

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - 31 DE DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Contraparte	Instrumento de hedge	Objeto hedgeado	Resultado financeiro		Patrimônio líquido
			MTM		
Itaú	Swap de R\$ 152,7MM (Ativo IPCA+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 152,7MM a juros de IPCA+6,75% a.a.	(11.640)	(11.640)	-
	Swap de R\$ 200MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 39,2MM a juros de 6,05% a.a.	30.754	34.117	(3.363)
Itaú	Swap de R\$ 250MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 250MM a juros de 12,83% a.a. + aplicação financeira	(12.765)	(839)	(11.926)
	Swap de R\$ 250MM (Ativo IPCA+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 250MM a juros de IPCA+6,75% a.a.	(18.866)	(18.866)	-
Santander	Swap de R\$ 276,8MM (Ativo IPCA+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 276,8MM a juros de IPCA+6,75% a.a.	(20.914)	(20.914)	-
Rabobank	Swap de R\$ 10MM (Ativo VC+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 1,6MM a juros de 5,97% a.a.	21	149	(128)
Votorantim	Swap de R\$ 56,3MM (Ativo VC+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 10MM a juros de 2,15% a.a.	2.943	3.047	(104)
Total			(30.809)	33.594	(64.403)

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 2024 foram definidos 5 cenários diferentes. Com base no relatório FOCUS (Bacen) de 30 de dezembro de 2024 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 2025. A data base da carteira foi 31 de dezembro de 2024 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 (1)	Saldo em 31/12/2024	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Dívidas em reais taxa pré-fixada							
Crédito rural	7,00%	11.928	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BNDES	7,80%	36.585	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital de giro	13,15%	102.609	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dívidas em reais taxa pós-fixada							
CPA	107,06% CDI	708.940	(48.487)	(70.021)	(91.555)	(113.089)	(134.623)
Crédito rural	108,08% CDI	113.403	(7.882)	(11.327)	(14.772)	(18.216)	(21.661)
Capital de giro	109,37% CDI	1.585.324	(112.402)	(160.557)	(208.711)	(256.865)	(305.019)
Financiamento à exportação	109,83% CDI	426.768	(30.471)	(43.434)	(56.397)	(69.360)	(82.323)
Dívida em IPCA swapada							
CPA	IPCA+6,75%	842.306	(105.361)	(152.381)	(200.535)	(182.116)	(207.701)
Dívida em reais pré swapada							
Crédito rural	11,99%	1.068.920	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dívidas em dólares							
PE	2,68%	72.752	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CPR-F	6,02%	313.296	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
CDB	6,27%	341.799	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(1) Taxas médias anuais.

Swap	Taxa de juros (1)	Saldo em 31/12/2024	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 10,67% a.a. Passivo: CDI + 0,79% a.a.	(1.226)	205	243	280	317	354
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 10,67% a.a. Passivo: CDI + 0,79% a.a.	(2.843)	476	562	649	735	822
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 10,67% a.a. Passivo: CDI + 0,79% a.a.	(8.401)	1.407	1.662	1.917	2.172	2.428
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 2,15% a.a. Passivo: CDI + 0,95% a.a.	2.943	(242)	(331)	(421)	(510)	(600)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 12,67% a.a. Passivo: CDI + 0,90% a.a.	(1.693)	317	369	420	472	523
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 6,19% a.a. Passivo: CDI + 1,00% a.a.	29.448	(3.612)	(4.506)	(5.401)	(6.295)	(7.190)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 12,83% a.a. Passivo: CDI + 1,20% a.a.	(12.765)	2.413	2.801	3.189	3.577	3.964
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 12,15% a.a. Passivo: CDI + 1,17% a.a.	30.754	(3.729)	(4.663)	(5.597)	(6.531)	(7.465)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 12,20% a.a. Passivo: CDI + 1,30% a.a.	(7.520)	1.370	1.599	1.827	2.056	2.284
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,30% a.a.	(6.897)	1.260	1.470	1.679	1.889	2.098
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,10% a.a.	(2.819)	487	573	658	744	830
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,10% a.a.	(7.402)	1.279	1.504	1.728	1.953	2.178
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 11,20% a.a. Passivo: CDI + 1,10% a.a.	(11.167)	1.929	2.268	2.608	2.947	3.286
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 6,85% a.a. Passivo: CDI + 1,00% a.a.	7.104	(918)	(1.134)	(1.350)	(1.566)	(1.781)
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 6,57% a.a. Passivo: CDI + 1,05% a.a.	7.603	(961)	(1.192)	(1.423)	(1.654)	(1.885)
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 5,94% a.a. Passivo: CDI + 0,70% a.a.	10.864	(1.305)	(1.635)	(1.965)	(2.295)	(2.625)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 14,04% a.a. Passivo: CDI + 1,40% a.a.	17	(3)	(4)	(4)	(5)	(5)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: IPCA + 6,7469% a.a. Passivo: CDI + 0,65% a.a.	(49.241)	6.314	7.809	9.305	10.801	12.296
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 16,27% a.a. Passivo: CDI + 0,90% a.a.	(412)	92	105	117	130	142
Swap PRÉ x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: IPCA + 6,7469% a.a. Passivo: CDI + 0,65% a.a.	(11.640)	1.492	1.846	2.200	2.553	2.907
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 6,45% a.a. Passivo: CDI + 0,78% a.a.	1.135	(142)	(177)	(211)	(245)	(280)
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 5,63% a.a. Passivo: CDI + 0,90% a.a.	2.267	(265)	(334)	(403)	(472)	(541)
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 6,35% a.a. Passivo: CDI + 0,90% a.a.	1.062	(132)	(164)	(196)	(229)	(261)
Swap VC x CDI + PRÉ ⁽²⁾	Ativo: 5,97% a.a. Passivo: CDI + 0,20% a.a.	21	(3)	(3)	(4)	(5)	(5)
Aplicações Financeiras CDB e Compromissada	100,49% do CDI	1.887.594	55.214	82.820	110.427	138.034	165.641

(1) Taxas médias anuais.

(2) Valores referente apuração do ajuste da operação em 31 de dezembro 2024.

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 2024 o saldo é de R\$ 185.921 na controladora e R\$ 251.157 no consolidado (R\$ 105.374 na controladora e de R\$ 143.694 no consolidado em 31 de dezembro de 2023).

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.

31 de dezembro de 2024	Controladora							
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
Passivos financeiros								
Não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	4.765.410	6.417.965	1.681.644	2.199.608	543.982	424.126	490.820	1.077.785
Fornecedores	1.316.454	1.316.454	-	-	-	-	-	-
Títulos a pagar	389.736	389.736	389.736	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	4.300.218	8.198.238	722.589	667.133	637.956	613.287	549.562	5.007.711
Subtotal	10.771.818	16.322.393	4.110.423	2.866.741	1.181.938	1.037.413	1.040.382	6.085.496
Derivativos								
Operações com derivativos	474.941	474.941	379.672	95.269	-	-	-	-
Total	11.246.759	16.797.334	4.490.095	2.962.010	1.181.938	1.037.413	1.040.382	6.085.496

31 de dezembro de 2024	Consolidado							
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
Passivos financeiros								
Não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	5.598.404	7.560.922	1.791.090	2.675.232	803.051	490.248	568.147	1.233.154
Fornecedores	1.888.315	1.888.315	1.888.315	-	-	-	-	-
Títulos a pagar	612.844	612.844	-	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	3.067.047	5.720.408	573.169	550.922	524.757	496.228	426.683	3.148.649
Subtotal	11.166.610	15.782.489	4.865.418	3.226.154	1.327.808	986.476	994.830	4.381.803
Derivativos								
Operações com derivativos	624.147	624.147	507.229	116.918	-	-	-	-
Total	11.790.757	16.406.636	5.372.647	3.343.072	1.327.808	986.476	994.830	4.381.803

Não é esperado que os fluxos de caixa incluídos na análise de maturidade possam ocorrer significativamente mais cedo ou em valores diferentes.

Em 23 de fevereiro de 2021 a empresa S&P Global Ratings publicou novo rating corporativo da Companhia, classificando como "[br AA]" na categoria escala nacional (Brasil). Em 31 de dezembro de 2024 a Companhia mantém-se com o rating estável em "[br AA]".

h) **Resumo das operações de derivativos em aberto**

A seguir estão apresentados os instrumentos financeiros derivativos da Companhia e que estão refletidos nas contas patrimoniais:

	Controladora					
	Valor de referência (notional)		Valor justo registrado no ativo		Valor justo registrado no passivo	
	Moeda	31/12/2024	31/12/2023	Moeda	31/12/2024	31/12/2023
Operações de proteção cambial						
Algodão - 24.c	USD	614.608	409.170	R\$	126	92.110
Soja - 24.c	USD	239.700	134.800	R\$	-	35.274
Milho - 24.c	USD	20.650	27.900	R\$	-	13.122
Subtotal	USD	874.958	569.870	R\$	126	140.506
Operações de proteção dos produtos - operações financeiras						
Algodão - 24.d	USD	150.279	75.626	R\$	90.910	21.164
Soja - 24.d	USD	71.014	5.861	R\$	105.590	14.609
Milho - 24.d	USD	9.928	-	R\$	-	-
Boi Gordo - 24.d	USD	1.796	2.834	R\$	501	238
Subtotal	USD	233.017	84.321	R\$	197.001	36.011
Operações de proteção de juros						
Swap VC+Pré x CDI+Pré - 24.e	USD	79.339	117.836	R\$	89.924	-
Subtotal	USD	79.339	117.836	R\$	89.924	-
Operações de proteção de juros						
Swap Pré x CDI+Pré - 24.e	BRL	869.041	1.149.171	R\$	-	11.885
Swap IPCA+Pré x CDI+Pré - 24.e	BRL	650.844	-	R\$	127.097	-
Subtotal	BRL	1.519.885	1.149.171	R\$	127.097	11.885
Total				R\$	414.148	188.402

Parcela classificada no circulante

Parcela classificada no não circulante

	Consolidado					
	Valor de referência (notional)		Valor justo registrado no ativo		Valor justo registrado no passivo	
	Moeda	31/12/2024	31/12/2023	Moeda	31/12/2024	31/12/2023
Operações de proteção cambial						
Algodão - 24.c	USD	861.208	536.200	R\$	146	141.569
Soja - 24.c	USD	325.370	179.710	R\$	-	55.968
Milho - 24.c	USD	32.020	39.400	R\$	-	18.663
Subtotal	USD	1.218.598	755.310	R\$	146	216.200
Operações de proteção dos produtos - operações financeiras						
Algodão - 24.d	USD	218.304	93.747	R\$	127.513	28.697
Soja - 24.d	USD	98.905	1.422	R\$	172.901	20.739
Milho - 24.d	USD	15.607	-	R\$		