



AGRO GALAXY

Release de Resultados | 1T23

Sumário

Sumário.....	1
Destaques 1T23 (vs. 1T22).....	2
Videoconferência	2
Mensagem da Presidente	3
Sazonalidade Histórica (Insumos).....	4
Destaques.....	5
Ajustes nos resultados.....	7
Resultados 1T23 vs. 1T22.....	8
Resultados LTM1T23 vs. LTM1T22.....	12
Investimentos.....	13
Geração Operacional de Caixa e Endividamento.....	13
Perfil da Dívida e Estrutura de Capital.....	15
Inadimplência.....	16
PECLD	16
Exposição de commodities agrícolas e moeda estrangeira	17
Carteira de pedidos.....	18
Plano de Expansão Orgânica 2023.....	18
ESG	19
Digital	20
Anexo I – DRE, BP e DFC.....	21
Anexo II – Reconciliações EBITDA, Lucro Líquido e Lucro Bruto Ajustados.....	26
Anexo III – Setor e Perfil Corporativo.....	27
Anexo IV – Glossário AgroGalaxy	30

Resultados do 1º Trimestre de 2023

São Paulo, 11 de maio de 2023 – O AgroGalaxy Participações S.A. (“AgroGalaxy” ou “Companhia”) (B3: AGXY3) divulga seus resultados do 1T23. Os comentários aqui incluídos referem-se aos resultados consolidados que foram preparados de acordo com as normas da CVM e os CPCs, e estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (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 1T22 e LTM1T22.

Destaques 1T23 (vs. 1T22)

- ✓ Abertura de 4 lojas, totalizando 167 em 14 estados brasileiros (+1 estado de atuação – PI).
- ✓ Inauguração de 1 Centro Tecnológico AgroGalaxy (CTA), somando 9 em todas as regiões de atuação da Companhia.
- ✓ Receita líquida: R\$ 2,8 bi (-11,4%). Receita de insumos: R\$ 1,6 bi (-6,8%).
- ✓ Lucro bruto: R\$ 257,4 mi (-20,6%), mg. de 9,2%. Lucro bruto de insumos: R\$ 237,7 mi (-23,1%), mg de 15,1%.
- ✓ EBITDA ajustado: R\$ 58,6 mi (-55%), mg. de 2,1%.
- ✓ Same store sales: -6,7%.
- ✓ ROIC: 21,3% (-0,9 p.p.).
- ✓ Especialidades: 8,2% do mix de receita de insumos (+2,9 p.p.). Bioinsumos: R\$ 65 mi (+72%).
- ✓ Efeito de queda de preços de fertilizantes (-30%) e atraso da safra de verão 22/23, com impacto na janela de plantio do milho safrinha.
- ✓ 29.294 clientes ativos (+28%).



R\$ 570 mi de receita viabilizada por meios digitais, ou 55% da receita de insumos do período.



Abril: Lançamento do [3º Relatório Anual AgroGalaxy](#) e aprovação de Comitê de Auditoria Estatutário.



Videoconferência

12 de maio de 2023 (sexta-feira)

10h (Horário de Brasília) | 9h (EST)

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

Fale com o RI



Maurício Puliti
CFO e DRI



Daniel Kuratomi
Gerente de RI



Gabriella Medeiros
Analista de RI



ri@agrogalaxy.com.br



(11) 3014 - 7580

AgroGalaxy
Participações S.A.
Companhia Aberta, com
sede na
Rua Iguatemi, 192 - 10º
andar
Itaim Bibi - São Paulo - SP

ri.agrogalaxy.com.br

AGXY

B3 LISTED NM

Mensagem da Presidente

No primeiro trimestre de 2023, seguimos com o nosso plano de expansão e **abrimos 4 lojas**, estendendo nossa atuação para o **Piauí**. Já estamos presentes em **14 estados** brasileiros, por meio de **167 lojas**. Também inauguramos **mais um Centro Tecnológico AgroGalaxy (CTAs)**, somando **80 hectares** destinados à **pesquisa** visando encontrar as melhores soluções para os produtores brasileiros, em **9 unidades** espalhadas em **todos os biomas e regiões** em que estamos presentes. Alcançamos a marca de mais de **29 mil clientes ativos**, crescimento de **28%** em relação a março de 2022.

No período, a **receita líquida total atingiu R\$ 2,8 bilhões, decréscimo de 11%**. A receita de insumos retraiu **7%**, totalizando **R\$ 1,6 bilhão**. O **same store sales orgânico** alcançou **-6,7%** no período.

O **Lucro Bruto Ajustado** foi de **R\$ 257 milhões, queda de 21%** com **margem de 9,2%**. O **EBITDA ajustado** totalizou **R\$ 59 milhões (-55%)**, com **margem de 2,1%**. O **Resultado Líquido** somou **-R\$ 97 milhões** e o resultado financeiro seguiu afetado pela taxa Selic em patamares elevados, sendo compensada pela melhoria nos custos financeiros repassados aos nossos clientes, conforme nossa estratégia para o ano. O **Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)** alcançou **21,3%** em março. Continuamos empenhados em projetos que visam a **otimização de nossa estrutura de custos, a redução de capital de giro**, como por exemplo, a **implementação do SAP** e a **melhoria da malha operacional**.

Na divulgação dos resultados de 2022, há menos de dois meses, adiantei que deveríamos enfrentar um cenário desafiador no setor no início deste ano. O primeiro trimestre do ano foi afetado por dois efeitos principais: (i) **queda nos preços de fertilizantes (-30%)** com altos estoques de alguns produtos no setor e; (ii) **atraso da colheita e comercialização de soja** em comparação aos quatro últimos ciclos. O primeiro efeito levou ao menor faturamento nesse segmento acompanhado de queda de margens. O segundo, levou ao aumento do plantio de milho safrinha fora da janela e ao **atraso no faturamento de grãos**, com consequente deslocamento do recebimento de contas de insumos, que devem ocorrer no 2T23.

Mesmo nesse cenário desafiador, o AgroGalaxy **reduziu o percentual de Perda sobre Devedores Duvidosos (PDD)** sobre receita de insumos de **1,2%** no 1T22 para **0,3%** no **1T23**, fruto dos esforços da Companhia em receber as contas de seus clientes.

As **especialidades**, segmento com maior margem bruta, tiveram importante avanço e alcançaram **8,2%** do mix de

insumos, com retração em fertilizantes, em razão da queda de preços observada no segmento e volume de sementes. Os **bioinsumos avançaram 72%** e alcançaram **R\$ 65 milhões** no trimestre.

A **carteira de pedidos** totalizava **R\$ 2,0 bilhões** em março de 2023, redução de 41% em comparação ao mesmo período de 2022, devido à **queda de preços em fertilizantes e herbicidas** e ao **adiamento de pedidos dos produtores** por conta da tendência de queda de preços em alguns segmentos de insumos.

Em **digital**, atingimos novos marcos, como de clientes digitais, que chegaram a 71% contra 64% em março de 2022. A **receita digital totalizou R\$ 570 milhões, ou 55% da receita de insumos**. O app contava com **8,4 mil produtores cadastrados**, cobrindo mais de **8,8 milhões de hectares** em 31 de março de 2023. A ferramenta de agricultura de precisão, **AgroKea**, atingiu a marca de **256 mil hectares** contratados desde a sua criação em novembro de 2021.

Em abril, a Companhia lançou seu **3º Relatório Anual** com informações sobre o **desempenho socioambiental, operacional e financeiro do exercício de 2022**. A edição destaca avanços importantes na estratégia ancorada nas práticas ESG e nos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) identificados como prioritários, relatados como *Communications on Progress to Global Compact*, do qual o AgroGalaxy é signatário.

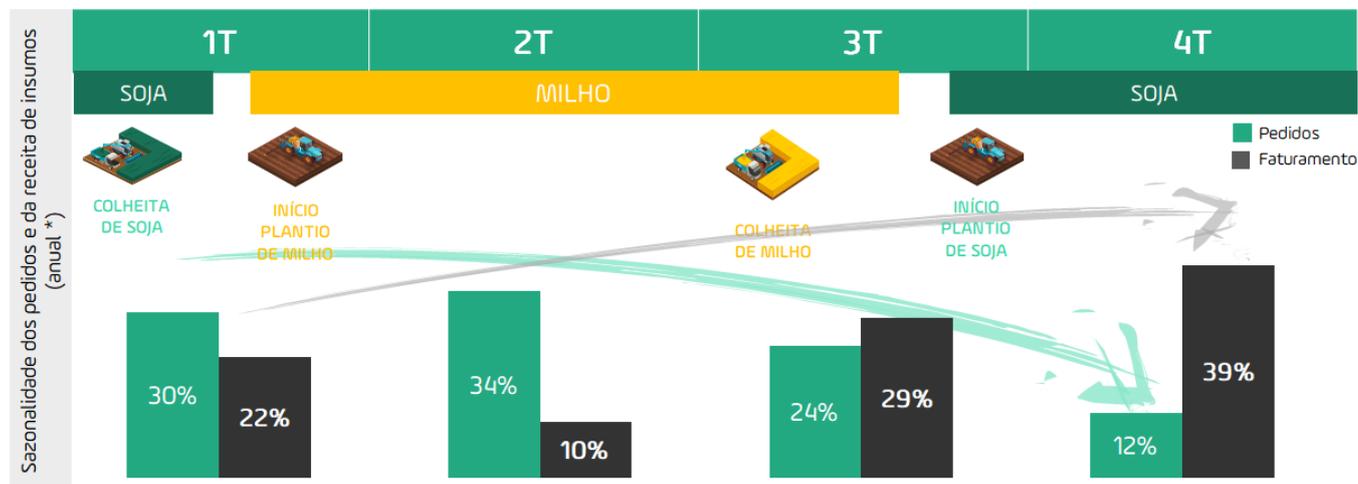
Também em abril, ocorreu a **Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária** que aprovou, entre outras matérias: (i) eleição do Conselho de Administração; (ii) Demonstrações Financeiras do exercício social encerrado em dezembro de 2022; (iii) distribuição de dividendos no valor de R\$ 6.639.794,91 equivalente a R\$ 0,039657303/ação; e (iv) **transformação do Comitê de Auditoria em estatutário**.

No restante do ano, temos o desafio de continuar o **plano de expansão de lojas**, com **adição de mais 11 a 16 lojas**, além das 4 já abertas no 1T23, concretizar o **ramp up das quase 60 lojas que abrimos desde o IPO** e conquistar **volumes** de insumos, mantendo a nossa disciplina de capital. Será nosso foco, também, concluir a **implementação de ERP e CRM únicos** para todo o AgroGalaxy e buscar sinergias nos negócios adquiridos desde 2021. Temos o compromisso de trabalhar para nos consolidarmos como a **melhor e mais sustentável varejista de insumos agrícolas e serviços voltados para o agricultor brasileiro**, firmando parcerias e oferecendo soluções únicas.

Sheilla Albuquerque, 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. A seguir pode-se observar a sazonalidade dos pedidos e do faturamento de insumos da Companhia:



* Referência de 2022, considerando faturamento de Boa Vista e Ferrari Zagatto ano cheio. Pode variar dependendo da região.

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, conforme demonstrado acima.

Sazonalidade Histórica (Insumos)

A sazonalidade dos pedidos e faturamento de insumos da Companhia pode apresentar variações, de acordo com os períodos de plantio das diferentes culturas em cada ano.

Sazonalidade Insumos		1T	2T	3T	4T
2020	Faturamento	16%	10%	24%	50%
	Pedidos	40%	30%	15%	15%
2021	Faturamento*	19%	8%	29%	44%
	Pedidos	47%	22%	19%	12%
2022	Faturamento	22%	10%	29%	39%
	Pedidos	30%	34%	24%	12%
Média	Faturamento	19%	10%	27%	44%
	Pedidos	39%	29%	19%	13%

* Considerando faturamento ano cheio de Boa Vista, Ferrari Zagatto

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Destaques

Destaques Operacionais	mar/23	mar/22	Var. % mar/23 x mar/22	dez/22	Var. % mar/23 x dez/22
# de lojas	167	145	15,2%	163	2,5%
# de inaugurações acumuladas no ano	4	0	n.m.	18	-77,8%
# de consultores técnicos de venda (CTV)	643	508	26,6%	625	2,9%
# de silos	28	28	-	28	-
recebimento de sacas acumulado no ano (milhões)	12,6	7,2	75,0%	27,3	-53,8%
# unidades de beneficiamento de sementes *	13	13	-	13	-
# de CTAs**	9	3	200,0%	8	12,5%
# de clientes	29.294	22.912	27,9%	27.461	6,7%
Receita de insumos/cliente (R\$ mil)***	258	239	7,9%	279	-7,5%
# colaboradores	2.490	2.403	3,6%	2.566	-3,0%

* 3 próprias e 10 tooling

** Centros Tecnológicos AgroGalaxy

*** Valores considerando os 12 últimos meses

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Destaques Financeiros (R\$ milhões)	1T23	1T22	Var. %	LTM 1T23	LTM 1T22	Var.%
Receita líquida total	2.785,3	3.145,3	-11,4%	11.232,5	8.521,0	31,8%
Receita de insumos	1.577,3	1.692,1	-6,8%	7.547,2	5.479,0	37,7%
Receita de grãos	1.208,0	1.453,2	-16,9%	3.685,4	3.042,1	21,1%
Indicadores de crescimento						
Same Store Sales ¹	-6,7%	82,9%	-89,6 p.p.	39,5%	41,7%	-2,2 p.p.
Variação volume ¹	-6,0%	22,2%	-28,2 p.p.	1,5%	26,5%	-25,0 p.p.
Variação preço ¹	-0,8%	69,7%	-70,5 p.p.	20,4%	27,7%	-7,3 p.p.
Receita de insumos/CTV ²	2,5	2,9	-13,8%	11,2	11,0	1,8%
Receita Digital						
Receita viabilizada por meios digitais	570,1	613,3	-7,0%	3.066,1	2.612,6	17,4%
% da Receita líquida de insumos orgânica	55,1%	51,1%	+4,0 p.p.	56,3%	57,8%	-1,5 p.p.
Lucro bruto ajustado³						
Lucro bruto ajustado³	257,4	324,0	-20,6%	1.492,1	1.105,1	35,0%
% receita líquida	9,2%	10,3%	-1,1 p.p.	13,3%	13,0%	+0,3 p.p.
Mg. de insumos	15,1%	18,3%	-3,2 p.p.	18,7%	18,9%	-0,2 p.p.
Mg. de grãos	1,6%	1,0%	+0,6 p.p.	2,1%	2,4%	-0,3 p.p.
EBITDA Ajustado⁴	58,6	130,3	-55,0%	632,8	495,8	27,6%
Margem EBITDA Ajustado	2,1%	4,1%	-2,0 p.p.	5,6%	5,8%	-0,2 p.p.
Lucro (prejuízo) Líquido Ajustado⁴	-96,6	-44,7	116,1%	2,0	125,2	-98,4%
Margem Lucro (Prejuízo) Ajustado	-3,5%	-1,4%	-2,1 p.p.	0,0	1,5%	-1,5 p.p.
Dívida Líquida⁵	-	-	-	1.847,0	1.145,8	61,2%
Div. Líq./EBITDA ajustado LTM	-	-	-	2,9x	2,3x	+0,6x
ROIC⁶	-	-	-	21,3%	22,2%	-0,9 p.p.

¹Same Store Sales considera as vendas das lojas que estejam operando há mais de 12 meses.

²Considera a média de CTVs nos períodos analisados. Exceto os CTVs e as receitas das empresas Boa Vista, Ferrari Zagatto e Agrocat para o período em que ainda não eram consolidadas no grupo.

³Lucro 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.

⁴EBITDA ajustado e Lucro ajustado: os ajustes realizados são demonstrados na tabela do Anexo II.

⁵Dívida líquida: conforme seção de reconciliação da dívida líquida.

⁶Considera o EBIT ajustado, ou seja, excluindo o efeito das IFRS 16, amortização de mais valia (combinação de negócio) e IRPJ/CSLL e a Div. Líquida ajustada descrita no item acima. Não considera EBIT ajustado LTM das aquisições.

Ajustes nos resultados

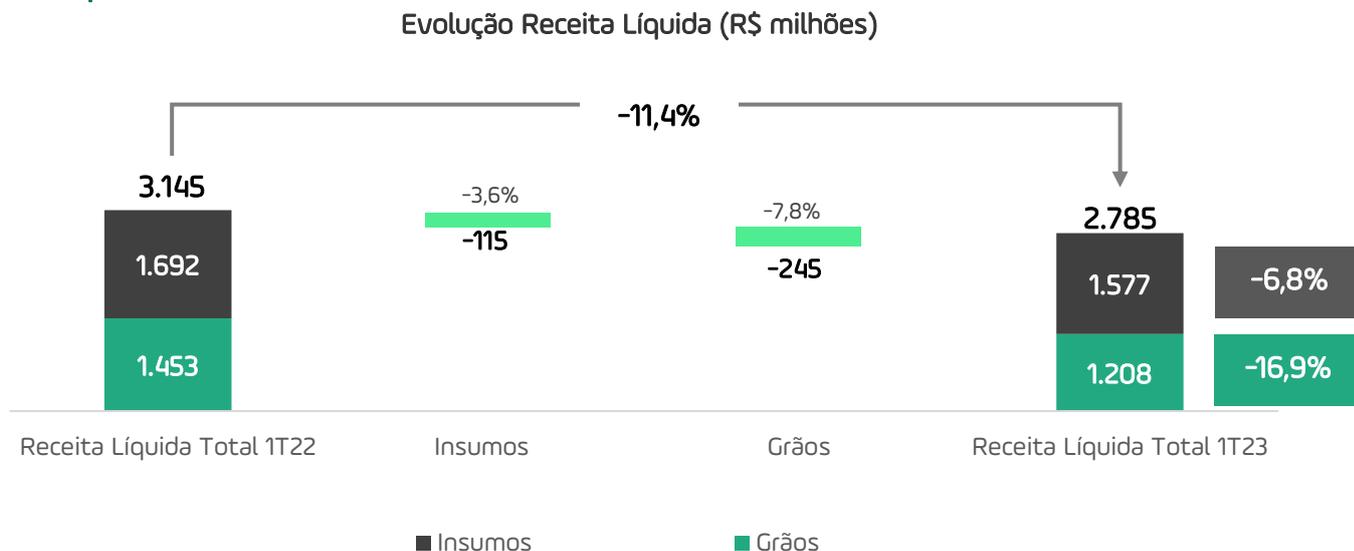
O **EBITDA ajustado** é impactado pelo efeito caixa das contraprestações pagas de arrendamento de imóveis (lojas) no período e não considera: (i) MTM commodities: ganhos ou perdas com variação no valor justo de commodities, uma vez que a marcação de valor justo no fechamento de cada exercício não afeta 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 e consultorias estratégicas); 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 veículos e outros; e (viii) os impactos de IR/CS diferidos.

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

Resultados 1T23 vs. 1T22

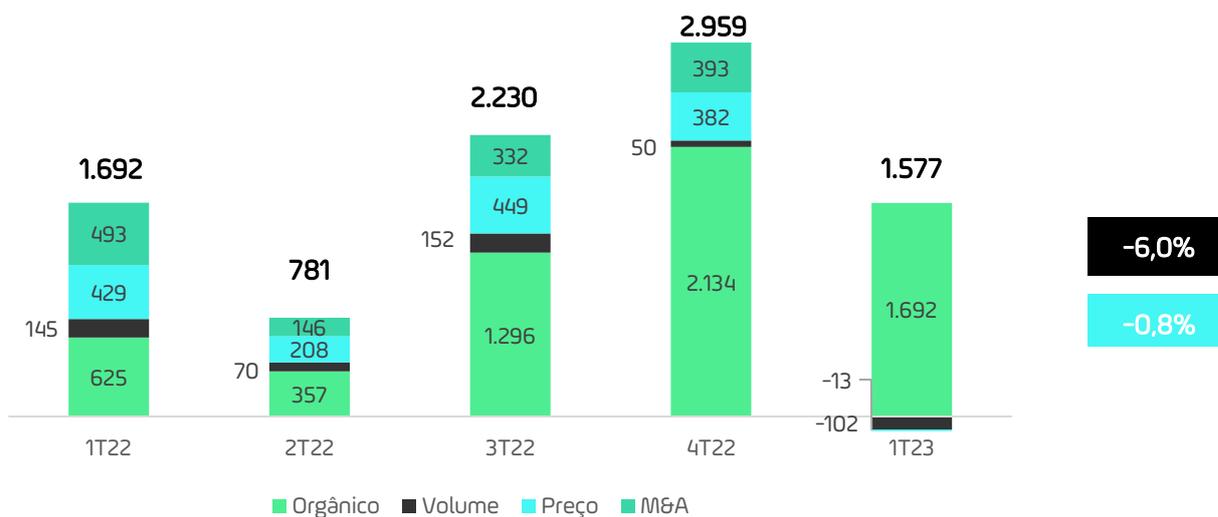
Receita Líquida



A receita líquida do período apresentou queda de 11,4%, alcançando R\$ 2,8 bilhões. O segmento de insumos apresentou queda de 6,8% e de grãos decresceu 16,9% vs. 1T22. A retração da receita de insumos deve-se a: -0,8% preço e -6,0% volume. Os preços no segmento de fertilizantes retraíram aproximadamente 30%, voltando à normalidade após ameaça de escassez em 2022. Houve queda no volume de sementes em 35% devido, principalmente, à redução da área de plantio de milho em regiões pontuais. O *same store sales* do período foi de -6,7% devido aos efeitos descritos.

A queda na receita de grãos ocorreu devido, principalmente ao atraso da safra de soja (22/23) e consequente atraso na sua comercialização.

Evolução Receita líquida de Insumos por trimestre (R\$ milhões)



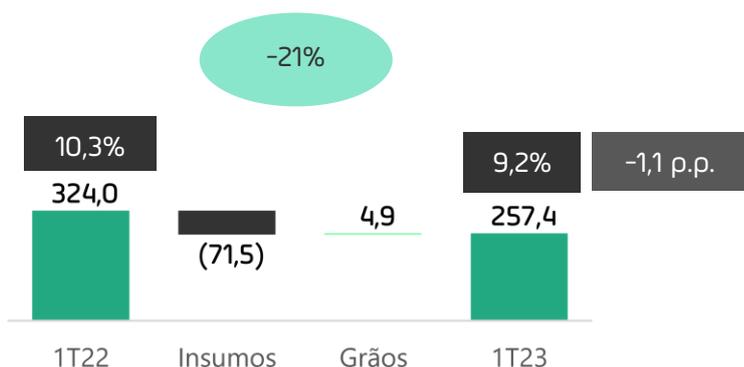
Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

O segmento de especialidades teve o maior ganho de participação no mix de insumos do 1T23 devido ao aumento de preços e volumes nessa categoria. Os bioinsumos, que incluem produtos biológicos, totalizaram R\$ 65 milhões no 1T23, ou 4,1% da receita de insumos, aumento de 72% vs. 1T22.

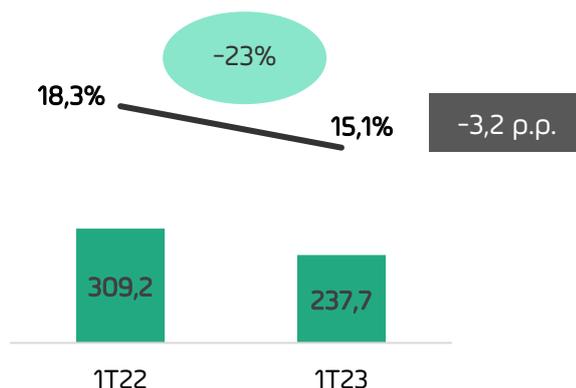


Lucro Bruto ajustado*

Evolução Margem Bruta Ajustada (R\$ milhões)



Lucro Bruto Insumos Ajustado (R\$ mi)

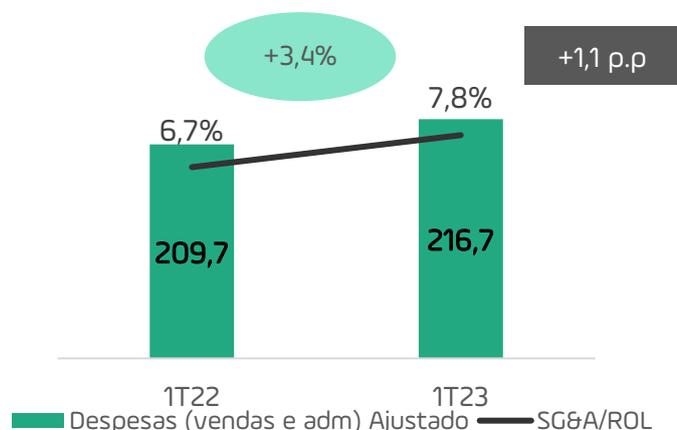


O lucro bruto ajustado atingiu R\$ 257,4 milhões no 1T23 vs. R\$ 324,0 milhões no 1T22, com margem de 9,2% (-1,1 p.p.). A redução do lucro bruto reflete o decréscimo de receita e margens mais baixas nos segmentos de fertilizantes e herbicidas, como reflexo da volta à normalidade em seus fornecimentos e altos inventários na cadeia, conforme descrito na seção de receita.

O lucro bruto ajustado de insumos atingiu R\$ 237,7 milhões no 1T23, queda de 23%, com margem de 15,1%, decréscimo de 3,2 p.p. vs. 1T22. A variação deveu-se à redução da receita líquida (-6,8% vs 1T22) e à menor margem em fertilizantes e defensivos, especialmente herbicidas. Compensando parcialmente as reduções, o mix de especialidades, segmento com maior margem bruta, atingiu 8,2 p.p. no. 1T23 vs. 5,3 p.p. no 1T22.

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

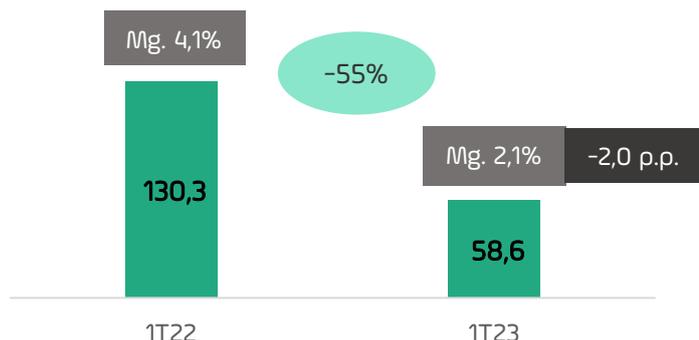
SG&A – Despesas com Vendas, Administrativas e Gerais



Houve acréscimo de R\$ 7 milhões nas despesas, ou 3,4% em relação ao 1T23. As principais variações ocorreram em: (i) despesas de vendas 22% maiores, por conta do aumento de 27% no número de CTVs e aberturas de 22 lojas entre os períodos e que ainda estão em fase de maturação; e (ii) por outro lado, houve redução de 78% em despesas com PECLD, conforme descrito na seção de PECLD. Em percentual da receita líquida houve aumento de 1,1 p.p. devido à queda na receita líquida com manutenção de custos fixos.

EBITDA Ajustado*

Evolução EBITDA Ajustado (R\$ milhões)

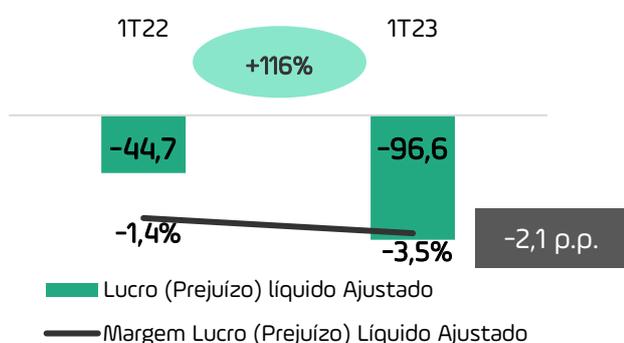


O EBITDA ajustado atingiu R\$ 58,6 milhões no 1T23, queda de 55%. A margem EBITDA ajustada atingiu 2,1%, redução de 2,0 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior, devido ao menor lucro bruto, conforme descrito na seção anterior.

*Conforme descrito no item de ajustes.

Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado

Prejuízo Líquido Ajustado (R\$ milhões)



O prejuízo líquido ajustado, totalizou -R\$ 96,6 milhões, crescimento de 116%. A variação reflete a redução do EBITDA ajustado e elevação da taxa Selic média para 13,7% a.a. no 1T23 vs. 10,5% a.a. no 1T22. Compensando parcialmente esses efeitos, houve melhoria na rubrica de ajuste a valor presente do resultado financeiro, fruto dos esforços da Companhia em repassar os custos financeiros aos clientes, conforme descrito na seção de Resultado Financeiro.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro Líquido Ajustado Em R\$ milhões	1T23	1T22	Var. (%)
Ajuste a valor presente despesa	-206,3	-180,1	14,5%
Juros sobre empréstimos e financiamento	-74,1	-51,4	44,2%
Juros passivos (CRA, juros renegociação e/ou atraso)	-49,2	-29,5	66,8%
Descontos concedidos e outras despesas	-14,8	-12,9	14,7%
Sub-total Despesas financeiras	-344,4	-273,9	25,7%
Ajuste a valor presente receita	170,8	85,0	100,9%
Juros ativos	7,6	8,6	-11,6%
Descontos por antecipação de pagamentos	9,3	6,4	45,3%
Rendimento de aplicações e outras receitas financeiras	24,7	9,0	174,4%
Sub-total Receitas financeiras	212,4	109,0	94,9%
Ajustes			
Varição cambial	37,2	60,5	-38,5%
Valor justo contrato a termo - commodities agrícolas	-1,6	0,0	n.m.
Instrumentos financeiros derivativos/IFRS 16/Outros	-31,3	-47,9	-34,7%
Total de ajustes	4,3	12,5	-65,9%
Resultado financeiro ajustado líquido	-127,6	-152,3	-16,2%

As principais variações nas despesas financeiras foram:

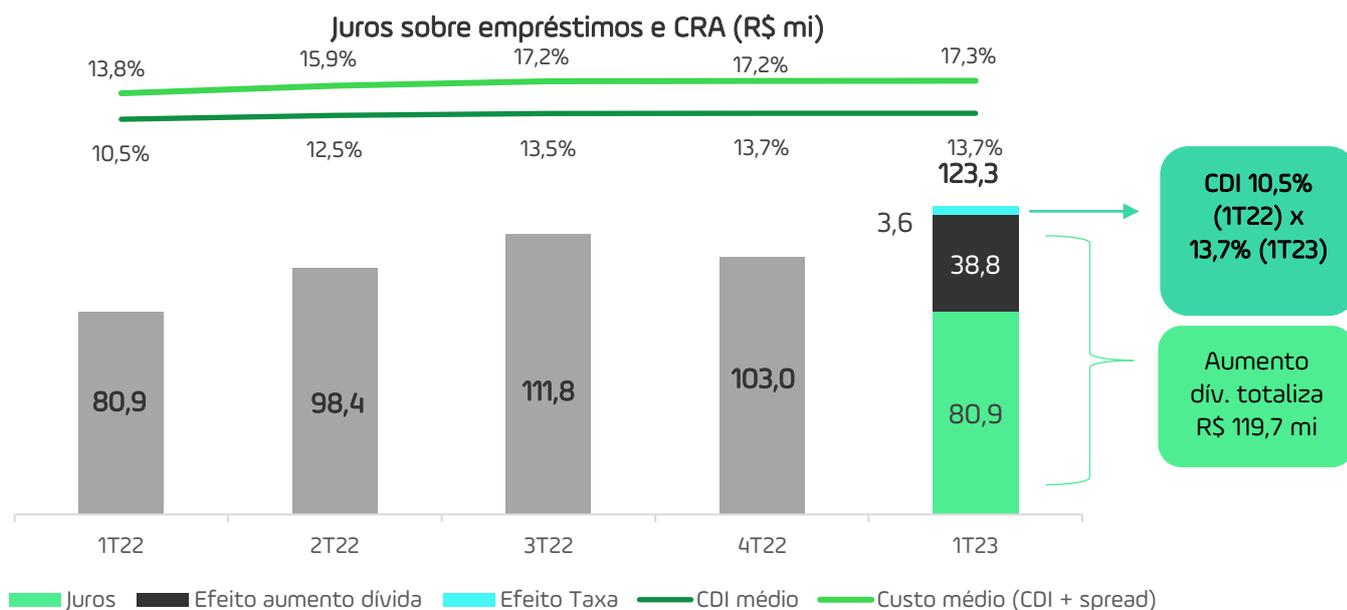
- ✓ O incremento em juros sobre empréstimos, financiamentos e CRA (Certificados de Recebíveis do Agronegócio) deveu-se à maior necessidade de capital de giro, decorrente do crescimento da Companhia e M&As realizados e ao aumento da taxa Selic média de 10,5% a.a. no 1T22 para 13,7% a.a. no 1T23;
- ✓ O crescimento da dívida bruta, de aproximadamente R\$ 800 milhões, levou a acréscimo de R\$ 38,8 milhões nas despesas financeiras, assim como, o aumento do CDI contribuiu com acréscimo de 3,6 milhões mesmo com a manutenção dos patamares dos *spreads*.

Nas receitas financeiras, destacam-se:

- ✓ Aumento da receita com AVP, fruto dos esforços da Companhia em repassar os custos financeiros de vendas a prazo a seus clientes;
- ✓ Incremento no rendimento e aplicações financeiras, devido a maior disponibilidade de caixa, bem como, impacto do crescimento do CDI sobre as aplicações.

Houve, entretanto, manutenção no spread da dívida bancária de CDI + 3,7%.

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23



Resultados LTM1T23 vs. LTM1T22

Receita Líquida

(Em milhões de R\$)	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Receita Líquida Total	11.232,5	8.521,1	31,8%
Receita líq. total grãos	7.547,2	5.479,0	37,7%
Receita líq. total insumos	3.685,4	3.042,1	21,1%

Mix de Receita de Insumos

(Em % da Receita de Insumos)	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Fertilizantes	34,8%	33,9%	+0,9 p.p.
Defensivos	36,8%	37,7%	-0,9 p.p.
Sementes	20,7%	22,0%	-1,3 p.p.
Especialidades	7,2%	6,2%	+1,0 p.p.
Outros	0,4%	0,2%	+0,2 p.p.

Lucro Bruto ajustado*

(Em milhões de R\$)	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Lucro Bruto Ajustado	1.492,1	1.105,1	35,0%
% receita líquida	13,3%	13,0%	+0,3 p.p.
Mg. de insumos	18,7%	18,9%	-0,2 p.p.
Mg. de grãos	2,1%	2,4%	-0,3 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

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

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

(Em milhões de R\$)	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Despesas (vendas e adm) Ajustado	-920,7	-664,2	38,6%
SG&A/ROL	-8,2%	-7,8%	-0,4 p.p.

EBITDA Ajustado*

(Em milhões de R\$)	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
EBITDA Ajustado	632,8	495,8	27,6%
Margem EBITDA Ajustado	5,6%	5,8%	-0,2 p.p.

* Conforme descrito no item de destaques.

Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado *

(Em milhões de R\$)	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Lucro Líquido do período Ajustado	2,0	125,2	-98,4%
% Margem Lucro Ajustado	0,0%	1,5%	-1,5 p.p.

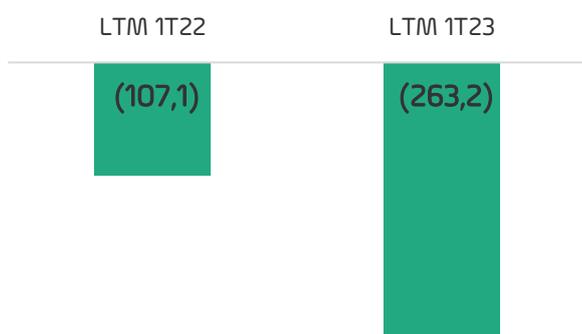
* EBITDA ajustado e Lucro ajustado: os ajustes realizados são demonstrados na tabela do Anexo II

Investimentos (1T23)

Os investimentos operacionais no imobilizado, intangível e direito de uso somaram R\$ 58,1 milhões, contra R\$ 157,4 milhões no mesmo período do ano anterior, que incluiu a aquisição da Agrocatt.

Os investimentos mais representativos no 1T23 foram: (i) R\$ 15,7 milhões na implantação de novo ERP, sistemas de processos e softwares; (ii) R\$ 14 milhões referentes a melhorias, instalações e móveis para novas lojas; (iii) R\$ 6,2 milhões em desenvolvimento e investimentos em Digital; (iv) R\$ 1,3 milhões em computadores e periféricos; e (v) R\$ 18,9 milhões com IFRS 16, sendo R\$ 11,3 milhões em imóveis, R\$ 1,1 milhões em veículos e R\$ 6,5 milhões em máquinas e equipamentos.

Geração Operacional de Caixa e Endividamento (R\$ mi)



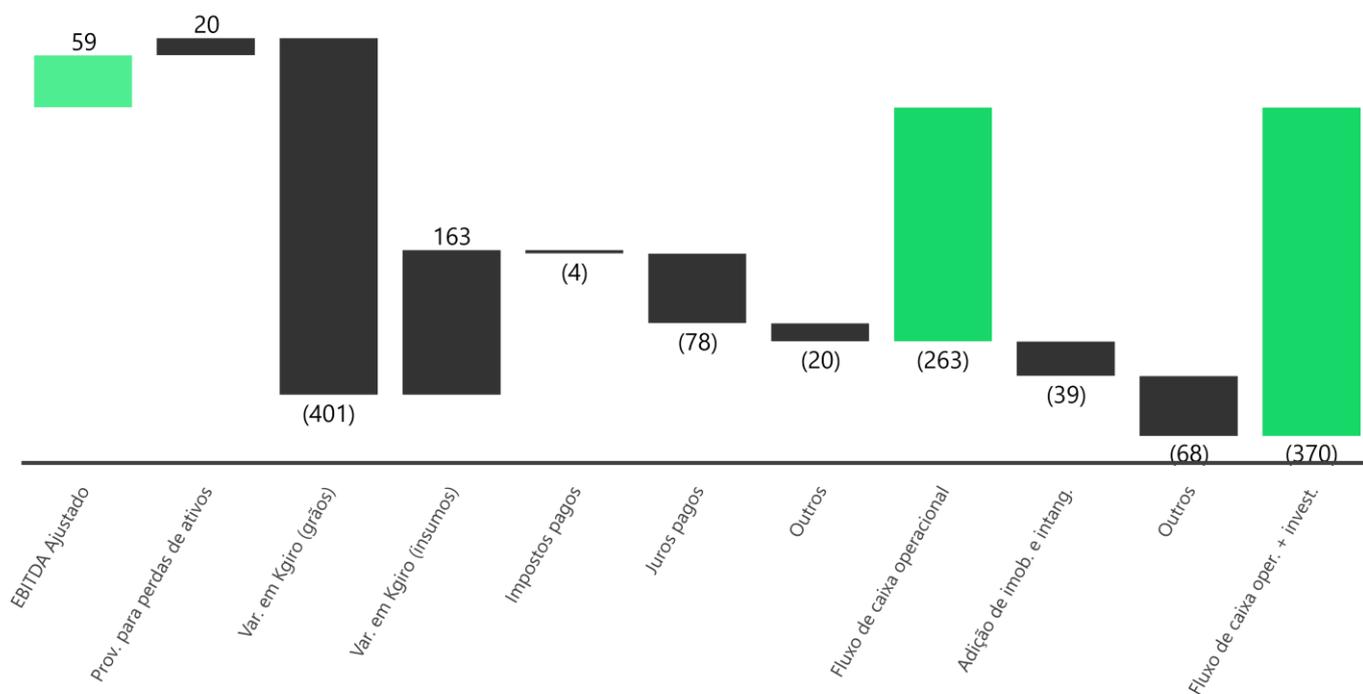
No 1T23, houve consumo operacional de caixa de R\$ 263 milhões vs. R\$ 107 milhões no 1T22, R\$ 156 milhões de consumo adicional. A variação deveu-se, principalmente, à piora do lucro após ajuste de não-caixa em R\$ 100,4 milhões, aumento dos juros pagos em R\$ 78,4 milhões, compensando parcialmente pela melhora do capital de giro em R\$ 10,4 milhões.

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Varição em dias de Capital de Giro	LTM 1T23	LTM 1T22	Δ
Ativo			
Prazo Médio de Recebimento	241	194	47
Prazo Médio de Estocagem	73	111	-38
Ciclo Operacional	314	305	9
Passivo			
Prazo Médio de Pagamento	289	278	11
Dias de Capital de Giro	25	27	-2

O prazo médio do capital de giro passou de 27 dias em LTM 1T22 para 25 dias em LTM 1T23, redução de 2 dias. A variação nos dias de capital de giro ocorreu, principalmente, por: (i) aumento de prazo médio de pagamento junto aos fornecedores, principalmente de fertilizantes; (ii) redução no estoque através da mudança no mix aumentando a representatividade de produtos não estocáveis, e; (iii) por outro lado, houve aumento no prazo médio de recebimento, por conta dos recebíveis da safra 22/23, cujos preços foram mais elevados vs. safra 21/22, além da menor predisposição dos produtores em pagar no primeiro trimestre, explicada pela queda dos preços de *commodities* observadas em 2023.

DFC Gerencial Consolidado



Houve aumento no consumo de caixa operacional em R\$156 milhões devido à redução da margem operacional (-R\$ 108 milhões vs. 1T22) e aumento no pagamento de juros de empréstimos e financiamentos (+R\$ 50 milhões vs. 1T22).

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Perfil da Dívida e Estrutura de Capital

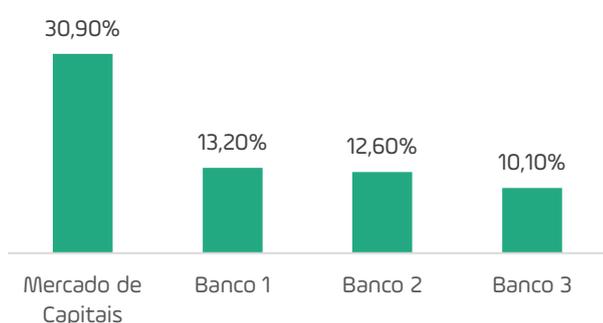
O endividamento bruto somado era de R\$ 2,7 bi em 31 de março de 2023, considerando-se os CRAs da Companhia.

Em 2022, destacou-se a captação de R\$ 500 milhões, por meio de emissão CRA lastreado em contratos de compra de grãos junto a produtores rurais ocorrida em setembro. A operação está suportada por garantias de aval das empresas controladas pelo AgroGalaxy com prazo total de 5 anos e prazo médio de 3,5 anos.

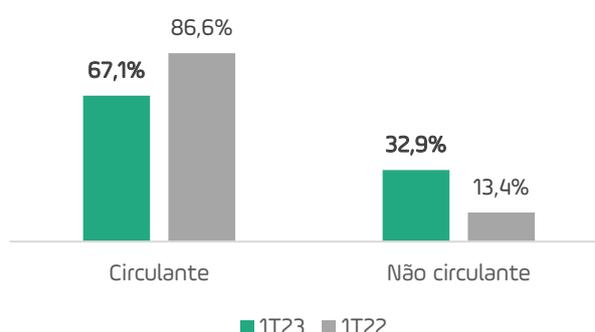
A estrutura de captação faz parte da estratégia da Companhia de acessar o mercado de capitais buscando melhora do prazo de seu endividamento, bem como suportar o caixa da Companhia em seu plano de crescimento para os próximos períodos.

Na mesma data, o perfil e prazos de vencimento eram os seguintes:

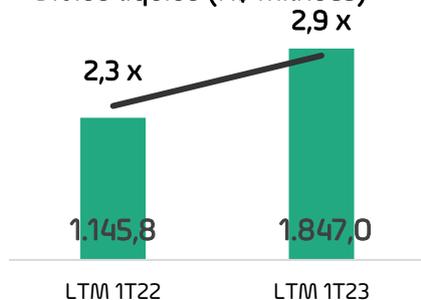
Distribuição por fonte de financiamento



Prazo de vencimento



Dívida líquida (R\$ milhões)



A dívida líquida* totalizou R\$ 1,8 bilhão em março de 2023, aumento de 61% vs. março de 2022. Em grande parte do intervalo comparado os preços dos insumos estavam em patamares elevados, com consequente incremento de volume de estoque pago. Também houve impacto negativo da redução do EBITDA Ajustado, conforme descrito anteriormente, que combinado ao aumento no prazo médio de recebimento descrito na seção de Geração Operacional de Caixa, levou a um incremento na alavancagem da Companhia de 2,3x para 2,9x.

* Dívida líquida considerada empréstimos e financiamentos, deduzido do caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários, passivo de arrendamento veículos/outras, 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. A reconciliação da dívida líquida está disponível na próxima seção.

■ Dívida líquida — Dívida líquida / EBITDA ajustado

Reconciliação Dívida Líquida

A **Dívida líquida** considera empréstimos e financiamentos, deduzido do caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras, 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. A rubrica é ajustada ainda por: (i) passivo de arrendamento (IFRS16); e; (ii) títulos e valores mobiliários

Capital Investido	LTM 1T23	LTM 1T22
(+) Empréstimo e financiamentos	1.852.648	1.488.581
(+) Obrigações com cessão de crédito - CRA	827.197	305.278
(+) Passivo de arrendamento veículos/outros	58.481	16.750
Sub-total	2.738.326	1.810.609
(-) Caixa e equivalentes de caixa	-624.267	-510.312
(-) Aplicações Financeiras	-212.575	-107.845
(-) Títulos e valores mobiliários	-54.472	-46.611
Sub-total Caixa	-891.314	-664.768
(=) Dívida Líquida	1.847.012	1.145.841

Inadimplência

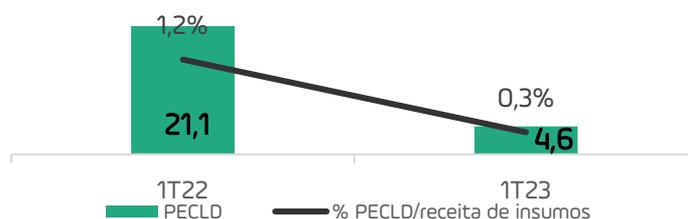
A principal variação da inadimplência ocorreu na faixa abaixo de 30 dias vencidos e se justifica pelo atraso da colheita e da comercialização de soja da safra 22/23 pelos produtores. Não houve eventos extremos de clima que afetassem a produção e produtividade nas regiões em que atuamos.

A Provisão para Perdas Estimadas de Crédito de Liquidação Duvidosa (PECLD) cobre todos os vencidos acima de 180 dias, considerando o risco individual de cada cliente vencido, além do histórico de perda aplicado sobre as contas a receber.

	31/03/2023	31/12/2022	31/03/2022
A vencer	5.579.829	4.666.062	3.851.065
Entre 1 e 60 dias	534.713	68.447	520.862
Vencido de 61 a 180 dias	39.000	50.423	81.924
Entre 181 dias e 365 dias	69.715	64.257	90.178
Acima de 365 dias	192.573	175.056	99.926
(-) PECLD	-290.374	-285.779	-178.127
Vencidos	545.627	72.404	614.763
Saldo	6.125.456	4.738.466	4.465.828

PECLD

Houve relevante aumento em faturamento em 2022 e, como consequência, aumento na Provisão para Perdas Estimadas de Crédito de Liquidação Duvidosa (PECLD) ao longo do exercício social findo em 31 de dezembro de 2022, considerando os critérios de avaliação de risco acima descritos. No 1T23 houve um acréscimo proporcionalmente menor nas provisões em relação ao faturamento em razão da cobertura satisfatória de provisão necessária para cobrir eventuais perdas.



Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Exposição de commodities agrícolas e moeda estrangeira

A Companhia realiza operações em moeda estrangeira e com *commodities* agrícolas, principalmente, na aquisição de insumos agrícolas, tais como fertilizantes, na venda de grãos e nas operações de empréstimos para capital de giro. Essas operações, conforme definição da Política de Crédito, são protegidas contra tais variações, através de contratação de operações de NDF (*Non Deliverable Forward*), *Swap* cambial, mercado futuro (Chicago, B3), barter (troca de insumos por grãos através de hedge natural).

As posições em aberto em 31 de março de 2023 demonstram as seguintes exposições:

(i) Commodities (cotação R\$/sc de 60kg)

Posições / Produtos	Soja	Milho	Trigo	Café
Estoque físicos	368.454	5.944	7.116	18
Posições de vendas a fixar	141.342	48.953	0	0
Posições de compras a fixar	-472.958	-106.805	-2.279	0
Posição Física	36.838	-51.908	4.837	18
Contratos de compra	404.987	193.732	509	1.618
Contratos de venda	-439.507	-138.211	-2.994	-1.488
Posição Contratos Futuros	-34.520	55.521	-2.485	130
Saldo Líquido	2.318	3.613	2.352	148

Exposição, análise de sensibilidade caso haja oscilações de 5%, 25% ou 50% nos preços. Dado as posições compradas ou vendidas, teríamos no caso de 5% de aumento no preço das *commodities* um ganho estimado de R\$ 867 mil.

Posição	Toneladas	Posição	Risco Atual	Mercado Atual	+5% Aumento		+25% Aumento		+50% Aumento	
					Cotação	Efeito	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito
Soja	914.783	Comprada	2.378.436	156	164	-121.971	195	-594.609	234	-1.189.218
Soja	-912.465	Vendida	-2.418.032	159	167	121.662	199	608.310	239	1.216.620
Milho	248.629	Comprada	323.218	78	82	-16.575	98	-82.876	117	-161.609
Milho	-245.016	Vendida	-330.772	81	85	16.334	101	81.672	122	167.428
Trigo	7.625	Comprada	12.835	101	106	-635	126	-3.177	152	-6.481
Trigo	-5.273	Vendida	-9.140	104	109	439	130	2.285	156	4.570
Café	1.636	Comprada	26.449	970	1.019	-1.336	1.213	-6.626	1.455	-13.224
Café	-1.488	Vendida	-24.056	970	1.019	1.215	1.213	6.026	1.455	12.028
Exposição líquida			-41.062			-867		11.005		30.114

(ii) Câmbio (em milhares de dólares)

	31/03/2023
Empréstimos e financiamentos	145.072
Contratos de compra em dólar	-21.640
Contrato SWAP cambiais	-145.072
Contrato a termo NDFs de compra	-1.380
Contrato a termo NDFs de venda	11.040
Contratos de venda em Dólar	15.600
Contratos Exportação	3.620

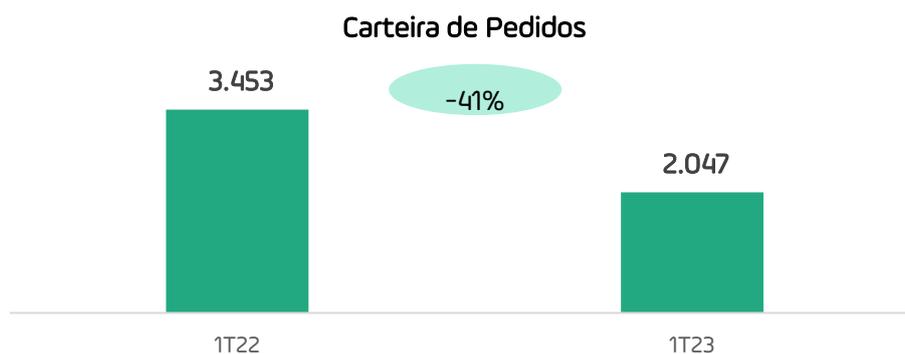
Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Exposição, análise de sensibilidade caso haja oscilações de 5%, 25% ou 50% no dólar. Caso ocorra um aumento de 5% na cotação do dólar, teríamos um ganho estimado de R\$ 918 mil.

Posição	Risco	Saldo	Mercado	+5% Aumento		+25% Aumento		+50% Aumento	
		Fechamento	Atual	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito	Cotação	Efeito
Empréstimos e financiamentos	Câmbio / USD	737.025	5,08	5,33	-36.848	6,35	-184.329	7,62	-368.513
Contratos de compra em Dólar	Câmbio / USD	-109.940	5,08	5,33	5.497	6,35	27.496	7,62	54.970
Contrato SWAP cambiais	Câmbio / USD	-737.025	5,08	5,33	36.848	6,35	184.329	7,62	368.513
Contrato a termo NDFs de compra	Câmbio / USD	-7.011	5,08	5,33	351	6,35	1.753	7,62	3.505
Contrato a termo NDFs de venda	Câmbio / USD	56.088	5,08	5,33	-2.804	6,35	-14.028	7,62	-28.044
Contratos de venda em Dólar	Câmbio / USD	79.254	5,08	5,33	-3.962	6,35	-19.821	7,62	-39.627
Exposição líquida		18.391			-918		-4.600		-9.196

Carteira de pedidos

Em março de 2023, a carteira de pedidos no portfólio somavam R\$ 2,0 bilhão, vs. R\$ 3,4 bilhões em março de 2022, queda de 41%. O decréscimo ocorreu, principalmente, devido à queda de preços em fertilizantes e herbicidas e ao adiamento de pedidos dos produtores por conta da tendência de queda de preços em alguns segmentos de insumos.



Plano de Expansão Orgânica 2023

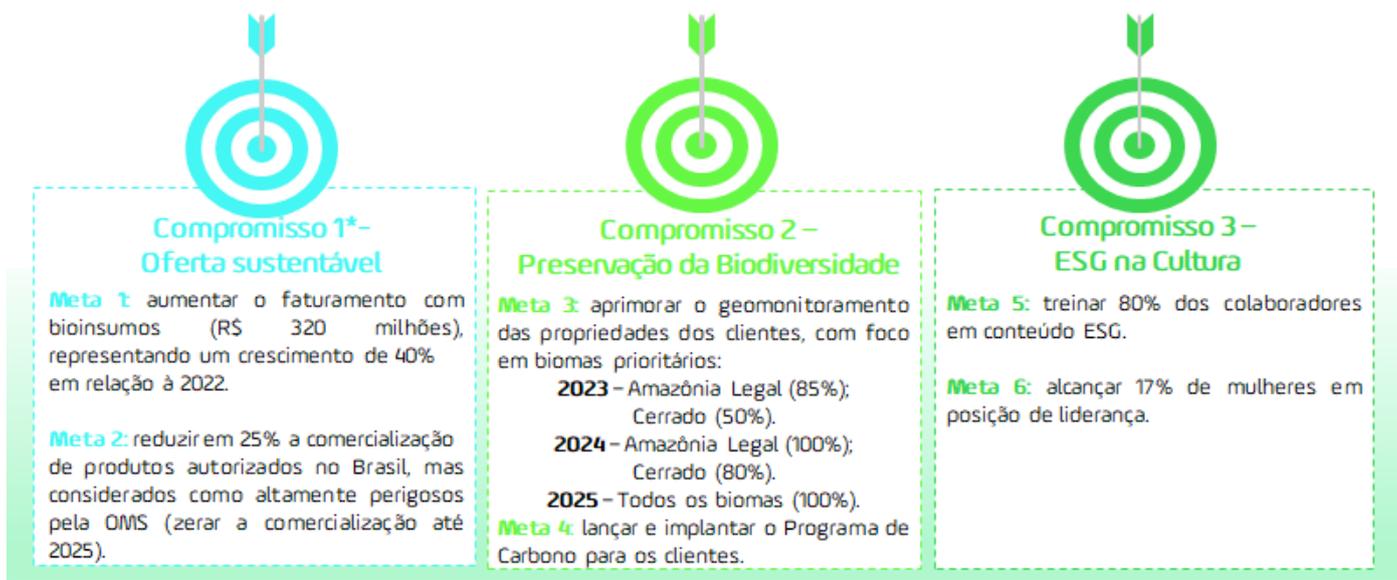
Em 2023, a Companhia planeja realizar a abertura de 15-20 lojas. Das lojas a serem abertas durante o ano de 2023, 15 já tinham os seus pontos comerciais definidos e contratados (através dos respectivos contratos de locação devidamente formalizados), dentre as quais, 4 foram inauguradas no primeiro trimestre de 2023. Além disso, existem aproximadamente 55 profissionais já contratados pela Companhia para atuar como equipe própria de 15 destas lojas.

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

ESG

O Comitê de Sustentabilidade do AgroGalaxy recomendou ao Conselho de Administração uma revisão das Metas ESG para 2023, mantendo o Posicionamento e Compromissos-Chave para 2030.

Neste sentido, foram elencadas iniciativas prioritárias para contribuir com a estratégia do AgroGalaxy, de forma a:



Compromisso 1* – Oferta sustentável	Compromisso 2 – Preservação da Biodiversidade	Compromisso 3 – ESG na Cultura
<p>Meta 1: aumentar o faturamento com bioinsumos (R\$ 320 milhões), representando um crescimento de 40% em relação à 2022.</p> <p>Meta 2: reduzir em 25% a comercialização de produtos autorizados no Brasil, mas considerados como altamente perigosos pela OMS (zerar a comercialização até 2025).</p>	<p>Meta 3: aprimorar o geomonitoramento das propriedades dos clientes, com foco em biomas prioritários:</p> <p>2023 – Amazônia Legal (85%); Cerrado (50%).</p> <p>2024 – Amazônia Legal (100%); Cerrado (80%).</p> <p>2025 – Todos os biomas (100%).</p> <p>Meta 4: lançar e implantar o Programa de Carbono para os clientes.</p>	<p>Meta 5: treinar 80% dos colaboradores em conteúdo ESG.</p> <p>Meta 6: alcançar 17% de mulheres em posição de liderança.</p>

- ✓ Fortalecer o posicionamento da Companhia como agente relevante no combate às mudanças climáticas, com engajamento com toda a cadeia do agronegócio (indústria, tradings, produtores, fornecedores, sociedade civil organizada, academia e mercado financeiro);
- ✓ Promover o engajamento dos times internos na agenda de sustentabilidade, incluindo os temas Diversidade & Inclusão e Integridade no agronegócio, contribuindo para o aumento do senso pertencimento;
- ✓ Garantir o gerenciamento dos riscos ESG identificados em todas as áreas do AgroGalaxy, em especial no monitoramento das propriedades rurais, dos produtores e fornecedores.

Estas são as metas ESG 2023, com destaque para as metas 1 e 2 que fazem parte das metas corporativas que influenciam na remuneração variável de todos os colaboradores.

Instituto AgroGalaxy



Em fevereiro o Instituto AgroGalaxy (IA) completou seu aniversário de 1 ano de vida, mantendo o foco na entrega de impacto socioambiental positivo para a sociedade, por meio de inovação com sustentabilidade no campo.

No primeiro trimestre de 2023, as três startups vencedoras do primeiro desafio tiveram os resultados dos testes no campo apresentados pelo time técnico do AgroGalaxy. Com soluções que contribuem com a transição para a Agricultura Regenerativa, DanaAgro e Solusolo evidenciaram diferentes impactos nos testes realizados nos Centros Tecnológicos AgroGalaxy (CTAs). Já a Tarvos teve sua solução testada em três áreas polos do AgroGalaxy e nos Centro de Pesquisa. Todos puderam trazer suas inovações e testar direto no campo suas tecnologias, com o intuito de contribuir para uma agricultura cada vez mais sustentável.

“Para o nosso time do CTA é uma grande satisfação fazer parte da jornada do Instituto AgroGalaxy, tendo a oportunidade de acompanhar as startups e testar produtos e serviços da mais alta qualidade no campo. Levar o nosso trabalho para o impacto socioambiental traz um sentido de propósito a mais para o que fazemos no dia a dia.” Erich Duarte – Gerente de P&D do AgroGalaxy

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Digital

No 1T23, o AgroGalaxy manteve sua evolução em transformação digital, com foco em jornadas integradas físicas e digitais, agilidade e eficiência para geração de negócios e melhor atendimento ao cliente. A Companhia seguiu com o aumento do engajamento nos canais digitais, redes sociais, serviços especializados e no Super App. No período, **o faturamento viabilizado por meios digitais** atingiu a marca de **R\$ 570 milhões em** (-7,0% vs. 1T22).

Jornadas de Comunicação

O AgroGalaxy prioriza os processos de comunicação digital com os clientes, pois reconhece a importância de levar conteúdos relevantes para o produtor rural. Houve melhorias na experiência do cliente através de jornadas customizadas nos canais digitais, com ofertas de produtos e serviços para bases segmentadas. Assim, o CTV responsável recebe a informação sobre o interesse do produtor prontamente gerando valor agregado ao modelo tradicional de comercialização de insumos com apenas um clique. A Companhia envia pesquisas de satisfação com o intuito de ouvir o cliente e captar sua sensibilidade.

Em 6 meses, foram concretizadas importantes parcerias do serviço de *media kit* (ou *retail media*) com 5 grandes indústrias de insumos utilizando as plataformas digitais AgroGalaxy para a divulgação de conteúdos e campanhas comerciais construídas em parceria com a Companhia.

Mídias Sociais

As mídias sociais tiveram expressivo crescimento devido aos SuperAgro realizados no início de 2023 e desenvolvimento da unificação das redes sociais. No 1T23, os seguidores no LinkedIn cresceram 195,5%, alcançando 62.703 usuários na plataforma vs. 1T22. No Instagram, o aumento foi de 192,8%, chegando a 15.270 seguidores.

Os esforços em aumentar a presença digital da marca AgroGalaxy possibilitaram o aumento de impressões em resultados de pesquisa Google de 683,4%. No 1T22 houve 182.611 mil impressões vs. 1T23 com 1.248.010 milhões de impressões. O [blog Universo AgroGalaxy](#) também aumentou pautas e conteúdo, registrando acesso de 10.044 usuários até o março de 2023, aumento de 129,5% vs. 1T22 (7.753).

Super APP AgroGalaxy

No 1T23, foram mais de 7.000 pedidos realizados pelo APP e mais de 900 mil sacas negociadas pelo barter digital, consolidando o APP AgroGalaxy como ferramenta essencial para o relacionamento entre o CTV e clientes. São mais de 9.500 produtores com área mapeada, em 5,9 milhões de hectares.

Foram lançadas novas funcionalidades no aplicativo, com destaque para a consulta de relatório para imposto de renda integrado ao APP, que facilitou o acesso às informações para declaração do IR.

A produtividade e eficiência operacional foram positivamente impactadas pelo uso das ferramentas digitais: o CTV mais engajado na utilização¹ do APP faturou 62% a mais do que o não usuário, enquanto o CTV usuário frequente² faturou 73% a mais do que o não usuário.

¹Consultor comercial mais engajado (frequência de uso de 1 a 4 vezes por mês)

²Consultor comercial usuário frequente (frequência de uso acima de 4 vezes por mês)

Serviços digitais

Foram adicionadas melhorias na jornada de acompanhamento de seguros contratados e abertura de sinistros no ambiente digital, expandindo para 24.320 hectares de seguros cobertos (+52% Agrokea).

No 1T23 houve faturamento de 29.635 hectares (+636% vs. 1T22), com a concretização de parcerias com: (i) Laboratório Exata Brasil nas regiões de GO, Triângulo MG e MT, com o objetivo de reduzir o tempo de atendimento e retorno dos resultados para clientes; e (ii) Laboratório Doroth: primeira parceria do AgroKea no segmento de análise microbiológica através de extração de DNA, para ampliar o portfólio de serviços, buscar a diferenciação no mercado de serviços em Agricultura de Precisão e seguir com o crescimento das vendas.

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Anexo I – DRE, BP e DFC

Demonstração do Resultado Ajustada (Em R\$ milhares)

	1T23	1T22	%	LTM 1T23	LTM 1T22	%
Receita líquida do período	2.785.290	3.145.293	-11,4%	11.232.507	8.521.042	31,8%
Insumos	1.577.295	1.692.080	-6,8%	7.547.155	5.478.952	37,7%
Grãos	1.207.995	1.453.213	-16,9%	3.685.352	3.042.090	21,1%
(-) Custo das mercadorias vendidas	-2.527.883	-2.821.277	-10,4%	-9.740.411	-7.415.933	31,3%
Insumos	-1.339.563	-1.382.878	-3,1%	-6.132.177	-4.446.110	37,9%
Grãos	-1.188.320	-1.438.399	-17,4%	-3.608.234	-2.969.823	21,5%
Lucro bruto do período	257.407	324.016	-20,6%	1.492.096	1.105.109	35,0%
% receita líquida	9,2%	10,3%	-1,1 p.p.	13,3%	13,0%	+0,3 p.p.
% receita líquida Insumos	15,1%	18,3%	-3,2 p.p.	18,7%	18,9%	-0,1 p.p.
% receita líquida Grãos	1,6%	1,0%	+0,6 p.p.	2,1%	2,4%	-0,3 p.p.
(-) despesas de vendas	-127.050	-104.415	21,7%	-487.612	-339.859	43,5%
(-) despesas administrativas	-82.279	-93.560	-2,0%	-391.827	-268.190	46,1%
(-) outras receitas e despesas operacionais	10.528	4.248	147,8%	20.116	-1.236	-1.728,2%
(-) depreciação e amortização (b)	-17.944	-15.926	12,7%	-61.349	-54.959	11,6%
Total das despesas (SG&A)	-216.745	-209.653	3,4%	-920.672	-664.243	38,6%
Lucro antes do resultado financeiro (a)	40.662	114.363	-64,4%	571.423	440.866	29,6%
% receita líquida	1,5%	3,6%	-2,2 p.p.	5,1%	5,2%	-0,1 p.p.
(-) Resultado financeiro	-127.599	-152.291	-16,2%	-557.138	-319.091	74,6%
(-) Imposto de renda e contribuição social	-9.702	-6.798	42,7%	-12.257	3.411	-459,4%
(=) Resultado líquido do período ajustado	-96.639	-44.727	116,1%	2.028	125.185	-98,4%
% receita líquida	-3,5%	-1,4%	-2,0 p.p.	0,0%	1,5%	-1,5 p.p.
(+) Depreciação e amortização (b)	17.944	15.926	12,7%	61.349	54.959	11,6%
EBITDA (a) + (b) ajustado	58.606	130.288	-55,0%	632.772	495.825	27,6%
% receita líquida	2,1%	4,1%	-2,0 p.p.	5,6%	5,8%	-0,2 p.p.

Balancos Patrimoniais (Em R\$ milhares)

Consolidado

Ativo	31 de março de 2023	31 de dezembro de 2022
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	624.267	1.077.875
Aplicações financeiras	174.932	101.050
Títulos e valores mobiliários		
Contas a receber de clientes	5.965.782	4.660.062
Estoques	2.112.809	1.698.512
Impostos a recuperar	159.663	148.393
Instrumentos financeiros derivativos	76.762	61.017
Adiantamento a fornecedores	204.609	393.874
Outros créditos	52.551	66.819
Total do ativo circulante	9.371.375	8.207.602
Não circulante		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras	37.643	49.188
Contas a receber de clientes	159.674	78.404
Títulos e valores mobiliários	54.472	47.382
Instrumentos financeiros derivativos	348	863
Impostos a recuperar	6.802	5.608
Depósitos judiciais	6.718	7.372
Mútuos com partes relacionadas	0	1.810
Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.606	71.891
Outros créditos	47.685	46.649
	319.948	309.167
Investimentos em controladas		
Outros investimentos	4.438	4.082
Imobilizado	175.757	165.731
Intangível	1.066.356	1.057.356
Ativos de direito de uso	167.615	166.555
Total do ativo não circulante	1.734.114	1.702.891
Total do ativo	11.105.489	9.910.493

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Consolidado

Passivo e Patrimônio Líquido	31 de março de 2023	31 de dezembro de 2022
Circulante		
Fornecedores	6.238.149	4.870.220
Empréstimos e financiamentos	1.473.906	1.559.255
Passivo de arrendamento	58.448	57.820
Instrumentos financeiros derivativos	16.697	17.832
Obrigações por cessão de crédito	323.795	180.048
Obrigações sociais e trabalhistas	112.156	133.845
Impostos e contribuições a recolher	30.520	14.598
Adiantamentos de clientes	176.233	288.243
Aquisição de participações societárias a pagar	9.494	9.337
Dividendos a pagar	6.777	6.777
Mútuos com partes relacionadas	0	0
Outras contas a pagar	52.835	52.695
Total do passivo circulante	8.499.010	7.190.670
Não circulante		
Fornecedores	6.046	9.911
Empréstimos e financiamentos	378.742	343.378
Passivo de arrendamento	102.369	99.040
Instrumentos financeiros derivativos	435	4
Obrigações por cessão de crédito	503.402	610.407
Aquisição de participações societária a pagar	44.853	44.110
Provisões para contingências	16.932	16.393
Mútuos com partes relacionadas	0	0
Impostos e contribuições a recolher	4.572	4.507
Imposto de renda e contribuição social diferidos	79.106	87.080
Outras contas a pagar	3.544	3.527
Total do passivo não circulante	1.140.001	1.218.357
Total do passivo	9.639.011	8.409.027
Patrimônio líquido		
Capital social	789.221	789.221
Reservas de capital	490.944	490.944
Ações em tesouraria	-34.037	-34.037
Ajustes de avaliação patrimonial	20.734	19.496
Reserva de lucros	219.408	219.408
Prejuízos Acumulados	-43.605	-
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores	1.442.665	1.485.032
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas não controladores	23.813	16.434
Total do patrimônio líquido	1.466.478	1.501.466
Total do passivo e do patrimônio líquido	11.105.489	9.910.493

Demonstração de Fluxo de Caixa – Método Indireto

(Em R\$ milhares)	1T23	1T22
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	31.115	(33.800)
Ajustes para reconciliar o resultado do período com recursos provenientes de atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	33.496	26.451
Amortização da mais valia de estoques	0	289
Ajuste a valor presente	772	48.580
Apropriação de encargos financeiros de arrendamento	8.668	5.882
Resultado na alienação e baixa de ativos imobilizado, líquido	703	921
Provisão para perda estimada nos estoques, líquida	14.995	(2.098)
Resultado de equivalência patrimonial	0	0
Variação no valor justo de commodities agrícolas	(173.123)	17.894
Variação no valor justo	(8.974)	(25.019)
Perdas com derivativos, líquidos	34.161	20.223
Despesas com juros sobre empréstimos e financiamentos, líquidas	74.063	59.599
Despesas com juros sobre obrigações por cessão de crédito, líquidas	0	0
Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos	11.309	(9.137)
Pagamento baseado em ações	1.238	2.536
Provisão (reversão) para perda estimada com créditos de liquidação duvidosa, líquida	4.595	21.124
	33.018	133.445
Decréscimo (acrécimo) em ativos	(1.368.573)	(1.667.545)
Partes relacionadas	(5.333)	2.325
Contas a receber de clientes	(1.320.550)	(1.401.440)
Estoques	(233.020)	(317.650)
Adiantamento a fornecedores	189.265	73.638
Tributos a recuperar	(12.464)	4.298
Outros ativos	13.529	(28.716)
Acrécimo (decrécimo) em passivos	1.154.654	1.454.474
Partes relacionadas	6.246	6.708
Fornecedores e outras contas a pagar	1.267.807	1.455.024
Tributos a recolher	(21.689)	13.922
Salários e encargos sociais	9.833	10.997
Adiantamento de clientes e outros passivos	(116.543)	(32.176)
Caixa gerado das operações	(180.901)	(79.625)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(3.877)	(93)
Pagamento de juros	(78.399)	(27.336)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	(263.177)	(107.054)

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS

Adições de imobilizado	(17.264)	(13.047)
Adições de intangível	(21.899)	(15.767)
Recebimentos por venda de ativo imobilizado	0	239
Aquisição de investimento, líquido do caixa incorporado	0	(130.435)
Aplicações financeiras, líquidas	(62.337)	53.304
Aplicações em títulos e valores mobiliários, líquidos	(7.090)	(260)
Mútuo com partes relacionadas	1.810	(412)
Aquisição de participação não controladores	0	0
Caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de investimentos	(106.780)	(106.378)

ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS

Empréstimos financiamentos captados	263.245	281.265
Empréstimos e financiamento – recursos securitizados	52.644	305.278
Empréstimos e financiamento – partes relacionadas	0	0
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(347.696)	(247.456)
Pagamento de recursos securitizados	(30.527)	(243.644)
Pagamento de contratos de arrendamentos	(21.317)	(15.262)
Integralização de capital social líquido do custo de emissão	0	0
Dividendos	0	0
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	(83.651)	80.181

EFEITO DA VARIAÇÃO CAMBIAL EM CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

Acréscimo (decréscimo) líquido no caixa e equivalentes de caixa

No início do exercício	1.077.875	643.563
No final do exercício	624.267	510.312
Acréscimo (decréscimo) líquido no caixa e equivalentes de caixa	(453.608)	(133.251)

Anexo II - Reconciliações EBITDA, Lucro Líquido e Lucro Bruto Ajustados

Resumo Resultado do período (Em milhares de R\$)	1T23	1T22	Var. %	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
EBITDA Contábil (a) + (b)	202.123	143.170	41,2%	695.663	367.704	89,2%
% receita líquida	7,3%	4,6%	+2,7 p.p.	6,2%	4,3%	+1,9 p.p.
(+/-) Valor justo commodities (1)	-139.362	-14.276	876,2%	-24.561	147.830	n.m.
(-) CPC 06(R2)/IFRS 16 imóveis (2)	-12.130	-10.798	12,3%	-48.684	-36.427	33,6%
(+/-) Variação cambial operacional (3)	-11	7.204	n.m.	-18.814	1.901	n.m.
(+/-) Receita e despesas não recorrentes (4)	7.987	4.989	60,1%	29.168	14.818	96,8%
EBITDA do período Ajustado	58.606	130.288	-55,0%	632.772	495.825	27,6%
% Margem EBITDA Ajustado	2,1%	4,1%	-2,0 p.p.	5,6%	5,8%	-0,2 p.p.

Resumo Lucro Líquido (Em milhares de R\$)	1T23	1T22	Var. %	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Lucro (prejuízo) Líquido do período	-36.225	-58.942	-38,5%	51.663	90.771	-43,1%
(+/-) Valor justo commodities	-149.983	-21.811	5,9%	-63.256	-60.199	0,1%
(-) CPC 06(R2)/IFRS 16 imóveis	292	193	0,5%	6.101	857	6,1%
(+/-) Variação cambial não liquidada	17.695	7.935	1,2%	22	198	-0,9%
(-) Amortização mais valia combinação de negócio	5.957	4.566	30,5%	20.313	25.070	-19,0%
(+/-) Receita e despesas não recorrentes	7.987	4.989	60,1%	29.743	14.818	100,7%
(+/-) IR/CS - não recorrente e diferido	57.639	18.344	2,1	-42.558	53.672	n.m.
Lucro (prejuízo) Líquido do período Ajustado	-96.639	-44.727	116,1%	2.028	125.185	-98,4%
% Margem Lucro Ajustado	-3,5%	-1,4%	-2,0 p.p.	0,0%	1,5%	-1,5 p.p.

Resumo Lucro Bruto (Em milhares de R\$)	1T23	1T22	Var. %	LTM 1T23	LTM 1T22	Var. %
Lucro bruto do período	406.416	331.088	22,8%	1.526.807	955.379	59,8%
(+/-) Valor justo commodities e mais valia ⁽¹⁾	-139.362	-14.276	876,2%	-24.561	147.830	n.m.
(+/-) Variação cambial operacional ⁽²⁾	-11	7.204	n.m.	-18.814	1.901	n.m.
(+/-) IFRS16 Silos e Outras Rec/Desp	-9.635	0	n.m.	8.664	0	n.m.
Margem Bruta Ajustada	257.407	324.016	-20,6%	1.492.096	1.105.109	35,0%
% Margem Bruta Ajustada	9,2%	10,3%	-1,1 p.p.	13,3%	13,0%	+0,3 p.p.

¹ 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 alugueis 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.

² Desconsidera os ganhos ou perdas com variação no valor justo de commodities e contratos a termos, variação cambial não liquidada (accrual e MTM), 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.

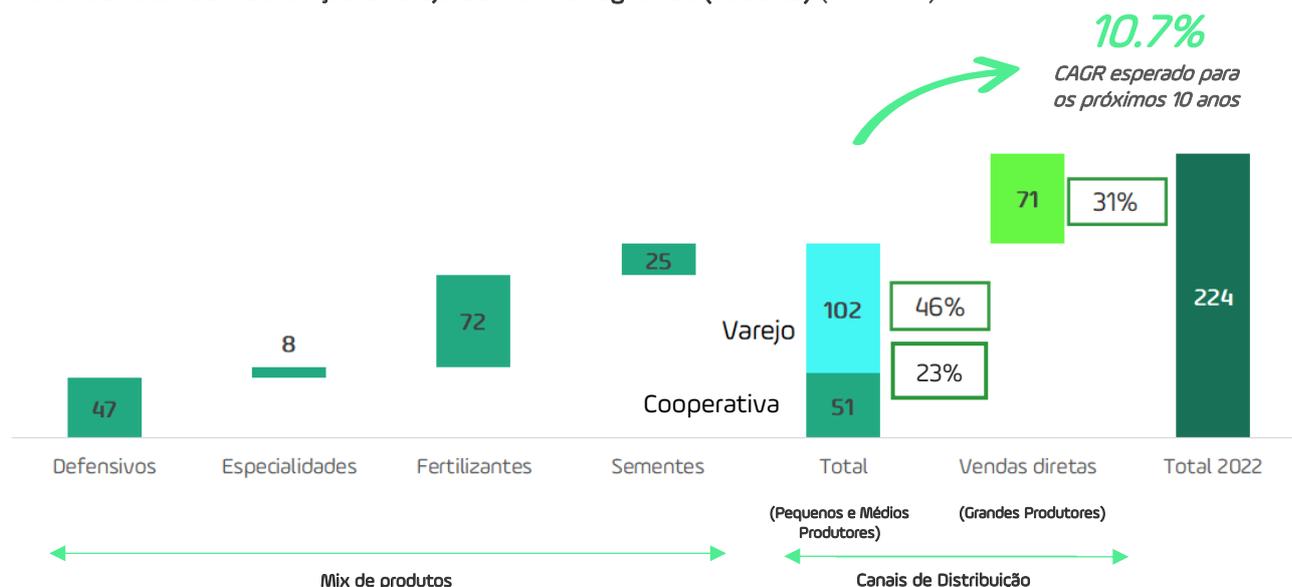
Anexo III – Setor e Perfil Corporativo

Setor de Varejo de Insumos Agrícolas

A Companhia possui uma robusta operação de varejo de insumos composta por: Fertilizantes, Defensivos, sementes, especialidades, entre outros.

O mercado brasileiro de distribuição e varejo de insumos agrícolas, em que a Companhia se insere, cresceu significativamente em valor e volume nos últimos anos. Segundo dados da área de Inteligência de Mercado AgroGalaxy, o mercado de fertilizantes, químicos e sementes, será de R\$ 224 bilhões a safra 2022/23.

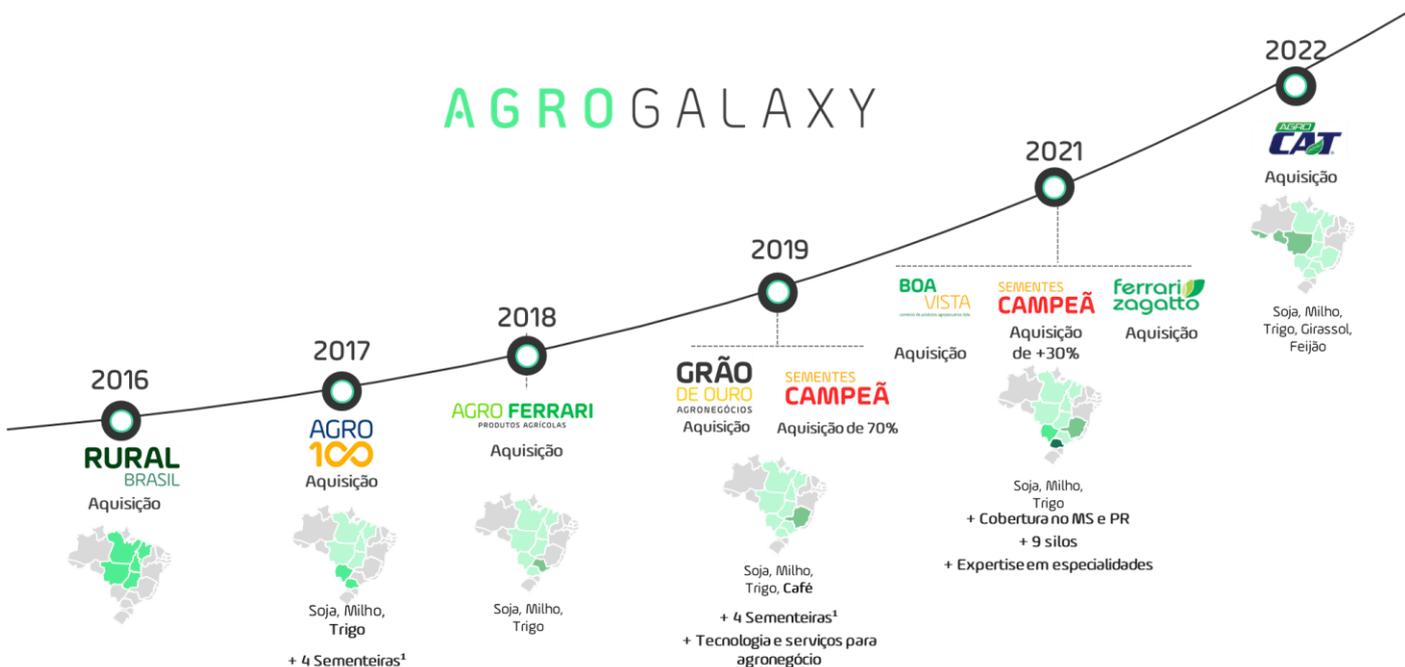
Faturamento do setor de distribuição e varejo de insumos agrícolas (2022/23) (em R\$ bi)



Fonte: Dados Consultoria How a partir de dados da Spark, confecção Inteligência de Mercado AgroGalaxy.

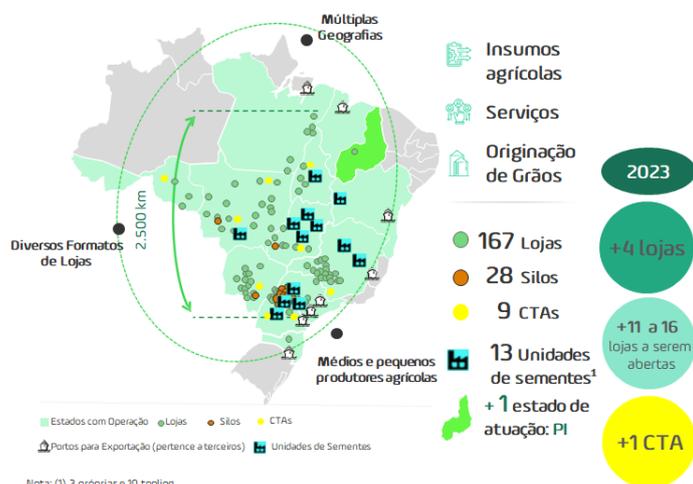
Perfil e Histórico

O AgroGalaxy é uma das mais relevantes varejistas de insumos agrícolas e serviços voltados para o agronegócio brasileiro, atuando na comercialização de insumos agrícolas, produção de sementes, originação, armazenamento e comercialização de grãos, além de prestação de serviços agrícolas. Com cobertura geográfica nacional, a Companhia possui um ecossistema integrado, entregando produtos e oferecendo soluções únicas para a necessidade do produtor rural, sendo reconhecida pelo alto valor agregado que entrega aos seus clientes e por ser a parceira de produtividade do agricultor brasileiro. Formada a partir da aquisição de plataformas líderes em diferentes regiões brasileiras, a Companhia tem os benefícios da integração, enquanto mantém as características e marcas originais de cada plataforma, além de todo o histórico local e proximidade com o agricultor. Na linha do tempo abaixo são apresentados os principais marcos desde a fundação da Companhia:



Notas: (1) Sementes produzidas em 8 fábricas, incluindo 3 fábricas operadas pela empresa e 5 operações de tooling.
(2) Conclusão prevista para janeiro de 2022, sujeita ao cumprimento de condições precedentes.

As lojas, silos e unidades de sementes da Companhia estão estrategicamente localizadas em 14 estados brasileiros, permitindo alcançar diversas culturas e produtores em mais de 20 ha cobertos, mitigando o risco climático inerente ao agronegócio. Em 31 de março de 2023 a Companhia possuía a seguinte composição:



Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

O público-alvo da Companhia são pequenos e médios produtores, com área cultivada de até dez mil hectares, que buscam os melhores produtos, diversificação de fornecedores, soluções de financiamento e crédito, assistência técnica desde o plantio até a colheita, serviços de logística e alta tecnologia. Fornecendo produtos para diversas culturas, incluindo soja, milho, café, trigo, entre outros. Na safra de 2021/2022, os clientes da Companhia representaram aproximadamente 20 milhões de hectares de área plantada

Anexo IV – Glossário AgroGalaxy

Alavancagem financeira (medida por Dívida Líquida/EBITDA) – A Alavancagem é uma técnica utilizada para multiplicar a rentabilidade por meio do endividamento. O nível de alavancagem da Companhia pode afetar adversamente sua capacidade de refinarçar seu endividamento existente ou captar recursos adicionais para financiar suas operações, limitar sua capacidade de reagir a mudanças na economia ou no setor do agronegócio e impedi-la de cumprir com suas obrigações previstas em seus instrumentos de dívida.

Ajuste a Valor Presente (AVP) – Leva em conta os prazos e taxas embutidas nas vendas e compras a prazo. Tanto no AVP de Fornecedores (Redutor CMV) quanto de Clientes (Redutor Receita), o impacto na Margem Bruta ocorre no momento da Venda da mercadoria. No AVP de Fornecedores, a Despesa Financeira é diferida desde o momento da compra até o momento do pagamento. No AVP de Clientes, a Receita Financeira é diferida desde o momento da Venda até o momento do Recebimento.

Área polo e lado-a-lado – Ambas são área de testes em talhões de produtores-cliente. A área polo se diferencia por constituir um teste completo de manejo, enquanto as áreas lado a lado são testes de produtos isolados.

Barter (permuta) – Quando são vendidos insumos a prazo em troca de entrega de *commodities*, principalmente soja e milho, quando da colheita da safra. A relação de troca entre o valor devido em reais pelos clientes da Companhia e a quantidade de sacos de soja e milho a serem entregues à Companhia, é definida pelo preço da *commodity* no mercado, sendo as operações formalizadas com o cliente por meio de contratos de Barter.

CAGR – *Compound Annual Growth Rate*, ou taxa de crescimento anual composta, é a taxa percentual de crescimento constante em cada período para se alcançar o saldo final na comparação.

Churn – métrica que indica o quanto a empresa perdeu de receita ou clientes em determinado período.

Closing – conclusão da operação de aquisição de empresa ou ativo.

CMV – Custo da Mercadoria Vendida, inclui o valor pago pelas mercadorias que compõem o estoque, além do gasto com transporte, impostos, armazenagem, dentre outros.

CRA – Certificado de recebíveis do agronegócio, são títulos de renda fixa lastreados em recebíveis originados de negócios entre produtores rurais e terceiros, abrangendo financiamentos ou empréstimos relacionados à produção, à comercialização, ao beneficiamento ou à industrialização de produtos, insumos agropecuários ou máquinas e implementos utilizados na produção agropecuária. Nessas operações, as empresas cedem seus recebíveis para uma securitizadora, que emitirá os CRAs e os disponibilizará para negociação no mercado de capitais, geralmente com o auxílio de uma instituição financeira. Por fim, essa securitizadora irá pagar a empresa pelos recebíveis cedidos. Desse modo, a empresa conseguirá antecipar o recebimento de seus recebíveis.

CTV – Consultor técnico de venda, é o agrônomo de campo responsável pelo atendimento ao produtor rural, incluindo a recomendação e receituário de insumos agrícolas (fertilizantes, defensivos agrícolas, sementes, especialidades, etc), serviços financeiros e agrícolas, planejamento de safra, entre outros.

Defensivos – Entre os defensivos, o AgroGalaxy trabalha com fungicidas, herbicidas, inseticidas, óleos e espalhantes. Os fungicidas são um dos mais utilizados no controle de fungos em plantações, atuam na prevenção, controle e cura da ação de fungos.

Os herbicidas atuam na dessecação de culturas para colheita ou formação de palhada e no controle de plantas daninhas. Inseticidas atuam na prevenção e controle de insetos pragas. São muito importantes pois os danos causados são muito intensos, destruindo tecido vegetal em alta velocidade e, em todas as fases de desenvolvimento das culturas, com queda vertiginosa da produção em condições de controle ineficiente.

Digital Enabled – Transações viabilizadas por meio digitais, tais como, bot via whatsapp, aplicativo e site.

Dívida Líquida – Considera empréstimos e financiamentos, deduzido do caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras, 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. Assim como há a obrigação do passivo quando da emissão dos títulos do CRA, a Companhia adquiriu títulos e valores

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

mobiliários, classificados no ativo não circulante, como cotas subordinadas que suportarão possível títulos não quitados da obrigação registrada no passivo. Desta forma, estão demonstradas as duas pontas: ativa e passiva e passivo de arrendamento de veículos e outros (máquinas).

EBITDA – *Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization*, lucro líquido adicionado das despesas com imposto de renda e contribuição social, resultado financeiro e depreciação. 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 e consultorias estratégicas); e (iv) financeiro comercial: juros passivos, juros ativos, descontos concedidos e descontos obtidos.

ERP – *Enterprise Resource Planning* é um sistema de gestão que permite acesso fácil, integrado e confiável aos dados de uma empresa. A partir das informações levantadas pelo software, é possível fazer diagnósticos aprofundados sobre as medidas necessárias para reduzir custos e aumentar a produtividade.

ESG – *Environmental, Social and Corporate Governance*, traduzido do inglês: Ambiental, Social e Governança Corporativa, refere-se aos três fatores centrais na medição da sustentabilidade e do impacto social de um investimento em uma empresa ou negócio.

Especialidades – O Agrogalaxy realiza a venda de especialidades, cujo processo de produção é terceirizado com parceiros de confiança da Companhia. Uma das especialidades da cultura de soja são produtos que promovem total cobertura das partículas de Cobre (Cu), Enxofre (S) e Fósforo (P) na área foliar da planta. Ação sinérgica entre os três elementos (Cobre, Enxofre e Fósforo). Apresenta efeito antifúngico e bacteriostático, por induzir a produção de fitoalexinas (substâncias naturais de defesa), protegendo a planta contra doenças causadas por fungos e bactérias. Já na Cultura de milho, temos o fertilizante organomineral natural formulado a partir da fermentação de leveduras especiais.

KPI – *Key Performance Indicator* – significa Indicador-Chave de Desempenho e são os indicadores ou valores quantitativos mensuráveis e que podem ser comparados e acompanhados para verificar o desempenho de algum processo ou estratégia.

LTM – *Last Twelve Months*, valores acumulados nos últimos doze meses. O LTM também é conhecido como 12 meses anteriores.

Lucro bruto e margem bruta – É a diferença entre a receita de uma empresa em relação aos seus custos variáveis, o 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. Margem bruta é a diferença entre o lucro bruto e a receita líquida.

Martech – empresas que unem marketing e tecnologia em seu escopo de trabalho.

M&A (Fusões e aquisições) – Através das operações de M&A é possível expandir os negócios e o alcance de uma ou mais empresas, aproveitando o que cada uma faz de melhor, unindo esforços e construindo algo muito maior que a simples soma das duas operações. O Agrogalaxy, já mostrou capacidade comprovada de entregar crescimento orgânico combinado com expansão via M&A, com rápido processo de profissionalização de empresas familiares. A Companhia foi formada a partir da aquisição de empresas líderes em suas regiões de atuação, notadamente duas empresas base, uma no cerrado brasileiro, a qual cresceu de forma orgânica para solidificar a sua presença na região, e uma no Sul/Sudeste, a qual cresceu de forma orgânica e, também de forma relevante através de aquisições, que visaram fortalecer a presença em regiões chave. Além disso, a Companhia também adquiriu empresas para implementar sua estratégia de verticalização da produção de semente de soja.

NDF – *Non Deliverable Forward*, é um contrato a termo de moedas, negociado em mercado de balcão e que tem o objetivo de estabelecer, antecipadamente, uma taxa cambial em uma data futura. Na data de vencimento, a liquidação é dada pela diferença entre a taxa a termo contratada e a taxa de mercado definida como referência.

NDVI (*Normalized Difference Vegetation Index*) – Em português, índice Vegetativo da Diferença Normalizada. É um índice de estado da vegetação e indica a produção primária (produção de clorofila) e umidade local por meio de um indicador numérico obtido por sensoriamento remoto.

Release de Resultados | 1T23 e LTM 1T23

Originação de grãos – Originação é o serviço de coleta e venda da soja e milho prestado aos produtores. O sistema de originação de grãos tem como principal objetivo otimizar a demanda do decorrer do ciclo da nova safra por meio da administração, as principais operações auxiliadas pela originação são:

- Compra;
- Venda;
- Armazenagem; e
- Logística.

Sendo assim, o processo de originação atende a diferentes etapas da gestão agrícola, desde plantio e colheita da safra até estoque e armazenagem. Nossas vendas são aproximadamente 30% em barter, o restante do volume de grãos é feito de originação pura, recebimento da lavoura e compra de lotes no mercado disponível.

PDD ou PECLD: A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) ou Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD), refere-se a uma reserva de dinheiro feita pela empresa com foco em casos de inadimplência. Dessa forma, quanto maior for o risco de o cliente não pagar o que deve, maior deve ser o montante guardado pela empresa através da PDD. O Agrogalaxy possui um cronograma dos prazos dos títulos vencidos e a vencer, dessa forma, as contas a receber de clientes são baixadas quando não há expectativa razoável de recuperação. Os indícios de que não há expectativa razoável de recuperação incluem, entre outros: incapacidade do devedor de participar de um plano de renegociação de sua dívida com a Companhia ou de realizar pagamentos contratuais de dívidas vencidas há mais de 180 dias.

POC – *Proof of Concept*, que representa a evidência documentada de que um *software* pode ser bem-sucedido.

PSA - Pagamentos por serviços ambientais

ROIC – É o retorno sobre o capital investido, ou seja, o Agrogalaxy informa qual a rentabilidade a empresa é capaz de gerar em razão de todo o capital investido, tanto próprio (patrimônio líquido), quanto de terceiros (dívida líquida).

Safra – Safra e/ou Safra de verão refere-se à safra de **soja**.

Safrinha – Safrinha e/ou Safra de inverno refere-se à safra de **milho**.

SG&A – *Selling, General and Administrative Expenses*, se refere a Despesas com vendas, gerais e administrativas, que é um dos principais custos de não produção apresentados na demonstração do resultado.

SSS – *Same Store Sales*, traduzido do inglês: vendas nas mesmas lojas, é uma métrica que mede a variação percentual das lojas com 1 ano ou mais, ou seja, mede o desempenho das lojas maduras do portfólio.

Swap cambial – O *swap* é um derivativo que serve para trocar posições – e indexações, de acordo com a avaliação e com o interesse do investidor para a operação. O swap cambial é um dos tipos de *swap* e é marcado, portanto, pela troca da variação cambial por outros indexadores do mercado financeiro.

UX – Da expressão em inglês, *user experience*, que traduzida é experiência do usuário, ou seja, como um usuário avalia a relação e usabilidade de um produto ou serviço.

Washout - *valor de indenização contratual pactuado entre as partes no caso de descumprimento ou cancelamento em contratos de grãos ou barter.*