

**SLC PARTICIPAÇÕES S.A. E EMPRESAS CONTROLADAS - Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2022 e 2021** (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma) continuação

Descrição	Consolidado	
	31/12/2022	31/12/2021
<b>Ativos</b>		
<b>Valor justo através do resultado</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	1.354.524	279.919
Aplicações financeiras curto prazo	87.787	102.175
<b>Subtotal</b>	<b>1.442.311</b>	<b>382.094</b>
<b>Custo amortizado</b>		
Contas a receber de clientes	484.893	251.584
Títulos a receber	125.815	123.474
<b>Subtotal</b>	<b>610.708</b>	<b>375.058</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>2.387.424</b>	<b>1.048.435</b>
<b>Passivo</b>		
<b>Passivo pelo custo amortizado</b>		
Empréstimos e financiamentos	3.887.607	2.655.691
Fornecedores	1.586.754	1.038.542
Passivo de arrendamento com terceiros	3.260.550	3.343.714
Arrendamentos a pagar	14.146	15.048
Outras contas a pagar	592.517	1.089.331
Títulos a pagar	100.378	108.636
<b>Subtotal</b>	<b>9.441.952</b>	<b>8.250.962</b>
Operações com derivativos	164.350	534.548
<b>Subtotal</b>	<b>164.350</b>	<b>534.548</b>
<b>Total passivos</b>	<b>9.606.302</b>	<b>8.785.510</b>

Descrição	Valor de referência (notional)		Valor Justo	
	Moeda 31/12/2022	31/12/2021	Moeda 31/12/2022	31/12/2021
<b>Com vencimentos em 2022</b>				
<b>Operações financeiras</b>				
Commodities - Algodão	USD 63.336	178.271	R\$ 34.249	(189.801)
Commodities - Boi gordo	USD 11.479	870	R\$ 123	(666)
<b>Subtotal</b>	<b>USD 74.815</b>	<b>179.141</b>	<b>R\$ 34.372</b>	<b>(190.467)</b>
<b>Com vencimentos em 2023</b>				
<b>Operações financeiras</b>				
Commodities - Algodão	USD 1.841	6.713	R\$ 2.533	(5.818)
<b>Subtotal</b>	<b>USD 1.841</b>	<b>6.713</b>	<b>R\$ 2.533</b>	<b>(5.818)</b>
<b>Total geral</b>	<b>USD 76.656</b>	<b>185.854</b>	<b>R\$ 36.905</b>	<b>(196.285)</b>

Descrição	Valor de referência (notional)		Valor justo regis-		Valor justo regis-	
	Moeda 31/12/22	31/12/21	Moeda 31/12/22	31/12/21	Moeda 31/12/22	31/12/21
<b>Operações de proteção de juros</b>						
Swap Pré x CDI+Pré	BRL 195.000	350.000	R\$ 18.298	4.484	21.634	-
Swap IPCA+Pré	BRL -	480.000	R\$ -	91.740	-	89.248
<b>Subtotal</b>	<b>BRL 195.000</b>	<b>830.000</b>	<b>R\$ 18.298</b>	<b>96.224</b>	<b>21.634</b>	<b>89.248</b>
<b>Total SLC Agrícola S.A.</b>			<b>R\$ 334.405</b>	<b>291.283</b>	<b>160.311</b>	<b>534.548</b>
<b>Operações da SLC Máquinas Ltda</b>						
<b>Subtotal</b>			<b>R\$ 334.405</b>	<b>291.283</b>	<b>160.311</b>	<b>534.548</b>
<b>Parcela classificada no circulante</b>			<b>R\$ 272.728</b>	<b>107.676</b>	<b>143.804</b>	<b>394.582</b>
<b>Parcela classificada no não circulante</b>			<b>R\$ 61.677</b>	<b>183.607</b>	<b>20.546</b>	<b>139.966</b>

O valor justo dos instrumentos financeiros acima aproxima-se do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo valor justo em 31 de dezembro 2022 é R\$ 3.904.868 (R\$ 2.687.891 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 controlada SLC Agrícola S.A. e suas controladas é a proteção das margens operacionais. A controlada 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 controlada. 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 preliminar 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 controlada SLC Agrícola S.A.: As operações de contratos a termo (NDF) operação de NDF e swaps de commodities, 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 controlada SLC Agrícola S.A. 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 controlada SLC Agrícola S.A. 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 os 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 controlada SLC Agrícola S.A. e suas controladas, com os valores nominais e justos de cada instrumento contratado, a saber:

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

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	Moeda	Contratos a Termo (NDF)	
		31/12/2022	31/12/2021
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\$	<b>257.631</b>	

Para determinação do valor justo das operações de contrato a termo (NDF) foram utilizados os seguintes critérios: curva futura do dólar publicada pela BM&F ([www.bmf.com.br](http://www.bmf.com.br)) no fechamento de cada período. Com base nesta informação, o ajuste projetado no vencimento de cada operação é determinado pela curva de juros Di x Pré BM&F ([www.bmf.com.br](http://www.bmf.com.br)) de fechamento de cada período. **Riscos da variação da taxa de câmbio:** A controlada SLC Agrícola S.A. 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 Ptax 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	Cenário pela cotação do				
	Cenário remoto Cotação R\$ 2,6350	Cenário possível do exerc. Cotação R\$ 3,9525	Cenário possível Cotação R\$ 5,2177	Cenário possível Cotação R\$ 6,5875	Cenário remoto Cotação R\$ 7,9050
<b>Exercício 2023</b>					
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)
<b>Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)</b>	<b>(1.455.695)</b>	<b>(727.848)</b>	<b>(28.893)</b>	<b>727.848</b>	<b>1.455.695</b>
<b>Exercício 2024</b>					
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)
<b>Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)</b>	<b>(3.012.334)</b>	<b>(1.506.167)</b>	<b>(59.789)</b>	<b>1.506.167</b>	<b>3.012.334</b>
<b>Total</b>	<b>(4.468.029)</b>	<b>(2.234.015)</b>	<b>(88.682)</b>	<b>2.234.015</b>	<b>4.468.029</b>

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio do consolidado:

Descrição	Consolidado			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2021
<b>Saldo em Reais (R\$)</b>	<b>121.304</b>	<b>23.249</b>	<b>106.195</b>	<b>19.030</b>
Fornecedores	(860.149)	(164.852)	(303.618)	(54.407)
<b>Exposição líquida do balanço patrimonial</b>	<b>(738.845)</b>	<b>(141.603)</b>	<b>(197.423)</b>	<b>(35.377)</b>

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 exposição líquida da produção da controlada SLC Agrícola S.A. 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	Variação da Receita altamente provável com cenários de preços				
	Cenário Remoto -50%	Cenário Possível -25%	Cenário Provável	Cenário Possível +25%	Cenário Remoto +50%
<b>Algodão - 2023</b>					
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
<b>Soja - 2023</b>					
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
<b>Pecuária - 2023</b>					
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
<b>Total</b>	<b>(924.459)</b>	<b>(462.229)</b>	<b>-</b>	<b>462.229</b>	<b>924.459</b>

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 controlada SLC Agrícola S.A. 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 (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	Result. financ.	Patr. liq.
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)
			<b>(120.262)</b>	<b>(79.217)</b>	<b>(41.044)</b>

Riscos 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, Câmbio e IPCA. 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 2022. 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:

Div. em Reais Taxa Pré-Fix.	Saldo em 31/12/2022	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário Provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Div. em Reais Taxa Pós-Fix.	2.409.161	(181.239)	(259.890)	(338.073)	(416.465)	(494.858)
<b>Dívidas em IPCA swappadas</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Dívidas em Dólares</b>	<b>222.525</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Dívidas em Euros</b>	<b>44.346</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Dívidas em Pré Swappadas</b>	<b>221.970</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Swap</b>	<b>(120.262)</b>	<b>9.860</b>	<b>13.962</b>	<b>18.066</b>	<b>22.169</b>	<b>26.276</b>
<b>Aplicações financeiras</b>	<b>1.207.870</b>	<b>84.559</b>	<b>126.839</b>	<b>169.119</b>	<b>211.399</b>	<b>253.678</b>

f) Risco de crédito: Parcela substancial das vendas da controlada SLC Agrícola S.A. e de suas controladas é realizada para clientes seletos e altamente qualificados: *trading companies* e companhias de tecelagem entre outros que usualmente adquirem grandes volumes para garantia de negociação local e internacional. O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente. Historicamente, a controlada SLC Agrícola S.A. e suas controladas não registram perdas significativas nas contas a receber de clientes. Na controlada SLC Máquinas Ltda o risco de crédito é considerado baixo devido à baixa expectativa de perdas esperadas. Em função do mencionado acima, o risco de crédito assumido não é relevante. As controladas SLC Agrícola S.A. e SLC Máquinas Ltda consideram o saldo de contas a receber de clientes, como exposto a este risco. Em 31 de dezembro de 2022 o saldo consolidado é de R\$ 484.893 (R\$251.584 em 31 de dezembro de 2021). g) Risco de liquidez: Os fluxos brutos de saídas, divulgados abaixo representam os fluxos de caixa contratuais não descontados relacionadas com passivos financeiros derivativos e não derivativos devidos para efeitos de gestão de risco e que normalmente não são encerradas antes do vencimento contratual. A tabela apresenta fluxos de caixa líquidos para derivados de caixa liquidados pela exposição líquida e fluxos de caixa bruto de saída para os derivados que têm liquidação simultânea bruta.

Em 31 de dez. de 2022	Fluxo Valor de caixa	Consolidado				
		Até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos
<b>Passivos financeiros</b>						
<b>Não derivativos</b>						
Empréstimos e financ						