

Continuação **Notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2023 e 2022 (Em milhares de reais)**

e liquidar o passivo simultaneamente. Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao VJR: • É mantido dentro de um modelo de negócios cujo objetivo seja manter ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e • Seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são relativos somente ao pagamento de principal e juros sobre o valor principal em aberto. **Custo amortizado:** Ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. São medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável. Abrangem contas a receber de clientes e outros créditos. **Passivos financeiros não derivativos:** O Grupo reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual o Grupo se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. O Grupo baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou expiradas. O Grupo classifica os passivos financeiros não derivativos na categoria de passivos mensurados ao custo amortizado. Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos. O Grupo tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: financiamentos e empréstimos, fornecedores, contratos de mútuos, arrendamentos com partes relacionadas, arrendamentos com terceiros, títulos a pagar e outras contas a pagar. **Instrumentos financeiros derivativos, incluindo contabilidade de hedge:** A Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos, como contratos a termo de moeda, contratos a termo de *commodities* e *swaps* de taxa de juros de proteção contra o risco de variação das taxas de câmbio, o risco de variação dos preços de *commodities* e o risco de variação das taxas de juros. Derivativos embutidos são separados de seus contratos principais e registrados separadamente caso o contrato principal não seja um ativo financeiro e certos critérios sejam atingidos. No momento da designação inicial do *hedge*, o Grupo formalmente documenta o relacionamento entre os instrumentos de *hedge* e os itens objeto de *hedge*, incluindo os objetivos de gerenciamento de riscos e a estratégia na condução da transação de *hedge*, juntamente com os métodos que serão utilizados para avaliar a efetividade do relacionamento de *hedge*. O Grupo avalia, se os objetos de *hedge* previstos ou contratados permanecem no mesmo montante e período de vigência do instrumento de *hedge*. Adicionalmente é feito o acompanhamento continuamente para verificar se existe uma expectativa que os instrumentos de *hedge* sejam eficazes na compensação de variações no valor justo ou fluxos de caixa dos respectivos itens objeto de *hedge* durante o exercício para o qual o *hedge* é designado. Derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo; custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo, e as variações no valor justo são registradas como descritas abaixo. **Hedges de fluxos de caixa:** Quando um derivativo é designado como um instrumento de *hedge* em uma proteção (*hedge*) da variabilidade dos fluxos de caixa atribuível a um risco específico associado com um ativo ou passivo reconhecido ou uma transação prevista altamente provável e que poderia afetar o resultado, a porção efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida em outros resultados abrangentes e apresentada na reserva de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Qualquer porção não efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida imediatamente no resultado. Quando o item sujeito a *hedge* é um ativo não financeiro, o valor reconhecido em outros resultados abrangentes é transferido para o valor contábil do ativo quando o ativo é realizado. O valor reconhecido em outros resultados abrangentes é reclassificado para resultado no mesmo exercício que os fluxos de caixa protegidos (*hedged*) afetam o resultado na mesma linha na demonstração de resultados como item objeto de *hedge*. Se não houver mais expectativas quanto à ocorrência da transação prevista, então o saldo em outros resultados abrangentes é reconhecido imediatamente no resultado. Em outros casos o valor reconhecido em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado no mesmo exercício em que o item objeto de *hedge* afeta o resultado. Caso o instrumento de *hedge* não mais atenda aos critérios de contabilização de *hedge*, expire, ou seja, vendido, encerrado, exercido, ou tenha a sua designação revogada, então a contabilização de *hedge* é descontinuada prospectivamente. Os resultados acumulados, anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes e apresentados na reserva de avaliação patrimonial no patrimônio líquido, permanecem ali até que a transação prevista afete o resultado. Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o Grupo possuía operações classificadas na categoria de *hedge* de fluxo de caixa.

Composição: 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 envidentamento 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 2023, era respectivamente R\$ 47.864 e R\$ 190.489, 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\$ 45.240 e R\$ 189.430 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, incluídos 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	31/12/2023 31/12/2022
Ativos		
Valor justo através do resultado		
Caixa e equivalente de caixa.....	128.163	86.657
Subtotal	128.163	86.657
Custo amortizado		
Contas a receber de clientes.....	13.706	1.227
Créditos com partes relacionadas.....	27	3.739
Subtotal	13.733	4.966
Valor justo de instrumentos hedge		
Operações com derivativos.....	15.806	8.891
Subtotal	15.806	8.891
Total Ativos	157.702	100.514
Passivos		
Passivos pelo custo amortizado		
Empréstimos e financiamentos.....	89.060	55.757
Fornecedores.....	46.887	55.580
Débitos com partes relacionadas.....	18.605	13.032
Passivo arrendamento com partes relacionadas.....	215.371	24.306
Passivo arrendamento com terceiros.....	6.875	9.007
Arrendamento a pagar.....	16.762	14.146
Outras contas a pagar.....	37.965	26.028
Subtotal	431.525	197.856
Valor justo de instrumentos hedge		
Operações com derivativos.....	1.671	585
Subtotal	1.671	585
Total Passivos	433.196	198.441

O valor justo dos instrumentos financeiros acima aproxima-se do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo valor justo em 31 de dezembro de 2023 é R\$ 92.247 (R\$ 56.563 em 31 de dezembro de 2022). A mensuração está classificada como nível 2 - preços cotados para ativos ou passivos idênticos ou similares em mercados que não sejam ativos.

	Consolidado	
	Valor contábil	31/12/2023 31/12/2022
Ativos		
Valor justo através do resultado		
Caixa e equivalente de caixa.....	139.758	103.737
Subtotal	139.758	103.737
Custo amortizado		
Contas a receber de clientes.....	16.936	12.306
Créditos com partes relacionadas.....	3.397	5.867
Subtotal	20.333	18.173
Valor justo de instrumentos hedge		
Operações com derivativos.....	28.743	15.422
Subtotal	28.743	15.422
Total Ativos	188.834	137.332
Passivos		
Passivos pelo custo amortizado		
Empréstimos e financiamentos.....	307.614	245.956
Fornecedores.....	116.618	120.119
Débitos com partes relacionadas.....	26.603	20.664
Passivo arrendamento com partes relacionadas.....	307.994	121.195
Passivo arrendamento com terceiros.....	77.776	14.137
Arrendamento a pagar.....	16.762	14.146
Outras contas a pagar.....	51.525	30.783

	Consolidado	
	Valor contábil	31/12/2023 31/12/2022
Ativos		
Valor justo através do resultado		
Caixa e equivalente de caixa.....	139.758	103.737
Subtotal	139.758	103.737
Custo amortizado		
Contas a receber de clientes.....	16.936	12.306
Créditos com partes relacionadas.....	3.397	5.867
Subtotal	20.333	18.173
Valor justo de instrumentos hedge		
Operações com derivativos.....	28.743	15.422
Subtotal	28.743	15.422
Total Ativos	188.834	137.332
Passivos		
Passivos pelo custo amortizado		
Empréstimos e financiamentos.....	307.614	245.956
Fornecedores.....	116.618	120.119
Débitos com partes relacionadas.....	26.603	20.664
Passivo arrendamento com partes relacionadas.....	307.994	121.195
Passivo arrendamento com terceiros.....	77.776	14.137
Arrendamento a pagar.....	16.762	14.146
Outras contas a pagar.....	51.525	30.783

	Consolidado	
	Valor contábil	31/12/2023 31/12/2022
Subtotal	904.892	567.000
Valor justo de instrumentos hedge		
Operações com derivativos.....	7.111	1.049
Subtotal	7.111	1.049
Total Passivos	912.003	568.049

O valor justo dos instrumentos financeiros acima aproxima-se do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo valor justo em 31 de dezembro de 2023 é R\$ 309.783 (R\$ 247.461 em 31 de dezembro de 2022). 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 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 contratos futuros de *commodities* (vide nota 20.i), são fixadas visando proteger a exposição das vendas futuras em dólar. Além disso, as operações de *swap* de câmbio (vide nota 20.i) 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 e IFRS 9. 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)	
	Moeda	31/12/2023 31/12/2022	Moeda	31/12/2023 31/12/2022
Contratos a Termo (NDF):				
Moeda estrangeira - Posição Vendida				
Vencimento em 2023..	USD	51.925	R\$	12.441
Vencimento em 2024..	USD	47.690	R\$	2.404
Total	USD	47.690	R\$	19.579

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

	Moeda		Contratos a Termo (NDF)	
	31/03/2024	30/06/2024	30/09/2024	31/12/2024
Até 31/03/2024.....	R\$	9.910		
Até 30/06/2024.....	R\$	2.160		
Até 30/09/2024.....	R\$	3.036		
Até 31/12/2024.....	R\$	4.473		
Total	R\$	19.579		

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

	Valor de Referência (notional)		Valor Justo	
	Moeda	31/12/2023 31/12/2022	Moeda	31/12/2023 31/12/2022
XP Investimentos S.A.	USD	8.790	R\$	1.652
Banco J.P. Morgan S.A.	USD	7.490	R\$	1.181
Banco Santander Brasil S.A.....	USD	6.130	R\$	2.550
Banco Votorantim S.A.	USD	5.790	R\$	2.654
Rabobank International Brasil S.A.....	USD	4.800	R\$	1.148
BR Partners Banco de Investimentos S.A.....	USD	4.370	R\$	842
Banco Itaú BBA S.A. ..	USD	3.750	R\$	3.578
Banco Safra S.A.....	USD	2.500	R\$	1.497
Banco do Brasil S.A.....	USD	2.020	R\$	746
Banco Morgan Stanley S.A.....	USD	1.000	R\$	68
Banco ABC Brasil S.A.	USD	700	R\$	388
Banco Bradesco S.A. .	USD	350	R\$	14
Total	USD	47.690	R\$	19.579

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 envidentamento em dólares em 5 cenários para os exercícios de 2024 e 2025, conforme segue: • Cenário Provável: Com base no relatório FOCUS (BACEN) de 29 de dezembro de 2023, definimos o cenário provável com a cotação do dólar R\$ 5,0000 variando para a taxa Plax do dia 29 de dezembro de 2023 de R\$ 4,8413. • Queda de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 3,7500 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\$ 2,5000 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\$ 6,2500, 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\$ 7,5000, 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	encerramento do exercício	Cenário possível	Cenário remoto
	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$
	2,5000	3,7500	4,8413	6,2500	7,5000

	Consolidado	
	Valor contábil	31/12/2023 31/12/2022
Ativos		
Valor justo através do resultado		
Caixa e equivalente de caixa.....	139.758	103.737
Subtotal	139.758	103.737
Custo amortizado		
Contas a receber de clientes.....	16.936	12.306
Créditos com partes relacionadas.....	3.397	5.867
Subtotal	20.333	18.173
Valor justo de instrumentos hedge		
Operações com derivativos.....	28.743	15.422
Subtotal	28.743	15.422
Total Ativos	188.834	137.332
Passivos		
Passivos pelo custo amortizado		
Empréstimos e financiamentos.....	307.614	245.956
Fornecedores.....	116.618	120.119
Débitos com partes relacionadas.....	26.603	20.664
Passivo arrendamento com partes relacionadas.....	307.994	121.195
Passivo arrendamento com terceiros.....	77.776	14.137
Arrendamento a pagar.....	16.762	14.146
Outras contas a pagar.....	51.525	30.783

	Contraparte		Instrumento de hedge		Resultado financeiro	Patrimônio líquido
	Moeda	31/12/2023 31/12/2022	Moeda	31/12/2023 31/12/2022		
BOCOM BBM ...	Swap de R\$ 30MM (Ativo VC + Pré / Passivo CDI+Pré)				420	1.068
BOCOM BBM ...	Swap de R\$ 30MM (Ativo VC + Pré / Passivo CDI+Pré)				(442)	735
Itaú.....	Swap de R\$ 45MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)				(246)	528
Total					(268)	(2.598)

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 29 de dezembro de 2023, foram definidos 5 cenários diferentes. Com base no relatório FOCUS (Bacem) de 30 de dezembro de 2023 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 29 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:

	Controladora				
	Cenário remoto	Cenário possível	encerramento do exercício	Cenário possível	Cenário remoto
	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$
	2,5000	3,7500	4,8413	6,2500	7,5000

	Consolidado				
	Cenário remoto	Cenário possível	encerramento do exercício	Cenário possível	Cenário remoto
	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$
	2,5000	3,7500	4,8413	6,2500	7,5000

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio:

	Controladora		Consolidado	
	Saldo em Reais (R\$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R\$)	Saldo em Dólares (USD)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5).....	13.706	2.831	1.227	235
Fornecedores (nota explicativa 13).....	(22.414)	(4.629)	(30.267)	(5.801)
Exposição líquida do balanço patrimonial	(8.708)	(1.798)	(29.040)	(5