

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

(Em milhares de Reais)

	Valor de referência (notional)		Valor justo registrado no ativo		Valor justo registrado no passivo				
	Moeda	31/12/2023	31/12/2022	Moeda	31/12/2023	31/12/2022	Moeda	31/12/2023	31/12/2022
<b>Operações de proteção cambial</b>									
Contratos NDF - 25.c	USD	755.310	930.668	R\$	216.200	264.969	R\$	3.595	7.338
<b>Operações de proteção dos produtos - operações financeiras</b>									
Algodão - 25.d	USD	93.747	65.177	R\$	28.697	41.017	R\$	1.278	4.235
Soja - 25.d	USD	1.422	-	R\$	20.739	-	R\$	13.857	-
Boi Gordo - 25.d	USD	3.395	11.479	R\$	279	144	R\$	2.032	21
<b>Subtotal</b>	<b>USD</b>	<b>98.564</b>	<b>76.656</b>	<b>R\$</b>	<b>49.715</b>	<b>41.161</b>	<b>R\$</b>	<b>17.167</b>	<b>4.256</b>
<b>Operações de proteção cambial Swap VC+Pré x CDI+Pré - 25.e</b>	USD	138.768	136.342	R\$	6.721	5.164	R\$	109.320	126.903
<b>Operações de proteção cambial Swap VC+Pré x CDI+Pré - 25.e</b>	EUR	-	7.937	R\$	-	4.813	R\$	-	-
<b>Operações de proteção de juros Swap Pré x CDI+Pré - 25.e</b>	BRL	1.194.171	195.000	R\$	12.424	18.298	R\$	4.794	21.634
<b>Total</b>				R\$	<b>285.060</b>	<b>334.405</b>	R\$	<b>134.876</b>	<b>160.131</b>
Parcela classificada no circulante					265.314	272.728		113.012	139.585
Parcela classificada no não circulante					19.746	61.677		21.864	20.546

**i) Resultado com operações de derivativos**

A seguir estão apresentados, por seu valor justo, os ganhos e perdas consolidados no exercício, agrupados pelas principais categorias de riscos:

	Ganhos e perdas registrados no resultado							
	Alocado na receita bruta		Alocado no resultado financeiro		Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido			
	Moeda	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	Movimento	31/12/2022
<b>Operações de proteção cambial</b>								
Contratos NDF	R\$	565.285	386.867	2.983	(3.037)	399.091	115.798	283.293
<b>Operações de proteção de commodities</b>								
Swap de Commodities Agrícolas	R\$	42.647	(392.512)	(9)	(17.607)	29.794	(4.933)	34.727
<b>Operações de proteção de juros</b>								
Swap Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	(12.746)	(11.170)	19.513	22.301	(2.788)
Swap IPCA+Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	-	(72.163)	-	-	-
Swap VC+Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	(207.997)	(184.315)	(9.889)	28.367	(38.256)
<b>Subtotal</b>	<b>R\$</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(220.743)</b>	<b>(267.648)</b>	<b>9.624</b>	<b>50.668</b>	<b>(41.044)</b>
<b>Total</b>	<b>R\$</b>	<b>607.932</b>	<b>(5.625)</b>	<b>(217.769)</b>	<b>(288.292)</b>	<b>438.509</b>	<b>161.533</b>	<b>194.802</b>

**j) Gestão do capital social**

O objetivo principal da administração de capital é assegurar a continuidade dos negócios da Companhia, mantendo uma política de baixo nível de alavancagem, desta forma protegendo seu capital de oscilações da política econômica do governo, maximizando o valor para o acionista.

A Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas do país. Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode adequar a política de pagamento de dividendos aos acionistas.

Não houve mudança na política de dividendos, nos objetivos, políticas ou processos de gestão de capital da Companhia no exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos	4.012.943	3.153.371	4.393.379	3.454.271
(-) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazos	(968.987)	(846.192)	(1.614.818)	(1.236.522)
Ganhos e perdas com derivativos vinculados a dívidas	94.970	120.262	94.970	120.262
<b>Dívida líquida ajustada</b>	<b>3.138.926</b>	<b>2.427.441</b>	<b>2.873.531</b>	<b>2.338.011</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>4.927.058</b>	<b>4.598.797</b>	<b>5.241.866</b>	<b>4.896.432</b>
<b>Índice de alavancagem financeira</b>	<b>63,71%</b>	<b>52,78%</b>	<b>54,82%</b>	<b>47,75%</b>

**26. Subvenções governamentais**

**Política Contábil**

Subvenções governamentais são reconhecidas quando houver razoável certeza de que o benefício será recebido e que todas as correspondentes condições serão satisfeitas. Quando o benefício se refere a um item de despesa, é reconhecido como receita ao longo do período do benefício, de forma sistemática em relação aos custos cujo benefício objetiva compensar.

Em linha com o artigo 30 da lei 12.973/14, esta subvenção foi excluída da base de cálculo do imposto de renda e da contribuição social, por se tratar de subvenção para investimento.

O valor da subvenção para investimento não pode ser distribuído aos acionistas como dividendos, motivo pelo qual o valor anual do benefício foi transferido da rubrica de lucros acumulados para a reserva de incentivos fiscais, no patrimônio líquido. Esta reserva somente pode ser utilizada para incorporar-se ao capital social ou para absorção de prejuízos.

**Composição**

Os Governos dos Estados de Mato Grosso do Sul, por intermédio do Decreto n° 9.716/99 e de Mato Grosso, por intermédio da Lei 6.883/97, concederam incentivos de créditos presumidos de ICMS nas operações com algodão em pluma, com redução no valor do ICMS a recolher de 70% a 75% através da adesão da Fazenda Planalto ao programa PDAGRO (Mato Grosso do Sul), das Fazendas Paiaguás e Planorte ao PROALMAT (Mato Grosso). O Estado de Mato Grosso concedeu crédito presumido de 75% do ICMS nas vendas de algodão em pluma, caroço de algodão e fibrilha. Ao optar por estes programas, a empresa fica impedida de apropriar créditos pelas aquisições de matéria prima, insumos e ativo imobilizado. Os créditos presumidos são registrados no resultado na rubrica de impostos sobre vendas em contrapartida à rubrica de impostos a pagar.

Como exigências para participação nestes programas de incentivos a Companhia deve fazer a opção junto as Secretarias Estaduais, abdicar dos créditos de ICMS a que teria direito pelas aquisições de insumos, matéria prima e ativo imobilizado, prestar informações acessórias a respeito desta renúncia fiscal e recolher PDAgro ao Estado do Mato Grosso do Sul.

Os créditos presumidos são registrados no resultado a crédito na rubrica de impostos sobre vendas, em contrapartida à rubrica de impostos a recolher. No exercício de 2023, foram reconhecidos R\$ 76.544 de crédito presumido de ICMS na controladora e no consolidado. Este valor foi reconhecido em reserva de incentivo fiscal no patrimônio líquido.

**27. Programa de participação nos resultados**

Em conformidade com Acordos Coletivos de Trabalho firmados com as categorias de seus colaboradores, a Companhia e suas controladas têm um programa de participação nos resultados, extensivo a todos os seus colaboradores.

O valor a ser distribuído a título de participação nos resultados é calculado com base no lucro líquido da controladora, sendo parte do valor distribuído livremente aos beneficiários e parte vinculados a metas estabelecidas para cada unidade de produção.

A participação é calculada aplicando-se 9% ao resultado líquido da controladora. Sobre este valor, 60% serão distribuídos aos beneficiários e 40% dependerão do atendimento das metas estabelecidas para cada unidade de produção. O valor das metas é limitado a 2 (dois) salários nominais para cada funcionário beneficiário do plano.

A seguir o valor provisionado no resultado do exercício, no grupo de despesas administrativas:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2022
Participação nos resultados	64.501	71.699	80.791	93.608

**28. Pagamento baseado em ações**

**Política Contábil**

A Companhia possui Plano de Opções de Ações e Plano de Ações Restritas para diretores e gerentes, sob a administração de um comitê gestor, criado pelo Conselho de Administração. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022 a Companhia mensurou e reconheceu estes benefícios como despesa de acordo com o CPC 10 (R1) (IFRS 2).

O valor justo de benefícios de pagamento baseado em ações na data de outorga é reconhecido, como despesas de pessoal, com um correspondente aumento no patrimônio líquido, pelo período em que os empregados adquirem incondicionalmente o direito aos benefícios. O valor reconhecido como despesa é ajustado para refletir o número de ações para o qual existe a expectativa de que as condições do serviço e condições de aquisição não de mercado serão atendidas, de tal forma que o valor finalmente reconhecido como despesa seja baseado no número de ações que realmente atendem às condições do serviço e condições de aquisição não de mercado na data em que os direitos ao pagamento são adquiridos (vesting date). Para benefícios de pagamentos baseados em ações com condição não adquirida (non-vesting), o valor justo na data de outorga do pagamento baseado em ações é medido para refletir tais condições e não há modificação para diferenças entre os benefícios esperados e reais.

**Composição**

a) Plano de opções de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 23 de maio de 2007, os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opção de ações, a vigorar a partir de 15 de junho de 2007, para diretores e gerentes da Companhia. O plano é administrado pelo Comitê Gestor, criado pelo Conselho de Administração em 23 de maio de 2007.

O plano de opção de ações está limitado a um máximo de opções que resulte em uma diluição de 3,75% do capital social da Companhia na data de criação de cada Programa Anual. A diluição corresponde ao percentual representado pela quantidade de ações que lastreiam as opções pela quantidade total de ações de emissão da Companhia.

Os beneficiários do Plano de Opções de Ações poderão exercer suas opções dentro de até 5 anos contados da respectiva outorga. O período de carência (vesting) é de até 3 anos, com liberações de 30% a partir do primeiro aniversário, 60% a partir do segundo aniversário e 100% a partir do terceiro aniversário. A Companhia tem prazo de 30 dias para a emissão das ações a contar da data da entrega do Termo de Exercício de Opção de Ações.

Em reuniões do Conselho de Administração foram aprovadas as seguintes outorgas:

Data da outorga	Plano (1)	Quantidade ações outorgadas
13/11/2018	2018	195.893
13/11/2019	2019	613.750
06/11/2020	2020	637.450
10/11/2021	2021	773.100
04/11/2022	2022	811.000
08/11/2023	2023	884.500

(1) Os planos de 2018 a 2023 tem suas quantidades de ações outorgadas antes do desdobramento de capital.

As movimentações das ações outorgadas no Programa Anual de 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 e 2023 e os respectivos preços de exercício, em reais, estão apresentados como segue:

Ano da outorga	Preço de exercício		Quantidade de ações					
	Outorga	Atual (1)	Saldo em 01/01/2023	Bonificação/Desdobramento(1)	Outorgadas	Canceladas	Exercidas	Saldo em 31/12/2023
2018	R\$ 46,25	R\$ 19,10	53.346	2.940	-	(11.033)	(45.253)	-
2019	R\$ 14,23	R\$ 5,87	333.577	75.068	-	(26.381)	(247.100)	135.164
2020	R\$ 20,03	R\$ 8,27	577.738	355.406	-	(24.997)	(285.313)	622.834
2021	R\$ 41,23	R\$ 17,03	827.653	917.473	-	(39.601)	(25.907)	1.679.618
2022	R\$ 40,27	R\$ 18,30	796.750	932.015	-	(18.000)	(2.475)	1.708.290
2023	R\$ 35,65	R\$ 17,83	-	884.500	884.500	-	-	1.769.000
<b>Total</b>			<b>2.589.064</b>	<b>3.167.402</b>	<b>884.500</b>	<b>(120.012)</b>	<b>(606.048)</b>	<b>5.914.906</b>

(1) Os planos de 2018 a 2022 foram bonificados em 10% conforme AGOE de 24 de abril de 2023. Em 13/12/2023, as ações dos planos de 2019 a 2023 foram desdobradas, conforme aprovação em AGE.

O preço do exercício dos Programas anuais de 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 e 2023 foram fixados com base na média das 90 cotações de fechamento da ação da Companhia na Bovespa, anteriores à aprovação do plano, com desconto de 20%.

Os prazos de carência a partir da data da outorga são como segue:

Prazos de carência a partir da outorga	% de opções liberadas para o exercício	Quantidade máxima de ações
A partir de - 12/11/2020	1%	40.549
A partir de - 06/11/2021	4%	227.399
A partir de - 12/11/2021	5%	267.949
A partir de - 06/11/2022	8%	454.799
A partir de - 10/11/2022	16%	958.684
A partir de - 12/11/2022	17%	1.012.750
A partir de - 04/11/2023	26%	1.525.237
A partir de - 06/11/2023	30%	1.774.370
A partir de - 10/11/2023	39%	2.278.256
A partir de - 04/11/2024	47%	2.790.743
A partir de - 08/11/2024	56%	3.321.443
A partir de - 10/11/2024	68%	3.993.290
A partir de - 04/11/2025	79%	4.676.606
A partir de - 09/11/2025	88%	5.207.306
A partir de - 10/11/2026	100%	5.914.906

A Companhia reconhece o custo com o plano de opções com base no valor justo das opções outorgadas, considerando o valor justo na data da outorga. O modelo utilizado para precificação do valor justo das opções é o de Black-Scholes para os planos de 2021, 2022 e 2023.

O valor justo médio ponderado, os prêmios considerados e as premissas econômicas utilizadas para o cálculo no modelo são apresentados a seguir:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Valor justo médio ponderado outorgado	R\$ 46,25	R\$ 14,23	R\$ 20,03	R\$ 41,23	R\$ 40,27	R\$ 35,65
Valor justo médio ponderado atual (1)	R\$ 19,10	R\$ 5,87	R\$ 8,27	R\$ 17,03	R\$ 18,30	R\$ 17,83
Prêmios	R\$ 18,16	R\$ 6,05	R\$ 8,31	R\$ 14,44	R\$ 14,38	R\$ 9,35
Dividendo	1,00%	3,50%	5,80%	5,50%	5,50%	4,50%
Volatilidade do preço da ação	36,80%	41,45%	41,03%	41,20%	39,30%	33,36%

**Período esperado até o vencimento (em dias)**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1º Vencimento	6,95%	4,57%	3,11%	11,82%	13,16%	10,87%
2º Vencimento	8,01%	5,14%	4,72%	11,91%	11,85%	10,60%
3º Vencimento	8,86%	5,68%	5,81%	11,66%	11,55%	10,70%

(1) Os planos de 2018 a 2022 foram bonificados em 10% conforme AGOE de 24 de abril de 2023. Em 13/12/2023, as ações dos planos de 2019 a 2023 foram desdobradas, conforme aprovação em AGE.

**Reconciliação de opções de ações em circulação**

O número e a média ponderada dos preços do exercício de opções de ações que estão no âmbito do programa de opção de ações são os seguintes:

	Média ponderada do preço de exercício (R\$) 31/12/2023	Número de opções 31/12/2023	Média ponderada do preço de exercício (R\$) 31/12/2022	Número de opções 31/12/2022
Em circulação em 1º de janeiro	39,00	2.589.064	36,15	2.265.222
Outorgadas durante o exercício	35,65	884.500	40,27	811.000
Exercidas durante o exercício	20,61	(606.048)	27,60	(435.666)
Canceladas durante o exercício	41,37	(120.012)	30,15	(51.492)
Desdobramento do capital	16,38	3.167.402	-	-
Em circulação	28,22	5.914.906	39,00	2.589.064
Exercíveis	33,62	2.278.256	25,61	981.861

As opções em aberto em 31 de dezembro de 2023 possuem preço de exercício entre R\$ 33,62 e R\$ 35,65 (R\$ 25,61 e R\$ 40,27 em 31 de dezembro de 2022).

A média ponderada de preços de ações na data de exercício para opções de compra de ações exercidas no exercício findo em 31 de dezembro de 2023 foi de R\$ 33,62 (R\$ 25,61 em 31 de dezembro de 2022).

b) Plano de ações restritas

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de abril de 2015, os acionistas da Companhia aprovaram um plano de ações restritas, a vigorar a partir de 11 de novembro de 2015, para diretores e gerentes da Companhia. O plano é administrado pelo Comitê Gestor, criado pelo Conselho de Administração em 23 de maio de 2007.

O número total de Ações Restritas que poderão ser outorgadas anualmente no âmbito do Plano, no somatório de todos os Programas ativos, não excederá a 1% (um por cento) das ações representativas do capital social total da Companhia.

Os beneficiários do Plano de Ações Restritas adquirirão os direitos às Ações Restritas na medida em que permanecerem continuamente vinculados como administrador ou empregado da Companhia ou de outra sociedade sob seu controle, pelo período compreendido entre a Data de Outorga e as datas especificadas. O período de carência (vesting) é de até 3 anos, com liberações de 30% a partir do primeiro aniversário, 60% a partir do segundo aniversário e 100% a partir do terceiro aniversário.

Enquanto os direitos às Ações Restritas não forem plenamente adquiridos, conforme condições estabelecidas acima, o beneficiário não poderá empenhar, vender, ceder, alienar ou transferir, direta ou indiretamente, as Ações Restritas. Uma vez satisfeitas as condições estabelecidas e desde que observados os requisitos legais e regulamentares aplicáveis, incluindo, mas não se limitando, a obtenção da autorização da Comissão de Valores Mobiliários para transferência privada de ações, a Companhia transferirá para o nome do beneficiário as respectivas Ações Restritas, por termo de transferência de ações nominativas da Companhia no sistema do agente responsável pela escrituração das ações de emissão da Companhia, sem custo para o beneficiário.

Em reuniões do Conselho de Administração realizadas em, 10 de novembro de 2021, 04 de novembro de 2022 e 08 de novembro de