Continuação

Notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2022 e 2021 *(Em milhares de reais)*

	31/12/2022	31/12/2021
Numerador		
Lucro Líquido do exercício (a)	**43.672**	93.899
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (b)	**114.694.643**	114.694.643
Lucro básico e diluído por ação ordinária (Em Reais) (a)/(b)	**0,38**	0,82

f) Outros resultados abrangentes:

	31/12/2022	31/12/2021
Hedge accounting	**12.396**	(37.069)
Total de outros resultados abrangentes	**12.396**	(37.069)

18. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Despesas financeiras:				
Juros passivos	**(8.226)**	(2.693)	**(26.709)**	(9.278)
Variação cambial	**(13.232)**	(11.612)	**(24.498)**	(30.184)
Perdas com operações de derivativos	**(11.651)**	(9.907)	**(27.977)**	(24.155)
AVP - passivo de arrendamentos	**(2.816)**	(2.877)	**(10.516)**	(10.670)
Outras	**(1.579)**	(418)	**(2.636)**	(1.352)
	(37.504)	(27.507)	**(92.336)**	(75.639)
Receitas financeiras:				
Receitas de aplicações financeiras	**3.191**	3.965	**4.815**	3.854
Variação cambial	**21.243**	10.740	**40.671**	29.575
Ganhos com operações de derivativos	**3.943**	7.720	**6.876**	18.493
Outras	**383**	350	**398**	656
	28.760	22.775	**52.760**	52.578
Resultado financeiro	**(8.744)**	(4.732)	**(39.576)**	(23.061)

19. Compromissos

19.1. Contratos de venda para entrega futura: A Companhia e sua controlada tem contratos de venda para entrega futura com alguns clientes, conforme demonstrado a seguir:

Controladora

Produto	Data de Entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Moeda	Preço
Safra 2021/22						
Algodão em Pluma	Jan/23-Mai/23	771	2	ton	US$/ton	1.763,13
Safra 2022/23						
Algodão em Pluma	Ago/23-Dez/23	13.250	6	ton	US$/ton	2.023,35
Soja	Mar/23-Abr/23	393.520	4	sc	US$/sc	27,61

Consolidado

Produto	Data de Entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Moeda	Preço
Safra 2021/22						
Algodão em Pluma	Jan/23-Mai/23	771	2	ton	US$/ton	1.763,13
Safra 2022/23						
Algodão em Pluma	Ago/23-Dez/23	13.250	6	ton	US$/ton	2.023,35
Milho	Jun/23-Jul/23	375.000	4	sc	US$/sc	9,66
Soja	Jan/23-Abr/23	813.520	8	sc	US$/sc	26,95

19.2. Contratos de arrendamentos com terceiros: Em 31 de dezembro de 2022, a Companhia e sua controlada, possuem contratos de arrendamentos de terras, algodoeiras e locação de veículos, assim distribuídos:

			Passivo de arrendamento (escopo CPC 06(R2))	
Unidade	Localização	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
Paladino	São Desidério - BA	R$	**9.007**	9.923
Perdizes	Porto dos Gaúchos - MT	R$	**5.130**	3.703
			14.137	13.626
Parcela classificada no passivo circulante			**5.115**	3.886
Parcela classificada no passivo não circulante			**9.022**	9.740

Os passivos de arrendamento de algodoeiras apresentam uma taxa de desconto de 7,53% a.a. Para os demais passivos de arrendamentos (maquinários e veículos), temos uma taxa de desconto com intervalo de 3,11% a 17,01% a.a. Em relação aos contratos de arrendamento de terceiros informamos que: (i) não temos cláusulas de pagamento contingente; (ii) não há termos de renovação ou de opções de compra. Além dos contratos de frotas de veículos, a Companhia possui contrato de aluguel de unidade de beneficiamento de algodão na Fazenda Paladino (em São Desidério-BA, sendo pago anualmente R$ 1.000, com vigência até 31 de agosto de 2026).

20. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

As receitas de vendas da Companhia e sua controlada serão geradas principalmente pela comercialização de *commodities* agrícolas como soja, milho e algodão; 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 sua controlada estão expostas. Adicionalmente, a Companhia e sua controlada 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, aplicações financeiras de curto prazo e longo prazo, de contas a receber de clientes, da dívida de curto prazo e de contas a pagar a fornecedores não diferem significativamente de 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 Consolidado em 31 de dezembro de 2022, era respectivamente R$ 51.444 e R$ 128.667, 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$ 50.520. e R$ 126.253 na Controladora e Consolidado, respectivamente (nota explicativa 14). 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 representa a hierarquia dos valores justos dos ativos e passivos financeiros registrados em base recorrente:

	Controladora			
	Valor contábil		Valor justo	
			Nível 2	Nível 2
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Ativos				
Valor justo através do resultado				
Caixa e equivalente de caixa	**86.657**	26.393	**86.657**	26.393
Subtotal	**86.657**	26.393	**86.657**	26.393
Custo amortizado				
Contas a receber de clientes	**1.227**	1.665	**1.227**	1.665
Créditos com partes relacionadas	**72.340**	30.327	**72.340**	30.327
Subtotal	**73.567**	31.992	**73.567**	31.992
Valor justo de instrumentos hedge				
Operações com derivativos	**8.891**	12.048	**8.891**	12.048
Subtotal	**8.891**	12.048	**8.891**	12.048
Total Ativos	**169.115**	70.433	**169.115**	70.433

	Controladora			
	Valor contábil		Valor justo	
			Nível 2	Nível 2
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Passivos				
Passivos pelo custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	**55.757**	54.098	**56.563**	53.189
Fornecedores	**55.580**	39.900	**55.580**	39.900
Débitos com partes relacionadas	**13.032**	9.843	**13.032**	9.843
Passivo arrendamento com partes relacionadas	**24.306**	28.091	**24.306**	28.091
Passivo arrendamento com terceiros	**9.007**	9.923	**9.007**	9.923
Arrendamento a pagar	**14.146**	15.048	**14.146**	15.048
Outras contas a pagar	**369**	46.549	**369**	46.549
Subtotal	**172.197**	203.452	**173.003**	202.543
Valor justo de instrumentos hedge				
Operações com derivativos	**585**	19.809	**585**	19.809
Subtotal	**585**	19.809	**585**	19.809
Total Passivos	**172.782**	223.261	**173.588**	222.352

	Consolidado			
	Valor contábil		Valor justo	
			Nível 2	Nível 2
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Ativos				
Valor justo através do resultado				
Caixa e equivalente de caixa	**103.737**	34.925	**103.737**	34.925
Subtotal	**103.737**	34.925	**103.737**	34.925
Custo amortizado				
Contas a receber de clientes	**12.306**	6.639	**12.306**	6.639
Créditos com partes relacionadas	**5.867**	7.945	**5.867**	7.945
Subtotal	**18.173**	14.584	**18.173**	14.584
Valor justo de instrumentos hedge				
Operações com derivativos	**15.422**	24.861	**15.422**	24.861
Subtotal	**15.422**	24.861	**15.422**	24.861
Total Ativos	**137.332**	74.370	**137.332**	74.370

	Consolidado			
	Valor contábil		Valor justo	
			Nível 2	Nível 2
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
Passivos				
Passivos pelo custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	**245.956**	187.198	**247.461**	192.555
Fornecedores	**120.119**	76.902	**120.119**	76.902
Débitos com partes relacionadas	**20.664**	15.299	**20.664**	15.299
Passivo arrendamento com partes relacionadas	**121.195**	125.324	**121.195**	125.324
Passivo arrendamento com terceiros	**14.137**	13.627	**14.137**	13.627
Arrendamento a pagar	**14.146**	-	**14.146**	-
Outras contas a pagar	**4.576**	56.550	**4.576**	56.550
Subtotal	**540.793**	474.900	**542.298**	480.257
Valor justo de instrumentos hedge				
Operações com derivativos	**1.048**	23.607	**1.048**	23.607
Subtotal	**1.048**	23.607	**1.048**	23.607
Total Passivos	**541.841**	498.507	**543.346**	503.864

a) Política de utilização, objetivos e estratégias: O objetivo da utilização de instrumentos de derivativos financeiros pela Companhia e sua controlada é a proteção das margens operacionais (EBITDA). A Companhia criou um Comitê Executivo de Gestão de Riscos em outubro de 2013 e aprovou, a Política de Gestão de Riscos na reunião do Conselho de Administração em 17 de dezembro de 2013. 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, a monitoração da obediência aos limites de risco estabelecidos e 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: As operações de contratos a termo (NDF) e swaps de *commodities* (vide nota 20.e), 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. 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. c) Risco de câmbio: Com o objetivo de proteção das receitas de vendas, da Companhia, 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 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 antecipada 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 irá executar 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, do Grupo, com os valores nominais e justos de cada instrumento contratado, a saber:

	Valor de referência (notional)			Valor Justo (MTM)		
Descrição	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	**-**	53.330	R$	**-**	(6.368)
Vencimento em 2023	USD	**51.925**	12.570	R$	**12.441**	(2.552)
Vencimento em 2024	USD	**11.340**	-	R$	**2.404**	-
TOTAL	**USD**	**63.265**	65.900	**R$**	**14.845**	(8.920)

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

Vencimento	Moeda	Contratos a Termo (NDF)
Até 31/03/2023	R$	5.591
Até 30/06/2023	R$	719
Até 30/09/2023	R$	1.765
Até 31/12/2023	R$	4.366
Até 31/03/2024	R$	1.067
Até 30/09/2024	R$	597
Até 31/12/2024	R$	740
Total	**R$**	**14.845**

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

	Valor de Referência (nocional)			Valor Justo		
Descrição	Moeda	31/12/2022	31/12/2021	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
Banco ABC Brasil S.A.	**USD**	**840**	2.100	**R$**	**(7)**	(395)
Banco Bradesco S/A	**USD**	**4.390**	14.540	**R$**	**401**	(1.694)
Banco Itaú BBA S/A	**USD**	**12.630**	5.340	**R$**	**3.578**	(1.528)
Banco J.P. Morgan S/A	**USD**	**7.120**	-	**R$**	**1.181**	-
Rabobank International Brasil S.A.	**USD**	**-**	300	**R$**	**-**	(74)
XP Investimentos S.A.	**USD**	**8.380**	12.800	**R$**	**1.652**	(2.235)
Banco Safra S.A.	**USD**	**3.100**	14.610	**R$**	**1.497**	(2.201)
Banco Santander Brasil S/A	**USD**	**3.980**	3.080	**R$**	**2.550**	(224)
Banco Votorantim S/A.	**USD**	**8.805**	10.930	**R$**	**2.155**	(663)
BR Partners Banco de Investimentos S.A.	**USD**	**5.160**	-	**R$**	**842**	-
Banco do Brasil S.A.	**USD**	**8.860**	2.200	**R$**	**996**	94
Total	**USD**	**63.265**	65.900	**R$**	**14.845**	(8.920)

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 período. 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 período. *Riscos da variação da taxa de câmbio:* O Grupo 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 31 de dezembro de 2022, definimos o cenário provável com a cotação do dólar R$ 5,2700 variando para a taxa Ptax do dia 31 de dezembro de 2022 de R$ 5,2177. · Queda de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R$ 2,6350 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$ 3,9525, 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 em cada cenário projetado:

	Controladora				
	Cenário remoto	Cenário possível	Cenário pela cotação do encerramento do período	Cenário possível	Cenário remoto
	Cotação R$	Cotação R$	Cotação R$	Cotação R$	Cotação R$
Descrição	2,6350	3,9525	5,2177	6,5875	7,9050
Exercício 2023					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(105.600)	(52.800)	(2.096)	52.800	105.600
Estimativa de compromissos em USD (2)	30.289	15.145	601	(15.145)	(30.289)
Contratos a Termo (NDF) (3)	35.046	17.523	696	(17.523)	(35.046)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(40.265)	(20.132)	(799)	20.132	40.265
Exercício 2024					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(136.896)	(68.448)	(2.717)	68.448	136.896
Estimativa de compromissos em USD (2)	3.426	1.713	68	(1.713)	(3.426)
Contratos a Termo (NDF) (3)	13.702	6.851	272	(6.851)	(13.702)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(119.768)	(59.884)	(2.377)	59.884	119.768
Total	**(160.033)**	**(80.016)**	**(3.176)**	**80.016**	**160.033**

	Consolidado				
	Cenário remoto	Cenário possível	Cenário pela cotação do encerramento do período	Cenário possível	Cenário remoto
	Cotação R$	Cotação R$	Cotação R$	Cotação R$	Cotação R$
Descrição	2,6350	3,9525	5,2177	6,5875	7,9050
Exercício 2023					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(240.736)	(120.368)	(4.778)	120.368	240.736
Estimativa de compromissos em USD (2)	61.540	30.770	1.221	(30.770)	(61.540)
Contratos a Termo (NDF) (3)	75.282	37.641	1.494	(37.641)	(75.282)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(103.914)	(51.957)	(2.063)	51.957	103.914
Exercício 2024					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(266.354)	(133.177)	(5.287)	133.177	266.354
Estimativa de compromissos em USD (2)	3.426	1.713	68	(1.713)	(3.426)
Contratos a Termo (NDF) (3)	26.455	13.228	525	(13.228)	(26.455)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(236.473)	(118.236)	(4.694)	118.236	236.473
Total	**(340.387)**	**(170.193)**	**(6.757)**	**170.193**	**340.387**

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio, em 31 de dezembro de 2022:

	Controladora			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	**1.227**	**235**	1.481	265
Fornecedores	**(30.267)**	**(5.801)**	(15.508)	(2.779)
Exposição liquida do balanço patrimonial	**(29.040)**	**(5.566)**	(14.027)	(2.514)

	Consolidado			
	31/12/2022		31/12/2021	
	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	**7.832**	**1.501**	2.274	407
Fornecedores	**(64.473)**	**(12.357)**	(19.774)	(3.543)
Exposição liquida do balanço patrimonial	**(56.641)**	**(10.856)**	(17.500)	(3.136)

d) Risco de preços: A proteção contra a variação dos preços das *commodities* é realizada através de vendas antecipadas diretamente com nossos clientes com entrega física futura (*forward contracts*).

	Valor de Referência (nocional)			Valor Justo		
Descrição	Moeda	31/12/2022	31/12/2021	Moeda	31/12/2022	31/12/2021
Com vencimentos em 2022						
Operações financeiras						
Commodities -						
Algodão	**USD**	**-**	**15.794**	**R$**	**-**	**(13.155)**

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 as 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 31/12/2022:

Descrição	Cenário Remoto -50%	Cenário Possível -25%	Cenário Provável	Cenário Possível +25%	Cenário Remoto +50%
Algodão - 2022					
Receita altamente provável	209.108	209.108	209.108	209.108	209.108
Receita altamente provável protegida	209.108	209.108	209.108	209.108	209.108
Exposição líquida	-	-	-	-	-
Variação da Exposição líquida	-	-	-	-	-
Soja - 2022					
Receita altamente provável	196.320	196.320	196.320	196.320	196.320
Receita altamente provável protegida	196.320	196.320	196.320	196.320	196.320
Exposição líquida	-	-	-	-	-
Variação da Exposição líquida	-	-	-	-	-
Pecuária - 2022					
Receita altamente provável	72.340	72.340	72.340	72.340	72.340
Receita altamente provável protegida	72.340	72.340	72.340	72.340	72.340
Exposição líquida	-	-	-	-	-
Variação da Exposição líquida	-	-	-	-	-
Algodão - 2023					
Receita altamente provável	185.898	201.582	217.267	232.951	248.636
Receita altamente provável protegida	154.529	154.529	154.529	154.529	154.529
Exposição líquida	31.369	47.053	62.738	78.422	94.107
Variação da Exposição líquida	(31.369)	(15.684)	-	15.684	31.369
Soja - 2023					
Receita altamente provável	170.543	197.374	224.205	251.037	277.868
Receita altamente provável protegida	116.880	116.880	116.880	116.880	116.880
Exposição líquida	53.663	80.494	107.325	134.157	160.988
Variação da Exposição líquida	(53.663)	(26.831)	-	26.831	53.663
Pecuária - 2023					
Receita altamente provável	190.597	284.834	379.072	473.309	567.547
Receita altamente provável protegida	2.122	2.122	2.122	2.122	2.122
Exposição líquida	188.475	282.712	376.950	471.187	565.425
Variação da Exposição líquida	(188.475)	(94.238)	-	94.237	188.475

e) Riscos 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 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 por taxa de juros em CDI mais Taxa Pré-fixada (posição passiva). O valor do principal (nocional) 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$ 45MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de BRL 45MM a juros de 14,04% aa.	(471)	(279)	(192)
Total			**(471)**	**(279)**	**(192)**

Risco da variação das taxas de juros: Com o objetivo de verificar a sensibilidade dos indexadores nas dívidas da Companhia, com base na posição de 31 de dezembro de 2022, foram definidos 5 cenários diferentes. Com base no relatório FOCUS (Bacen) de 31 de dezembro de 2022 definimos os índices para o CDI e câmbio. Com base nestas informações definimos o Cenário Provável para a análise e, a partir deste, foram calculadas as variações de 25% e 50%. Para cada cenário foi considerada a despesa financeira ou receita financeira bruta, não considerando incidência de tributos e o fluxo de vencimentos das dívidas e resgates das aplicações financeiras programadas para 2023. A data base da carteira foi 31 de dezembro de 2022 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário. Para cada cenário foi considerada a despesa financeira ou receita financeira bruta, não considerando incidência de tributos e o fluxo de vencimentos das dívidas e resgates das aplicações financeiras programadas para 2023. A data base da carteira foi 31 de dezembro de 2022 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário. A seguir demonstramos o resumo dos impactos nos próximos 12 meses em cada cenário:

Continua