

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 DE DEZEMBRO DE 2023 E 2022

(Em milhares de Reais)

b) Reserva de capital - ágio na emissão de ações

Representada pelos ágios recebidos nas ofertas públicas de ações ocorridas em junho de 2007 e junho de 2008 e pelo ágio nas vendas de ações em tesouraria realizadas em conexão com os planos de opções de ações, deduzido dos custos de emissões dessas ações (comissões, honorários e outras despesas), líquidos dos efeitos tributários em conformidade com o CPC 08/IAS 32.

A movimentação da reserva de capital no exercício foi a seguinte:

	Reserva de Capital	
Saldo em 01 de janeiro de 2023	168.544	
Ágio/Deságio na venda de ações	(11.279)	
Remuneração baseada em ações reconhecidas no exercício	18.592	
Remuneração baseada em ações exercida no exercício	(7.153)	
Saldo em 31 de dezembro de 2023	168.704	

c) Ações em tesouraria

Em 2023, houve o cancelamento de 12.000.000 ações em tesouraria (7.000.000 de ações em 15 de maio de 2023 e 5.000.000 em 08 de novembro de 2023).

O saldo de ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2023 é de R\$ 57.707 e está composto por 3.184.086 ações (R\$ 280.170 em 31 de dezembro de 2022, composto por 8.197.429 ações).

A movimentação do número de ações em tesouraria no exercício foi a seguinte:

	Ações em tesouraria	
	em n° ações	em R\$
Saldo em 01 de janeiro de 2023	8.197.429	(280.170)
Aquisição de ações em tesouraria	6.025.004	(204.913)
Ações Canceladas	(12.000.000)	397.792
Bonificação	1.766.651	-
Ações exercidas dos planos de opções	(804.998)	29.584
Saldo em 31 de dezembro de 2023	3.184.086	(57.707)

O valor de mercado das ações em tesouraria, calculado com base na última cotação em bolsa, anterior à data de encerramento do exercício, foi de R\$ 59.924 (R\$ 18,82 por ação) em 31 de dezembro de 2023 e R\$ 384.541 (R\$ 46,91 por ação) em 31 de dezembro de 2022.

d) Reservas de Lucros**(i) Reserva legal**

A reserva legal é constituída com base em 5% do lucro líquido do exercício, limitada a 20% do capital social. Conforme previsão do Estatuto Social em seu artigo 42, alínea a, no exercício em que o saldo da reserva legal acrescido dos montantes das reservas de capital de que trata o § 1º do artigo 182 da Lei 6.404/76 exceder 20% (vinte por cento) do capital social, não será obrigatória a destinação de parte do lucro líquido do exercício para a reserva legal.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 a Companhia constituiu reserva legal de R\$ 40.953 (R\$ 60.361 em 31 de dezembro de 2022).

(ii) Reserva para expansão

De acordo com disposições do Artigo 194 da Lei 6.404/76 e do Artigo 42 do Estatuto Social da Companhia, será formada uma Reserva para Expansão com base no lucro que remanescer após as deduções legais e estatutárias, com a finalidade de aplicação em ativos operacionais ou dispêndios de capital, não podendo esta reserva ultrapassar o montante de 80% valor do capital social.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 a Companhia constituiu reserva de expansão de R\$ 390.724 (R\$ 604.294 em 31 de dezembro de 2022).

(iii) Reserva de retenção de lucros

O saldo em 31 de dezembro de 2023 e 2022 refere-se ao saldo remanescente de resultados acumulados do período de 2007, que foi retido como reserva de retenção de lucros para a realização de novos investimentos, previstos em orçamento de capital aprovado pelo Conselho de Administração, em conformidade com o artigo 196 de Lei 6.404/76.

(iv) Reserva de investimento incentivada

Corresponde a benefícios fiscais concedidos pelos estados do Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e de Goiás, pela redução no valor do ICMS a recolher de 70% a 75%, na forma de crédito presumido, para as operações de algodão, caroço de algodão e milho, classificados como subvenção para investimento.

Para o ano findo em 31 de dezembro de 2023 a Companhia constituiu reserva de incentivos fiscais de R\$ 76.544 (R\$ 247 em 31 de dezembro de 2022).

No final do exercício o saldo de reserva de lucros é de R\$ 1.395.452 (R\$ 1.891.460 em 31 de dezembro de 2022).

e) Dividendos e juros sobre capital próprio

De acordo com o Estatuto Social, o dividendo mínimo obrigatório é computado com base em 25% do lucro líquido remanescente do exercício, após constituições das reservas previstas em lei.

A composição do cálculo do dividendo mínimo obrigatório, dividendo adicional proposto e juros sobre capital próprio para o exercício findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022, ficou como segue:

	31/12/2023	31/12/2022
Lucro líquido do exercício	895.600	1.267.459
Apropriação da reserva de incentivos fiscais	(76.544)	(247)
Apropriação da reserva legal	(40.953)	(63.360)
Base de cálculo dos dividendos propostos	778.103	1.203.852
Dividendo mínimo obrigatório - 25%	170.526	229.963
Juros sobre capital próprio	24.000	71.000
Dividendo adicional proposto - 25% (1)	194.526	300.963
Dividendos propostos	389.052	601.926
Dividendo por ação (excluindo ações em tesouraria)	0,883916	2,947364

(1) Proposta da administração a ser deliberada na Assembleia Geral Ordinária, prevista para ocorrer em abril de 2024.

O pagamento dos juros sobre capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 23.999.657,03 (vinte e três milhões, novecentos e noventa e nove mil, seiscentos e cinquenta e sete reais e três centavos) foi calculado até a data base de 27 de dezembro de 2023, sobre o Patrimônio Líquido da Companhia. Corresponde a R\$ 0,05452740721 por ação ordinária, excluídas as ações em tesouraria, foi imputado ao cálculo do dividendo obrigatório do exercício de 2023, conforme previsto no Estatuto Social da Companhia.

f) Resultado por ação**Política Contábil**

O cálculo básico de lucro por ação é feito através da divisão do lucro líquido do exercício, atribuído aos detentores de ações ordinárias da controladora, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o exercício conforme pronunciamento técnico CPC 41 (IAS 33). O cálculo do lucro diluído por ação é a divisão do lucro líquido do exercício ajustado por quaisquer dividendos ou outros itens relacionados com ações ordinárias potenciais diluidoras que tenham sido deduzidas para apurar o lucro ou prejuízo atribuível aos titulares de capital próprio ordinário da Companhia, qualquer participação reconhecida no período relacionada com as ações ordinárias potenciais diluidoras, e quaisquer outras alterações nas receitas ou despesas que resultariam da conversão das ações ordinárias potenciais diluidoras pelo número médio ponderado de ações ordinárias que seriam emitidas na conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluidoras em ações ordinárias.

Composição

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 com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o período dos planos de opções de ações.

	31/12/2023	31/12/2022
Numerador		
Lucro líquido do exercício (a)	895.600	1.267.459
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (b)	430.655.308	418.364.952
Média ponderada do número de ações ordinárias considerando efeitos dilutivos (c)	434.197.663	419.206.605
Lucro básico por ação ordinária (a/b)	2,07962	3,02955
Lucro diluído por ação ordinária (a/c)	2,06266	3,02347

g) Outros resultados abrangentes

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

	31/12/2023	31/12/2022
Hedge accounting	237.943	174.504
Custo atribuído de ativo imobilizado e ajuste a valor de propriedades para investimentos	1.144.235	1.106.028
Ganho e diluição de capital de controladas	25.909	25.909
Total	1.408.087	1.306.441

23. Resultado financeiro**Política Contábil**

As receitas financeiras abrangem receitas de juros, variação cambial de saldos de contas a receber e fornecedores, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, ganhos nos instrumentos de hedge que são reconhecidos no resultado e reclassificações de ganhos previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes. A receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos, variação cambial de saldos de contas a receber e de fornecedores, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, ajuste a valor presente dos contratos de arrendamento e ajuste a valor presente do contas a pagar. Custos de empréstimos que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através do método de juros efetivos.

Composição

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Receitas financeiras				
Receitas de aplicações financeiras	97.309	56.334	162.350	110.808
Variação cambial	297.353	363.852	348.136	505.888
Variação monetária	56	83	4.217	89
Ganhos com operações de derivativos	7.116	147.455	9.041	215.927
Outras	310	5.014	438	14.105
Total	402.144	572.738	524.182	846.817
Despesas financeiras				
Juros passivos	(428.763)	(339.198)	(473.170)	(371.739)
Variação cambial	(177.593)	(258.186)	(208.126)	(357.546)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
AVP - Passivo arrendamento	(381.935)	(404.369)	(283.004)	(280.423)
AVP - Títulos a Pagar	-	-	(29.795)	-
Perdas com operações de derivativos	(221.133)	(406.082)	(226.810)	(504.219)
Outras	(10.943)	(10.696)	(14.553)	(32.358)
Total	(1.220.367)	(1.418.531)	(1.235.458)	(1.546.285)
Resultado financeiro	(818.223)	(845.793)	(711.276)	(699.468)

24. Compromissos**a) 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:

Controladora						
Produto	Data de entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Moeda	Preço
Safra 2021/22						
Algodão em Pluma	Jan/24	181	1	ton	R\$/ton	6.000,00
Safra 2022/23						
Algodão em Pluma	Jan/24-Jul/24	113.074	69	ton	US\$/ton	1.814,01
Milho	Jan/24	27	1	sc	R\$/sc	45,80
Milho	Jan/24	340.473	10	sc	US\$/sc	9,25
Soja	Jan/24	136	1	sc	R\$/sc	127,78
Soja	Jan/24	169.147	6	sc	US\$/sc	24,07
Caroço de Algodão	Jan/24	35.649	32	ton	R\$/ton	758,26
Safra 2023/24						
Algodão em Pluma	Mar/24-Jul/25	111.533	22	ton	US\$/ton	1.989,81
Milho	Jul/24	400.000	1	sc	R\$/sc	48,32
Milho	Jul/24-Set/24	3.075.000	15	sc	US\$/sc	8,14
Soja	Jan/24-Mai/24	1.266.216	39	sc	R\$/sc	112,65
Soja	Jan/24-Mar/24	5.790.000	38	sc	US\$/sc	22,10

Consolidado						
Produto	Data de entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Moeda	Preço
Safra 2021/22						
Algodão em Pluma	Jan/24	359	4	ton	R\$/ton	6.000,00
Safra 2022/23						
Algodão em Pluma	Jan/24-Jul/24	143.224	121	ton	US\$/ton	1.818,03
Milho	Jan/24	27	1	sc	R\$/sc	45,80
Milho	Jan/24	434.940	24	sc	US\$/sc	8,78
Soja	Jan/24	136	1	sc	R\$/sc	127,78
Soja	Jan/24	267.682	15	sc	US\$/sc	23,83
Caroço de Algodão	Jan/24	42.873	46	ton	R\$/ton	787,47
Safra 2023/24						
Algodão em Pluma	Mar/24-Jul/25	111.533	22	ton	US\$/ton	1.989,81
Milho	Jun/24-Set/24	400.000	1	sc	R\$/sc	48,32
Milho	Jun/24-Set/24	4.080.000	24	sc	US\$/sc	7,84
Soja	Jan/24-Mai/24	1.474.636	43	sc	R\$/sc	112,53
Soja	Jan/24-Mai/24	8.045.000	59	sc	US\$/sc	21,86

b) Contratos de arrendamentos de terceiros

Em 31 de dezembro de 2023, 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))	
			31/12/2023	31/12/2022
Palmares	Barreiras - BA	R\$	114.858	147.517
Panorama	Correntina - BA	R\$	70.506	116.291
Paladino	São Desidério - BA	R\$	222.247	33.313
Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	R\$	41.142	47.904
Paysandu	Correntina - BA	R\$	271.904	484.636
Piratini	Jaborandi - BA	R\$	818	257
Pantanal	Chapadão do Céu - GO e Chapadão do Sul - MS	R\$	489.330	602.455
Pamplona	Cristalina - GO	R\$	97.176	59.057
Planeste	Balsas - MA	R\$	158.414	174.040
Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	R\$	97.473	78.483
Palmeira	Alto Parnaíba - MA	R\$	172.398	66.006
Paiguás	Diamantino - MT	R\$	202.277	284.182
Planorte	Sapezal - MT	R\$	10.752	7.224
Perdizes	Porto dos Gaúchos - MT	R\$	70.901	5.131
Pioneira	Querência - MT	R\$	12.352	726
Planalto	Costa Rica - MS	R\$	14.800	17.130
Pejuçara	São José do Rio Claro e Diamantino - MT	R\$	16.336	62.459
Pampeira	Campo Novo do Parecis - MT	R\$	218.840	432.444
Piracema	Diamantino - MT	R\$	529.423	206.883
Pirapora	Santa Rita do Trivelato - MT	R\$	141.588	144.306
Próspera	Tapoporã, Nova Canaã do Norte e Itaúba - MT	R\$	308.476	267.521
Parnaguá	Santa Filomena - PI	R\$	13	2.158
Matriz	Porto Alegre - RS	R\$	13.919	13.924
Total		R\$	3.275.943	3.254.047

Parcela classificada no passivo circulante

Parcela classificada no passivo não circulante

Os passivos de arrendamento de terras e algodoeiras apresentam uma taxa de desconto média de 10,97% a.a. Para os demais passivos de arrendamentos (maquinários, prédios e veículos), a taxa de desconto média é de 13,38% a.a.

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.

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

c) Arrendamentos a pagar

A Companhia possui o saldo de R\$ 16.762 de arrendamento a pagar, que não está englobado no CPC 06. O montante refere-se ao adicional de produtividade da Fazenda Paladino, sediada na cidade de São Desidério no estado da Bahia.

25. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros**Política Contábil****Instrumentos financeiros****Ativos financeiros não derivativos**

O Grupo reconhece os empréstimos e recebíveis inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual o Grupo se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

O Grupo baixa um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando o Grupo transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual essencialmente todos