadas por limite de crédito pré-aprovado pelas instituições financeiras.

Na tabela abaixo, demonstramos os instrumentos financeiros derivativos contratados para proteção contra variação do preço das commodities, cujos efeitos estão registrados no patrimônio líquido por estarem registradas na forma de *hedge accounting*.

Descrição	Valor de referência (notional) Em milhares de dólares			Valor justo		
	Moeda	31/12/2022	31/12/2021	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
Com vencimentos em 2022						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	63.336	178.271	R\$	34.249	(189.801)
Commodities - Boi gordo	USD	11.479	870	R\$	123	(666)
	USD	74.815	179.141	R\$	34.372	(190.467)

Descrição	Valor de referência (notional) Em milhares de dólares			Valor justo		
	Moeda	31/12/2022	31/12/2021	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
Com vencimentos em 2023						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	1.841	6.713	R\$	2.533	(5.818)
	USD	1.841	6.713	R\$	2.533	(5.818)
Total geral	USD	76.656	185.854	R\$	36.905	(196.285)

Riscos da variação dos preços das commodities

A Companhia projetou o impacto potencial da variação dos preços da soja e do algodão em 5 cenários para os exercícios de 2022 e 2023, conforme segue:

- Cenário Provável: Com base no preço de fechamento de 31/12/2022 do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Queda de 25% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Queda de 50% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Aumento de 25% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Aumento de 50% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.

A avaliação de sensibilidade de preços considera como exposição a totalidade da receita estimada (receita de venda altamente provável) e a totalidade de instrumentos de proteção contratados, geralmente representados por vendas futuras de produtos agrícolas, em relação à exposição desses mesmos itens vendidos (receita altamente provável protegida).

A seguir demonstramos o resumo dos impactos em cada cenário projetado convertido em R\$ 5,2177 pelo PTAX venda de fechamento de 30/12/2022:

Descrição	Variação da Receita altamente provável com cenários de preços				
	Cenário Remoto -50%	Cenário Possível -25%	Cenário Provável	Cenário Possível +25%	Cenário Remoto +50%
Algodão - 2023					
Receita altamente provável	2.989.275	3.163.316	3.337.356	3.511.397	3.685.437
Receita altamente provável protegida	2.641.194	2.641.194	2.641.194	2.641.194	2.641.194
Exposição líquida	348.081	522.122	696.162	870.203	1.044.243
Variação da Exposição líquida	(348.081)	(174.041)	-	174.041	348.081
Soja - 2023					
Receita altamente provável	2.368.189	2.737.416	3.106.643	3.475.870	3.845.096
Receita altamente provável protegida	1.629.736	1.629.736	1.629.736	1.629.736	1.629.736
Exposição líquida	738.453	1.107.680	1.476.907	1.846.134	2.215.360
Variação da Exposição líquida	(738.453)	(369.227)	-	369.227	738.453
Pecuária - 2023					
Receita altamente provável	1.060.717	1.522.946	1.985.176	2.447.404	2.909.633
Receita altamente provável protegida	136.258	136.258	136.258	136.258	136.258
Exposição líquida	924.459	1.386.688	1.848.918	2.311.146	2.773.375
Variação da Exposição líquida	(924.459)	(462.229)	-	462.229	924.459

e) Risco de juros
Uma parcela do endividamento referente a operações de financiamento à exportação da Companhia, está vinculada a taxas de juros pré-fixadas, que é a taxa de juros utilizada em empréstimos indexados ao dólar americano ou euro.

Para proteção contra a variação cambial de operações de empréstimos, financiamentos e fornecedores, a Companhia realiza operações de hedge através de instrumentos de swap com instituições financeiras de primeira linha. Estas operações consistem em uma troca de variação cambial e taxas de juros pré-fixada ou IPCA e taxas de juros pré-fixada (posição ativa) por taxa de juros em CDI mais Taxa Pré-fixada (posição passiva). O valor do principal (nacional) e vencimentos da operação de swap é idêntico ao fluxo da dívida, objeto do hedge. Desta forma, elimina-se o risco de flutuação do câmbio.

A seguir segue detalhamento da operação de swap de moeda e taxas de juros:

Contraparte	Instrumento de hedge	Objeto hedgeado	MTM	Resultado financeiro	Patrimônio líquido
Itaú	Swap de R\$ 150MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 150MM a juros de 12,85% a.a.	(2.866)	(269)	(2.596)
Itaú	Swap de R\$ 37,5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 7,9MM a juros de 0,95% a.a.	4.813	5.048	(235)
Rabobank	Swap de R\$ 200MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 37,8MM a juros de 1,87% a.a.	(23.696)	(17.400)	(6.296)
Rabobank	Swap de R\$ 107,3MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 20MM a juros de 1,95% a.a.	(42.365)	(33.650)	(8.715)
Itaú	Swap de R\$ 150MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 28,6MM a juros de 2,153% a.a.	(14.713)	(7.110)	(7.603)
Votorantim	Swap de R\$ 165MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 30MM a juros de 2,3% a.a.	(19.477)	(10.630)	(8.847)
Votorantim	Swap de R\$ 112,6MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 20MM a juros de 2,15% a.a.	(21.487)	(14.927)	(6.560)
Itaú	Swap de R\$ 45MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 45MM a juros de 14,04% a.a.	(471)	(279)	(192)
			(120.262)	(79.217)	(41.044)

Riscos da variação das taxas de juros

Com o objetivo de verificar a sens