



AGRO GALAXY

Racional de ajustes realizados nos resultados 1T22 e LTM1T22

Maio de 2022

Ajuste EBITDA e Lucro

O que afeta cada item nosso? Exemplos

EBITDA

O que afetou efetivamente nosso resultado operacional

- A – IFRS 16
- B – Variação cambial efetiva (caixa) proteção de compra e venda

Itens que afetam diretamente a operação, principalmente no impacto caixa e no impacto operacional (receita / custo)

O que afetou o EBITDA contábil e precisa ser ajustado

- C – MTM commodities
- D – Despesas não recorrentes – Retirar pois são “não caixa” ou não deverão incorrer novamente.

O que afetou o Lucro contábil

- E – MTM da variação cambial apurada e não liquidada (pois não houve transação comercial)
- F – Diferença de IR pela subvenção de investimento

O que poderá afetar o resultado futuro

- G – Exposição de commodities
- H – Exposição de dólar

Análise de sensibilidade ajuda a ver possíveis efeitos em cada fechamento

DRE - Ajustado

Demonstração do Resultado ajustado – Efeitos para melhor visualização – 1T22

Resumo Resultado do período <i>Em milhares de R\$</i>	Consolidado 1T2022	A	B	C	D	D	E	Ajustado 1T2022
		IFRS 16	Variação Cambial	Valor Justo Commodities	Despesas Não usuais	Amortização Mais valia	Efeito IR/CS Diferidos	
Receita líquida do período	3.145.293							3.145.293
(-) Custo das mercadorias vendidas	(2.814.205)		7.204	(14.276)				(2.821.277)
Lucro bruto do período <i>% receita líquida</i>	331.088 <i>10,5%</i>	-	7.204	(14.276)	-	-	-	324.016 <i>10,3%</i>
(-) despesas de vendas	(104.415)							(104.415)
(-) despesas administrativas	(87.751)	(10.798)			4.989			(93.560)
(-) outras receitas e despesas operacionais	4.248							4.248
(-) Depreciação e amortização	(26.451)	5.960				4.566		(15.926)
Total das despesas (SG&A)	(214.369)	(4.839)	-	-	4.989	4.566	-	(209.653)
Lucro antes do resultado financeiro (a) <i>% receita líquida</i>	116.719 <i>3,7%</i>	(4.839)	7.204	(14.276)	4.989	4.566	-	114.363 <i>3,6%</i>
(-) Resultado financeiro	(150.519)	5.032	731	(7.535)				(152.291)
(-) Imposto de renda e contribuição social	(25.142)						18.344	(6.798)
(=) Resultado líquido do período <i>% receita líquida</i>	(58.942) <i>-1,9%</i>	193	7.935	(21.811)	4.989	4.566	18.344	(44.727) <i>-1,4%</i>
(+) Depreciação e amortização (b)	26.451	(5.960)				(4.566)		15.926
EBITDA (a) + (b) <i>% receita líquida</i>	143.170 <i>4,6%</i>							130.288 <i>4,1%</i>

EBITDA Ajustado

IFRS 16

A Por que ajustar?

O IFRS 16 trouxe uma nova forma de contabilizar contratos de arrendamento (aluguéis) pelo qual:

- Um ativo é registrado (direito de uso);
- Contrapartida a um passivo (curto e longo prazos);
- O valor do caixa paga reduz o passivo;
- Enquanto no resultado é apropriado o juros embutidos na operação (passivo) e a depreciação do direito de uso (ativo);

Anteriormente os valores eram reconhecidos ao resultado diretamente pelo valor do aluguel (valor efetivamente pago);

Com isso os efeitos não EBITDA de juros e depreciação não impactam a geração líquida de caixa que o EBITDA tem como essência, por isso, tal ajuste é realizado, como se na prática não houvesse alteração.

Onde impacta?

	Margem Bruta	EBITDA	Lucro
Aluguel pago		✓ 1T22 (10.7) mm	
Efeito líquido entre Voltando juros + depreciação e reduzindo aluguel			✓ 1T22 (4.8) mm

EBITDA Ajustado

Variação Cambial

B Por que ajustar?

As proteções cambiais, principalmente NDFs, tem como função travar o valor da exposição ao câmbio, nas operações de compra e venda (principalmente a última referente a commodities).

Os ganhos ou perdas geradas, na liquidação destes instrumentos, devem reduzir ou retornar os ganhos da operação em si (Receita e custo). Por que liquidada = é a data mais próxima ao faturamento e demonstra o efetivo efeito EBITDA.

Onde impacta?

Variação cambial
liquidada

Margem Bruta

✓ 1T22
7.2 mm

EBITDA

✓ 1T22
7.2 mm

Lucro

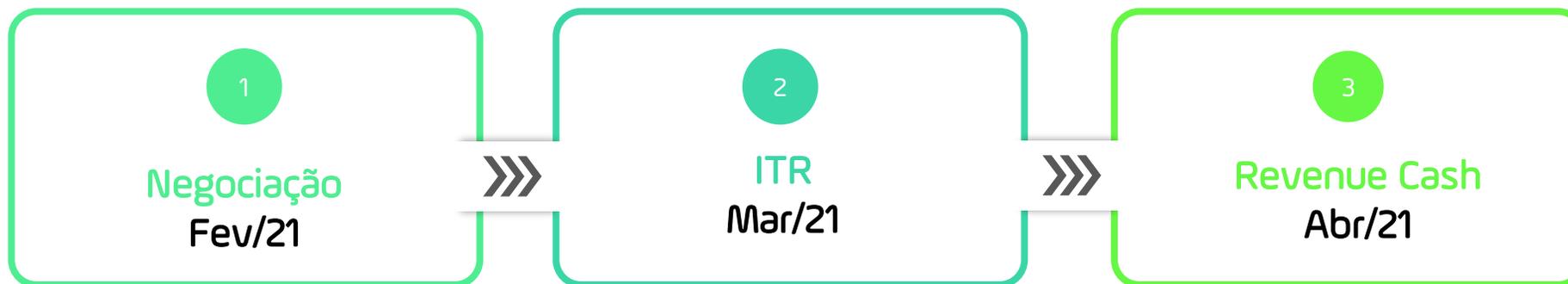
✓ 1T22
7,9 mm

EBITDA Ajustado

Variação Cambial

B Como é contabilizado? Time line

Overview



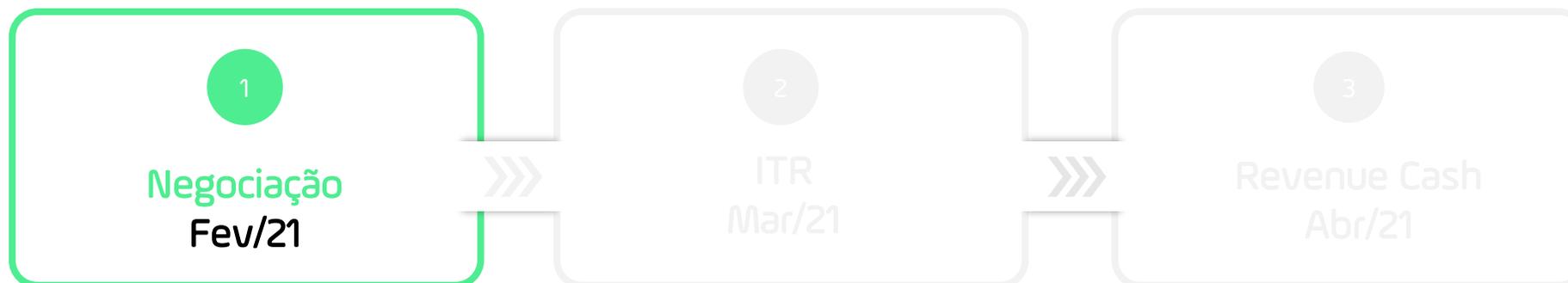
Iremos mostrar uma transação iniciada em Fev/21 e liquidada em Abr/21 e seus efeitos ao longo do tempo e ajustes necessários para melhor visualizar o resultado:

- 1 **Fev/21:** Iniciada a transação com os contratos de compra e venda;
- 2 **Mar/21:** divulgação dos resultados, efeitos possíveis no resultado;
- 3 **Abr/21:** reconhecimento da receita e a liquidação do contrato.

EBITDA Ajustado

Variação Cambial

B Negociação: Contrato de compra e venda



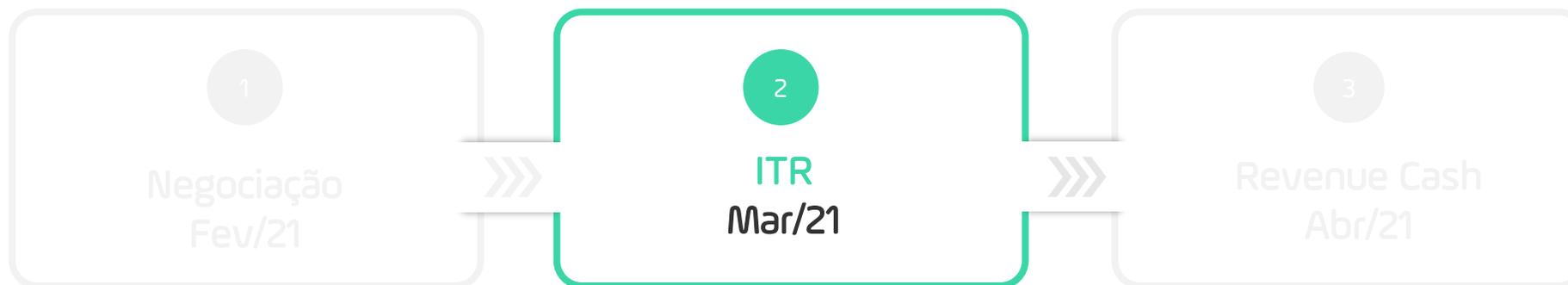
- Negociação contratual de Venda em Fev/21 – 1.000 sacas a USD 1,00 saca = USD 1.000
 - Dólar spot a R\$ 4,00 totalizando uma transação em reais de R\$ 4.000,00;
 - Vencimento do contrato em Abr/21 na data de entrega do produto;
 - Preço de compra em reais de R\$ 4.000 igual ao de venda - margem zero.
- NDF contratada em Fev/21 de USD 1.000, dólar do dia R\$ 4,00 vencimento em Abr/21;
- Exposição zero na data.

Efeitos	Contábil / Ajustado
Margem Bruta	0
EBITDA	0
Financeiro	0
Lucro	0

EBITDA Ajustado

Variação Cambial

B Divulgação do ITR em Março/21



ITR de março/2021

Efeitos contábeis na demonstração financeira

Vamos considerar que não há variação do MTM dos contratos de commodities

- MTM/accrual da variação cambial reconhecido no resultado financeiro
 - Dólar de fechamento R\$ 4,50;
 - Reconhecimento da variação (perda) de R\$ 0,50 por dólar R\$ 500.

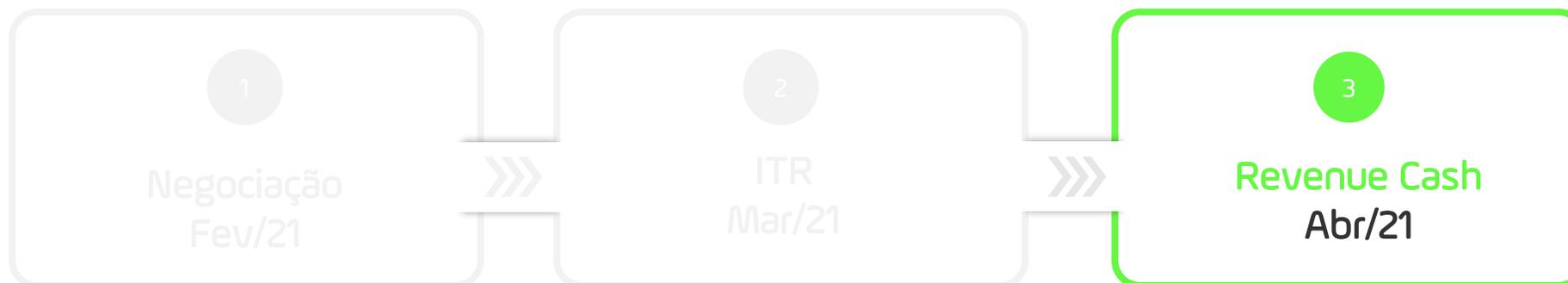
Obs.: este efeito não foi ajustado no lucro contábil ajustado.

Efeitos	Contábil	Ajustado
Margem Bruta	0	0
EBITDA	0	0
Financeiro	(500)	(500)
Lucro	(500)	(500)

EBITDA Ajustado

Variação Cambial

B Divulgação do ITR em Março/21



Abril

Efeitos contábeis quando do faturamento (reconhecimento da receita) e do recebimento

- Reconhecimento da receita: dólar de fechamento a R\$ 5,00 = R\$ 5.000
 - Reconhecimento do custo pelo valor de compra a R\$ 4.000
 - Margem bruta da transação = R\$ 1.000
- Reconhecimento da perda da NDF dólar na liquidação a R\$ 5,00, totalizando uma perda de R\$ 1,00 (R\$ 0,50 em mar/21 e R\$ 0,50 em abr/21) = despesa financeira de R\$ 500 (totalizando R\$ 1.000 acumulado o qual foi pago nesta data);
- Ajusta o resultado financeiro para EBITDA para mostrar a margem original da negociação = ZERO.

Efeitos	Contábil	Ajustado
Margem Bruta	1.000	0
EBITDA	1.000	0
Financeiro	(1.000)	0
Lucro	0	0

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Por que ajustar?

MTM não reflete a geração de caixa ou o resultado do efetivo reconhecimento de receita e custo, além de recebimento e pagamento.

- **Exemplo 1:** se houvesse apenas estoque físico de grãos 100% pagos ao valor de R\$ 100,00 e o mercado na data é R\$ 150,00 e não ocorreu nenhuma comercialização dele, o ganho gerado de R\$ 50,00 não existe, até que haja a venda.
- **Exemplo 2:** se houvesse contrato de compra e venda de 1.000 sacas a R\$ 98,00 e R\$ 100,00 respectivamente (R\$ 2,00 por saca), e o mercado estivesse na data as 150,00 venda e R\$ 145,00 compra, geraria uma perda de R\$ 3,00 por saca dado que o delta seria de R\$ 5,00, o que não irá acontecer efetivamente, visto que já está negociado com margem de R\$ 2,00)

Obs.: muito similar ao que acontece com o ativo biológico em outras Companhias (ganho ou perda não caixa.)

Onde impacta?

	Margem Bruta	EBITDA	Lucro
Físico (Estoque e fornecedores) - Originação	✓ 1T22 (14,2) mm	✓ 1T22 (14,2) mm	✓ 1T22 (14,2) mm
Contratos futuros (compra e venda, incluindo barter)			✓ 1T22 (7,5) mm
			1T22 = (21,8)mm

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Como é impactado?

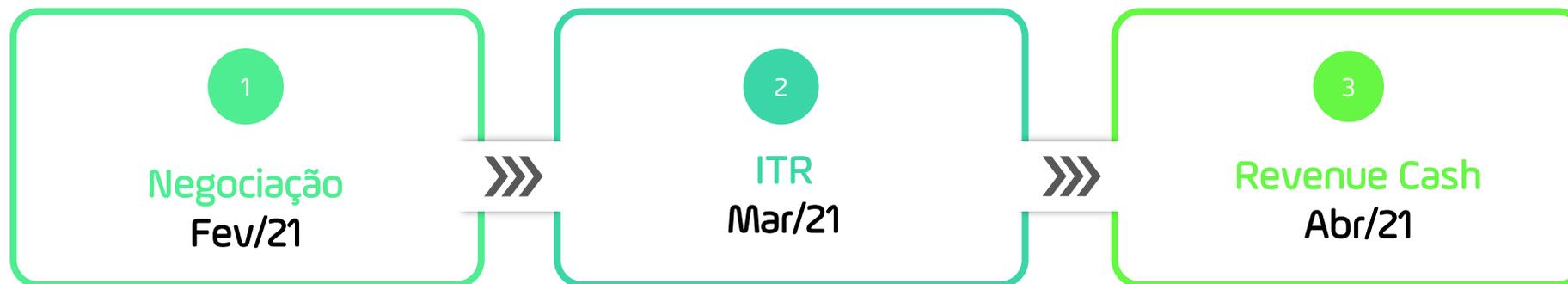
	Aumento Preço	Redução do Preço	Outros Impactos	
 Estoque	Ganho	Perda	<ul style="list-style-type: none">• Aumento de Volume	<ul style="list-style-type: none">• Dependerá do preço da compra
 Fornecedor a fixar	Perda	Ganho	<ul style="list-style-type: none">• Aumento de Posição a Fixar	<ul style="list-style-type: none">• Dependerá do preço da nota da posição a fixar (compra)
 Contratos de Compra	Ganho	Perda	<ul style="list-style-type: none">• Volume de contratos ano vs ano	<ul style="list-style-type: none">• Maior volume maior ganho quando aumenta (ex.)
 Contratos de Venda	Perda	Ganho	<ul style="list-style-type: none">• Volume de contratos ano vs ano• Delta entre preço de compra e venda vs a margem efetiva (comercial)	<ul style="list-style-type: none">• Maior volume maior perda quando aumenta (ex.)

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Como é contabilizado? Time line

Overview



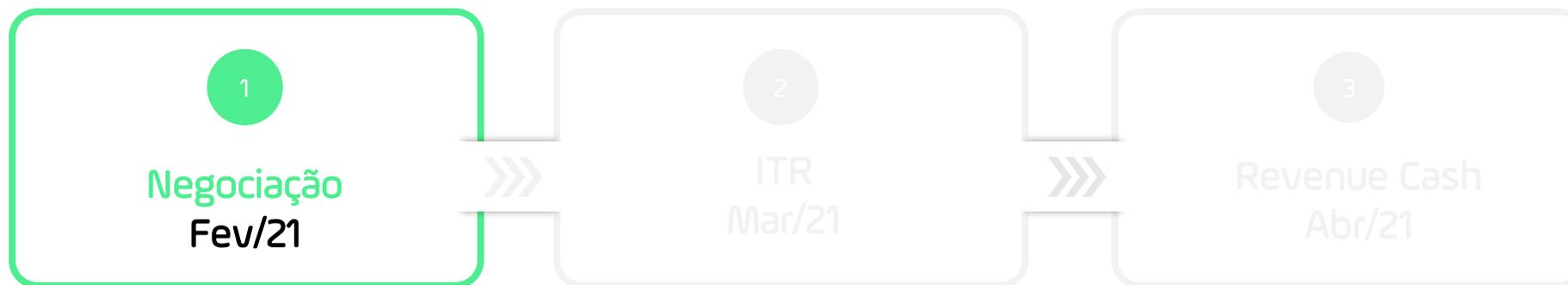
Iremos mostrar uma transação iniciada em Fev/21 e liquidada em Abr/21 e seus efeitos ao longo do tempo e ajustes necessários para melhor visualizar o resultado:

- 1** **Fev/21:** Iniciada a transação com os contratos de compra e venda;
- 2** **Mar/21:** Divulgação dos resultados, efeitos possíveis no resultado;
- 3** **Abr/21:** Reconhecimento da receita (efeito receita e custo).

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Negociação: Contrato de compra e venda



- Contrato de Compra futura em Fev/21 – 1.000 sacas a R\$ 1,00 saca = R\$ 1.000;
- Contrato de Venda futura em Fev/21 – 1.000 sacas a R\$ 1,15 saca = R\$ 1.150;

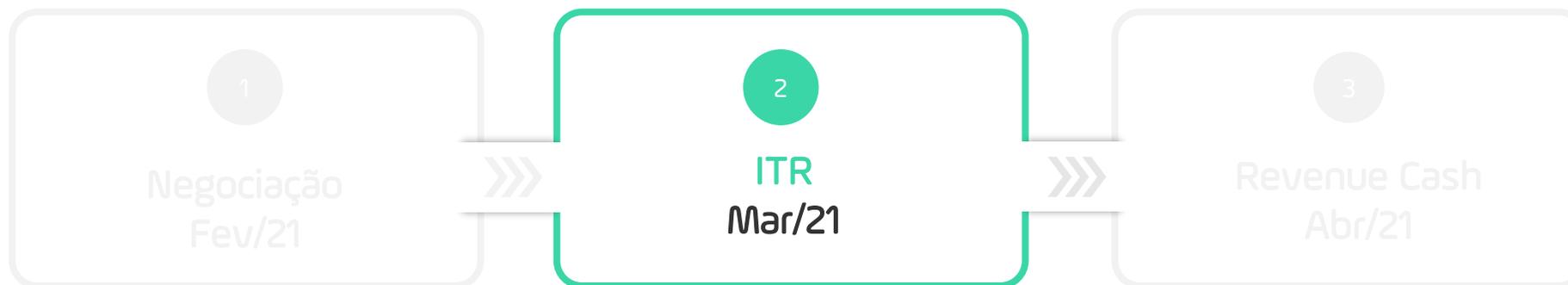
Exposição zero na data

Efeitos	Contábil	Ajustado
Margem Bruta	0	0
EBITDA	0	0
Financeiro	0	0
Lucro	0	0

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Divulgação do ITR em Março/21



ITR de março/2021

Efeitos contábeis na demonstração financeira

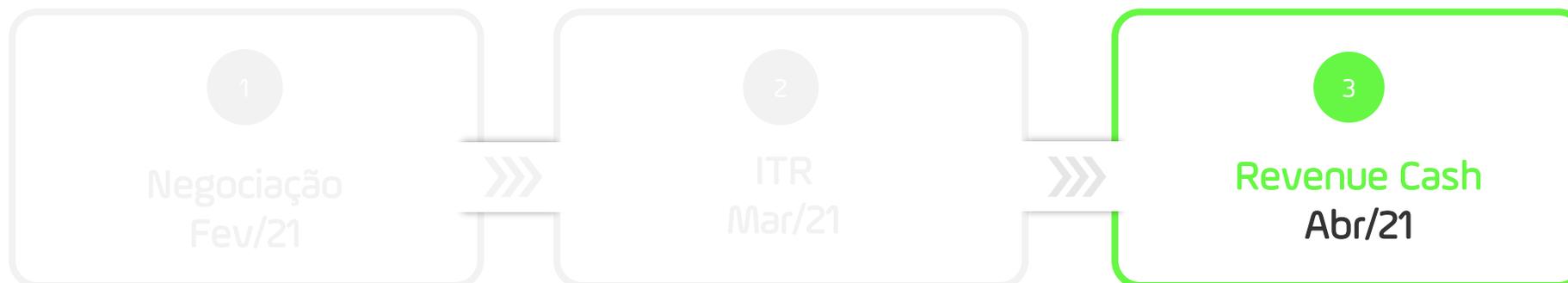
- Mar/21 compra efetiva (estoque) do contrato de compra de 1.000 sacas a R\$ 1,00 totalizando R\$ 1.000;
- MTM do estoque valorização da saca preço de fechamento a R\$ 1,10 com ganho de R\$ 0,10 = R\$ 100 de ganho no Custo (margem bruta);
- MTM do contrato de venda com preço de fechamento a R\$ 1,10 um ganho de R\$ 0,05 = R\$ 50 de ganho no resultado financeiro;

Efeitos	Contábil	Ajustado
Margem Bruta	100	0
EBITDA	100	0
Financeiro	50	0
Lucro	150	0

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Divulgação do ITR em Março/21



Abril

Efeitos contábeis quando do faturamento (reconhecimento da receita e do custo)

- Reconhecimento da receita e custo
 - Receita conforme contrato = R\$ 1.150
 - Baixa do custo conforme compra = R\$ 1.000
- Reverte-se a MTM de grãos no custo R\$ 100 e no resultado financeiro R\$ 50;
- O efeito no resultado é o efeito real em abril/21 da transação de compra e venda.

Efeitos	Contábil	Ajustado
Margem Bruta	150	150
EBITDA	150	150
Financeiro	0	0
Lucro	150	150

EBITDA Ajustado

MTM commodities (físico e contratos)

C Efeito dos últimos anos

Em R\$ mil	Custo	Resultado financeiro	Líquido no resultado
Anteriores (16, 17)	6.057	18.423	24.479
2018	10.907	-8.449	2.458
2019	37.624	-27.527	10.097
2020	-81.425	34.578	-46.847
2021	-16.127	17.903 (49.226 ganho DF - 31.323 perda Boa Vista Incorporação em Abr)	1.776 -(Líquido ganho de 26.836)
1T22	14.276	7.535	21.811
Totais	-28.688	42.463	13.774

- Com base no maior volume de contratos em aberto, principalmente em vendas onde o preço se deslocou mais entre o preço de compra (base Paranaguá) houve uma diferença maior entre MTM.
- Cada contrato é considerando o preço de venda na base (Paranaguá, Goiás, MT, MS, PR interior, etc).

Exemplo preço mercado	Base	Soja
Contrato de compra	PR Interior	157,50
Contrato de venda	Paranaguá exportação	167,00
Delta		9,50

Trabalhamos com spread médio de R\$ 3,00 a R\$ 4,00 por saca.

EBITDA Ajustado

Despesas Não Usuais e Amortização de mais Valia

D Por que ajustar?

- **Despesas não usuais:** são despesas (one timer) que não deverão incorrer mais, dado principalmente:
 - crédito extemporâneos de Pis/Cofins, INSS e ICMS
 - consultoria de reestruturação
 - despesas compartilhadas/fees de consultoria
 - gastos com M&A / oferta pública,
 - pagamento em ações de controladas.

- **Amortização de mais Valia:** em 30.10.2020 foi feita a reestruturação com as incorporações das empresas (troca de ações) ao valor justo, conforme determina a norma contábil (CPC05/IFRS3), porém sem nenhuma saída de caixa, sendo assim, a amortização de mais valia também não gera nenhuma saída de caixa.

- Em dezembro de 2020, foi amortizado o montante de R\$ 22 milhões no grupo de Custo devido ao valor justo dos estoques de insumos, alocação da mais valia (nota 5 das demonstrações financeiras).

Lucro Ajustado

Variação Cambial

E Como é contabilizado?

A contabilização das variações cambiais é realizado no resultado financeiro, conforme ajuste no EBITDA, porém uma parte pode não representar caixa, sendo o *accrued* e *MTM* que não impactaram o caixa ainda e serem proteção de contratos de compra e venda (não reconhecidos a receita e custo pois não cumpriram as normas para reconhecimento da receita).

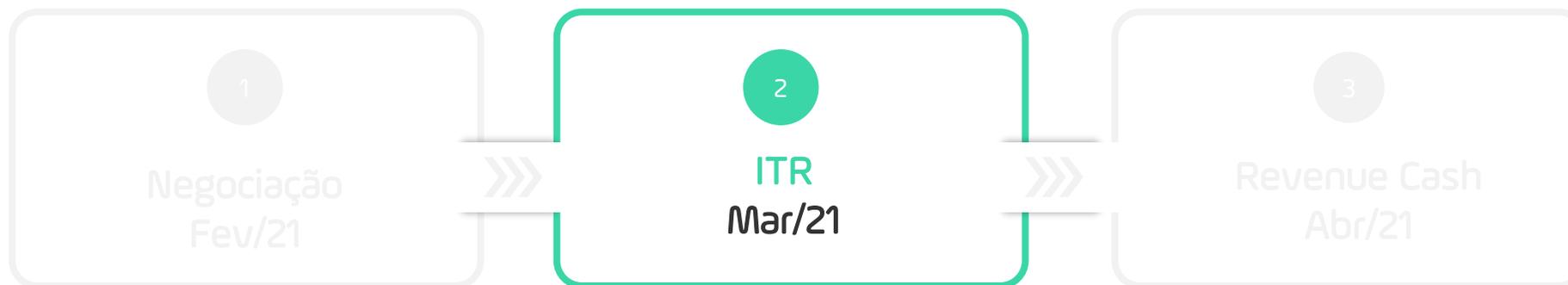
Quais efeitos no resultado ajustado?

	Margem Bruta	EBITDA	Lucro
Variação cambial liquidada			✓ 1T22 7,9 mm

EBITDA Ajustado

Variação Cambial

E Exemplo utilizado no item "B" - Divulgação do ITR em Março/21



Fevereiro 2021

- Negociação contratual de Venda em Fev/21 – 1.000 sacas a USD 1,00 saca = USD 1.000
 - dólar spot a R\$ 4,00 totalizando uma transação em reais de R\$ 4.000,00
 - vencimento do contrato em Abr/21 na data de entrega do produto
 - preço de compra em reais de R\$ 4.000 igual ao de venda - margem zero
- NDF contratada em Fev/21 de USD 1.000, dólar do dia R\$ 4,00 vencimento em Abr/21.

Março 2021

- MTM/accrual da variação cambial reconhecido no resultado financeiro
 - Dólar de fechamento R\$ 4,50
 - Reconhecimento da variação (perda) de R\$ 0,50 por dólar R\$ 500.

Obs.: este efeito não foi ajustado no lucro contábil ajustado.

Efeitos	Contábil	Ajustado
Margem Bruta	0	0
EBITDA	0	0
Financeiro	(500)	(500)
Lucro	(500)	(500)

Resultado Futuro

Commodities e Moeda

G

1T22

Posições / Produtos	Soja	Milho	Trigo	Café
Saldo Líquido	-2.156	-14.863	-1.523	56

Posição	Toneladas	Posição	Risco Atual	Mercado Atual	+5% Aumento	+25% Aumento	+50% Aumento			
Posição				Cotação	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito
Soja	629.878	Compra	1.921.128	183	192	-96.056	229	-480.282	275	-960.564
Soja	-632.034	Venda	-1.980.372	188	197	99.019	235	495.093	282	990.186
Milho	279.634	Compra	438.093	94	99	-21.905	118	-109.523	141	-219.047
Milho	-294.497	Venda	-481.013	98	103	24.051	123	120.253	147	240.506
Trigo	1.084	Compra	2.114	117	123	-106	146	-529	176	-1.057
Trigo	-2.608	Venda	-5.320	122	129	266	153	1.330	184	2.660
Arroz	2.025	Compra	3.240	96	101	-162	120	-810	144	-1.620
Café	4.895	Compra	101.571	1.245	1.307	-5.079	1.556	-25.393	1.868	-50.786
Café	-4.839	Venda	-100.409	1.245	1.307	5.020	1.556	25.102	1.868	50.205
Exposição líquida			-100.967			5.048		25.242		50.483

Posição	Risco	Saldo Nocial	Saldo Fechamento	Mercado Atual	+5% Aumento	+25% Aumento	+50% Aumento			
Posição		USD	BRL	Cotação	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito
Empréstimos e financiamentos	Câmbio / USD	-92.987	-440.526	4,74	4,97	22.026	5,92	110.131	7,11	220.263
Contratos de compra em Dólar	Câmbio / USD	-111.788	-529.597	4,74	4,97	26.480	5,92	132.399	7,11	264.799
Contrato SWAP cambiais	Câmbio / USD	87.466	414.370	4,74	4,97	-20.719	5,92	-103.593	7,11	-207.185
Contrato a termo NDFs de compra	Câmbio / USD	36.958	175.086	4,74	4,97	-8.754	5,92	-43.772	7,11	-87.543
Contrato a termo NDFs de venda	Câmbio / USD	-27.400	-129.808	4,74	4,97	6.490	5,92	32.452	7,11	64.904
Contratos de venda em Dólar	Câmbio / USD	85.978	407.320	4,74	4,97	-20.366	5,92	-101.830	7,11	-203.660
Contratos Exportação	Câmbio / USD	18.080	85.654	4,74	4,97	-4.283	5,92	-21.414	7,11	-42.827
Antecipação de Contrato de Cambio (ACC)	Câmbio / USD	-5.000	-23.688	4,74	4,97	1.184	5,92	5.922	7,11	11.844
Exposição líquida		-8.694	-41.188			2.059		10.297		20.594

H