



AGRO GALAXY

Release de Resultados | 2T24

# Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

## Sumário

Destaques AGXY .....	2
Videoconferência .....	2
Mensagem do Presidente .....	3
Sazonalidade Histórica (Insumos).....	4
Destaques.....	5
Resultados 2T24 vs. 2T23.....	6
Resultados 1S24 vs. 1S23 e LTM2T24 vs. LTM2T23 .....	10
Geração Operacional de Caixa .....	11
Dívida líquida.....	11
ESG.....	12
Anexo I – DRE, BP e DFC .....	15
Anexo II – Reconciliações EBITDA, Lucro Líquido e Lucro Bruto Ajustados .....	20

## Resultados do 2º Trimestre e 1º Semestre de 2024

São Paulo, 14 de agosto de 2024 – O AgroGalaxy Participações S.A. (“AgroGalaxy” ou “Companhia”) (B3: AGXY3) divulga seus resultados do 2T24 e do 1S24. Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados consolidados que foram preparados de acordo com as normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os e os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). As informações financeiras, exceto onde indicado em contrário, são apresentadas em milhares de reais, e as comparações são relativas ao 2T23, 1S23 e LTM 2T23. Os somatórios podem divergir devido a arredondamentos.

## Destaques AgroGalaxy



Crescimento de 30% da carteira de pedidos no portfólio dentro dos períodos de junho e julho de 2024 vs. mesmo período de 2023.



Recorde nas operações de Barter – estratégia da empresa em priorizar a venda de pacotes negociados em grãos. Crescimento expressivo dos pedidos em Barter; 377 mil ton (2T24) vs. 105 mil ton (2T23). Atualmente, as operações de Barter representam 42% dos negócios do AgroGalaxy.



Receita líquida: R\$ 1,1 bi (-42%) no 2T24: decorrente, primordialmente da queda no volume de insumos (-48%) e cut-off de fertilizantes de cerca de R\$90 milhões maior que 2T23.



Expansão de 2,9 p.p. na margem bruta de insumos no 2T24 (19,5%) e de 1,1 p.p. no 1S24 (16,5%).



Melhoria do mix de vendas: maior participação nas Especialidades (17,0% do mix, +7,5 p.p.) no 2T24.



SG&A (ex-D&A e PDD): redução de 17% (-R\$26 mi) no 2T24 vs. 2T23 e de 22% (-R\$182 mi) nos LTM2T24 vs. LTM2T23, em linha com o novo modelo organizacional, de forma a enfrentar a volatilidade do mercado.



## Videoconferência

15 de agosto de 2024 (quinta-feira)

11h (Horário de Brasília) | 10h (EST)

Português com tradução simultânea para o Inglês  
Clique [aqui](#) para se inscrever na videoconferência

## Fale com o RI



*Eron Martins*  
CFO e DRI



*Flavia Alves Costa*  
Analista de RI



[ri@agrogalaxy.com.br](mailto:ri@agrogalaxy.com.br)

**AGXY**

B3 LISTED NM

AgroGalaxy  
Participações S.A.

Companhia Aberta, com  
sede na  
Rua T-37, nº 35, salas de nº  
2301 a 2311, Goiânia – Goiás,  
CEP 74230-025

[ri.agrogalaxy.com.br](http://ri.agrogalaxy.com.br)

## Mensagem do Presidente

Em mais um ciclo de resultados, venho aqui apresentar a vocês algumas impressões do mercado e de como estamos atuando. Continuamos atravessando um momento desafiador no setor do agronegócio e nosso desempenho reflete as dificuldades enfrentadas por todo o mercado. Os efeitos das mudanças que fizemos nos últimos meses, em busca de mais eficiência e agilidade, se tornaram mais evidentes, demonstrando que foram decisões oportunas e necessárias para continuar apoiando agricultoras e agricultores neste cenário ainda adverso.

Mesmo em condições historicamente menos favoráveis, tivemos um crescimento de 30% na carteira de pedidos entre junho e julho de 2024 em comparação ao mesmo período de 2023, o que nos dá bons sinais para os próximos períodos.

Além disso, atingimos um recorde nas operações de barter, uma prioridade crucial para nossa empresa, com um aumento expressivo nos pedidos. As operações em barter agora representam 42% dos negócios do AgroGalaxy, totalizando 377 mil toneladas no trimestre, em comparação com 105 mil toneladas do ano anterior. Isto é um sinal muito saudável para o agronegócio, porque os agricultores e agricultoras estão travando os custos operacionais trazendo mais segurança para toda a cadeia na próxima safra.

Nossa margem bruta de insumos expandiu significativamente, atingindo 19,5% no segundo trimestre, um aumento de 2,9 pontos percentuais. Esta expansão demonstra a eficácia de nossa estratégia em focar no mix de especialidades, que tradicionalmente trazem mais margem bruta.

Continuamos fortes no compromisso de reduzir despesas gerais e administrativas para manter nossa eficiência operacional, registrando uma redução de 17% no período. Essas medidas são essenciais para enfrentarmos a volatilidade do mercado.

A queda na produção da safrinha 2024, impactada por condições climáticas adversas em alguns Estados, a oscilação no preço de insumos em geral e os reflexos ainda presentes da virada do ciclo na safra 22/23, se traduzem num agricultor investindo de forma seletiva e prudente. Esses fatores, naturalmente, impactaram nosso desempenho no período.

Nossos resultados estão em linha com a natural sazonalidade do agronegócio e não refletem alguns sinais promissórios já visíveis no panorama da safra 24/25. A partir da metade do 2º trimestre, notamos um aumento substancial no ritmo de pedidos para a Safra 24/25, ainda maior do que a média da safra anterior. Essa aceleração do encarteiramento de pedidos e o aumento de negócios em barter, a maior probabilidade de um clima favorável para o desenvolvimento das lavouras e uma relação de troca mais estável, em linha com as médias históricas, são sinais claros de recuperação que alimentam nosso otimismo.

Continuaremos alavancando nossas fortalezas, como nossa ampla cobertura geográfica, o foco no crescimento em segmentos chave, como especialidades e sementes, a sinergia com o negócio de originação de grãos, a parceria com os melhores fornecedores do mercado e a disciplina na procura de maior eficiência operacional.

Aqui no AgroGalaxy, estamos dedicados e preparados para transformar os desafios atuais em oportunidades, para crescer com valor e prosperar junto aos nossos clientes.

**Axel Labourt, CEO AgroGalaxy**

### Sazonalidade (Insumos)

O agronegócio apresenta sazonalidade relevante ao longo do ano, especialmente em razão dos ciclos da lavoura que dependem de condições climáticas específicas. O Brasil possui condições únicas de clima comparado com outros países produtores de commodities agrícolas, possibilitando o plantio de duas a três safras na mesma área por ano.

Assim, considerando que as atividades dos clientes da Companhia estão diretamente relacionadas aos ciclos das lavouras e têm natureza sazonal, as receitas de insumos também apresentam sazonalidade pronunciada.

A sazonalidade das lavouras também implica a sazonalidade do lucro bruto apurado em bases diferentes do exercício social, o que pode causar um efeito sazonal relevante nos resultados operacionais apurados em trimestres diferentes do exercício social.

## Destaques

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	2T23	2T24	Var. %	1S23	1S24	Var.%	LTM 2T23	LTM 2T24	Var.%
<b>Receita líquida total</b>	<b>1.832,0</b>	<b>1.056,1</b>	<b>-42,4%</b>	<b>4.617,3</b>	<b>2.652,5</b>	<b>-42,6%</b>	<b>11.097,5</b>	<b>7.434,3</b>	<b>-33,0%</b>
Receita de insumos	478,6	200,9	-58,0%	2.055,9	892,3	-56,6%	7.245,0	4.165,6	-42,5%
Receita de grãos	1.353,4	855,3	-36,8%	2.561,4	1.760,2	-31,3%	3.852,5	3.268,7	-15,2%
Variação volume	8,0%	-47,9%	n.m.	8,0%	-35,8%	n.m.	1,2%	-10,8%	n.m.
Variação preço	-46,7%	-10,1%	+36,6 p.p.	-46,7%	-20,8%	+25,9 p.p.	-18,4%	-31,7%	-13,3 p.p.
<b>Lucro bruto ajustado<sup>1</sup></b>	<b>93,3</b>	<b>50,9</b>	<b>-45,4%</b>	<b>350,7</b>	<b>150,5</b>	<b>-57,1%</b>	<b>1.392,6</b>	<b>802,8</b>	<b>-42,4%</b>
% receita líquida	5,1%	4,8%	-0,3 p.p.	7,6%	5,7%	-1,9 p.p.	12,5%	10,8%	-1,8 p.p.
Mg. de insumos	16,6%	19,5%	+2,9 p.p.	15,4%	16,5%	+1,1 p.p.	18,3%	19,2%	+0,9 p.p.
Mg. de grãos	1,0%	1,4%	+0,4 p.p.	1,3%	0,2%	-1,1 p.p.	1,7%	0,1%	-1,6 p.p.
<b>EBITDA Ajustado<sup>2</sup></b>	<b>-72,5</b>	<b>-83,4</b>	<b>15,0%</b>	<b>-13,9</b>	<b>-178,5</b>	<b>n.m.</b>	<b>504,0</b>	<b>177,6</b>	<b>-64,8%</b>
Margem EBITDA Ajustado	-4,0%	-7,9%	-3,9 p.p.	-0,3%	-6,7%	-6,4 p.p.	4,5%	2,4%	-2,2 p.p.
<b>Lucro (prejuízo) Líquido Ajustado<sup>2</sup></b>	<b>-257,1</b>	<b>-362,4</b>	<b>40,9%</b>	<b>-353,8</b>	<b>-612,1</b>	<b>73,0%</b>	<b>-147,5</b>	<b>-592,8</b>	<b>302,0%</b>
Margem Lucro Ajustado	-14,0%	-34,3%	-20,3 p.p.	-7,7%	-23,1%	-15,4 p.p.	-1,3%	-8,0%	-6,6 p.p.
<b>Dívida Líquida</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.677,6</b>	<b>1.512,4</b>	<b>-9,8%</b>

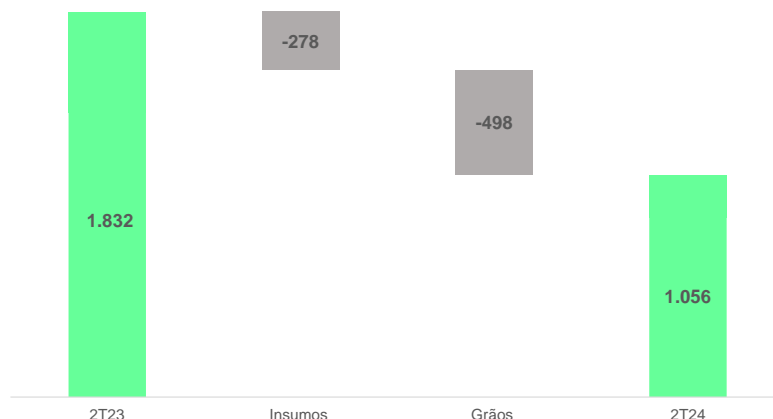
<sup>1</sup>Lucro bruto ajustado: considera: (a) ganhos ou perdas com variação no valor justo de commodities; (b) ganhos ou perdas com variação cambial; (c) impacto negativo do efeito caixa referente as contraprestações de aluguel; e (c) reversão de efeito de despesas não usuais.

<sup>2</sup>EBITDA ajustado e Lucro ajustado: os ajustes realizados são demonstrados na tabela do Anexo II.

## Resultados 2T24 vs. 2T23

### Receita Líquida

Evolução Receita Líquida (R\$ milhões)



No 2T24, a receita líquida totalizou R\$ 1,1 bilhão, uma queda de 42% em relação ao 2T23. A queda na receita de grãos se deve principalmente à queda no preço (-27%) e no volume (-13%), consistente com o mercado, que encerrou o período com uma produção abaixo do estimado (milho e soja) e perda de produtividade tendo o clima desfavorável como o responsável, de acordo com dados da CONAB.

Já a redução de receita de insumos se deve (i) a queda no volume (-48%) afetado pelo maior cut-off\* de fertilizantes -R\$ 170 milhões em 2T24, ante -R\$ 76 milhões no 2T23; e (ii) a queda no preço (-10%).

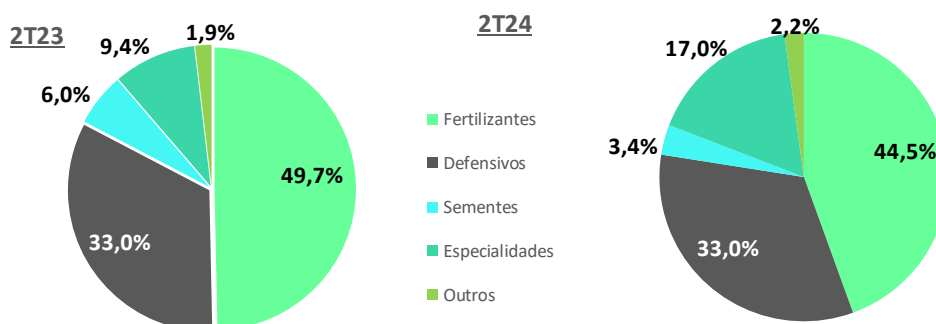
O incremento de cerca de R\$ 90 milhões que poderia ter sido registrado como receita no 2T24, decorrente do maior cut-off, foi postergado para o próximo trimestre. Se desconsiderássemos o maior cut-off ocorrido no trimestre, o impacto da queda no volume seria de -25% vis-à-vis os -48% registrados no 2T24.

\*Cut-off: houve faturamento dos produtos, porém não houve tempo suficiente para a entrega.

### Mix de Insumos

O segmento de especialidades, que apresenta a maior margem, teve ganho de participação no mix de insumos do 2T24 atingindo 17,0% do mix (+7,5 p.p.), grande parte desse ganho de mix veio da redução da representatividade de fertilizantes, saindo de 49,7% no 2T23 para 44,5% no 2T24 (-5,2 p.p.). As soluções sustentáveis, que incluem produtos biológicos e organominerais, representaram 46,8% do segmento de especialidades no 2T24.

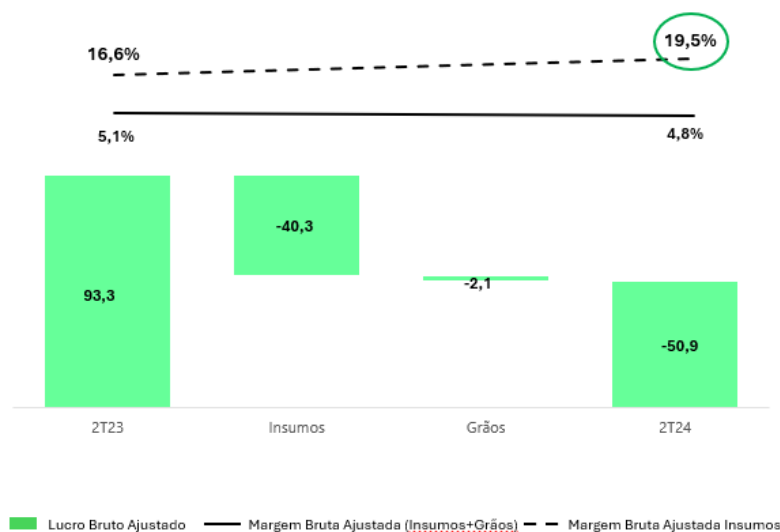
Mix da receita de insumos (%)





## Lucro e Margem Bruta Ajustadas\*

Evolução do Lucro Bruto (R\$ milhões) e da Margem Bruta Ajustada (%)



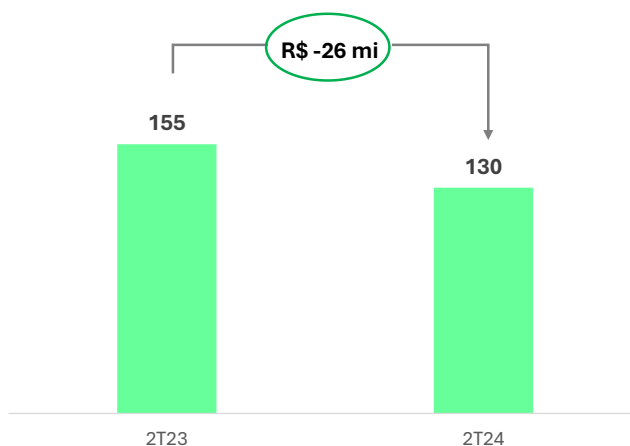
Destaca-se a margem bruta ajustada de insumos de 19,5%, um aumento de 2,9 p.p. em relação ao 2T23. O aumento no mix de especialidades, segmento com maior margem bruta que atingiu 17,0% no 2T24 vs. 9,4% no 2T23, e a redução de vendas no segmento de fertilizantes, tradicionalmente de menor lucratividade, contribuíram para a expansão da margem bruta ajustada de insumos.

O Lucro bruto ajustado atingiu R\$ 51 milhões no 2T24 vs. R\$ 93 milhões no 2T23, com margem de 4,8%, praticamente estável em relação ao 2T23 (-0,3 p.p.).

\* Margem bruta Ajustada: desconsidera os ganhos ou perdas com variação no valor justo de commodities e considera os ganhos ou perdas com variação cambial ajustados no EBITDA para fins de apuração da margem.

## SG&A – Despesas com Vendas, Administrativas e Gerais

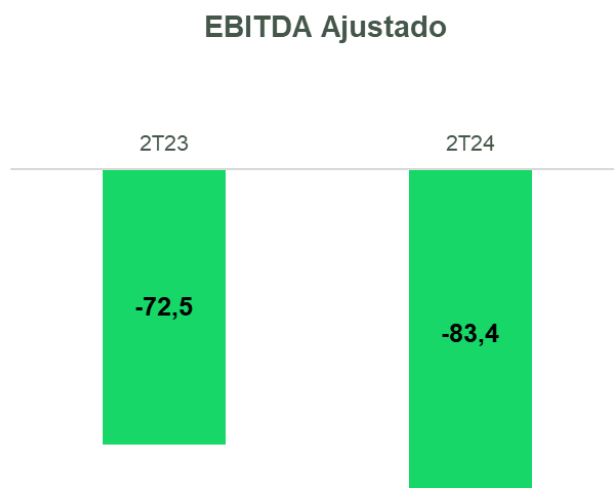
Redução das Despesas (ex-D&A e PDD) (R\$ milhões)



As despesas ex-depreciação, amortização e PDD, totalizaram R\$ 130 milhões, redução de R\$ 26 milhões na comparação entre o 2T24 vs. 2T23. A redução das despesas no período faz parte do conjunto de ações que vem sendo tomadas pela Companhia de forma a refletir o novo modelo de negócios, tendo no 2T24 vs. 2T23 reportado (i) redução de 50% em despesas fixas, e (ii) redução de 50% em despesas com comissão, logística e despesas variáveis.



## EBITDA Ajustado



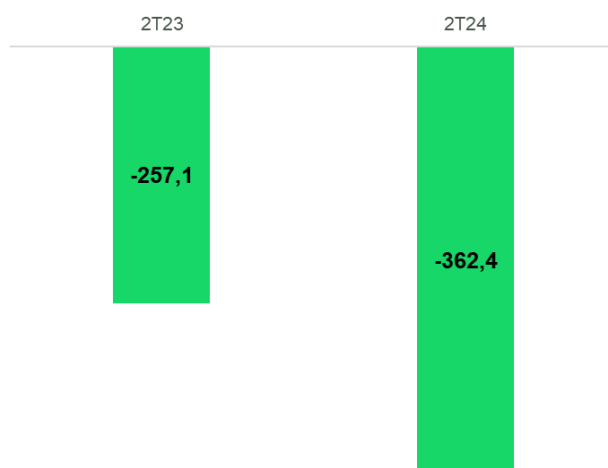
O EBITDA ajustado ficou negativo em R\$ 83 milhões no 2T24. A margem EBITDA ajustada ficou negativa em 7,9%. A queda do EBITDA decorre da redução de receita e, conseqüentemente, menor lucro bruto ajustado.

## Resultado Financeiro

Resultado Financeiro Líquido Ajustado (R\$ milhões)	2T23	2T24	Var. (%)
Ajuste a valor presente despesa	-142,3	-79,4	-37,0%
Juros sobre empréstimos e financiamento	-67,3	-58,2	-7,0%
Juros passivos (CRA, juros renegociação ou atraso)	-66,9	-153,0	20,2%
Descontos concedidos e outras despesas	-43,3	-57,0	-48,6%
<b>Subtotal Despesas financeiras</b>	<b>-319,8</b>	<b>-347,6</b>	<b>8,7%</b>
Ajuste a valor presente receita	102,9	55,9	-33,1%
Juros ativos	20,7	19,4	13,7%
Descontos por antecipação de pagamentos	13,2	4,0	-77,6%
Rendimento de aplicações e outras receitas financeiras	15,6	16,6	20,9%
<b>Subtotal Receitas financeiras</b>	<b>152,3</b>	<b>95,9</b>	<b>-37,1%</b>
<b>Ajustes</b>			
Varição cambial	27,1	-39,3	-172,2%
Valor justo contrato a termo - commodities agrícolas	10,4	-15,4	-192,6%
Instrumentos financeiros derivativos/IFRS 16/Outros	-36,0	68,7	-211,4%
<b>Total de ajustes</b>	<b>1,5</b>	<b>14,0</b>	<b>n.m.</b>
<b>Resultado financeiro ajustado líquido</b>	<b>-166,0</b>	<b>-237,8</b>	<b>43,2%</b>

## Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado

Lucro (Prejuízo) líquido Ajustado



No 2T24, o prejuízo ajustado foi de R\$ 362 milhões, redução decorrente do resultado operacional da empresa.

# Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

## Resultados 1S24 vs. 1S23 e LTM2T24 vs. LTM2T23

### Receita Líquida

(R\$ milhões)	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>4.617,3</b>	<b>2.652,5</b>	<b>-42,6%</b>	<b>11.097,5</b>	<b>7.434,3</b>	<b>-33,0%</b>
Receita líq. insumos	2.055,9	892,3	-56,6%	7.245,0	4.165,6	-42,5%
Receita líq. grãos	2.561,4	1.760,2	-31,3%	3.852,5	3.268,7	-15,2%

### Mix de Receita de Insumos

	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
Fertilizantes	34,1%	27,4%	-6.7 p.p.	32,8%	34,9%	+2.1 p.p.
Defensivos	39,8%	39,6%	-0.3 p.p.	37,2%	32,8%	-4.4 p.p.
Sementes	16,5%	19,9%	+3.3 p.p.	22,0%	20,6%	-1.5 p.p.
Especialidades	8,5%	12,2%	+3.7 p.p.	6,8%	11,1%	+4.2 p.p.
Outros	1,0%	1,0%	+0.0 p.p.	1,2%	0,7%	-0.5 p.p.

### Lucro Bruto ajustado\*

(R\$ milhões)	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>350,7</b>	<b>150,5</b>	<b>-57,1%</b>	<b>1.392,6</b>	<b>802,8</b>	<b>-42,4%</b>
% Receita líquida	7,6%	5,7%	-1,9 p.p.	12,5%	10,8%	-1,8 p.p.
Mg. de insumos	15,4%	16,5%	+1,1 p.p.	18,3%	19,2%	+0,9 p.p.
Mg. de grãos	1,3%	0,2%	-1,1 p.p.	1,7%	0,1%	-1,6 p.p.

\* Lucro bruto ajustado: desconsidera os ganhos ou perdas com variação no valor justo de commodities e considera os ganhos ou perdas com variação cambial ajustados no EBITDA para fins de apuração da margem

### SG&A ajustado – Despesas com Vendas, Administrativas e Gerais

(R\$ milhões)	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>SG&amp;A (ex-DA e PDD) ajustado</b>	<b>349</b>	<b>284</b>	<b>-18,9%</b>	<b>827</b>	<b>644</b>	<b>-22,0%</b>
SG&A/ROL	7,6%	10,7%	+3,1 p.p.	7,4%	8,7%	+1,2 p.p.

### EBITDA Ajustado\*

(R\$ milhões)	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>-13,9</b>	<b>-178,5</b>	<b>n.m.</b>	<b>504,0</b>	<b>177,6</b>	<b>-64,8%</b>
Margem EBITDA Ajustado	-0,3%	-6,7%	-6,4 p.p.	4,5%	2,4%	-2,2 p.p.

\* EBITDA ajustado e Lucro ajustado: os ajustes realizados são demonstrados na tabela do Anexo II.

### Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado \*

(R\$ milhões)	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>-353,8</b>	<b>-612,1</b>	<b>73,0%</b>	<b>-147,5</b>	<b>-592,8</b>	<b>n.m.</b>
% Margem Lucro Ajustado	-7,7%	-23,1%	-15,4 p.p.	-1,3%	-8,0%	-6,6 p.p.

\* EBITDA ajustado e Lucro ajustado: os ajustes realizados são demonstrados na tabela do Anexo II

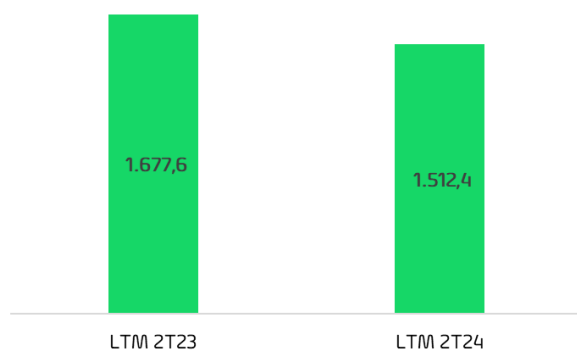
## Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

### Geração (Consumo) Operacional de Caixa (R\$ mi)



Dias de Giro - Total	LTM2T23	LTM2T24	Δ
<b>Ativo</b>			
Prazo Médio de Recebimento	177	104	73
Prazo Médio de Estocagem	48	58	-10
<b>Ciclo Operacional</b>	<b>225</b>	<b>161</b>	<b>63</b>
<b>Passivo</b>			
Prazo Médio de Pagamento	211	161	51
<b>Dias de Ciclo de Caixa</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>13</b>

### Dívida Líquida (R\$ milhões)

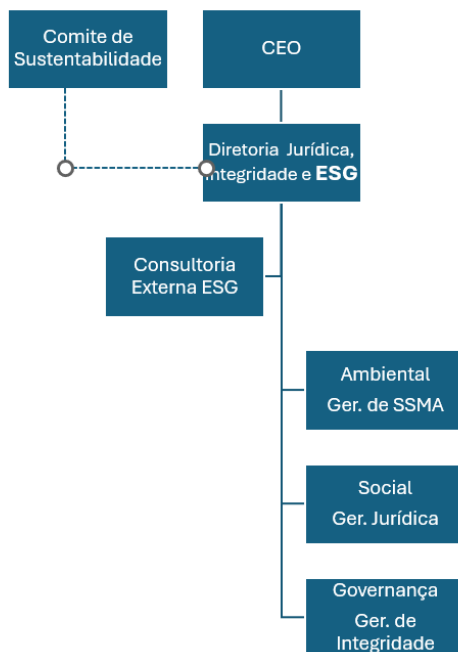


A dívida líquida\* totalizou R\$ 1,5 bilhão em junho de 2024, uma redução de 9,8% vs. junho de 2023.

\* Dívida líquida considerada empréstimos e financiamentos, deduzido do caixa e equivalente de caixa e ativos financeiros, passivo de arrendamento veículos/outros, bem como, obrigações com título securitizados CRA - Certificados de Recebíveis do Agronegócio - que são classificadas como dívida no Passivo circulante e refere-se a operações de títulos de clientes colocados no mercado para financiar o produtor rural.

## ESG

No segundo trimestre de 2024, a Diretoria do AgroGalaxy, apoiada pelo Comitê de Sustentabilidade em seu papel de assessoramento ao Conselho de Administração, dedicaram-se a remodelar a estrutura ESG da companhia. As discussões tiveram como base o aprimoramento da governança ESG em linha com os desafios operacionais e financeiros do negócio. Desta forma, o modelo adotado para continuidade da jornada ESG ficou conforme descrito abaixo:



A estrutura de ESG do AgroGalaxy foi repensada com o objetivo aprimorar a sinergia das iniciativas internas com as demandas do mercado, assim como com o momento do negócio, criando especialmente uma maior conscientização e engajamento do público interno com os temas abordados pelas três dimensões que compõem o ESG, e assim, de modo a permitir que este público incorpore os conceitos, as políticas, compromissos e práticas de ESG no dia a dia do negócio.

A ideia inicial é desenvolver a cultura do ESG para o negócio e pelo negócio. Esta remodelagem criou a oportunidade de implementar uma estrutura transversal, onde as dimensões trabalhadas sejam abordadas por profissionais com competências e experiências diversas, nos permitindo pensar o ESG como ferramenta para sustentação e crescimento do negócio da Companhia, onde os colaboradores possam multiplicar seus conhecimentos e iniciativas o que certamente proporcionará impactos positivos para a Companhia e seus stakeholders, através do fortalecimento da cultura, do alcance das metas, convergência de interesses e estreitamento das relações.

### Priorização das metas e iniciativas ESG para 2024

Em busca de manter o equilíbrio das demandas do negócio com as demandas da sociedade, para 2024 estão sendo priorizadas as iniciativas diretamente conectadas com o core business da companhia, claramente identificadas nas metas ambientais.

A exemplo disso, a companhia publicou a meta 1 de ESG, no último Relatório Anual, em que o AgroGalaxy se compromete a aumentar a participação de soluções sustentáveis no mix de produtos comercializados, na comparação com o ano de 2023, para atingir:

10% de participação no faturamento de fertilizantes organominerais em relação ao total de fertilizantes;

30% de participação no faturamento de especialidades em relação ao total de defensivos agrícolas.

Essa meta contribui diretamente com o objetivo de fortalecer o AgroGalaxy como parceiro do agricultor brasileiro com uma oferta de produtos e serviços que o apoie na sua transição para a agricultura regenerativa. Isso porque os fertilizantes organominerais são considerados mais sustentáveis em comparação aos fertilizantes comuns, pois combinam nutrientes minerais com matéria orgânica, melhorando a eficiência de absorção dos nutrientes pelas plantas. Além disso, liberam nutrientes gradualmente, reduzindo a lixiviação e evitando possíveis contaminações de água. Os fertilizantes organominerais

## Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

ajudam a melhorar a estrutura do solo e, de forma geral, na sua cadeia de produção reduzem a dependência por recursos não renováveis e os diversos impactos ambientais associados à mineração e à fabricação de fertilizantes minerais convencionais.

Já as especialidades, em geral, são consideradas mais sustentáveis que os defensivos agrícolas, principalmente, porque têm menor impacto ambiental e menor toxicidade para seres humanos, animais e organismos não-alvo. Elas são formuladas para degradar-se mais rapidamente no ambiente, têm uso mais direcionado e, frequentemente, exigem menos quantidade para alcançar os mesmos resultados. Isso contribui para a segurança alimentar, reduz possíveis resíduos de agrotóxicos nos alimentos, além de melhorar a saúde dos trabalhadores que estão diretamente ligados ao manuseio dos produtos.

### Ajustes nos resultados

O **EBITDA ajustado** é impactado pelo efeito caixa das contraprestações pagas de arrendamento de imóveis (lojas) no período e não considera: (i) *MTM commodities*: ganhos ou perdas com variação no valor justo de *commodities*, uma vez que a marcação de valor justo no fechamento de cada exercício não afeta o caixa e não representam o resultado de compra e venda; (ii) variação cambial de operações de hedge realizadas com o propósito de proteção da receita ou do custo dos produtos; (iii) itens não-recorrentes (e.g. créditos extemporâneos, consultorias estratégicas e despesas com reestruturações do quadro de pessoal); e (iv) financeiro comercial: juros passivos, juros ativos, descontos concedidos e descontos obtidos.

Além dos itens (i), (ii) e (iii) mencionados acima, o **lucro líquido ajustado** exclui do cálculo: (v) a amortização da mais valia na combinação de negócio; (vi) variação cambial não liquidada (*accrual* e *MTM*); (vii) os efeitos do CPC 06/IFRS 16 e outros; e (viii) os impactos de IR/CS diferidos.

Para mais detalhes, vide [apresentação de ajustes](#) disponível no site de RI.



# Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

## Anexo I – DRE, BP e DFC

### Demonstração do Resultado Ajustada (Em R\$ milhares)

	2T23	2T24	Var.	1S23	1S24	Var.	LTM 2T23	LTM 2T24	Var.
<b>Receita líquida do período</b>	<b>1.832.007</b>	<b>1.056.118</b>	<b>-42,4%</b>	<b>4.617.297</b>	<b>2.652.485</b>	<b>-42,6%</b>	<b>11.097.486</b>	<b>7.434.285</b>	<b>-33,0%</b>
Insumos	478.597	200.856	-58,0%	2.055.892	892.253	-56,6%	7.244.985	4.165.610	-42,5%
Grãos	1.353.410	855.262	-36,8%	2.561.405	1.760.232	-31,3%	3.852.501	3.268.675	-15,2%
<b>(-) Custo das mercadorias vendidas</b>	<b>-1.738.746</b>	<b>-1.005.215</b>	<b>-42,2%</b>	<b>-4.266.629</b>	<b>-2.502.026</b>	<b>-41,4%</b>	<b>-9.704.841</b>	<b>-6.631.487</b>	<b>-31,7%</b>
Insumos	-399.212	-161.746	-59,5%	-1.738.775	-744.964	-57,2%	-5.916.163	-3.364.744	-43,1%
Grãos	-1.339.534	-843.468	-37,0%	-2.527.854	-1.757.062	-30,5%	-3.788.679	-3.266.743	-13,8%
<b>Lucro bruto do período</b>	<b>93.261</b>	<b>50.903</b>	<b>-45,4%</b>	<b>350.668</b>	<b>150.459</b>	<b>-57,1%</b>	<b>1.392.645</b>	<b>802.798</b>	<b>-42,4%</b>
% receita líquida	5,1%	4,8%	-0,3 p.p.	7,6%	5,7%	-1,9 p.p.	12,5%	10,8%	-1,8 p.p.
% receita líquida Insumos	16,6%	19,5%	+2,9 p.p.	15,4%	16,5%	+1,1 p.p.	18,3%	19,2%	+0,9 p.p.
% receita líquida Grãos	1,0%	1,4%	+0,4 p.p.	1,3%	0,2%	-1,1 p.p.	1,7%	0,1%	-1,6 p.p.
(-) despesas de vendas	-99.557	-53.059	-46,7%	-226.607	-165.554	-26,9%	-511.695	-270.703	-47,1%
(-) despesas administrativas	-64.334	-76.686	19,2%	-146.613	-163.411	11,5%	-394.470	-379.550	-3,8%
(-) outras receitas e despesas operacionais	-1.888	-4.569	142,0%	8.640	0	-100,0%	17.507	25.072	43,2%
(-) depreciação e amortização (b)	-17.833	-31.760	78,1%	-35.777	-54.880	53,4%	-65.808	-114.387	73,8%
<b>Total das despesas (SG&amp;A)</b>	<b>-183.612</b>	<b>-166.073</b>	<b>-9,6%</b>	<b>-400.357</b>	<b>-383.845</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-954.465</b>	<b>-739.567</b>	<b>-22,5%</b>
<b>Lucro antes do resultado financeiro (a)</b>	<b>-90.351</b>	<b>-115.170</b>	<b>27,5%</b>	<b>-49.689</b>	<b>-233.386</b>	<b>369,7%</b>	<b>438.179</b>	<b>63.230</b>	<b>-85,6%</b>
% receita líquida	-4,9%	-10,9%	-6,0 p.p.	-1,1%	-8,8%	-7,7 p.p.	3,9%	0,9%	-3,1 p.p.
(-) Resultado financeiro	-165.985	-237.761	43,2%	-293.584	-378.500	28,9%	-564.863	-687.108	21,6%
(-) Imposto de renda e contribuição social	-784	-9.465	1107,0%	-10.487	-167	-98,4%	-20.791	31.040	-249,3%
<b>(=) Resultado líquido do período ajustado</b>	<b>-257.120</b>	<b>-362.396</b>	<b>40,9%</b>	<b>-353.760</b>	<b>-612.053</b>	<b>73,0%</b>	<b>-147.474</b>	<b>-592.837</b>	<b>302,0%</b>
% receita líquida	-14,0%	-34,3%	-20,3 p.p.	-7,7%	-23,1%	-15,4 p.p.	-1,3%	-8,0%	-6,6 p.p.
(+) Depreciação e amortização (b)	17.833	31.760	78,1%	35.777	54.880	53,4%	65.808	114.387	73,8%
<b>EBITDA (a) + (b) ajustado</b>	<b>-72.518</b>	<b>-83.410</b>	<b>15,0%</b>	<b>-13.912</b>	<b>-178.507</b>	<b>1183,2%</b>	<b>503.987</b>	<b>177.618</b>	<b>-64,8%</b>
% receita líquida	-4,0%	-7,9%	-3,9 p.p.	-0,3%	-6,7%	-6,4 p.p.	4,5%	2,4%	-2,2 p.p.

## Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

### Balanços Patrimoniais (Em R\$ milhares)

Ativo	31 de dezembro de 2023	30 de Junho de 2024
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	738.306	393.261
Ativos financeiros	309.105	78.480
Contas a receber de clientes	3.327.372	2.308.665
Estoques	839.835	1.080.616
Tributos a recuperar	67.658	64.848
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	47.187	48.945
Instrumentos financeiros derivativos	34.687	108.101
Outros ativos	189.317	165.291
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>5.553.467</b>	<b>4.248.207</b>
<b>Não circulante</b>		
Realizável a longo prazo		
Ativos financeiros	125.476	268.636
Contas a receber de clientes	237.432	208.207
Instrumentos financeiros derivativos	209	138
Tributos a recuperar	93.990	96.402
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.184	4.931
Depósitos judiciais	6.242	6.231
Imposto de renda e contribuição social diferidos	188.874	208.197
Outros ativos	41.736	50.089
	<b>695.143</b>	<b>842.831</b>
Investimentos	1.320	2.366
Imobilizado	219.657	215.567
Intangível	1.071.336	1.054.234
Direito de uso	173.093	149.624
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>2.160.549</b>	<b>2.264.622</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>7.714.016</b>	<b>6.513.329</b>

## Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

Passivo e Patrimônio Líquido	31 de dezembro de 2023	30 de Junho de 2024
<b>Circulante</b>		
Fornecedores	3.053.457	2.783.809
Empréstimos e financiamentos	1.473.969	741.289
Passivo de arrendamento	69.918	65.644
Instrumentos financeiros derivativos	21.202	2.805
Obrigações por cessão de crédito	946.816	451.029
Adiantamentos de clientes	362.204	376.526
Outros passivos com partes relacionadas		91.031
Outros passivos	219.620	177.946
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>6.147.186</b>	<b>4.690.079</b>
<b>Não circulante</b>		
Fornecedores	256	271
Empréstimos e financiamentos	0	559.356
Passivo de arrendamento	96.115	75.723
Instrumentos financeiros derivativos	0	703
Obrigações por cessão de crédito	0	361.398
Provisões para contingências	8.304	7.780
Outros ativos com partes relacionadas	38.017	0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	70.001	64.702
Adiantamento para futuro aumento de capital	150.000	0
Outros passivos	67.475	29.285
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>430.168</b>	<b>1.099.218</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>6.577.354</b>	<b>5.789.297</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	789.221	951.632
Reservas de capital	490.944	490.944
Ações em tesouraria	-34.037	-34.037
Ajustes de avaliação patrimonial	21.985	22.689
Prejuízos Acumulados	-154.727	-726.092
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.113.386	705.136
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas não controladores	23.276	18.896
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>1.136.662</b>	<b>724.032</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>7.714.016</b>	<b>6.513.329</b>

## Demonstração de Fluxo de Caixa – Método Indireto (Em R\$ milhares)

	Jun/23	Jun/24
<b>ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
<b>RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>(373.366)</b>	<b>(600.199)</b>
Ajustes por:		
Depreciação e amortização	68.088	77.179
Ajuste a valor presente	32.334	125.051
Apropriação de encargos financeiros de arrendamento	16.201	15.230
Resultado na alienação e baixa de ativos imobilizado, líquido	2.125	(2.441)
Provisão para perda estimada nos estoques, líquida	(9.451)	(10.471)
Perda/(ganho) no valor justo de contratos a termo pela marcação à mercado - commodities agrícolas	(204.495)	442
(Ganho)/perda no valor justo de contratos a termo pela realização - commodities agrícolas	19.064	(68.330)
(Ganho)/perda com instrumentos financeiros derivativos, líquidos	74.289	(76.428)
Despesas com juros sobre empréstimos e financiamentos	141.395	117.993
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	10.178	(4.602)
Pagamento baseado em ações	2.489	704
Provisão para perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	15.138	45.429
	1.211	2.533
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>		
Partes relacionadas	15.601	(3.053)
Contas a receber de clientes	1.447.205	990.101
Estoques	85.007	(160.714)
Adiantamento a fornecedores	10.681	21.065
Tributos a recuperar	(7.629)	(5.107)
Outros ativos	22.292	(6.427)
<b>Acrécimo (decrécimo) em passivos</b>		
Partes relacionadas	923	45.456
Fornecedores e outras contas a pagar	(1.250.380)	(425.312)
Tributos a recolher	(16.370)	(2.107)
Salários e encargos sociais	(5.510)	(2.853)
Adiantamento de clientes e outros passivos	126.164	(19.846)
<b>Caixa gerado das operações</b>	<b>223.184</b>	<b>53.293</b>
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(12.214)	(147)
Pagamento de juros	(277.072)	(209.701)
<b>Caixa líquido aplicado pelas atividades operacionais</b>	<b>(66.102)</b>	<b>(156.555)</b>
<b>ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>		
Adições de imobilizado	(28.075)	(18.998)
Adições de intangível	(44.134)	(15.743)
Recebimentos por venda de ativo imobilizado	0	11.072
Aplicações em ativos financeiros, líquidos	(330.177)	86.966
<b>Caixa líquido (aplicado nas) / gerado pelas atividades de investimentos</b>	<b>(402.386)</b>	<b>63.296</b>

## Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

<b>ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>		
Empréstimos financiamentos captados	998.242	383.413
Empréstimos e financiamento – recursos securitizados	402.240	278.626
Empréstimos e financiamento – partes relacionadas	1.810	53.014
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(956.453)	(526.755)
Pagamento de recursos securitizados	(138.443)	(406.662)
Pagamento de contratos de arrendamentos	(43.633)	(45.833)
Aumento de capital de acionistas	0	12.411
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>263.763</b>	<b>(251.786)</b>
<hr/>		
No início do exercício	1.077.875	738.306
No final do exercício	873.150	393.261
<b>Redução líquida no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(204.725)</b>	<b>(345.045)</b>

# Release de Resultados | 2T24, 1S24 e LTM 2T24

## Anexo II – Reconciliações EBITDA, Lucro Líquido e Lucro Bruto Ajustados

Lucro Bruto (Em milhares de R\$)	2T23	2T24	Var. %	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>Lucro bruto do período</b>	<b>-24.920</b>	<b>24.902</b>	<b>n.m.</b>	<b>381.496</b>	<b>98.090</b>	<b>-74,3%</b>	<b>1.374.150</b>	<b>685.462</b>	<b>-50,1%</b>
(+/-) Valor justo commodities e mais valia <sup>(1)</sup>	95.870	33.607	-64,9%	-43.492	39.688	n.m.	10.418	95.155	813,4%
(+/-) Variação cambial operacional <sup>(3)</sup>	11	0	-100,0%	0	0	n.m.	-22.887	0	-100,0%
(+/-) IFRS16 Silos e Outras Rec/Desp	34.257	-7.605	n.m.	24.621	12.680	-48,5%	42.921	10.223	-76,2%
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>105.218</b>	<b>50.904</b>	<b>-51,6%</b>	<b>362.625</b>	<b>150.459</b>	<b>-58,5%</b>	<b>1.404.602</b>	<b>790.840</b>	<b>-43,7%</b>
% Margem Bruta Ajustada	5,7%	4,8%	-0,9 p.p.	7,9%	5,7%	-2,2 p.p.	12,7%	10,6%	-2,0 p.p.

EBITDA (Em milhares de R\$)	2T23	2T24	Var. %	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>EBITDA Contábil (a) + (b)</b>	<b>-159.888</b>	<b>-115.689</b>	<b>-27,6%</b>	<b>42.235</b>	<b>-210.590</b>	<b>-598,6%</b>	<b>541.789</b>	<b>99.951</b>	<b>-81,6%</b>
% receita líquida	-8,7%	-11,0%	-2,2 p.p.	0,9%	-7,9%	-8,9 p.p.	4,9%	1,3%	-3,5 p.p.
(+/-) Valor justo commodities <sup>(1)</sup>	95.870	33.607	-64,9%	-43.492	39.688	n.m.	10.418	95.155	813,4%
(-) CPC 06(R2)/IFRS 16 imóveis <sup>(2)</sup>	-14.292	-13.024	-8,9%	-26.422	-27.012	2,2%	-51.511	-53.204	3,3%
(+/-) Variação cambial operacional <sup>(3)</sup>	11	0	n.m.	0	0	n.m.	-22.887	0	n.m.
(+/-) Receita e despesas não recorrentes <sup>(4)</sup>	5.781	11.696	102,3%	13.767	19.407	41,0%	26.178	35.716	36,4%
<b>EBITDA do período Ajustado</b>	<b>-72.518</b>	<b>-83.410</b>	<b>15,0%</b>	<b>-13.912</b>	<b>-178.507</b>	<b>1183,2%</b>	<b>503.987</b>	<b>177.617</b>	<b>-64,8%</b>
% Margem EBITDA Ajustado	-4,0%	-7,9%	-3,9 p.p.	-0,3%	-6,7%	-6,4 p.p.	4,5%	2,4%	-2,2 p.p.

Lucro Líquido (Em milhares de R\$)	2T23	2T24	Var. %	1S23	1S24	Var. %	LTM2T23	LTM2T24	Var. %
<b>Lucro (prejuízo) Líquido do período</b>	<b>-388.663</b>	<b>-300.273</b>	<b>-22,7%</b>	<b>-424.888</b>	<b>-575.745</b>	<b>35,5%</b>	<b>-187.401</b>	<b>-518.149</b>	<b>176,5%</b>
(+/-) Valor justo commodities	134.282	-79.083	n.m.	-15.701	-47.865	204,8%	20.933	19.905	-4,9%
(-) CPC 06(R2)/IFRS 16 imóveis	-292	1.829	n.m.	0	3.472	n.m.	6.914	6.832	-1,2%
(+/-) Variação cambial não liquidada	10.605	9.243	-12,8%	28.300	6.223	-78,0%	2.001	13.182	559%
( - ) Amortização mais valia combinação de negócio	3.175	4.566	43,8%	9.132	9.132	0,0%	601	19.451	n.m.
(+/-) Receita e despesas não recorrentes	376	10.814	n.m.	8.362	17.352	107,5%	21.347	32.075	50,3%
(+/-) IR/CS - não recorrente e diferido	-16.603	-9.492	-42,8%	41.035	-24.621	n.m.	-11.869	-166.134	n.m.
<b>Lucro (prejuízo) Líquido do período Ajustado</b>	<b>-257.120</b>	<b>-362.396</b>	<b>40,9%</b>	<b>-353.760</b>	<b>-612.053</b>	<b>73,0%</b>	<b>-147.474</b>	<b>-592.838</b>	<b>302,0%</b>
% Margem Lucro Ajustado	-14,0%	-34,3%	-20,3 p.p.	-7,7%	-23,1%	-15,4 p.p.	-1,3%	-8,0%	-6,6 p.p.

<sup>1</sup> Ajustado conforme:

(1) Variação do valor justo das commodities, classificado como receita ou custo operacional, porém sem a efetiva venda ou compra dos estoques.

(2) O impacto do CPC06(R2)/IFRS16, que se refere aos pagamentos de aluguéis de imóveis, que, a partir da adoção inicial em 2019, deixaram de ser contabilizados como despesa operacional na forma de aluguel e passaram a compor o resultado através da depreciação/amortização do direito ao uso e pela despesa financeira de juros apropriados ao longo do prazo do contrato.

(3) Variação cambial refere-se a valores liquidados que se encontram classificados no resultado financeiro e tem como origem ganho ou perda operacional.

(4) Receita e/ou despesas consideradas de natureza não usuais ou eventuais relacionadas como crédito extemporâneo, consultoria de reestruturação e gastos com M&A / oferta pública, pagamento em ações de controladas.

<sup>2</sup> Desconsidera os ganhos ou perdas com variação no valor justo de commodities e contratos a termos, variação cambial não liquidada (accrual e MITM), a amortização da mais valia na combinação de negócio, efeitos do CPC 06/IFRS 16 imóveis e as despesas e receitas não recorrentes, além dos impactos de IR/CS diferidos e/ou créditos extemporâneos.