

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

(Em milhares de Reais)

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* de fluxo de caixa.

	Valor de referência (notional)		Valor justo			
	Moeda	31/12/2023	31/12/2022	Moeda	31/12/2023	31/12/2022
Com vencimentos em 2023						
Commodities - Algodão	USD	-	63.336	R\$	-	34.249
Commodities - Boi gordo	USD	-	11.479	R\$	-	123
Subtotal	USD	-	74.815	R\$	-	34.372

	Valor de referência (notional)		Valor justo			
	Moeda	31/12/2023	31/12/2022	Moeda	31/12/2023	31/12/2022
Com vencimentos em 2024						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	80.966	1.841	R\$	27.759	2.533
Commodities - Boi gordo	USD	3.395	-	R\$	(1.753)	-
Commodities - Soja	USD	1.422	-	R\$	6.882	-
Subtotal	USD	85.783	1.841	R\$	32.888	2.533

	Valor de referência (notional)		Valor justo			
	Moeda	31/12/2023	31/12/2022	Moeda	31/12/2023	31/12/2022
Com vencimentos em 2025						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	12.781	-	R\$	(340)	-
Subtotal	USD	12.781	-	R\$	(340)	-
Total	USD	98.564	76.656	R\$	32.548	36.905

Riscos da variação dos preços das commodities

A Companhia projetou o impacto potencial da variação dos preços do algodão, da soja e da pecuária em 5 cenários para os exercícios de 2023 e 2024, conforme segue:

- Cenário Provável: com base no preço de fechamento de 29 de dezembro de 2023 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\$ 4,8413 pela cotação do dólar ptax/venda de 29 de dezembro de 2023:

	Variação da Receita altamente provável com cenários de preços				
	Cenário Remoto -50%	Cenário Possível -25%	Cenário Provável	Cenário Possível +25%	Cenário Remoto +50%
Algodão - 2024					
Receita altamente provável	2.844.275	3.278.579	3.712.884	4.147.189	4.581.493
Receita altamente provável protegida	1.975.665	1.975.665	1.975.665	1.975.665	1.975.665
Exposição líquida	868.610	1.302.914	1.737.219	2.171.524	2.605.828
Variação da Exposição líquida	(868.609)	(434.305)	-	434.305	868.609
Soja - 2024					
Receita altamente provável	1.348.319	1.501.757	1.655.195	1.808.633	1.962.071
Receita altamente provável protegida	1.041.442	1.041.442	1.041.442	1.041.442	1.041.442
Exposição líquida	306.877	460.315	613.753	767.191	920.629
Variação da Exposição líquida	(306.876)	(153.438)	-	153.438	306.876
Boi Gordo - 2024					
Receita altamente provável	1.853.485	2.139.427	2.425.369	2.711.311	2.997.253
Receita altamente provável protegida	1.281.602	1.281.602	1.281.602	1.281.602	1.281.602
Exposição líquida	571.883	857.825	1.143.767	1.429.709	1.715.651
Variação da Exposição líquida	(571.884)	(285.942)	-	285.942	571.884

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 dessas operações de financiamentos, 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 pré-fixadas por taxas de juros pós-fixadas e mais taxas pré-fixadas (CDI + Pré).

Além disso, a Companhia possui operações de financiamentos em taxas pré-fixadas, as quais através de instrumentos de *swap* com instituições financeiras de primeira linha efetua a troca das taxas pré-fixadas por taxas de juros pós-fixadas e mais taxas pré-fixadas (CDI + Pré). A Companhia também possui um volume significativo de aplicações financeiras indexadas a juros pós-fixados, de modo que essas operações também são consideradas para efeito de apuração da exposição do risco a taxas juros.

A Companhia possui como estratégia contratar as operações de *swap* de forma que os termos críticos sejam idênticos ou muito similares aos termos críticos dos itens protegidos.

A seguir segue detalhamento da operação de *swap* de moeda e taxas de juros designadas para *hedge accounting* de fluxo de caixa:

Contraparte	Instrumento de hedge	Objeto hedgeado	Resultado Patrimônio		
			MTM	líquido	
Bradesco	Swap de R\$ 29,5MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 29,5MM a juros de 10,67% a.a. + aplicação financeira	(143)	(214)	71
Bradesco	Swap de R\$ 68,4MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 68,4MM a juros de 10,67% a.a. + aplicação financeira	(332)	(495)	163
Bradesco	Swap de R\$ 130MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 130MM a juros de 10,74% a.a. + aplicação financeira	(755)	(735)	(20)
Bradesco	Swap de R\$ 202,1MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 202,1MM a juros de 10,67% a.a. + aplicação financeira	(982)	(1.464)	482
BOCOM BBM	Swap de R\$ 30MM (Ativo VC + Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 6MM a juros de 6,85% a.a.	(442)	(1.177)	735
BOCOM BBM	Swap de R\$ 30MM (Ativo VC + Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 6,2MM a juros de 6,57% a.a.	(239)	(724)	485
BOCOM BBM	Swap de R\$ 45MM (Ativo VC + Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 9,2MM a juros de 5,94% a.a.	(245)	(773)	528
Itaú	Swap de R\$ 25,7MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 25,7MM a juros de 11,20% a.a. + aplicação financeira	(25)	(254)	229
Itaú	Swap de R\$ 45MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 45MM a juros de 14,04% a.a. + aplicação financeira	420	(648)	1.068
Itaú	Swap de R\$ 67,5MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 67,5MM a juros de 11,20% a.a. + aplicação financeira	(65)	(668)	603
Itaú	Swap de R\$ 75MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 14,3MM a juros de 2,153% a.a.	(10.800)	(8.661)	(2.139)
Itaú	Swap de R\$ 97MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 97MM a juros de 12,20% a.a. + aplicação financeira	1.266	(1.176)	2.442
Itaú	Swap de R\$ 100,9MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 100,9MM a juros de 11,20% a.a. + aplicação financeira	(107)	(999)	892
Itaú	Swap de R\$ 103MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 103MM a juros de 12,15% a.a. + aplicação financeira	1.212	(1.286)	2.498
Itaú	Swap de R\$ 150MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 150MM a juros de 12,85% a.a. + aplicação financeira	(546)	(1.485)	939
Itaú	Swap de R\$ 200MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 39,2MM a juros de 6,05% a.a.	(27.105)	(26.172)	(933)
Itaú	Swap de R\$ 250MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 250MM a juros de 12,83% a.a. + aplicação financeira	7.687	(2.458)	10.145
Rabobank	Swap de R\$ 100MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 18,9MM a juros de 1,87% a.a.	(17.571)	(15.632)	(1.939)
Rabobank	Swap de R\$ 53,7MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 10MM a juros de 1,95% a.a.	(8.390)	(6.594)	(1.796)
Votorantim	Swap de R\$ 112,6MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 20MM a juros de 2,15% a.a.	(24.248)	(22.179)	(2.068)
Votorantim	Swap de R\$ 82,5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 15MM a juros de 2,3% a.a.	(13.560)	(10.799)	(2.761)
Total			(94.970)	(104.593)	(9.624)

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 29 de dezembro de 2023, foram definidos 5 cenários diferentes. Com base no relatório FOCUS (Bacen) de 30 de dezembro de 2023 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 2023. A data base da carteira foi 30 de dezembro de 2023 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:

	Taxa de juros (%)	Saldo em 31/12/2023	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Dívidas em reais taxa pré-fixada							
Crédito Rural	10,23%	31.553	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BNDSES	6,13%	20.038	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

	Taxa de juros (%)	Saldo em 31/12/2023	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Dívidas em reais taxa pós-fixada							
Crédito Rural	103,01% CDI	457.239	(28.071)	(41.388)	(54.705)	(68.022)	(81.339)
Capital de Giro	109,80% CDI	1.559.427	(106.775)	(152.194)	(197.612)	(243.030)	(288.449)
Financiamento à Exportação	110,51% CDI	349.959	(24.222)	(34.414)	(44.607)	(54.799)	(64.992)

	Taxa de juros (%)	Saldo em 31/12/2023	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Dívidas em dólares							
PPE	2,21%	170.694	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,90%	141.019	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
4131	2,15%	69.761	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CPR-F	6,05%	200.894	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CDB	6,38%	104.813	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

	Taxa de juros (%)	Saldo em 31/12/2023	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Dívidas em pré Swapada							
Crédito Rural	11,78%	1.287.982	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(1) Taxas médias anuais.

Swap	Taxa de juros (%)	Saldo em 31/12/2023	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 10,74% a.a. Passivo: CDI + 0,40% a.a.	(755)	125	147	169	191	213
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 10,67% a.a. Passivo: CDI + 0,79% a.a.	(143)	24	28	32	36	40
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 10,67% a.a. Passivo: CDI + 0,79% a.a.	(332)	55	64	74	84	94
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 10,67% a.a. Passivo: CDI + 0,79% a.a.	(982)	162	191	219	248	276
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 2,30% a.a. Passivo: CDI + 1,02% a.a.	(13.560)	1.102	1.497	1.892	2.287	2.681
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 2,15% a.a. Passivo: CDI + 0,95% a.a.	(24.247)	1.934	2.640	3.346	4.052	4.759
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 12,85% a.a. Passivo: CDI + 1,12% a.a.	(546)	102	118	134	150	166
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 2,15% a.a. Passivo: CDI + 1,25% a.a.	(10.800)	861	1.176	1.490	1.805	2.120
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 12,83% a.a. Passivo: CDI + 1,20% a.a.	7.687	(1.434)	(1.658)	(1.882)	(2.106)	(2.329)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 6,05% a.a. Passivo: CDI + 1,17% a.a.	(27.105)	3.219	4.008	4.798	5.587	6.376
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 12,15% a.a. Passivo: CDI + 1,30% a.a.	1.212	(218)	(253)	(289)	(324)	(359)
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 12,20% a.a. Passivo: CDI + 1,30% a.a.	1.266	(228)	(265)	(302)	(339)	(376)
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,10% a.a.	(25)	4	5	6	6	7
Swap VC x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,10% a.a.	(65)	11	13	15	17	19
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,10% a.a.	(107)	18	21	24	28	31
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 1,87% a.a. Passivo: CDI + 1,15% a.a.	(17.571)	1.352	1.864	2.376	2.887	3.399
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 1,95% a.a. Passivo: CDI + 1,20% a.a.	(8.390)	652	897	1.141	1.385	1.630
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 5,94% a.a. Passivo: CDI + 0,70% a.a.	(245)	29	36	43	50	57
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 6,85% a.a. Passivo: CDI + 1,00% a.a.	(442)	56	69	82	95	108
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 6,57% a.a. Passivo: CDI + 1,05% a.a.	(239)	30	37	44	51	57
Swap PRÉ x CDI + PRÉ(2)	Ativo: 14,04% a.a. Passivo: CDI + 1,40% a.a.	420	(84)	(96)	(108)	(120)	(132)
Aplicações Financeiras							
CDB e Compromissada	101,44% do CDI	1.518.800	89.744	134.616	179.488	224.360	269.232

(1) Taxas médias anuais.

(2) Valores referente apuração do ajuste da operação em 29 de dezembro de 2023.

f) Risco de crédito

Parcela substancial das vendas da Companhia e de suas controladas é realizada para clientes seletos: *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 Companhia e suas controladas não registram perdas significativas nas contas a receber de clientes. Em função do mencionado acima, o risco de crédito assumido não é relevante. A Companhia considera o saldo de contas a receber de clientes, como exposto a este risco. Em 31 de dezembro de 2023 o saldo é de R\$ 105.374 na controladora e R\$ 143.694 no consolidado (R\$ 123.834 na controladora e de R\$ 174.291 no consolidado em 31 de dezembro de 2022).

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 detidos 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.

	Controladora						
	Valor contábil	Fluxo de caixa					