

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	16
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	47
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	120
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	122
---	-----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	125
--	-----

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	126
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	127
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	128
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	190.595.000
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>190.595.000</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	2.746.780
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>2.746.780</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
1	Ativo Total	10.032.762	9.341.075
1.01	Ativo Circulante	4.072.287	3.561.155
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.387.951	1.319.290
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.387.951	1.319.290
1.01.03	Contas a Receber	151.476	278.782
1.01.03.01	Clientes	88.467	178.085
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	63.009	100.697
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	9.893	3.221
1.01.03.02.02	Operações com Derivativos	48.377	89.721
1.01.03.02.04	Créditos com Partes Relacionadas	287	2.475
1.01.03.02.05	Outras Contas a Receber	4.452	5.280
1.01.04	Estoques	1.445.700	1.179.014
1.01.05	Ativos Biológicos	1.031.153	739.267
1.01.06	Tributos a Recuperar	37.055	28.521
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	37.055	28.521
1.01.07	Despesas Antecipadas	18.224	15.471
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	728	810
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	728	810
1.02	Ativo Não Circulante	5.960.475	5.779.920
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	193.489	213.478
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	665	663
1.02.01.03.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	665	663
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	31	378
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	13.581	25.246
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	13.581	25.246
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	179.212	187.191
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	61.963	64.236
1.02.01.10.04	Operações com Derivativos	112.261	118.126
1.02.01.10.05	Outras Contas a Receber	2.203	2.071
1.02.01.10.06	Adiantamentos a fornecedores	2.785	2.758
1.02.02	Investimentos	2.283.853	2.212.789
1.02.02.01	Participações Societárias	2.283.853	2.212.789
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.283.853	2.212.789
1.02.03	Imobilizado	3.438.900	3.318.413
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	856.916	846.110
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.558.372	2.463.254
1.02.03.02.01	Ativo de direito de uso	2.558.372	2.463.254
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	23.612	9.049
1.02.04	Intangível	44.233	35.240
1.02.04.01	Intangíveis	44.233	35.240
1.02.04.01.02	Implantação de Novos Sistemas	39.839	30.661
1.02.04.01.03	Outros (sistema)	4.394	4.579

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2	Passivo Total	10.032.762	9.341.075
2.01	Passivo Circulante	2.728.919	2.177.039
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.208	5.960
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4.504	5.349
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	704	611
2.01.02	Fornecedores	607.675	933.146
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	607.675	933.146
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	607.675	933.146
2.01.03	Obrigações Fiscais	39.030	49.452
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	36.775	47.345
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	27.656	40.374
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições Diversas	9.119	6.971
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.400	1.784
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	855	323
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	862.044	297.692
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	862.044	297.692
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	862.044	297.692
2.01.05	Outras Obrigações	1.173.841	827.990
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	24.485	1.310
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	24.469	1.294
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	16	16
2.01.05.02	Outros	1.149.356	826.680
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	83.680	83.680
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	301.186	57.233
2.01.05.02.05	Operações com Derivativos	384.976	318.242
2.01.05.02.08	Outros Debitos	9.135	12.112
2.01.05.02.09	Passivo de arrendamento com partes relacionadas	209.358	204.525
2.01.05.02.10	Passivo de arrendamento terceiros	161.021	150.888
2.01.06	Provisões	41.121	62.799
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	40.791	62.469
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	1.052	1.052
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	22.767	17.921
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	15.219	41.354
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	403
2.01.06.01.05	Provisões para Contingências Trabalhista	1.753	1.739
2.01.06.02	Outras Provisões	330	330
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	330	330
2.02	Passivo Não Circulante	4.153.931	4.223.657
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.425.866	1.753.056
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.425.866	1.753.056
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.425.866	1.753.056
2.02.02	Outras Obrigações	2.526.099	2.317.048
2.02.02.02	Outros	2.526.099	2.317.048
2.02.02.02.04	Operações com Derivativos	74.490	56.965
2.02.02.02.05	Outros Debitos	103	114
2.02.02.02.06	Passivo de arrendamento com partes relacionadas	1.689.230	1.517.643

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2.02.02.02.07	Passivo de arrendamento terceiros	762.276	742.326
2.02.03	Tributos Diferidos	201.966	153.553
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	201.966	153.553
2.03	Patrimônio Líquido	3.149.912	2.940.379
2.03.01	Capital Social Realizado	947.522	947.522
2.03.02	Reservas de Capital	49.847	44.583
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	37.630	38.923
2.03.02.04	Opções Outorgadas	60.503	58.581
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-48.286	-52.921
2.03.04	Reservas de Lucros	978.074	978.074
2.03.04.01	Reserva Legal	87.136	87.136
2.03.04.02	Reserva Estatutária	754.249	754.249
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	5.628	5.628
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	116.019	116.019
2.03.04.10	Reserva de investimento incentivada	15.042	15.042
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	344.069	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	830.400	970.200

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.279.299	776.114
3.01.01	Receita Operacional dos Produtos	677.581	540.814
3.01.02	Ativos Biológicos	601.718	235.300
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-713.549	-511.144
3.02.01	Custo dos Produtos	-429.686	-348.767
3.02.02	Ativos Biológicos apropriados ao custo	-283.863	-162.377
3.03	Resultado Bruto	565.750	264.970
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-3.314	-23.451
3.04.01	Despesas com Vendas	-45.943	-35.840
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-37.986	-27.650
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-30.106	-21.545
3.04.02.02	Honorarios da Administração	-7.880	-6.105
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	6.689	3.653
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.570	-2.953
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	81.496	39.339
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	562.436	241.519
3.06	Resultado Financeiro	-69.528	-42.262
3.06.01	Receitas Financeiras	79.247	136.826
3.06.02	Despesas Financeiras	-148.775	-179.088
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	492.908	199.257
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-150.048	-55.732
3.08.01	Corrente	-35.612	-509
3.08.02	Diferido	-114.436	-55.223
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	342.860	143.525
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	342.860	143.525
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	1,82569	0,76723
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	1,81525	0,76688

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	342.860	143.525
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-138.591	-228.407
4.02.01	Derivativos de Hedge de Fluxo de Caixa	-194.182	-320.110
4.02.02	Derivativos de Hedge de Fluxo de Caixa - Controladas	-10.432	-17.113
4.02.03	Imposto de Renda e Contribuição Social	66.023	108.837
4.02.04	Outras	0	-21
4.03	Resultado Abrangente do Período	204.269	-84.882

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-53.277	-273.821
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	259.643	239.433
6.01.01.01	Lucro Líquido (prejuízo) antes do IRPJ/CSLL	492.908	199.257
6.01.01.02	Depreciação e amortização - no resultado (base DVA)	17.328	13.617
6.01.01.03	Resultado nas baixas do ativo imobilizado	5.576	2.764
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-81.496	-39.339
6.01.01.05	Juros, Var. Cambial e atual, Monetária	35.417	75.485
6.01.01.06	Remuneração baseada em ações	1.922	1.527
6.01.01.07	Variação dos Ativos Biológicos	-317.855	-72.924
6.01.01.08	Provisão (reversão) Partic. nos resultados e contingências trabalhistas	12.173	6.397
6.01.01.10	AVP - Passivo de Arrendamento	58.054	34.373
6.01.01.11	Amortização de Direito de Uso	30.434	18.308
6.01.01.12	Outros	3.432	-32
6.01.01.14	Provisão p/Perda Impostos Recuperar	1.750	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-312.920	-513.254
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	89.618	-16.535
6.01.02.02	Estoques e ativos biológicos	-206.054	-29.678
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-8.072	735
6.01.02.05	Aplicações financeiras	-2	16.309
6.01.02.06	Outras contas a receber	-1.627	4.094
6.01.02.07	Fornecedores	-304.182	-450.130
6.01.02.09	Obrigações fiscais e sociais	-15.256	-13.788
6.01.02.10	Obrigações com partes relacionadas	37.028	646
6.01.02.11	Operações com derivativos	-62.714	-98.597
6.01.02.12	Adiantamento de clientes	243.953	121.568
6.01.02.13	Arrendamentos a Pagar	0	-70
6.01.02.14	Outras contas a pagar	-23.239	-13.625
6.01.02.15	Dividendos Recebidos	0	20.000
6.01.02.16	Adiantamento a Fornecedores	-6.172	657
6.01.02.17	Juros Pagos	-9.657	-18.656
6.01.02.18	Imposto de Renda e contribuição social pagos	-46.544	-36.184
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-89.456	-78.617
6.02.02	Em imobilizado	-80.734	-71.692
6.02.03	Em intangível	-8.722	-6.925
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	211.394	269.756
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	299.990	410.000
6.03.02	Empréstimos e financiamentos pagos	-89.116	-138.205
6.03.03	Venda ou recompra de Ações	3.342	917
6.03.04	Arrendamentos Pagos	-2.822	-2.956
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	68.661	-82.682
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.319.290	649.548
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.387.951	566.866



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	947.522	44.583	978.074	0	970.200	2.940.379
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	947.522	44.583	978.074	0	970.200	2.940.379
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.264	0	0	0	5.264
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.922	0	0	0	1.922
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.635	0	0	0	4.635
5.04.08	Ágio na Entrega de Ações	0	-1.293	0	0	0	-1.293
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	344.069	-139.800	204.269
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	342.860	0	342.860
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	1.209	-139.800	-138.591
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-194.182	-194.182
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	66.023	66.023
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-10.432	-10.432
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Depreciação	0	0	0	1.027	-1.027	0
5.05.02.07	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Vendas	0	0	0	112	-112	0
5.05.02.08	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Controladas	0	0	0	70	-70	0
5.07	Saldos Finais	947.522	49.847	978.074	344.069	830.400	3.149.912

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	947.522	33.439	680.719	0	1.122.997	2.784.677
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	947.522	33.439	680.719	0	1.122.997	2.784.677
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.444	0	0	0	2.444
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.527	0	0	0	1.527
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.859	0	0	0	1.859
5.04.08	Ágio na Entrega de Ações	0	-942	0	0	0	-942
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	144.323	-229.205	-84.882
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	143.525	0	143.525
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	798	-229.205	-228.407
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-320.110	-320.110
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	108.837	108.837
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-17.113	-17.113
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Depreciação	0	0	0	655	-655	0
5.05.02.07	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Vendas	0	0	0	214	-214	0
5.05.02.08	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Controladas	0	0	0	-71	71	0
5.05.02.09	Ganho na Redução de Participação em Controlada	0	0	0	0	-21	-21
5.07	Saldos Finais	947.522	35.883	680.719	144.323	893.792	2.702.239

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
7.01	Receitas	1.439.420	858.558
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	810.497	613.191
7.01.02	Outras Receitas	606.514	235.877
7.01.02.01	Outras Receitas	4.796	577
7.01.02.02	Variação do valor justo dos Ativos Biologicos	601.718	235.300
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	22.409	9.490
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-697.737	-494.338
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.235	318
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-152.307	-122.680
7.02.04	Outros	-540.195	-371.976
7.02.04.01	Materias primas consumidas	-256.332	-209.600
7.02.04.02	Ajuste a valor justo dos Ativos Biologicos	-283.863	-162.376
7.03	Valor Adicionado Bruto	741.683	364.220
7.04	Retenções	-47.762	-31.171
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-17.328	-13.618
7.04.02	Outras	-30.434	-17.553
7.04.02.01	Amortização de Direito de Uso	-30.434	-17.553
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	693.921	333.049
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	161.933	177.249
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	81.496	39.339
7.06.02	Receitas Financeiras	79.248	136.826
7.06.03	Outros	1.189	1.084
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	855.854	510.298
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	855.854	510.298
7.08.01	Pessoal	82.063	61.407
7.08.01.01	Remuneração Direta	45.710	35.137
7.08.01.02	Benefícios	29.452	20.837
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.901	5.433
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	164.348	65.009
7.08.02.01	Federais	156.268	63.094
7.08.02.02	Estaduais	7.969	1.799
7.08.02.03	Municipais	111	116
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	266.583	240.357
7.08.03.01	Juros	263.882	233.101
7.08.03.02	Aluguéis	2.701	7.256
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	342.860	143.525
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	342.860	143.525

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
1	Ativo Total	9.108.328	8.589.691
1.01	Ativo Circulante	4.700.400	4.201.380
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.597.610	1.604.053
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.597.610	1.604.053
1.01.03	Contas a Receber	201.012	346.882
1.01.03.01	Clientes	97.378	207.283
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	103.634	139.599
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	13.831	3.580
1.01.03.02.02	Operações com Derivativos	48.867	98.587
1.01.03.02.03	Titulos e creditos a Receber	31.350	31.207
1.01.03.02.04	Créditos com Partes Relacionadas	16	8
1.01.03.02.05	Outras Contas a Receber	9.570	6.217
1.01.04	Estoques	1.657.049	1.301.082
1.01.05	Ativos Biológicos	1.171.228	891.804
1.01.06	Tributos a Recuperar	52.120	39.447
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	52.120	39.447
1.01.06.01.01	Tributos Correntes a Recuperar	52.120	39.447
1.01.07	Despesas Antecipadas	20.554	17.141
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	827	971
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	827	971
1.02	Ativo Não Circulante	4.407.928	4.388.311
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	353.006	355.787
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	665	663
1.02.01.03.01	Titulos Mantidos até o Vencimento	665	663
1.02.01.07	Tributos Diferidos	16.916	20.480
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	16.916	20.480
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	31	437
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	335.394	334.207
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	112.866	111.203
1.02.01.10.04	Operações com Derivativos	145.540	146.785
1.02.01.10.05	Outras Contas a Receber	13.899	13.705
1.02.01.10.06	Adiantamentos a fornecedores	60.368	59.814
1.02.01.10.07	Titulos e creditos a Receber	2.721	2.700
1.02.02	Investimentos	224.141	224.194
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	224.141	224.194
1.02.03	Imobilizado	3.786.507	3.773.040
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.943.755	2.933.711
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	817.984	828.496
1.02.03.02.01	Ativo de direito de uso	817.984	828.496
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	24.768	10.833
1.02.04	Intangível	44.274	35.290
1.02.04.01	Intangíveis	44.274	35.290
1.02.04.01.02	Implantação de Novos Sistemas	39.839	30.661
1.02.04.01.03	Outros (sistema)	4.435	4.629

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2	Passivo Total	9.108.328	8.589.691
2.01	Passivo Circulante	2.928.588	2.337.097
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	14.693	13.157
2.01.01.01	Obrigações Sociais	13.861	12.458
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	832	699
2.01.02	Fornecedores	733.392	1.101.769
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	733.392	1.101.769
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	733.392	1.101.769
2.01.03	Obrigações Fiscais	41.755	57.186
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	39.120	54.689
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	29.700	47.449
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições Diversas	9.420	7.240
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.582	2.126
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.053	371
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.007.863	377.547
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.007.863	377.547
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.007.863	377.547
2.01.05	Outras Obrigações	1.083.284	715.177
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	116	118
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	116	118
2.01.05.02	Outros	1.083.168	715.059
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	83.680	83.680
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	2.651	2.652
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	360.434	68.264
2.01.05.02.05	Operações com Derivativos	434.660	358.969
2.01.05.02.06	Arrendamento a pagar	5.283	5.283
2.01.05.02.07	Titulos a Pagar	12.273	12.273
2.01.05.02.08	Outros Debitos	20.526	21.680
2.01.05.02.10	Passivo de arrendamento terceiros	163.661	162.258
2.01.06	Provisões	47.601	72.261
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	47.271	71.931
2.01.06.01.01	Provisões Fiscais	1.123	1.123
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	25.401	20.131
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	17.160	46.701
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	1.590	1.993
2.01.06.01.05	Provisões para Contingências Trabalhista	1.997	1.983
2.01.06.02	Outras Provisões	330	330
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	330	330
2.02	Passivo Não Circulante	2.794.808	3.101.536
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.614.038	2.039.736
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.614.038	2.039.736
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.614.038	2.039.736
2.02.02	Outras Obrigações	872.130	830.998
2.02.02.02	Outros	872.130	830.998
2.02.02.02.03	Titulos a Pagar	706	706
2.02.02.02.04	Operações com Derivativos	76.968	58.152

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2021</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2020</b>
2.02.02.02.05	Outros Debitos	103	114
2.02.02.02.07	Passivo de arrendamento terceiros	794.353	772.026
2.02.03	Tributos Diferidos	308.640	230.802
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	308.640	230.802
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.384.932	3.151.058
2.03.01	Capital Social Realizado	947.522	947.522
2.03.02	Reservas de Capital	49.847	44.583
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	37.630	38.923
2.03.02.04	Opções Outorgadas	60.503	58.581
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-48.286	-52.921
2.03.04	Reservas de Lucros	978.074	978.074
2.03.04.01	Reserva Legal	87.136	87.136
2.03.04.02	Reserva Estatutária	754.249	754.249
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	5.628	5.628
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	116.019	116.019
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	15.042	15.042
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	344.069	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	830.400	970.200
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	235.020	210.679

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.565.380	926.806
3.01.01	Receita Operacional dos Produtos	827.490	632.632
3.01.02	Ativos Biológicos	737.890	294.174
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-868.018	-599.258
3.02.01	Custo dos Produtos	-512.085	-412.883
3.02.02	Ativos Biológicos apropriados ao custo	-355.933	-186.375
3.03	Resultado Bruto	697.362	327.548
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-92.125	-70.811
3.04.01	Despesas com Vendas	-53.379	-41.773
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-41.141	-29.490
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-33.127	-23.140
3.04.02.02	Honorarios da Administração	-8.014	-6.350
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	9.860	3.553
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.465	-3.101
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	605.237	256.737
3.06	Resultado Financeiro	-33.805	-25.725
3.06.01	Receitas Financeiras	92.552	164.790
3.06.01.01	Receitas Financeiras	92.552	164.790
3.06.02	Despesas Financeiras	-126.357	-190.515
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	571.432	231.012
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-194.628	-74.615
3.08.01	Corrente	-36.885	-1.370
3.08.02	Diferido	-157.743	-73.245
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	376.804	156.397
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	376.804	156.397
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	342.860	143.525
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	33.944	12.872
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	1,82569	0,76723
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	1,81525	0,76688

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	376.804	156.397
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-148.194	-244.009
4.02.01	Derivativos de Hedge de Fluxo de Caixa	-224.535	-369.710
4.02.03	Imposto de Renda e Contribuição Social	76.341	125.701
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	228.610	-87.612
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	204.269	-84.882
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	24.341	-2.730



**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-72.034	-364.167
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	320.616	278.199
6.01.01.01	Lucro Líquido (prejuízo) antes do IRPJ/CSLL	571.432	231.012
6.01.01.02	Depreciação e amortização - no resultado (base DVA)	25.377	19.233
6.01.01.03	Resultado nas baixas do ativo imobilizado	5.593	2.910
6.01.01.05	Juros, Var. Cambial e atual, Monetária	41.512	98.971
6.01.01.06	Remuneração baseada em ações	1.922	1.527
6.01.01.07	Varição dos Ativos Biológicos	-381.957	-107.799
6.01.01.08	Provisão (reversão) Partic. nos resultados e contingências trabalhistas	13.178	6.847
6.01.01.10	AVP - Passivo de Arrendamento	18.815	13.888
6.01.01.11	Amortização de Direito de Uso	18.608	11.559
6.01.01.12	Outros	3.877	-7
6.01.01.13	Valor justo propriedades para investimento	53	58
6.01.01.14	Provisão p/Perda Impostos Recuperar	2.206	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-392.650	-642.366
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	109.905	8.965
6.01.02.02	Estoques e ativos biológicos	-232.335	-35.056
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-16.603	-1.905
6.01.02.05	Aplicações financeiras	-2	17.999
6.01.02.06	Outras contas a receber	-6.410	1.593
6.01.02.07	Fornecedores	-342.077	-541.126
6.01.02.08	Obrigações fiscais e sociais	-14.446	-13.431
6.01.02.09	Obrigações com partes relacionadas	-10	2
6.01.02.10	Operações com derivativos	-79.059	-127.993
6.01.02.11	Adiantamento de clientes	292.170	135.071
6.01.02.12	Arrendamentos a Pagar	0	-70
6.01.02.13	Outras contas a pagar	-25.640	-13.108
6.01.02.15	Adiantamento a Fornecedores	-10.278	586
6.01.02.16	Juros Pagos	-15.513	-29.669
6.01.02.17	Imposto de Renda e contribuição social pagos	-52.352	-44.224
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-101.752	-89.505
6.02.02	Em imobilizado	-93.013	-82.574
6.02.03	Em intangível	-8.739	-6.931
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	167.343	360.686
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	314.990	541.000
6.03.02	Empréstimos e financiamentos pagos	-137.061	-167.821
6.03.03	Venda ou recompra de Ações	3.342	918
6.03.04	Arrendamentos Pagos	-13.928	-13.411
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-6.443	-92.986
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.604.053	829.427
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.597.610	736.441

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2021 à 31/03/2021****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	947.522	44.583	978.074	0	970.200	2.940.379	210.679	3.151.058
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	947.522	44.583	978.074	0	970.200	2.940.379	210.679	3.151.058
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.264	0	0	0	5.264	0	5.264
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.922	0	0	0	1.922	0	1.922
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	4.635	0	0	0	4.635	0	4.635
5.04.08	Ágio na Entrega de Ações	0	-1.293	0	0	0	-1.293	0	-1.293
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	344.069	-139.800	204.269	24.341	228.610
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	342.860	0	342.860	33.944	376.804
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	1.209	-139.800	-138.591	-9.603	-148.194
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-209.987	-209.987	-14.548	-224.535
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	71.396	71.396	4.945	76.341
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Depreciação	0	0	0	1.139	-1.139	0	0	0
5.05.02.08	Custo atribuído ativo imobilizado	0	0	0	70	-70	0	0	0
5.07	Saldos Finais	947.522	49.847	978.074	344.069	830.400	3.149.912	235.020	3.384.932

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	947.522	33.439	680.719	0	1.122.997	2.784.677	199.744	2.984.421
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	947.522	33.439	680.719	0	1.122.997	2.784.677	199.744	2.984.421
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.444	0	0	0	2.444	0	2.444
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.527	0	0	0	1.527	0	1.527
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.859	0	0	0	1.859	0	1.859
5.04.08	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-942	0	0	0	-942	0	-942
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	144.323	-229.205	-84.882	-2.730	-87.612
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	143.525	0	143.525	12.872	156.397
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	798	-229.205	-228.407	-15.602	-244.009
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-346.037	-346.037	-23.673	-369.710
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	117.651	117.651	8.050	125.701
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Depreciação	0	0	0	869	-869	0	0	0
5.05.02.07	Custo atribuído ativo imobilizado	0	0	0	-71	71	0	0	0
5.05.02.08	Ganho na Redução de Participação em Controlada	0	0	0	0	-21	-21	21	0
5.07	Saldos Finais	947.522	35.883	680.719	144.323	893.792	2.702.239	197.014	2.899.253

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2021 à 31/03/2021</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2020 à 31/03/2020</b>
7.01	Receitas	1.748.336	1.024.124
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	978.721	716.433
7.01.02	Outras Receitas	746.638	296.370
7.01.02.01	Outras Receitas	8.748	2.196
7.01.02.02	Variação do valor justo dos Ativos Biologicos	737.890	294.174
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	22.977	11.321
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-857.085	-586.137
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-8.381	-1.477
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-178.719	-142.116
7.02.04	Outros	-669.985	-442.544
7.02.04.01	Materias primas consumidas	-314.052	-256.169
7.02.04.02	Ajuste a valor justo dos Ativos Biologicos	-355.933	-186.375
7.03	Valor Adicionado Bruto	891.251	437.987
7.04	Retenções	-43.985	-25.279
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-25.377	-19.234
7.04.02	Outras	-18.608	-6.045
7.04.02.01	Amortização de Direito de Uso	-18.608	-6.045
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	847.266	412.708
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	93.757	171.215
7.06.02	Receitas Financeiras	92.552	164.773
7.06.03	Outros	1.205	6.442
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	941.023	583.923
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	941.023	583.923
7.08.01	Pessoal	95.609	72.502
7.08.01.01	Remuneração Direta	54.960	42.948
7.08.01.02	Benefícios	33.267	23.706
7.08.01.03	F.G.T.S.	7.382	5.848
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	213.370	88.759
7.08.02.01	Federais	201.367	84.614
7.08.02.02	Estaduais	11.892	4.029
7.08.02.03	Municipais	111	116
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	255.240	266.265
7.08.03.01	Juros	251.246	257.188
7.08.03.02	Aluguéis	3.994	9.077
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	376.804	156.397
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	342.860	143.525
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	33.944	12.872

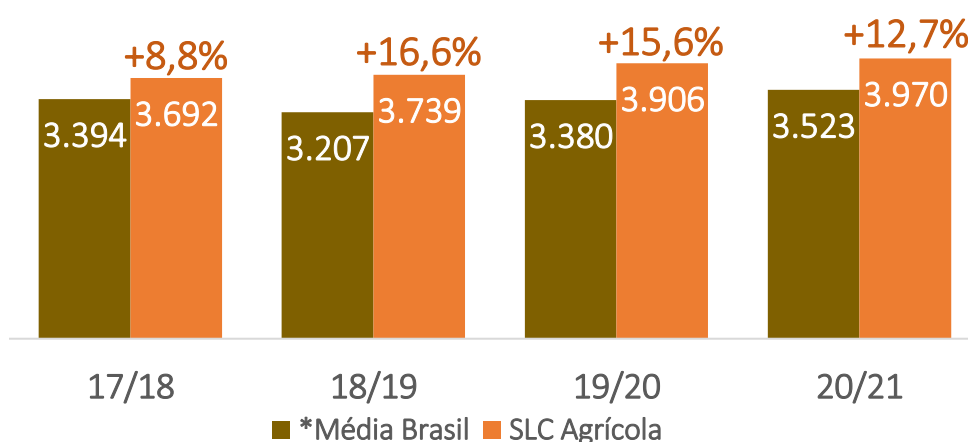
## Comentário do Desempenho

### Mensagem da Administração

#### Desempenho Operacional Safra 2020/21

Em linha com um dos pilares da nossa estratégia atual, que é o distanciamento em relação à média em termos de eficiência na operação, encerramos mais uma safra com recorde de produtividade na cultura da soja, pelo 4º ano consecutivo. A produtividade final obtida na cultura da soja foi de 3.970 kg/ha (3.906 kg/ha na safra 2019/20). Essa produtividade foi 5,7% superior ao projeto inicial e 12,7% superior à média nacional (estimativa abril/2021-CONAB). Mesmo com o atraso do plantio ocorrido em decorrência da postergação no início das chuvas, os rápidos ajustes de planejamento agrícola e a celeridade de plantio que a Companhia possui possibilitaram ainda o atingimento desse novo recorde de produtividade.

Figura 1 Evolução Produtividade da Soja - Últimos 4 anos-safras em Kg/ha



\*Fonte: Acompanhamento da Safra Brasileira - Grãos- CONAB - Meses: 09/18, 09/19/ 09/20, 04/21

As culturas do algodão e do milho encontram-se nos estádios de florescimento e enchimento de grãos, respectivamente. No caso do algodão, a cultura apresenta alto potencial produtivo e estamos mantendo a expectativa de produtividade divulgada inicialmente. No milho, entretanto, o atraso no plantio da soja, no MT, e a seca no mês de abril, que impactou especialmente as fazendas do Mato Grosso do Sul, ocasionaram perda de potencial produtivo, trazendo uma redução de 19,8% na expectativa de produtividade. No relativo, nossa produtividade no algodão em pluma será 2,0% superior à média nacional, e, no milho 8,9% acima da média nacional para milho safrinha, de acordo com a estimativa de abril da CONAB (que ainda deverá sofrer revisão para baixo).

Cabe destacar que, dado o avanço significativo de preços das commodities ao longo dos últimos meses e o avanço na posição de hedge da Companhia, a perda de produtividade no milho deverá ser integralmente compensada pelo melhor cenário de preços de venda para a safra, portanto não comprometendo as margens para esse ano.

#### Desempenho Financeiro

**A Receita líquida cresceu 30,8% no 1T21 frente ao 1T20.** No algodão em pluma, produto que possui maior valor agregado, o volume faturado foi 23,0% superior ao do 1T20. Todas as culturas obtiveram aumento do preço unitário versus o mesmo trimestre do ano anterior.

**O EBITDA Ajustado foi de R\$272,5 milhões, com crescimento de 49,1% em relação ao 1T20.** Os principais fatores que contribuíram para essa variação do EBITDA Ajustado foram o maior Resultado Bruto realizado de soja e caroço de algodão no comparativo entre os trimestres. A margem inferior no algodão no trimestre é reflexo do mix de fazendas que faturaram no período.

**O Lucro Líquido avançou 140,9% no 1T21** frente ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$376,8 milhões. O principal fator que contribuiu para esse aumento foi a Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos na soja (aumento de R\$425,7 milhões versus o 1T20). A variação é

## Comentário do Desempenho

explicada notadamente devido a preços e produtividades superiores à safra anterior, ou seja, expectativa de melhores margens para a safra 2020/21 versus a safra 2019/20.

O Fluxo de Caixa Livre foi negativo no 1T21, basicamente em razão do aumento na Necessidade de Capital de Giro, devido ao pagamento de insumos para a safra 2020/21, o que é natural nesse período do ano. Com isso, a Dívida Líquida Ajustada da Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2021 em R\$918 milhões, apresentando aumento de R\$209,5 milhões em relação ao 4T20, e a relação Dívida Líquida/EBITDA é atualmente de **0,87 vezes**.

### Posição de Hedge

Os excelentes níveis de preços internacionais para todas as nossas culturas, algodão, soja e milho, juntamente com a manutenção da desvalorização do Real frente ao Dólar possibilitou um bom avanço nos preços hedgeados até o momento, (mais detalhes na tabela 24), para a safra corrente 20/21. Em relação à safra 2021/22, destacamos que, para cálculo dos percentuais hedgeados, já está sendo considerada a produção oriunda das áreas da Agrícola Xingú.

### Compra de Insumos Safra 2021/22

Em relação as compras de insumos para a safra 2021/22, até o momento já adquirimos **toda a necessidade de fertilizantes fosfatados e de Cloreto de Potássio e, na linha de defensivos, já adquirimos uma boa parte da demanda estimada para a nova safra**. Considerando a conjuntura de custos e preços em dólar até o momento, e, também o nível de câmbio atual, esperamos que o bom nível de rentabilidade se mantenha também para a 2021/22.

### Combinação de Negócios com a Terra Santa.

Em continuidade ao Fato Relevante divulgado em 26 de novembro de 2020, e ao Comunicado ao Mercado divulgado em 7 de janeiro de 2021, no dia 26 de março de 2021 divulgamos ao mercado, através de Fato Relevante, a celebração do acordo, por meio do qual foram estabelecidos os termos e condições para a implementação da combinação dos negócios da SLC Agrícola aos da operação agrícola da Terra Santa (excluindo terras e benfeitorias) mediante incorporação das ações da Terra Santa pela SLC. O valor total atribuído à operação agrícola da Terra Santa (excluído o valor das terras e benfeitorias) é equivalente a R\$ 550.000.000,00 (quinhentos e cinquenta milhões de reais), acrescido de cerca de R\$ 203.000.000,00 (duzentos e três milhões de reais) de outros ativos, **totalizando aproximadamente R\$ 753.000.000,00** (setecentos e cinquenta e três milhões de reais), **que refletem a apuração de contas de capital de giro, ativo fixo e determinados ativos. A relação de troca da Incorporação de Ações considera um valor líquido (equity value) de R\$ 65.000.000,00 (sessenta e cinco milhões de reais), sendo o remanescente equivalente a assunção de dívida e/ou caixa, conforme vier a ser o caso e determinado pela variação no saldo das contas até o fechamento da operação.** Em relação aos próximos passos relativos ao acordo realizado, a seguir demonstramos a *timeline* prevista até o *closing* da operação:

Figura 2 Timeline Operação Terra Santa



Reiteramos que a combinação de negócios com a Terra Santa está em linha e acelera de forma significativa a estratégia de *crescimento Asset Light* perseguida pela Companhia, e permitirá importantes sinergias dada a proximidade entre as unidades produtivas da Terra Santa e as da SLC Agrícola no Estado do Mato Grosso. Considerando a atual intenção de área de plantio para

## Comentário do Desempenho

a safra 2020/21 divulgada pela Terra Santa, há potencial para incremento de aproximadamente 145 mil hectares à área de plantio da Companhia, para a safra 2021/22.

### *Contrato de Arrendamento com a Agrícola Xingú*

Em 08 de abril de 2021 divulgamos através de Fato Relevante a celebração do contrato de arrendamento com a Agrícola Xingú S.A. através do qual a companhia passará a explorar uma área de **39.034 hectares, distribuídos entre os municípios de Correntina/BA (34.284 hectares) e Unai/MG (4.749 hectares)**. As áreas são desenvolvidas e devidamente licenciadas, já destinadas ao plantio de grãos e algodão. **O prazo do contrato será de quinze (15) anos para as áreas da Bahia, e dez (10) anos para as áreas de Minas Gerais**. O valor do arrendamento, que foi firmado em patamares de mercado para a região, contempla também o direito de uso das instalações operacionais já existentes nas propriedades, que contam com infraestrutura para irrigação em 6.618 hectares, capacidade de armazenagem para grãos e também com unidades de beneficiamento de algodão (algodoeira), sendo necessário apenas o investimento em máquinas, que serão adquiridas da própria Agrícola Xingú S.A. A maioria dos colaboradores será incorporada ao time da SLC Agrícola. Essa operação está sujeita à aprovação do CADE, a qual será divulgada ao mercado na data da sua aprovação.

### *A SLC Agrícola Pós-Incorporações*

Na safra 2020/21 o potencial inicial de plantio da companhia divulgado foi 472 mil hectares. Considerando o potencial de inicial de plantio da Terra Santa de 145 mil hectares, e o contrato de arrendamento com a Agrícola Xingú, que adiciona potencial de 43 mil hectares, temos estimativa de plantio para a safra 2021/22 de aproximadamente **660 mil hectares**, ou seja, **um crescimento de 40% em relação à safra 2020/21**. Importante destacar que o mix de produção após as incorporações permanece praticamente inalterado, possibilitando uma expectativa positiva em relação à geração de EBITDA Ajustado por hectare.

### **Eventos importantes**

Realizamos no dia 29 de abril a nossa segunda Assembleia Geral Ordinária Virtual, com um quórum de presença de 70,57% dos nossos acionistas. Nesta data, foi deliberado a distribuição de R\$232,0 milhões, **correspondendo a 50% do lucro líquido ajustado** da controladora, sendo que deste total R\$32,3, já foram distribuídos antecipadamente pelo Conselho de Administração em reunião do dia 06 de novembro de 2020 a título de juros sobre o capital próprio a ser imputado no cálculo do dividendo obrigatório. Portanto, o montante total ainda pendente de distribuição, é **R\$ 199,7 milhões**, correspondendo a **R\$1,06271439** por ação ordinária, excluídas as ações em tesouraria, representando um **dividend yield de em torno 2%**. A distribuição será feita no dia 13 de maio de 2021, sendo que a partir do dia 30 de abril de 2021, as ações da Companhia foram negociadas no mercado “Ex-Dividendos”.

### **ESG**

Em relação ao pilar de Protagonismo em ESG da nossa estratégia, ressaltamos que as áreas arrendadas, provenientes da combinação de negócios com a Terra Santa e com a Agrícola Xingú, estão em linha com a estratégia de expansão da Companhia em **terras maduras, com alto potencial produtivo e atendendo aos requisitos de adequação ambiental**.

A Companhia utiliza-se de todos os recursos necessários para que suas atividades sejam sustentáveis e responsáveis, usando as melhores práticas mundiais de forma a impactar positivamente as questões ambientais e sociais onde atua, **através de uma produção de baixo carbono**, contribuindo para minimizar as mudanças climáticas alinhando-se a seu Sonho Grande

Nesse Release, a seção dedicada ao tema tem como a **Comunicação ESG com os nossos Stakeholders**.

### **COVID-19**

O Comitê de Crise, segue responsável pela elaboração e acompanhamento contínuo do “Plano de Contingência COVID-19” e do “Guia de Enfrentamento do COVID-19”. A companhia teve ocorrências da COVID-19 entre seus colaboradores, mas ressalta que suas operações **não foram impactadas até o presente momento, seguindo o curso normal das suas atividades**.

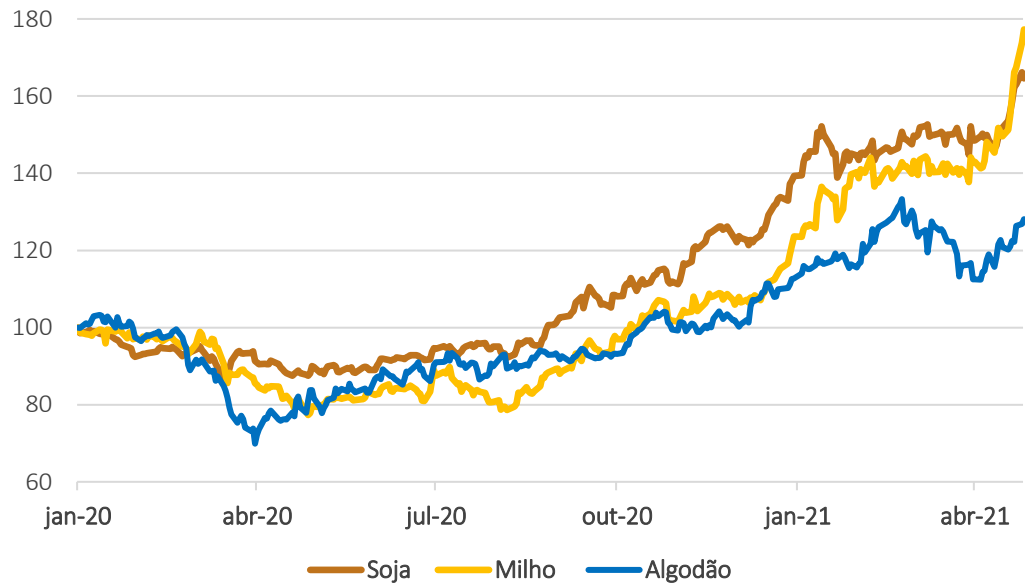
### **A Administração**

## Comentário do Desempenho

## Panorama de Mercado

## Commodities

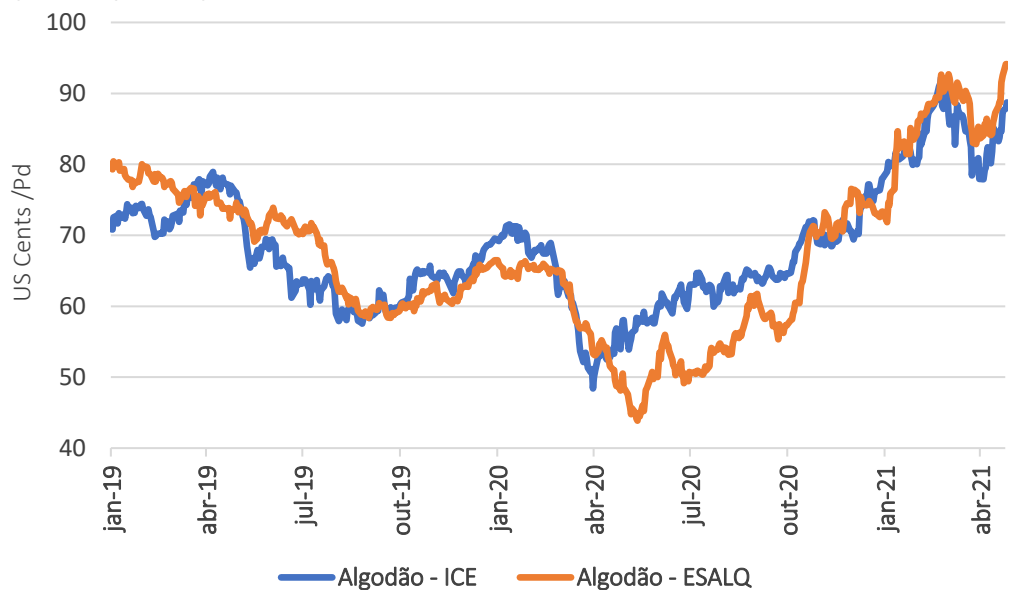
Figura 3 Variação nos preços, Commodities selecionadas, janeiro/2020 a abril/2021- Base100



Fonte: Bloomberg

## Algodão

Figura 4 Preços do Algodão no mercado internacional x Brasil.



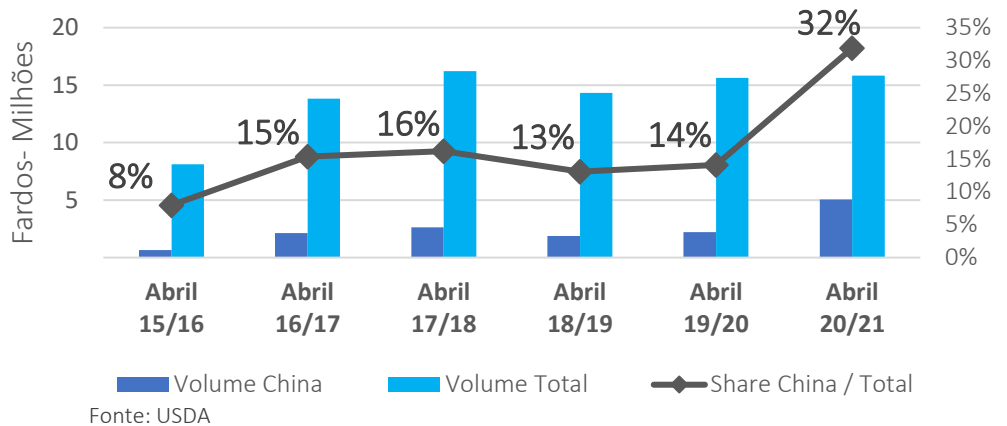
Fonte: Bloomberg

O primeiro trimestre de 2021 foi marcado por significativa volatilidade nas cotações de algodão no mercado internacional e brasileiro. O cenário de revisões negativas de produção nos Estados Unidos ao longo dos últimos meses para a safra 2020/21, somado a uma expectativa inicial de uma leve redução de área plantada no território americano para o ciclo 2021/22, em aproximadamente 1%, segundo dados do USDA, foram os grandes responsáveis pela variação de preços sob o ponto de vista da oferta. Com relação ao cenário de demanda, vem sendo de especial atenção a participação Chinesa nas vendas de algodão norte-americano. Segundo dados do USDA, atualmente os volumes de algodão americano já comprometidos aproximam-se de 16 milhões de fardos, onde o *share* de vendas com destino à China é superior à 30%, incremento relevante quando comparado ao ciclo passado, quando a participação chinesa nas vendas totais se estimava em 14%.



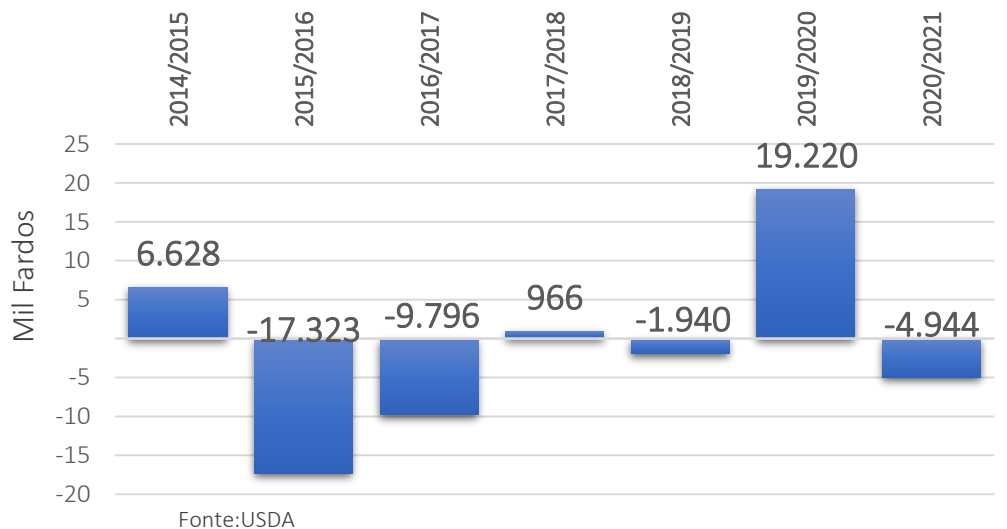
### Comentário do Desempenho

Figura 5 Algodão – Comparativo Anual Vendas de Algodão Estados Unidos para China e demais países



A expectativa de estabilização do consumo global da fibra e o cenário de quebra de safra nos Estados Unidos, junto da superação das incertezas provocadas ao longo do ciclo passado resultantes da pandemia de Covid-19 a nível global, são fatores que vem colaborando para que o balanço global entre oferta e demanda feche o ciclo atual em uma condição de déficit de aproximadamente 4,9 milhões de fardos, segundo estimativas do USDA.

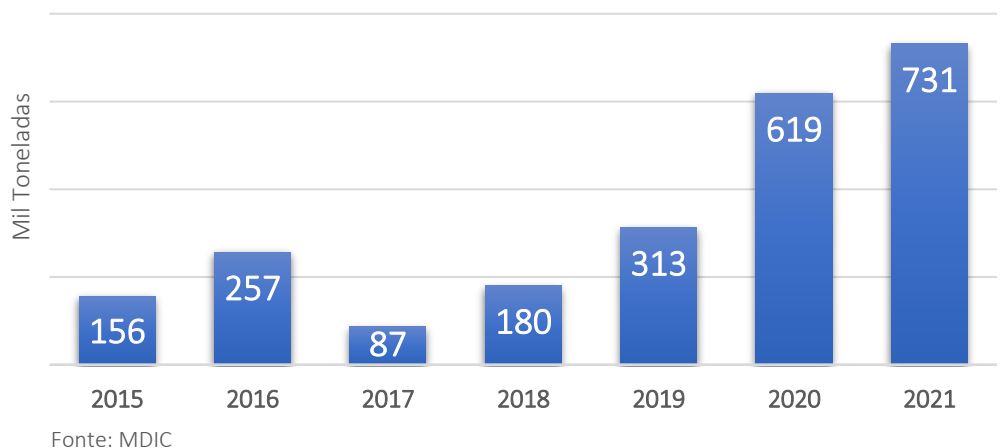
Figura 6 Balanço Global de Oferta e Demanda



“balanço global entre oferta e demanda feche o ciclo atual em uma condição de déficit de aproximadamente 4,9 milhões de fardos”

Os dados brasileiros de exportação encerraram o ano de 2020 em 2,1 milhões de toneladas, cifra aproximadamente 30% superior ao exportado durante o ano de 2019. A demanda pela fibra nacional manteve, ao longo do primeiro trimestre do ano, a sua tendência de crescimento, com volumes mensais recordes de embarques, 18% superiores em relação ao mesmo período do ano anterior, colaborando para a manutenção da posição brasileira de segundo maior exportador mundial de algodão.

Figura 7 Algodão – Exportações do Primeiro Trimestre – Brasil

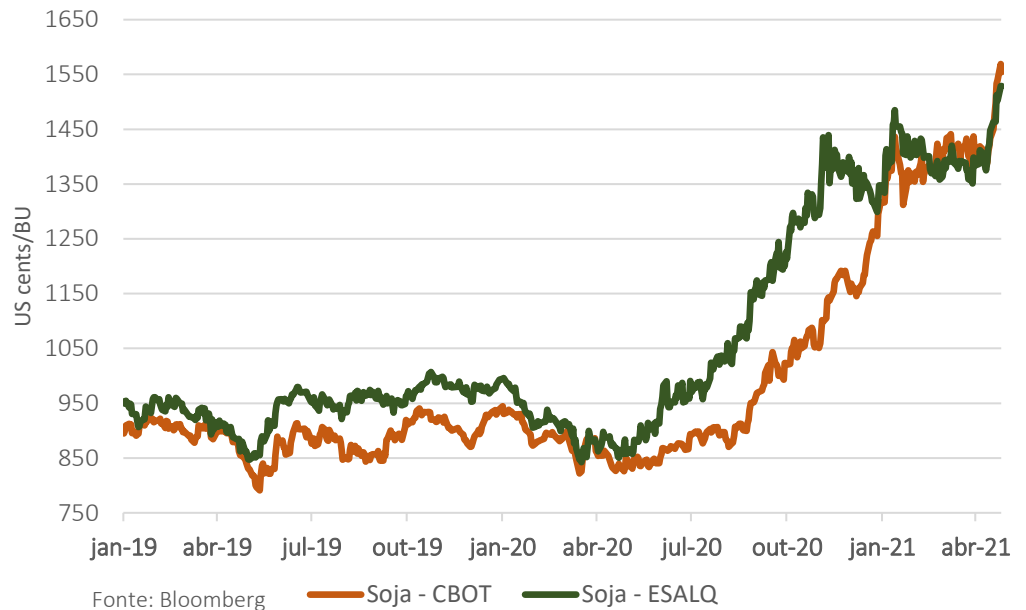


## Comentário do Desempenho

### Soja

As cotações da soja no contrato spot da CBOT e os preços pagos pela oleaginosa na base Paranaguá/CEPEA seguiram apresentando uma trajetória de valorização ao longo do primeiro trimestre de 2021.

Figura 8 Preço da Soja no Mercado Internacional x Brasil



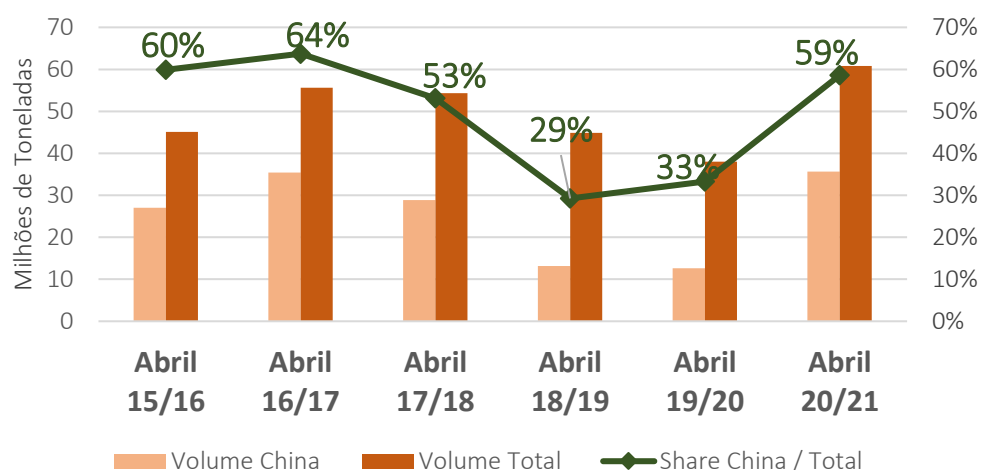
" os preços do grão e farelo negociados finalizaram o período compreendido entre janeiro de 2020 e abril de 2021 com uma valorização acumulada superior a 60% e 40%, respectivamente, já os preços do óleo apresentaram uma valorização de aproximadamente 80%.

As altas observadas em Chicago, somada aos prêmios pagos e a depreciação cambial permitiram que os preços da soja atingissem patamares superiores aos observados no ciclo passado, e, mais recentemente, resultassem em cotações superiores a 180,00 R\$/SC, segundo levantamento CEPEA na base Paranaguá.

Em um trimestre marcado pela resiliência e posterior avanço nas cotações do complexo soja em Chicago, os preços do grão e farelo negociados finalizaram o período compreendido entre janeiro de 2020 e abril de 2021 com uma valorização acumulada superior a 60% e 40%, respectivamente, já os preços do óleo apresentaram uma valorização de aproximadamente 80%.

A retomada de importação chinesa em virtude da demanda doméstica no país segue como principal fator de sustentação dos preços, com especial destaque, também, a participação das compras chinesas no volume de vendas Norte-Americano, onde os dados atuais acabaram por superar os volumes do histórico recente de compras, segundo dados do USDA.

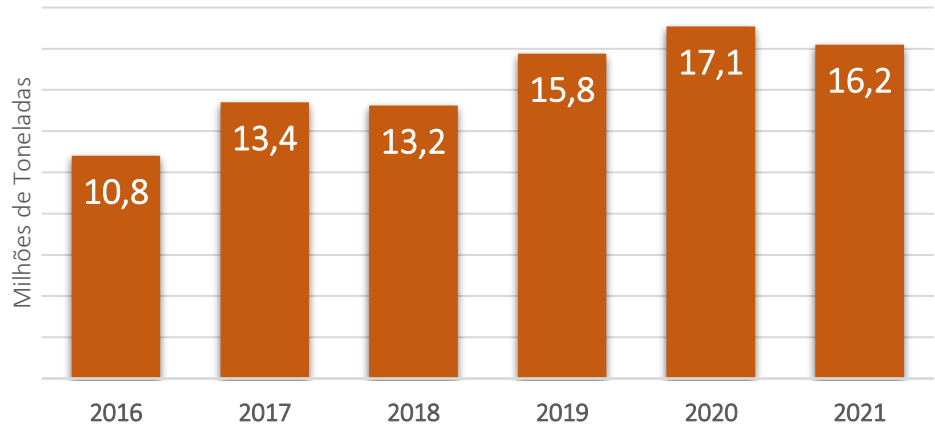
Figura 9 Soja – Comparativo Anual Vendas de Soja Estados Unidos para China e demais países



## Comentário do Desempenho

Com relação ao Brasil, as exportações da oleaginosa no acumulado do primeiro trimestre do ano mantiveram a tendência de crescimento observada ao longo dos últimos anos, registrando um volume de 16,2 milhões de toneladas embarcadas, consolidando o Brasil como importante fornecedor de soja ao mercado global.

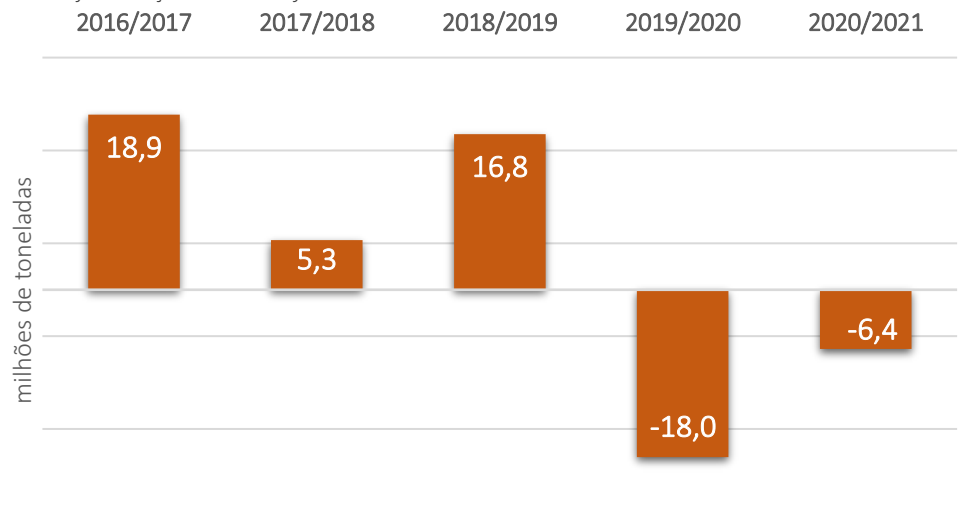
Figura 10 Soja – Exportação de Soja Brasileira no primeiro trimestre



Fonte:MDIC

Já a nível mundial, para o ciclo atual de 2020/21, a relação entre oferta e demanda deverá apresentar o segundo ano consecutivo de déficit, onde o consumo deverá ser superior à produção em volume de aproximadamente 6,4 milhões de toneladas, em sequência ao balanço negativo de 18,1 milhões de toneladas observado em 2019/20.

Figura 11 Soja Balanço Global de Oferta e demanda



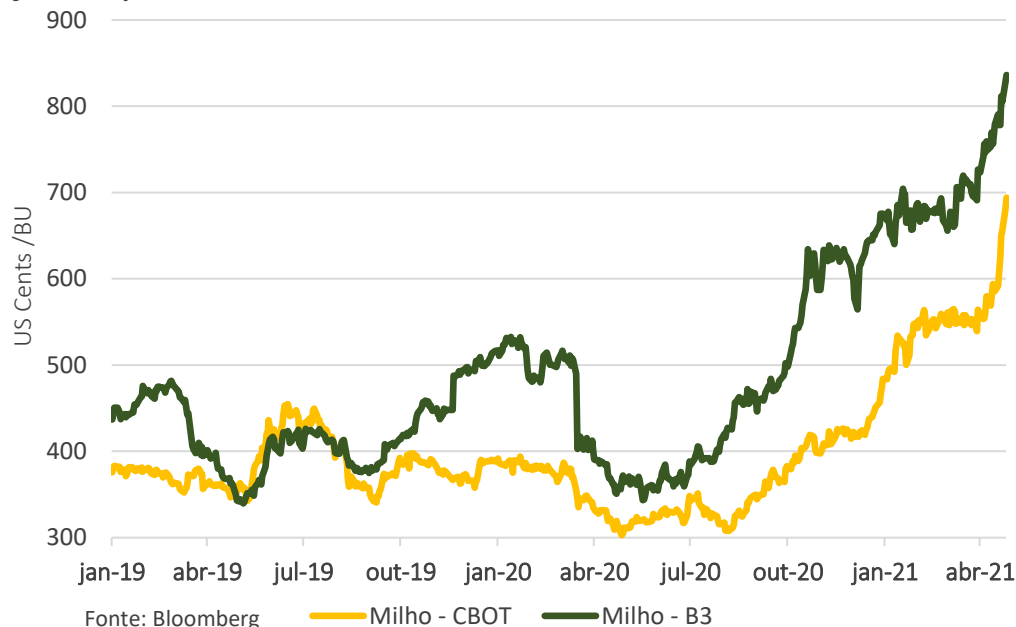
Fonte: USDA

## Comentário do Desempenho

### Milho

Os preços de milho no contrato Spot da CBOT e no mercado doméstico brasileiro seguiram apresentando ganhos positivos ao longo do primeiro trimestre de 2021, mantendo a trajetória de alta observada ao longo dos últimos meses do ano de 2020.

Figura 12 Preços do Milho no Mercado Internacional x Brasil –

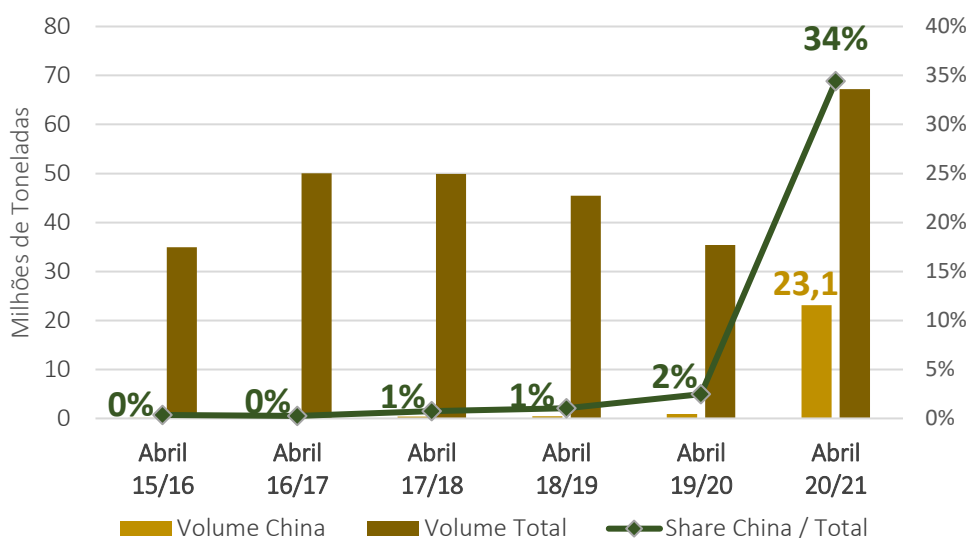


“Ao longo do mês de abril os preços na bolsa americana consolidaram a trajetória favorável às altas após a divulgação do relatório de intenções de plantio nos Estados Unidos estimar um aumento de área plantada para o ciclo de 2020/21 de aproximadamente 1%, resultando em uma estimativa de área plantada próxima a 91 milhões de acres.”

Ao longo do mês de abril os preços na bolsa americana consolidaram a trajetória favorável às altas após a divulgação do relatório de intenções de plantio nos Estados Unidos estimar um aumento de área plantada para o ciclo de 2021/22 de aproximadamente 1%, resultando em uma estimativa de área plantada próxima a 91 milhões de acres.

Ao longo do último trimestre do ano de 2020, e os primeiros meses de 2021, o cenário de demanda firme, medido principalmente pelas vendas americanas de milho para a China seguiram fornecendo suporte às cotações do grão em Chicago.

Figura 13 Milho – Comparativo Anual vendas de Milho Estados Unidos para China e demais países



“cenário de demanda firme, medido principalmente pelas vendas americanas de milho para a China seguiram fornecendo suporte às cotações do grão em Chicago.”

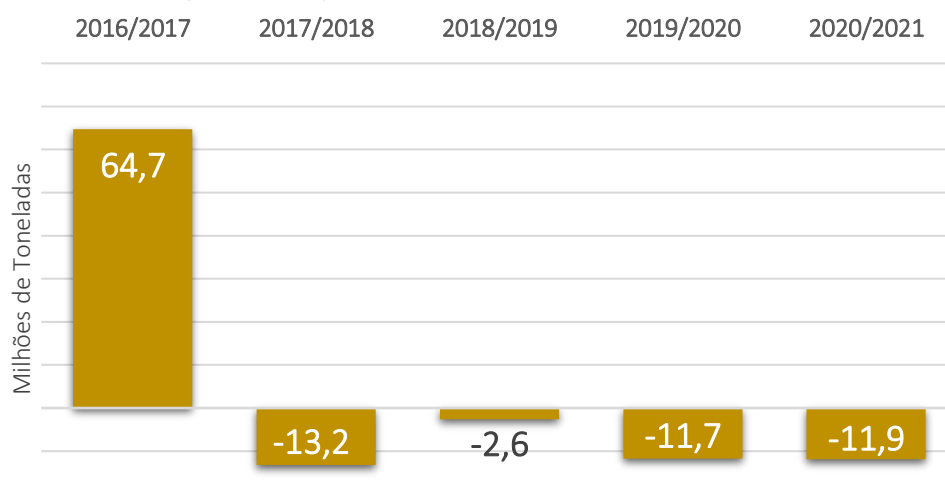
## Comentário do Desempenho

O volume de vendas de milho norte-americano vem sendo importante fator de suporte às cotações do cereal na bolsa de Chicago, uma vez que o volume comprometido total está bastante à frente de safras anteriores e gera uma expectativa de estoque final no país em níveis inferiores ao histórico recente. Contudo, a incerteza com relação ao tamanho do programa de exportação americano, bem como a produção total da safra brasileira e o programa de exportação nacional, deverão seguir como fatores de volatilidade nas cotações do mercado interno e externo.

No cenário brasileiro, onde regiões produtoras de milho ao Sul enfrentaram condições climáticas adversas para desenvolvimento das lavouras de milho primeira safra, ainda repousa uma incerteza com relação ao tamanho da segunda safra produzida no país, onde em ambos os casos dados de produção ainda deverão confirmar os volumes produzidos nacionalmente.

No cenário mundial, a diferença entre oferta e demanda deverá apresentar um volume de 11,9 milhões de toneladas de consumo superior a produção, e tal persistência na condição global de déficit deverá favorecer a aceleração da tendência de consumo e diminuição de estoques globais, sendo este também outro importante fator de sustentação dos preços futuros do milho no mercado internacional.

Figura 14 Milho -Balanço Global de Oferta e Demanda



Fonte: USDA

*“condição global de déficit deverá favorecer a aceleração da tendência de consumo e diminuição de estoques globais, sendo este também outro importante fator de sustentação dos preços futuros do milho no mercado internacional.”*

## Comentário do Desempenho

## Desempenho Operacional - Safra 2020/21

O 1T21 foi marcado pelo encerramento da semeadura das culturas de segunda safra, Milho e o Algodão. Assim como a finalização da colheita de soja no final do mês de abril.

## Área Plantada

A seguir apresentamos a atualização da área plantada para a safra 2020/21. Em relação à primeira estimativa, divulgada em novembro de 2020, houve leve redução, para 463 mil hectares, em função de alguns ajustes pontuais no planejamento ainda decorrentes do atraso no início das chuvas na região centro-oeste.

Maiores detalhamentos da área plantada podem ser encontrados na seção de “Informações Adicionais” desse documento.

Tabela 1 Área plantada por cultura safra 2019/20 x 2020/21

Mix de culturas	Área plantada	Área Plantada	Participação	Δ%
	2019/20	2020/21 <sup>(1)</sup>	2020/21	
	-----ha-----		%	
<b>Algodão</b>	<b>125.462</b>	<b>109.608</b>	<b>23,7</b>	<b>-12,6</b>
Algodão 1ª safra	74.054	78.015	16,8	5,3
Algodão 2ª safra	51.408	31.593	6,8	-38,5
<b>Soja (Comercial + Semente)</b>	<b>235.444</b>	<b>229.449</b>	<b>49,5</b>	<b>-2,5</b>
<b>Milho 2ª safra</b>	<b>82.392</b>	<b>106.505</b>	<b>23,0</b>	<b>29,3</b>
Outras culturas <sup>(2)</sup>	5.270	17.683	3,8	235,5
<b>Área Total</b>	<b>448.568</b>	<b>463.245</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>

<sup>(1)</sup> Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada.

<sup>(2)</sup> Outras Culturas (Milho 1ª safra 6.391,89 ha, milho semente 460,79 ha, Milho pipoca 987,17 ha, Trigo 675,77 ha, Pecúaria 3.526,71, Semente de Braquiária 5.258,62 ha e Feijão Mungo 382,36) total 17.683,31.

## Produtividades

Tabela 2 Produtividade Orçada Safra 2020/21

Produtividade (kg/ha)	Safra 2019/20	Safra 2020/21	Safra 2020/21	Δ%	Δ%
	Orçado (a)	Orçado (b)	Forecast (c)	(c x b)	(b x a)
Algodão em pluma 1ª safra	1.842	1.863	1.863	-	1,1
Algodão em pluma 2ª safra	1.749	1.638	1.638	-	-6,3
Caroço de algodão	2.261	2.221	2.253	1,4	-1,8
Soja (Comercial + Soja Semente)	3.607	3.755	3.970	5,7	4,1
Milho 2ª safra	7.385	7.567	6.065	-19,8	2,5

## Soja Comercial

Atingimos pelo **4º ano consecutivo novo recorde de produtividade**, o que está em linha com a estratégia atual da Companhia de foco em maximizar a eficiência da operação. Essa produtividade foi 5,7% superior ao projeto inicial e 12,7% superior à média nacional (estimativa abril/2021- CONAB).

## Soja Semente

Estimamos uma produção total de 470 mil sacos de soja semente. Para consumo interno, serão destinados 120 mil sacos e para venda externa, via marca SLC Sementes, 150 mil sacos. Através de produção verticalizada, serão produzidos 200 mil sacos de soja semente. A produção final será divulgada no terceiro trimestre, após a devida apuração dos indicadores de qualidade.

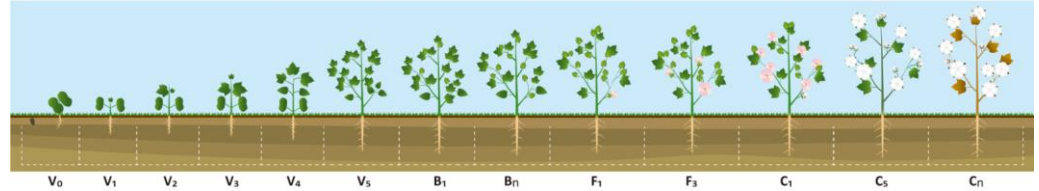
## Comentário do Desempenho

### Algodão 1ª Safra

O Algodão 1ª safra, apresenta bom potencial produtivo para atingimento da produtividade estimada inicialmente.

A cultura está evoluindo do estágio de florescimento para enchimento de maçãs, conforme a figura a seguir, estamos entre os estádios F12 (décima segunda flor, décimo nó reprodutivo, na primeira posição) e C1 (primeiro capulho, primeiro nó reprodutivo).

Figura 15 Estádios Algodão 1ª safra

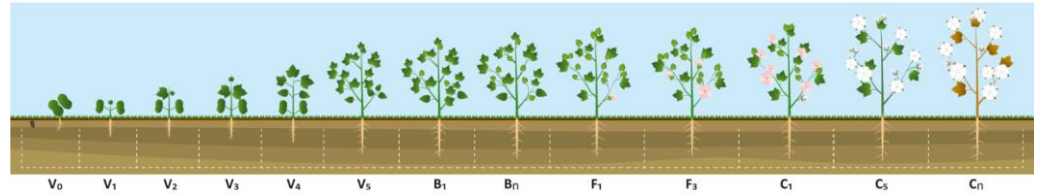


### Algodão 2ª safra

O algodão 2ª safra apresenta bom potencial produtivo, e estamos mantendo a nossa estimativa inicial de produtividade em 1.638 kg/ha.

A cultura encontra-se em estágio de florescimento, conforme pode ser observado na figura a seguir estamos entre o estágio F9 e F12 (nona flor, nono nó reprodutivo, na primeira posição).

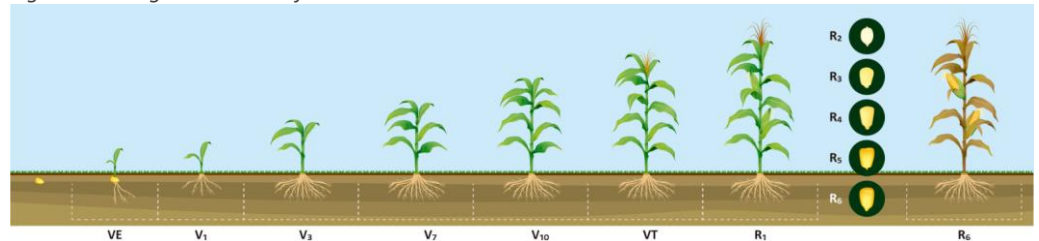
Figura 16 Estádios Algodão 2ª safra



### Milho 2ª Safra

A nossa estimativa atual de produtividade para o milho é 6.065 kg/ha, cerca de 19,8% inferior ao orçado inicialmente, reflexo do atraso no plantio e consequentemente perda de potencial produtivo. O milho, conforme a figura a seguir está entre os estádios V9 e R4 (nona folha expandida, quarto estágio de enchimento de grão farináceo).

Figura 17 Estágio Milho 2ª safra



**Comentário do Desempenho****Custo de Produção Orçado - Safra 2020/21***Tabela 3 Detalhamento do Custo de Produção por Cultura Orçado (R\$/ha) - Safra 2020/21*

%	Algodão	Soja	Milho	Média 2020/21	Média 2019/20
<b>Custos Variáveis</b>	<b>83,1</b>	<b>77,5</b>	<b>81,8</b>	<b>80,8</b>	<b>79,5</b>
Sementes	9,8	14,7	18,2	12,4	12,1
Fertilizantes	21,3	21,3	36,4	22,5	22,1
Defensivos	28,6	24,3	14,5	25,3	23,8
Pulverização Aérea	1,6	1,0	1,5	1,4	1,7
Combustíveis e lubrificantes	2,9	3,3	3,0	3,0	3,6
Mão-de-obra	0,9	0,7	0,4	0,6	0,6
Beneficiamento	8,3	2,6	2,4	5,8	6,2
Manutenção de máquinas e implementos	3,5	4,3	3,2	3,7	4,1
Outros	6,2	5,3	2,2	6,1	5,3
<b>Custos Fixos</b>	<b>16,9</b>	<b>22,5</b>	<b>18,2</b>	<b>19,2</b>	<b>20,5</b>
Mão-de-obra	7,3	9,3	7,4	8,0	8,1
Depreciações e amortizações	4,5	6,2	4,5	5,1	4,8
Amortização do Direito de Uso -Arrendamentos	3,1	4,5	4,3	3,8	5,1
Outros	2,0	2,5	2,0	2,3	2,5

*Tabela 4 Custo de Produção em R\$/ha Safra 2020/21*

Total (R\$/ha)	Realizado 2019/20 <sup>(1)</sup>	Orçado 2020/21	Δ%
Algodão 1ª safra	9.362	9.899	5,7%
Algodão 2ª safra	8.264	9.306	12,6%
Soja	3.015	3.300	9,5%
Milho 2ª safra	2.545	2.858	12,3%
<b>Custo médio total</b>	<b>4.735<sup>(2)</sup></b>	<b>5.168<sup>(2)</sup></b>	<b>9,1%</b>

<sup>(1)</sup> Os valores podem sofrer alteração até o final do beneficiamento do algodão e da comercialização dos grãos.

<sup>(2)</sup> Ponderado pelas áreas da safra 2020/21, para evitar alterações oriundas de variações no mix de produtos.

Os custos por hectare orçados para a safra 2020/21 apresentam aumento médio em Reais de 9,1% em relação ao realizado da safra 2019/20, basicamente em função da desvalorização do Real frente ao dólar no período, visto que aproximadamente 60% dos custos são dolarizados.



## Comentário do Desempenho

## Desempenho Financeiro

## Análise do Demonstrativo de Resultados

**Destaque:** A partir deste trimestre passamos a fazer a abertura dos resultados atrelados à operação de Pecuária.

## EBITDA Ajustado

No trimestre o EBITDA Ajustado foi de R\$272,5 milhões, com 32,9% de Margem EBITDA Ajustada. O aumento de 49,1% no EBITDA versus o 1T20 foi decorrente da melhoria significativa nos preços da soja e do caroço de algodão, se comparados àqueles atingidos no 1T20. Mais detalhes são fornecidos na seção de Resultado por Cultura.

Tabela 5 Reconciliação do EBITDA Ajustado

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.535.905</b>	<b>3.097.547</b>	<b>22,1%</b>	<b>632.632</b>	<b>827.490</b>	<b>30,8%</b>
<b>Var.Valor Justo-Ativos Biológicos</b>	<b>504.751</b>	<b>775.534</b>	<b>53,6%</b>	<b>294.174</b>	<b>737.890</b>	<b>150,8%</b>
<b>(-)Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>(2.257.472)</b>	<b>(2.802.782)</b>	<b>24,2%</b>	<b>(599.258)</b>	<b>(868.018)</b>	<b>44,8%</b>
Custo dos Produtos	(1.733.206)	(2.051.786)	18,4%	(412.883)	(512.085)	24,0%
Realiz. Valor Justo - Ativos Biológicos	(524.266)	(750.996)	43,2%	(186.375)	(355.933)	91,0%
<b>Resultado Bruto</b>	<b>783.184</b>	<b>1.070.299</b>	<b>36,7%</b>	<b>327.548</b>	<b>697.362</b>	<b>112,9%</b>
<b>(-)Despesas com vendas</b>	<b>(152.972)</b>	<b>(173.964)</b>	<b>13,7%</b>	<b>(41.773)</b>	<b>(53.379)</b>	<b>27,8%</b>
<b>(-)Gerais e administrativas</b>	<b>(89.324)</b>	<b>(115.452)</b>	<b>29,3%</b>	<b>(23.140)</b>	<b>(33.127)</b>	<b>43,2%</b>
Gerais e administrativas	(63.236)	(70.058)	10,8%	(16.293)	(19.963)	22,5%
Participação nos resultados	(26.088)	(45.394)	74,0%	(6.847)	(13.164)	92,3%
<b>(-)Honorários da administração</b>	<b>(13.827)</b>	<b>(14.716)</b>	<b>6,4%</b>	<b>(6.350)</b>	<b>(8.014)</b>	<b>26,2%</b>
<b>(-)Outras receitas (despesas) operacionais</b>	<b>31.651</b>	<b>14.763</b>	<b>-53,4%</b>	<b>452</b>	<b>2.395</b>	<b>429,9%</b>
<b>(=)Resultado da Atividade</b>	<b>558.712</b>	<b>780.930</b>	<b>39,8%</b>	<b>256.737</b>	<b>605.237</b>	<b>135,7%</b>
(+)Depreciação e amortização	105.810	119.686	13,1%	19.234	25.377	31,9%
<b>EBITDA</b>	<b>664.522</b>	<b>900.616</b>	<b>35,5%</b>	<b>275.971</b>	<b>630.614</b>	<b>128,5%</b>
(-)Var. Valor Justo-Ativos Biológicos <sup>(3)</sup>	(504.751)	(775.534)	53,6%	(294.174)	(737.890)	150,8%
(+)Realiz. Valor Justo - Ativos Biológicos <sup>(4)</sup>	524.266	750.996	43,2%	186.375	355.933	91,0%
(+)Baixas Ativo Imobilizado	12.228	8.067	-34,0%	2.910	5.593	92,2%
(+)Outras Transações-Imobilizado	425	2.455	477,6%	191	(334)	n.m
(+) Custo de venda de terras	36.029	-	-100,0%	-	-	-
(+) Ajuste IFRS 16 -Lucro Retido	19.466	-	-100,0%	-	-	-
(+)Ajuste IFRS 16 – Amortização <sup>(5)</sup>	43.336	73.663	70,0%	11.559	18.608	61,0%
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1 e 2)</sup></b>						
<b>(Operação Agrícola + Venda de Terras)</b>	<b>795.521</b>	<b>960.263</b>	<b>20,7%</b>	<b>182.832</b>	<b>272.524</b>	<b>49,1%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustado <sup>(1 e 2)</sup></b>						
<b>(Operação Agrícola + Venda de Terras)</b>	<b>31,4%</b>	<b>31,0%</b>	<b>-0,4p.p</b>	<b>28,9%</b>	<b>32,9%</b>	<b>4,0p.p</b>
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1 e 2)</sup></b>						
<b>(Operação Agrícola)</b>	<b>715.314</b>	<b>960.263</b>	<b>34,2%</b>	<b>182.832</b>	<b>272.524</b>	<b>49,1%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustado <sup>(1 e 2)</sup></b>						
<b>(Operação Agrícola)</b>	<b>28,2%</b>	<b>31,0%</b>	<b>2,8p.p</b>	<b>28,9%</b>	<b>32,9%</b>	<b>4,0p.p</b>

<sup>(1)</sup> Excluindo os efeitos dos Ativos Biológicos, pois não representam efeito caixa. <sup>(2)</sup> Excluído a Baixa do Ativo Imobilizado e Outras Transações de Imobilizado sem efeito caixa. <sup>(3)</sup> Variação do valor justo dos Ativos Biológicos (nota explicativa 27 ITR) <sup>(4)</sup> Realização do valor justo os Ativos Biológicos (nota explicativa 26 ITR); <sup>(5)</sup> Amortização dos ativos de direito de uso -arrendamentos.

**Comentário do Desempenho****Receita Líquida**

Tabela 6 Receita Líquida

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.535.905</b>	<b>3.097.547</b>	<b>22,1%</b>	<b>632.632</b>	<b>827.490</b>	<b>30,8%</b>
Algodão em pluma	1.212.573	1.697.671	40,0%	246.693	388.868	57,6%
Caroço de algodão	77.154	156.269	102,5%	20.901	35.164	68,2%
Soja	1.036.218	1.291.803	24,7%	407.034	495.896	21,8%
Milho	253.376	383.504	51,4%	24.457	2.873	-88,3%
Rebanho Bovino	7.910	29.528	273,3%	-	1.812	100,0%
Outras	64.964	70.379	8,3%	1.196	28.880	n.m
Resultado de Hedge Cambial	(116.290)	(531.607)	357,1%	(67.649)	(126.003)	86,3%

Tabela 7 Volume Faturado (tons / cabeças)

(Toneladas)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Quantidade faturada</b>	<b>2.004.697</b>	<b>2.107.949</b>	<b>5,2%</b>	<b>457.802</b>	<b>431.426</b>	<b>-5,8%</b>
Algodão em pluma	Ton 185.374	215.965	16,5%	35.998	44.277	23,0%
Caroço de algodão	Ton 234.986	281.613	19,8%	41.447	42.159	1,7%
Soja	Ton 898.368	899.278	0,1%	339.487	328.089	-3,4%
Milho	Ton 634.644	662.840	4,4%	37.534	3.677	-90,2%
*Outras	Ton 51.325	48.253	-6,0%	3.336	13.224	296,4%

(Cabeças)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Quantidade faturada</b>	<b>6.363</b>	<b>12.346</b>	<b>94,0%</b>	<b>-</b>	<b>485</b>	<b>100,0%</b>
Rebanho Bovino	Cabeças 6.363	12.346	94,0%	-	485	100,0%

A Receita Líquida cresceu 30,8% no 1T21 em relação ao 1T20, o que foi decorrente, em grande parte, de melhores preços de faturamento em todas as culturas, apesar do menor volume faturado de soja e milho.

Tabela 8 Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Var. Valor Justo - Ativos Biológicos</b>	<b>504.751</b>	<b>775.534</b>	<b>53,6%</b>	<b>294.174</b>	<b>737.890</b>	<b>150,8%</b>
Algodão em pluma	224.433	298.465	33,0%	-	-	-
Caroço de algodão	15.411	28.208	83,0%	-	-	-
Soja	229.668	315.535	37,4%	294.210	719.940	144,7%
Milho	17.933	62.353	247,7%	-	13.715	100,0%
Rebanho Bovino	(32)	5.648	n.m	(35)	4.235	n.m.
Outras	17.338	65.325	276,8%	(1)	-	-100,0%

O cálculo da Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos ("VVJAB") reflete a expectativa de margem bruta (preço de venda *na fazenda* deduzido dos custos unitários incorridos) das lavouras que se encontram em transformação biológica relevante no período de apuração. Para o rebanho bovino a metodologia é semelhante, contudo, nesse caso, a transformação biológica ocorre através do ganho de peso estimado.

Houve aumento de R\$443,4 milhões na VVJAB atribuída à cultura da soja, 144,7% superior ao da marcação realizada no mesmo período no ano anterior. Essa variação reflete a expectativa de margens superiores para essa cultura na safra atual quando comparada com a estimativa auferida no 1T20, para a soja da safra 2019/20.

Nesse trimestre tivemos a marcação da VVJAB também para o milho de 1ª safra.

No Rebanho Bovino, o aumento no VVJAB foi reflexo da quantidade de cabeças em ponto de transformação (1T20: 1.000 cabeças; 1T21:9.500 cabeças).

**Custo dos Produtos vendidos**

Tabela 9 Custo dos Produtos Vendidos

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	<b>(1.733.206)</b>	<b>(2.051.786)</b>	<b>18,4%</b>	<b>(412.883)</b>	<b>(512.085)</b>	<b>24,0%</b>
Algodão em pluma	(762.874)	(945.782)	24,0%	(155.284)	(216.518)	39,4%
Caroço de algodão	(61.257)	(98.128)	60,2%	(10.349)	(10.266)	-0,8%
Soja	(644.331)	(697.641)	8,3%	(221.572)	(259.413)	17,1%
Milho	(198.182)	(230.112)	16,1%	(10.038)	(3.231)	-67,8%
Rebanho Bovino	(7.871)	(25.027)	218,0%	(16)	(1.523)	n.m
Outros	(58.691)	(55.096)	-6,1%	(15.624)	(21.134)	35,3%

## Comentário do Desempenho

O custo dos produtos vendidos no trimestre apresentou aumento de 24,0% frente ao 1T20, devido ao maior volume faturado de algodão, adicionado ao aumento do custo unitário para todas as culturas. O algodão e a soja apresentam variações, em linha com o aumento do custo por hectare quando comparado à safra anterior. No caso do milho, o aumento do custo unitário é reflexo de dois fatores, o aumento do custo por hectare e a queda de produtividade, quando comparamos a safra 2019/20 versus a 2018/19.

Tabela 10 Realização do valor Justo dos Ativos Biológicos

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Realiz.Valor Justo-Ativos Biológicos</b>	<b>(524.266)</b>	<b>(750.996)</b>	<b>43,2%</b>	<b>(186.375)</b>	<b>(355.933)</b>	<b>91,0%</b>
Algodão em pluma	(254.413)	(281.368)	10,6%	(46.801)	(53.725)	14,8%
Caroço de algodão	(15.898)	(21.114)	32,8%	(2.451)	(3.782)	54,3%
Soja	(217.389)	(317.382)	46,0%	(124.221)	(297.961)	139,9%
Milho	(19.593)	(63.591)	224,6%	(1.374)	15	-101,1%
Rebanho Bovino	-	(7)	100,0%	-	(264)	100,0%
Outros	(16.973)	(67.534)	297,9%	(11.528)	(216)	-98,1%

A Realização do Valor Justo dos Ativos Biológicos ("RVJAB") é a contrapartida da Variação do Valor Justo (apurado no período de colheita), e é contabilizada à medida que os produtos são faturados.

No ano de 1T21, em comparação ao 1T20, a RVJAB foi 91,0% superior, em razão da maior expectativa de margem no momento da apropriação do Valor Justo dos Ativos Biológicos.

## Resultado Bruto por Cultura

Para contribuir com o melhor entendimento das margens por cultura, o resultado de hedge cambial é alocado entre o algodão, soja, milho e pecuária, nessa seção.

## Algodão em Pluma e Caroço de Algodão

Tabela 11 Resultado Bruto - Algodão em Pluma

Algodão em Pluma		2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Quantidade faturada	Ton	185.374	215.965	16,5%	35.998	44.277	23,0%
Receita Líquida	R\$/mil	1.212.573	1.697.671	40,0%	246.693	388.868	57,6%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	(61.699)	(398.374)	545,7%	(18.823)	(107.887)	473,2%
Rec. Líquida aj. p/res. hedge cambial	R\$/mil	1.150.874	1.299.297	12,9%	227.870	280.981	23,3%
Preço Unitário	R\$/ton	6.208	6.016	-3,1%	6.330	6.346	0,3%
Custo Total	R\$/mil	(762.874)	(945.782)	24,0%	(155.284)	(216.518)	39,4%
Custo Unitário	R\$/ton	(4.115)	(4.379)	6,4%	(4.314)	(4.890)	13,4%
<b>Resultado Bruto Unitário</b>	<b>R\$/ton</b>	<b>2.093</b>	<b>1.637</b>	<b>-21,8%</b>	<b>2.016</b>	<b>1.456</b>	<b>-27,8%</b>

O algodão faturado no primeiro trimestre de 2021 é proveniente da safra 2019/20.

O Resulta Bruto unitário apresenta queda de 27,8%, principalmente devido ao aumento do custo unitário em 13,4%. No 1T20, a maior parte do algodão faturado foi oriundo de fazendas do centro-oeste, que obtiveram produtividade superior à média da Companhia naquele ano-safra (2018/19). Já no 1T21, não houve concentração por região, o que dificulta a análise comparativa entre os períodos.

Tabela 12 Resultado Bruto - Caroço de Algodão

Caroço de algodão		2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Quantidade faturada	Ton	234.986	281.613	19,8%	41.447	42.159	1,7%
Receita Líquida	R\$/mil	77.154	156.269	102,5%	20.901	35.164	68,2%
Receita Líquida ajust. res. hedge cambial	R\$/mil	77.154	156.269	102,5%	20.901	35.164	68,2%
Preço Unitário	R\$/ton	328	555	69,2%	504	834	65,5%
Custo Total	R\$/mil	(61.257)	(98.128)	60,2%	(10.349)	(10.266)	-0,8%
Custo Unitário	R\$/ton	(261)	(348)	33,3%	(250)	(244)	-2,4%
<b>Resultado Bruto Unitário</b>	<b>R\$/ton</b>	<b>67</b>	<b>207</b>	<b>209,0%</b>	<b>254</b>	<b>590</b>	<b>132,3%</b>

O caroço de algodão no trimestre apresenta aumento de 132,3% no Resultado Bruto Unitário. Adicionado à queda do custo unitário, obtivemos significativo acréscimo no preço unitário (aumento de 65,5% versus o 1T20). Esse crescimento do preço unitário está fundamentado na demanda interna para complementação da dieta animal e produção de biodiesel.

## Comentário do Desempenho

### Soja

Tabela 13 Resultado Bruto - Soja

Soja		2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Quantidade faturada	Ton	898.368	899.278	0,1%	339.487	328.089	-3,4%
Receita Líquida	R\$/mil	1.036.218	1.291.803	24,7%	407.034	495.896	21,8%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	(46.758)	(106.204)	127,1%	(48.826)	(18.116)	-62,9%
Receita Líq.ajust. res. hedge cambial	R\$/mil	989.460	1.185.599	19,8%	358.208	477.780	33,4%
Preço Unitário	R\$/ton	1.101	1.318	19,7%	1.055	1.456	38,0%
Custo Total	R\$/mil	(644.331)	(697.641)	8,3%	(221.572)	(259.413)	17,1%
Custo Unitário	R\$/ton	(717)	(776)	8,2%	(653)	(791)	21,1%
<b>Resultado Bruto Unitário</b>	<b>R\$/ton</b>	<b>384</b>	<b>542</b>	<b>41,1%</b>	<b>402</b>	<b>665</b>	<b>65,4%</b>

O Resultado Bruto Unitário da soja, no 1T21, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, apresenta aumento significativo, de 65,4%, principalmente em decorrência dos maiores preços faturados (38% superior ao preço de faturamento do 1T20). Em relação ao aumento de 21,1% no custo unitário, destacamos que, no 1T21, houve maior volume faturado oriundo da região centro-oeste, cujas produtividades foram inferiores à média da Companhia na safra atual (2020/21), impactando o custo unitário, no período comparativo.

### Milho

Tabela 14 Resultado Bruto - Milho

Milho		2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Quantidade faturada	Ton	634.644	662.840	4,4%	37.534	3.677	-90,2%
Receita Líquida	R\$/mil	253.376	383.504	51,4%	24.457	2.873	-88,3%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	(7.833)	(23.165)	195,7%	-	-	-
Receita Líquida ajust. res. hedge cambial	R\$/mil	245.543	360.339	46,8%	24.457	2.873	-88,3%
Preço Unitário	R\$/ton	387	544	40,6%	652	781	19,8%
Custo Total	R\$/mil	(198.182)	(230.112)	16,1%	(10.038)	(3.231)	-67,8%
Custo Unitário	R\$/ton	(312)	(347)	11,2%	(267)	(879)	229,2%
<b>Resultado Bruto Unitário</b>	<b>R\$/ton</b>	<b>75</b>	<b>197</b>	<b>162,7%</b>	<b>385</b>	<b>(98)</b>	<b>n.m.</b>

No 1T21 foram faturadas apenas 3.677 toneladas de milho, visto que praticamente a totalidade do milho da safra 2019/20 foi faturado dentro do ano de 2020. No trimestre o resultado bruto unitário apresentou margem negativa, principalmente devido ao avanço no custo unitário, reflexo do mix de fazendas que faturam no período cujo custo foi superior as demais.

### Pecuária

Tabela 15 Resultado Bruto - Pecuária

Rebanho Bovino		2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Quantidade faturada	Cabeças	6.363	12.346	94,0%	-	485	100,0%
Receita Líquida	R\$/mil	7.910	29.528	273,3%	-	1.812	100,0%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	-	(3.864)	100,0%	-	-	-
Receita Líquida ajust. res. hedge cambial	R\$/mil	7.910	25.664	224,5%	-	1.812	100,0%
Preço Unitário	R\$/Cabeça	1.243	2.079	67,3%	-	3.736	100,0%
Custo Total	R\$/mil	(7.871)	(25.027)	218,0%	(16)	(1.523)	n.m
Custo Unitário	R\$/Cabeça	(1.237)	(2.027)	63,9%	-	(3.140)	100,0%
<b>Resultado Bruto Unitário</b>	<b>R\$/Cabeça</b>	<b>6</b>	<b>52</b>	<b>766,7%</b>	<b>-</b>	<b>596</b>	<b>100,0%</b>

O Resultado Bruto Unitário com a operação de Pecuária foi de R\$596 por cabeça, e não é comparável ao do 1T20 visto que naquele período não houve venda de gado.

### Resultado Bruto

Tabela 16 - Resultado Bruto

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Lucro Bruto</b>	<b>783.184</b>	<b>1.070.299</b>	<b>36,7%</b>	<b>327.548</b>	<b>697.361</b>	<b>112,9%</b>
Algodão em pluma	388.000	353.515	-8,9%	72.586	64.463	-11,2%
Caroço de algodão	15.897	58.141	265,7%	10.552	24.898	136,0%
Soja	345.129	487.958	41,4%	136.636	218.367	59,8%
Milho	47.361	130.227	175,0%	14.419	(358)	n.m
Rebanho Bovino	39	5.031	n.m	(6)	289	n.m
Outras	6.273	10.889	73,6%	(14.438)	7.745	n.m
Ativos Biológicos	(19.515)	24.538	n.m	107.799	381.957	254,3%

## Comentário do Desempenho

Na análise do Resultado Bruto consolidado, se eliminamos os efeitos dos Ativos Biológicos (Variação e Realização do Valor justo), temos a realização efetiva das margens dos produtos faturados.

Considerando apenas o Resultado Bruto das culturas, comparativamente ao 1T20 houve um acréscimo de 43,5%, devido principalmente à expansão das margens do Resultado Bruto da soja e do caroço de algodão.

## Despesas com Vendas

As Despesas com Vendas apresentaram aumento de 27,8% no trimestre. As principais variações que contribuíram para esse aumento foram nas Despesas com Armazenagem, Comissões e Exportação, devido ao maior volume faturado de algodão no período, adicionado à desvalorização do Real frente ao Dólar no período, visto que são valores indexados à moeda estrangeira.

Tabela 17 - Despesas com vendas

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Frete	58.191	63.602	9,3%	13.732	14.179	3,3%
Armazenagem	32.458	36.424	12,2%	11.549	15.648	35,5%
Comissões	13.359	13.979	4,6%	3.809	7.653	100,9%
Classificação de Produtos	2.070	2.130	2,9%	360	507	40,8%
Despesas com Exportação	28.535	40.228	41,0%	10.796	13.583	25,8%
Outros	18.359	17.601	-4,1%	1.527	1.809	18,5%
<b>Total</b>	<b>152.972</b>	<b>173.964</b>	<b>13,7%</b>	<b>41.773</b>	<b>53.379</b>	<b>27,8%</b>
% Receita líquida	6,0%	5,6%	-0,4p.p	6,6%	6,5%	-0,1p.p

## Despesas Administrativas

As Despesas Administrativas (excluindo valores relativos ao Programa de Participação nos Resultados), apresentaram aumento de 22,5% no trimestre, no comparativo com o mesmo período do ano anterior.

As principais variações foram:

- (i) Aumento de 16,0% em Gastos com Pessoal, devido principalmente a despesas com Stock Options/Ações restritas, pela inclusão de novo plano e ajustes/promoções de quadro de pessoal;
- (ii) Acréscimo de 129,4% nas despesas com Honorários de Terceiros, devido às despesas com assessorias jurídicas respectivas à combinação de negócios com a Terra Santa. Além disso, no período também foram contratados serviços voltados para a área de Comunicação e RH;
- (iii) Na conta de "Outros" houve um aumento de 48,3%. Essa variação foi decorrente, principalmente, das despesas com Publicação de Balanço, que no ano anterior foram contabilizadas no mês de abril.

Tabela 18 Despesas Administrativas

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Gastos com pessoal	31.952	38.989	22,0%	9.380	10.884	16,0%
Honorários de terceiros	5.058	5.877	16,2%	975	2.237	129,4%
Depreciações e amortizações	1.897	2.094	10,4%	502	582	15,9%
Despesas com viagens	2.694	1.176	-56,3%	595	288	-51,6%
Manutenção de Software	6.161	5.090	-17,4%	1.252	1.539	22,9%
Propaganda e Publicidade	2.674	2.692	0,7%	985	1.186	20,4%
Despesas de comunicação	2.707	3.798	40,3%	771	944	22,4%
Aluguéis	904	1.293	43,0%	254	470	85,0%
Contingências Tributárias, Trabalhistas e Ambientais	1.734	186	-89,3%	32	(389)	n.m
Energia Elétrica	193	175	-9,3%	69	49	-29,0%
Impostos e Taxas Diversas	1.275	1.332	4,5%	375	458	22,1%
Contribuições e doações	2.322	4.283	84,5%	155	309	99,4%
Outros	3.665	3.073	-16,2%	948	1.406	48,3%
<b>Subtotal</b>	<b>63.236</b>	<b>70.058</b>	<b>10,8%</b>	<b>16.293</b>	<b>19.963</b>	<b>22,5%</b>
% Receita líquida	2,5%	2,3%	-0,2p.p	2,6%	2,4%	-0,2p.p
<b>Participação nos Resultados</b>	<b>26.088</b>	<b>45.394</b>	<b>74,0%</b>	<b>6.847</b>	<b>13.164</b>	<b>92,3%</b>
<b>Total</b>	<b>89.324</b>	<b>115.452</b>	<b>29,3%</b>	<b>23.140</b>	<b>33.127</b>	<b>43,2%</b>

## Comentário do Desempenho

### Resultado Financeiro Líquido

Dado que a parte dolarizada do endividamento da Companhia é “*swapada*” para Reais (em linha com a Política de Gestão de Riscos) a variação cambial sobre a dívida em Dólar acaba por não impactar o Resultado Financeiro quando analisamos os números *de forma agregada*, pois eventuais ganhos e perdas sobre a dívida em dólar, oriundos da variação cambial são compensados por ganhos/perdas em igual proporção no respectivo *swap*.

Tabela 19 Resultado Financeiro Líquido Ajustado

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Juros	(101.197)	(53.637)	-47,0%	(17.763)	(15.466)	-12,9%
Var. Cambial	5.940	28.775	384,4%	8.714	1.866	-78,6%
Variação monetária	139	-	-100,0%	-	-	-
Ajuste a Valor Pres. de Arrendam. (IFRS16)	(47.607)	(61.106)	28,4%	(13.888)	(18.815)	35,5%
Outras receitas (despesas) financeiras	(1.325)	(5.783)	336,5%	(2.787)	(1.391)	-50,1%
<b>Total</b>	<b>(144.050)</b>	<b>(91.751)</b>	<b>-36,3%</b>	<b>(25.724)</b>	<b>(33.806)</b>	<b>31,4%</b>
<b>% Receita Líquida</b>	<b>5,7%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-2,7p.p.</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-</b>

No trimestre o Resultado Financeiro Líquido ajustado (negativo) apresentou um aumento em relação ao mesmo período do ano passado. O principal impacto veio da conta de Ajuste a Valor Presente de Arrendamentos, que refletiu o alongamento de alguns contratos e o aumento no preço da saca de soja em Reais (indexador dos contratos e juros futuros). Houve redução na conta de juros no primeiro trimestre de 2021 quando comparado com o primeiro trimestre de 2020, tendo como principal fator de contribuição a redução da dívida líquida e a redução do CDI no período.

### Resultado Líquido

Tabela 20 Resultado Líquido

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>414.662</b>	<b>689.179</b>	<b>66,2%</b>	<b>231.012</b>	<b>571.432</b>	<b>147,4%</b>
Imp.de Renda e Contribuição Social s/o lucro	(99.621)	(178.231)	78,9%	(74.615)	(194.628)	160,8%
<b>Lucro Líquido Consolidado do Período</b>	<b>315.041</b>	<b>510.948</b>	<b>62,2%</b>	<b>156.397</b>	<b>376.804</b>	<b>140,9%</b>
Atribuído a sócios da empresa controladora	311.514	488.674	56,9%	143.525	342.860	138,9%
Atribuído a sócios da empresa não controladores	3.527	22.274	531,5%	12.872	33.943	163,7%
<b>% Receita Líquida</b>	<b>12,4%</b>	<b>16,5%</b>	<b>4,1p.p</b>	<b>24,7%</b>	<b>45,5%</b>	<b>20,8p.p</b>
<b>Lucro Líquido Operação Agrícola</b>	<b>292.893</b>	<b>510.948</b>	<b>74,4%</b>	<b>156.397</b>	<b>376.804</b>	<b>140,9%</b>
<b>Margem Líquida da Operação Agrícola</b>	<b>11,5%</b>	<b>16,5%</b>	<b>5,0p.p</b>	<b>24,7%</b>	<b>45,5%</b>	<b>20,8p.p</b>
<b>Lucro Líquido Venda de Terras</b>	<b>22.148</b>	<b>-</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

O Lucro Líquido no 1T21 foi de R\$376,8 milhões, um aumento de 140,9% versus o 1T20. O principal fator que contribuiu para essa variação foi a dinâmica de contabilização dos Ativos Biológicos (Receita – Custo), no montante de R\$ 274,1 milhões, com destaque para a soja. Essa variação reflete a expectativa de margens superiores para essa cultura em relação à safra anterior.

### Análise do Demonstrativo de Fluxo de Caixa

A geração de caixa foi negativa no 1T21, basicamente em razão do aumento na Necessidade de Capital de Giro, devido ao pagamento de insumos para a safra 2020/21, o que é característico desse período do ano.

Tabela 21 Fluxo de Caixa Resumido

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Caixa Gerado nas Operações	778.746	1.155.649	48,4%	278.199	320.616	15,2%
Variações nos Ativos e Passivos	(245.880)	(370.788)	50,8%	(642.366)	(392.650)	-38,9%
Caixa Líquido Ativ.de Investimento	(161.005)	(169.846)	5,5%	(89.505)	(101.752)	13,7%
<i>Em imobilizado</i>	(235.175)	(190.129)	-19,2%	(82.574)	(93.013)	12,6%
<i>Em intangível</i>	(5.746)	(21.654)	276,9%	(6.931)	(8.739)	36,7%
<i>Recebimento pela venda de terras</i>	80.621	42.643	-47,1%	-	-	-
<i>Pagamento devolução de terras</i>	(705)	(706)	0,1%	-	-	-
Caixa livre apresentado	371.861	615.015	65,4%	(453.672)	(173.786)	-61,7%
Var.conta de Aplic.Financeiras <sup>(1)</sup>	(74.436)	(55.329)	-25,7%	(17.998)	2	n.m.
Arrendamentos Pagos <sup>(2)</sup>	(78.929)	(129.634)	64,2%	(13.411)	(13.928)	3,9%
Recompra de ações	-	(268)	100,0%	-	-	-
Pagamento de Custas CRA	(5.423)	(14.700)	171,1%	-	(10)	100,0%
<b>Caixa Livre Ajustado</b>	<b>213.073</b>	<b>415.084</b>	<b>94,8%</b>	<b>(485.081)</b>	<b>(187.722)</b>	<b>-61,3%</b>

<sup>(1)</sup> As variações da referida conta não possuem efeito caixa.

<sup>(2)</sup> Em função da adoção do IFRS 16, o pagamento de arrendamentos passou a ser contabilizado, no Demonstrativo de Fluxo de Caixa, na seção de Atividades de Financiamento. No entanto, deve ser considerado como um desembolso de caixa operacional.

## Comentário do Desempenho

### Imobilizado /CAPEX

Tabela 22 CAPEX

(R\$ mil)	2019	2020	AH	1T20	1T21	AH
Máquinas, implementos e equipamentos	109.101	91.999	-15,7%	57.184	39.303	-31,3%
Aquisição de terras	3.072	102	-96,7%	-	202	100,0%
Correção de solo	42.772	56.156	31,3%	2.583	2.340	-9,4%
Obras e instalações	49.575	22.154	-55,3%	6.489	14.905	129,7%
Usina de beneficiamento de algodão	33.710	3.687	-89,1%	643	93	-85,5%
Armazém de Grãos	1.763	2.380	35,0%	734	-	-100,0%
Limpeza de solo	3.630	20.009	451,2%	2319	2.762	19,1%
Veículos	4.029	2.506	-37,8%	38	499	n.m
Aeronaves	7.542	21	-99,7%	-	-	-
Software	9.798	21.111	115,5%	4.510	9.336	107,0%
Benfeitorias em imóveis próprios	2	39	n.m	-	-	-
Benfeitorias em imóveis de Terceiros	1.917	1.324	-30,9%	225	818	263,6%
Prédios	-	106	100,0%	106	-	-100,0%
Outros	9.620	12.652	31,5%	2.354	2.311	-1,8%
<b>Total</b>	<b>276.531</b>	<b>234.246</b>	<b>-15,3%</b>	<b>77.185</b>	<b>72.569</b>	<b>-6,0%</b>

O valor investido no 1T21 foi 6,0% inferior ao 1T20. Os principais investimentos realizados no trimestre foram em Máquinas, implementos e Equipamentos, Obras e Instalações e Software.

Na conta de Máquinas implementos e equipamentos, as principais aquisições foram plantadeiras e pulverizador para a fazenda Planeste, trator para a Fazenda Parnaíba e Subsoladores para as fazendas Paiaguás e Planorte, dentro outros. Em obras e instalações, tivemos um aumento de 129,7%, notadamente, relativo a investimentos realizados na Fazenda Piratini. Os investimentos de software, apresentam aumento de 107,0%, se referem ao novo sistema de gestão integrado que está sendo implantado.

### Endividamento

A Dívida Líquida Ajustada da Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2021 em R\$918 milhões, apresentando um **aumento de R\$ 209,5 milhões** em relação ao fechamento de 2020. A dívida líquida foi impactada principalmente em função do aumento na Necessidade de Capital de Giro, oriunda, por sua vez, do volume de pagamentos dos insumos agrícolas da safra 2020/21. Cabe salientar que o aumento do endividamento nesse período do ano é esperado, considerando o ciclo financeiro do negócio.

Tabela 23 Dívida Financeira Líquida

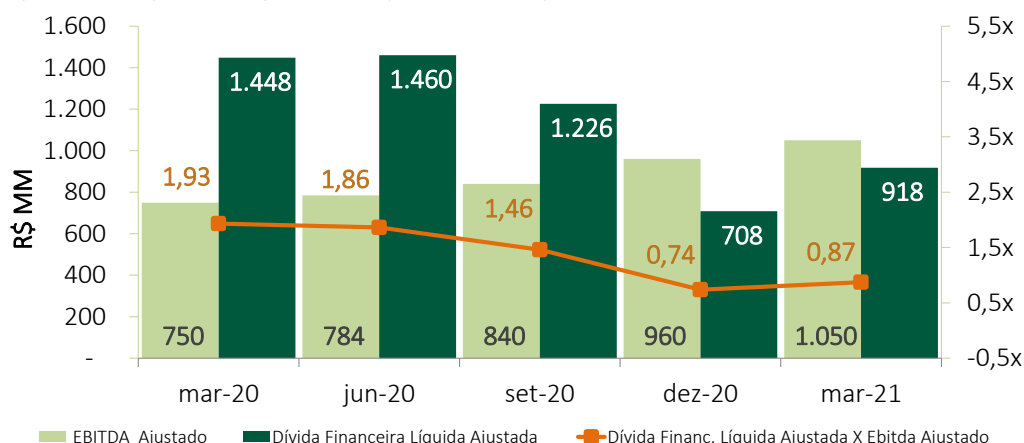
Linha de Crédito (R\$ mil)	Taxas médias anuais de juros (%)			Consolidado	
	Indexador	2020	1T21	2020	1T21
<b>Aplicados no Imobilizado</b>				<b>57.053</b>	<b>53.483</b>
Finame – BNDES	Pré e Cesta de Moedas	5,4%	5%	57.053	53.483
<b>Aplicados no Capital de Giro</b>				<b>2.377.936</b>	<b>2.585.070</b>
Crédito Rural	Pré	4,3%	4,3%	12.186	12.313
CRA	CDI <sup>(1)</sup>	2,9%	3,7%	841.616	859.556
Capital de Giro	CDI <sup>(1)</sup>	3,1%	3,8%	577.936	769.864
Financiamento à Exportação	Pré	-	-	-	-
Financiamento à Exportação	CDI <sup>(1)</sup>	3,2%	3,8%	946.198	943.337
<b>Total do Endividamento <sup>(3)</sup></b>		<b>3,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.434.989</b>	<b>2.638.553</b>
(+/-) Ganhos/perdas c/derivativos vinculado a Aplicações e Dívidas <sup>(2)</sup>				121.794	122.290
<b>(=) Dívida Bruta (Ajustada)</b>				<b>2.313.195</b>	<b>2.516.263</b>
(-) Caixa				1.604.716	1.598.275
<b>(=) Dívida Líquida (Ajustada)</b>				<b>708.479</b>	<b>917.988</b>
EBITDA dos últimos 12 meses				960.263	1.049.955
<b>Dívida Líquida Ajustada/EBITDA Ajustado</b>				<b>0,74</b>	<b>0,87</b>

<sup>(1)</sup> Taxa de Juros final com swap; <sup>(2)</sup> Operações com ganhos e perdas de Derivativos (nota 23 letra e da ITR);

<sup>(3)</sup> O Total do endividamento é diferente da posição contábil devido aos custos de transações com CRA, vide nota 16 da ITR.

## Comentário do Desempenho

Figura 18 Evolução da Relação Dívida Líquida x EBITDA Ajustado



## Posição de Hedge

### Hedge cambial e de commodities agrícolas

As receitas de vendas da Companhia são geradas, principalmente, pela comercialização de commodities agrícolas como algodão, soja e milho; produtos que são cotados em dólares nas bolsas internacionais *Chicago Board of Trade - CBOT* e *Intercontinental Exchange Futures US – ICE*.

Dessa forma, temos uma exposição ativa à variação da taxa de câmbio e aos preços dessas commodities. Com o objetivo de proteção contra a variação da taxa de câmbio são utilizados instrumentos de derivativos financeiros, cujo portfólio consiste, basicamente, de contratos de vendas e compras a termo de moeda – NDF (*Non Deliverable Forward*).

Em linha com a Política de Gestão de Risco da Companhia – cujo objetivo é o alcance de uma margem EBITDA Ajustada pré-estabelecida com a conjunção dos fatores Preço, Câmbio e Custo – a maior parte dos instrumentos de proteção contra a variação dos preços das commodities é realizada através de vendas antecipadas diretamente com nossos clientes (*forward contracts*). Além disso, são utilizados contratos de futuros e de opções, negociados em ambiente de bolsa, e operações financeiras de swaps e opções, com instituições financeiras.

As operações de futuros, *swaps* e opções têm sua marcação a mercado registrada no resultado financeiro. A seguir apresentamos nossa posição de hedge de commodities (em relação ao volume de total de faturamento estimado) e de câmbio (em relação à receita total em dólar estimada) – aberta em hedge comercial e hedge financeiro – atualizada até 03 de maio:

Tabela 24 Posição Atualizada de Hedge

Hedge de câmbio – SOJA				Hedge de Commodity – SOJA			
Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22	Ano Agrícola	2019/20	2020/21	2021/22
%	100,0	71,8	14,6	%	100,0	74,8	22,6
R\$/USD	4,4814	5,1551	5,7003	USD/bu <sup>(2)</sup>	10,29	11,24	11,28
Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-	Compromissos <sup>(1)</sup>	-	0,9	15,5

Hedge de câmbio – Algodão				Hedge de Commodity – Algodão			
Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22	Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22
%	98,3	74,2	18,8	%	99,7	72,0	37,8
R\$/USD	4,4694	5,3343	5,9415	US\$/lb <sup>(2)</sup>	74,33	66,44	74,32
Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-	Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-

Hedge de câmbio – Milho				Hedge de Commodity – Milho			
Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22	Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22
%	100,0	78,7	28,7	%	100,0	74,1	36,2
R\$/USD	4,4681	5,2420	5,7526	R\$/saca <sup>(3)</sup>	35,38	37,29	49,82
Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-	Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-

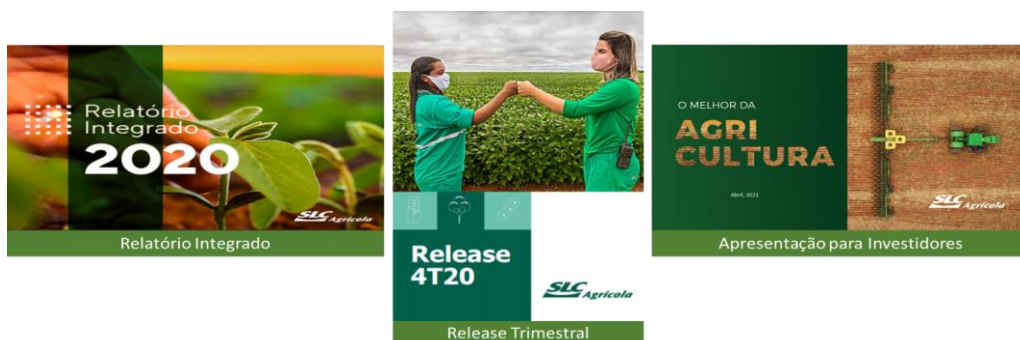
<sup>(1)</sup> Compromissos com pagamentos de títulos fixados em dólar, hedge natural com pagamentos de terras e arrendamentos em sacas de soja. <sup>(2)</sup> Base FOB Porto - os preços nas nossas unidades de produção são influenciados ainda por despesas de transporte e possíveis desconto de qualidade. <sup>(3)</sup> Preço fazenda.



## Comentário do Desempenho

# ESG - Environment, Social and Governance

## COMUNICAÇÃO COM OS STAKEHOLDERS



### Relatório Integrado

Desde 2016 a SLC Agrícola publica relatórios anuais de sustentabilidade em conformidade com o Standard da Global Reporting Initiative (GRI), na opção Essencial e alinhados com os princípios do Pacto Global e com os Objetivos para o Desenvolvimento Sustentável (ODS), assumindo o compromisso esperado do setor privado para o alcance das metas da Agenda 2030 da ONU. A partir do terceiro ciclo, que cobre o período de 1.º de janeiro a 31 de dezembro de 2018, houve um avanço na medida em que passamos a adotar o International Framework. O propósito é informar aos nossos provedores de capital e aos demais públicos como criamos e compartilhamos valor de forma sustentável.

O Relato Integrado nos possibilita aprimorar a qualidade das informações financeiras e não financeiras em harmonia com nossas boas práticas de gestão. A partir do ciclo 2018 o Relatório Integrado e o Relatório de Administração da SLC Agrícola foram publicados de forma simultânea, tendo em vista que, juntos, expressam a visão integrada da companhia. No ciclo 2019 evoluímos ainda mais e incluímos na publicação o nosso Posicionamento em Sustentabilidade e os Eixos Prioritários de atuação da Companhia em relação aos principais desafios relacionados aos temas que envolvem a Sustentabilidade na visão da nossa Empresa, integrando assim este processo ao Sonho Grande que é “impactar positivamente gerações futuras, sendo líder mundial em eficiência no negócio agrícola e respeito ao planeta”.

Embora com algumas distinções de escopo, há similaridade no entendimento da GRI, International Framework e ODS de que um tema material representa tudo o que possa afetar a capacidade da organização de criar e compartilhar valor, estendendo-se a toda a sua cadeia produtiva, em curto, médio e longo prazos. O processo de materialidade da SLC Agrícola foi realizado em 2016, com direcionamento para o relato GRI, sendo revisto em 2018, considerando a relevância da matriz sob a perspectiva do framework do Relato Integrado, quando foi confirmada a aderência dos temas materiais identificados anteriormente. O engajamento com os principais grupos de stakeholders se mantém por meio dos canais de relacionamento formais e da pesquisa de clima, que identificam demandas dos públicos interno e externo. O mapeamento dos públicos de interesse foi realizado a partir do Levantamento de Aspectos e Impactos Sociais (Lais) da NR 16001, sendo listados como prioritários: colaboradores, clientes, fornecedores, acionistas e comunidade do entorno.

Conheça mais sobre o Relato Integrado em: <https://www.slccagricola.com.br/ri2020/>

### Relatório de Administração

A partir do ciclo 2018 o Relatório Integrado e o Relatório de Administração da SLC Agrícola foram publicados de forma simultânea, tendo em vista que, juntos, expressam a visão integrada da companhia. E a mudança não ficou apenas em relação ao período de divulgação, os dois relatórios tiveram ganhos em sinergia e se conectam, criando uma visão sistêmica da Companhia em relação ao desempenho do negócio e os desafios de Sustentabilidade.

Conheça mais sobre o Relato de Administração em: <https://www.slccagricola.com.br/ra2020/>

## Comentário do Desempenho

### Formulário de Referência

O Formulário de Referência é um documento eletrônico, de encaminhamento periódico e eventual, previsto no artigo 24 da Instrução CVM nº 480/09. Em relação ao tema ESG, nesse documento a Companhia descreve os fatores de risco relacionados à regulação dos setores em que atua e a questões socioambientais, bem como as políticas socioambientais.

Conheça mais sobre o Formulário de Referência em: <http://ri.slccagricola.com.br/publicacoes-e-documentos/formulario-de-referencia-e-cadastral/>

### Release Trimestral

O protagonismo em ESG, faz parte da nossa estratégia, dedicamos uma seção do release, para explorar o tema a partir do 2T20, visando dar visibilidade aos objetivos e ações que estão sendo tomadas em conexão aos temas de Environmental, Social and Governance. No segundo trimestre de 2020, falamos sobre a Geração de valor através dos 6 capitais, sobre os principais objetivos e a nossa estrutura de governança. E no terceiro trimestre de 2020, trouxemos informações sobre 2 dos 3 principais eixos de atuação, Água e Biodiversidade, e Mudanças Climáticas e Solo. Na edição do quarto trimestre de 2020, explicamos como trabalhamos com o eixo de atuação de Relacionamento com os Stakeholders. Em 2021 seguimos divulgando as principais ações e atuações em relação ao tema ESG nos relatórios trimestrais da Companhia.

Conheça mais sobre o Release Trimestral em: <http://ri.slccagricola.com.br/informacoes-financeiras/central-de-resultados/>

### Apresentação para Investidores

No início de 2020, reformulamos o nosso material de Apresentação para Investidores, incluindo uma seção dedicada a Gestão ESG. Nessa seção, mostramos aos investidores a Sustentabilidade como Estratégia da Companhia e como geramos valor as nossas partes interessadas. Abordamos também o modelo de governança, as certificações de produtos adotadas atualmente em nossas Unidades, o nosso Posicionamento em Sustentabilidade e os principais indicadores para cada um dos três eixos prioritários de atuação da Companhia em relação a ESG: Mudanças Climáticas e Solo; Água e Biodiversidade; Relacionamento com Stakeholders.

Conheça mais sobre a Apresentação para Investidores em: [https://s3.amazonaws.com/mz-filemanager/a975c39b-3eca-4ad8-9330-2c0a0b8d1060/64523666-191e-4e6f-89bd-98280eeb3b9e\\_Apresenta%25C3%25A7%25C3%25A3o%2520para%2520Investidores.pdf](https://s3.amazonaws.com/mz-filemanager/a975c39b-3eca-4ad8-9330-2c0a0b8d1060/64523666-191e-4e6f-89bd-98280eeb3b9e_Apresenta%25C3%25A7%25C3%25A3o%2520para%2520Investidores.pdf)

## Comentário do Desempenho

## Indicadores de Retorno

A Companhia entende que o cálculo de Retorno sobre o Patrimônio Líquido, Retorno sobre o Ativo Líquido e Retorno sobre o Capital Investido deve considerar, além do resultado líquido do período ou resultado operacional do período, também a apreciação anual líquida (com base no relatório independente da Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda., realizado todos os anos) do valor de suas terras.

Tabela 25 Retorno s/ Patrimônio Líquido

(R\$ milhões)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Lucro Líquido <sup>(1)</sup>	70	121	16	289	405	293	511
Apreciação de Terras Líquida <sup>(2)</sup>	428	140	199	19	110	142	216
<b>Subtotal</b>	<b>498</b>	<b>261</b>	<b>215</b>	<b>308</b>	<b>515</b>	<b>435</b>	<b>727</b>
Patrimônio Líquido <sup>(3)</sup>	3.771	3.911	4.346	4.438	4.641	4.973	5.361
<b>Retorno</b>	<b>13,2%</b>	<b>6,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>6,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>13,6%</b>

<sup>(1)</sup> Mesmo em períodos que contemplam resultados líquidos oriundos de venda de terras, nessa análise é considerado apenas o lucro da "operação agrícola", visto que os ganhos com apreciação de terras estão sendo considerados em linha específica.

<sup>(2)</sup> Baseado em laudo independente (Deloitte), atualizado em outubro/2020; valores líquidos de impostos.

<sup>(3)</sup> Ajustado pela apreciação de terras

Tabela 26 Retorno s/ Ativo Líquido

(R\$ milhões)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Lucro Líquido <sup>(1)</sup>	70	121	16	289	405	293	511
Apreciação de Terras Líquida <sup>(2)</sup>	428	140	199	19	110	142	216
<b>Subtotal</b>	<b>498</b>	<b>261</b>	<b>215</b>	<b>308</b>	<b>515</b>	<b>435</b>	<b>727</b>
<b>Ativo Líquido</b>	<b>4.859</b>	<b>5.005</b>	<b>5.026</b>	<b>5.097</b>	<b>5.443</b>	<b>6.551</b>	<b>7.352</b>
Capital de Giro	733	739	561	613	603	912	1.150
Ativo Fixo <sup>(3)</sup>	4.126	4.266	4.465	4.484	4.840	5.639	6.202
<b>Retorno</b>	<b>10,2%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>6,6%</b>	<b>9,9%</b>

<sup>(1)</sup> Mesmo em períodos que contemplam resultados líquidos oriundos de venda de terras, nessa análise é considerado apenas o lucro da "operação agrícola", visto que os ganhos com apreciação de terras estão sendo considerados em linha específica.

<sup>(2)</sup> Baseado em laudo independente (Deloitte), atualizado em outubro/2020; valores líquidos de impostos.

<sup>(3)</sup> Ajustado pela apreciação de terras.

Tabela 27 Retorno S/Capital Investido

(R\$ milhões)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Resultado Operacional <sup>(1)</sup>	190	285	110	513	657	536	780
Alíquota de IRPJ	21,3%	27,3%	0,0%	26,3%	30,5%	24,0%	26,0%
IR Ajustado	(40)	(78)	20	(135)	(200)	(129)	(203)
Res. Operacional Ajustado	150	207	130	378	457	407	577
Apreciação de terras Líquida <sup>(2)</sup>	428	140	199	19	110	142	216
<b>Res. Operacional c/ Terras</b>	<b>578</b>	<b>347</b>	<b>329</b>	<b>397</b>	<b>567</b>	<b>549</b>	<b>793</b>
<b>Capital Investido</b>	<b>4.731</b>	<b>5.005</b>	<b>5.255</b>	<b>5.104</b>	<b>5.584</b>	<b>5.947</b>	<b>6.154</b>
Dívida Bruta (CP e LP)	1.332	1.795	1.974	1.578	1.586	1.859	2.313
Caixa	372	701	1.065	749	643	885	1.520
Dívida Líquida	960	1.094	909	829	943	974	793
Patrimônio Líquido <sup>(3)</sup>	3.771	3.911	4.346	4.275	4.641	4.973	5.361
<b>Retorno s/Capital Investido</b>	<b>12,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,8%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>12,9%</b>

<sup>(1)</sup> Mesmo em períodos que contemplam resultados operacionais oriundos de venda de terras, nessa análise é considerado apenas o resultado da "operação agrícola", visto que os ganhos com apreciação de terras estão sendo considerados em linha específica.

<sup>(2)</sup> Baseado em laudo independente (Deloitte), atualizado em outubro/2020; valores líquidos de impostos.

<sup>(3)</sup> Ajustado pela apreciação de terras

## Comentário do Desempenho

## Informações Adicionais

## Área Plantada – safra 2020/21

Tabela 28 Área Plantada Safra 2020/21

Mix de áreas	Área plantada	Área Plantada	Participação	Δ%
	2019/20	2020/21 <sup>(1)</sup>	2020/21	
	ha		%	
<b>Área de 1ª Safra</b>	<b>313.458</b>	<b>322.037</b>	<b>69,5%</b>	<b>2,7%</b>
Área Própria	111.101	109.975	23,7%	-1,0%
Área Arrendada	129.946	135.306	29,2%	4,1%
Área de Sociedades <sup>(2)</sup>	40.148	41.594	9,0%	3,6%
Área LandCo	32.263	35.162	7,6%	9,0%
<b>Área de 2ª Safra</b>	<b>135.110</b>	<b>141.208</b>	<b>30,5%</b>	<b>4,5%</b>
Área Própria	54.156	51.173	11,0%	-5,5%
Área Arrendada	53.604	60.816	13,1%	13,5%
Área de Sociedades <sup>(2)</sup>	9.876	14.227	3,1%	44,1%
Área LandCo <sup>(3)</sup>	17.474	14.992	3,2%	-14,2%
<b>Área Total</b>	<b>448.568</b>	<b>463.245</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,3%</b>

<sup>(1)</sup> Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada.

<sup>(2)</sup> Áreas pertencentes ao Grupo Roncador e Mitsui.

<sup>(3)</sup> A SLC Agrícola detém participação de 81,23% na SLC LandCo.

## Portfólio de terras

Em 12 de maio de 2021 contávamos com o seguinte portfólio de terras sob controle:

Tabela 29 Portfólio de terras

Safra 2020/21 (ha)		Própria <sup>(1)</sup>	SLC LandCo <sup>(2)</sup>	Arrendada	Sociedades	Sob Controle	Total Plantada <sup>(3)</sup>
Fazenda	Estado						
		ha					
Pamplona	GO	17.994		3.854		21.848	21.892
Pantanal	MS			25.996		25.996	43.995
Planalto	MS	15.006		1.635		16.641	22.522
Planorte	MT	23.454				23.454	29.685
Paiaguás	MT	28.129		17.318		45.447	62.363
Perdizes <sup>(5)</sup>	MT	28.893	13.288			42.181	25.617
Pioneira <sup>(4)</sup>	MT				19.705	19.705	33.932
Panorama	BA		10.373	14.253		24.626	21.806
Paladino <sup>(5)</sup>	BA				21.889	21.889	21.889
Piratini	BA		25.356			25.356	8.446
Palmares	BA	16.195	831	16.446		33.472	24.642
Parceiro	BA	27.564	3.680	9.441		40.685	14.365
Parnaíba	MA	26.193		11.570		37.763	40.644
Palmeira	MA		10.200	14.459		24.659	20.974
Planeste	MA		22.784	20.334		43.118	61.252
Paineira <sup>(6)</sup>	PI	12.892				12.892	-
Parnaguá	PI	19.416				19.416	9.221
<b>Total</b>	-	<b>215.736</b>	<b>86.512</b>	<b>135.306</b>	<b>41.594</b>	<b>479.148</b>	<b>463.245</b>

<sup>(1)</sup>Área própria, inclui Reserva Legal. <sup>(2)</sup> Atualmente a SLC Agrícola possui 81,23% da LandCo, e o fundo Valiance 18,77% <sup>(3)</sup>Incluindo segunda safra. Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada. <sup>(4)</sup> Fazenda Pioneira faz parte da operação conjunta com o Grupo Roncador <sup>(5)</sup> Fazenda Perdizes e Fazenda Paladino fazem parte da operação conjunta com a Mitsui na SLC-Mit. <sup>(6)</sup> Fazenda arrendada para terceiros.

## Banco de terras

A seguir demonstramos a posição atual do nosso banco de terras.

Tabela 30 Banco de terras

Hectares	Em processo de desenvolvimento agrícola*	Em processo de licenciamento
<b>SLC Agrícola</b>		
Parnaíba	1.464	-
Parnaguá	-	2.872
Parceiro	5.627	-
<b>Sub Total</b>	<b>7.091</b>	<b>2.872</b>
<b>SLC LandCo</b>		
Palmeira <sup>(1)</sup>	4.749	-
Piratini	9.993	-
Parceiro <sup>(1)</sup>	-	-
<b>Sub Total</b>	<b>14.742</b>	-
<b>Total</b>	<b>21.833</b>	<b>2.872</b>

<sup>(1)</sup>Áreas adquiridas pela SLC LandCo que serão exploradas juntamente a essas fazendas. \*Em desenvolvimento para plantio comercial.

## Comentário do Desempenho

### Parque de máquinas e Capacidade de Armazenagem

Tabela 31 Parque de Máquinas e Capacidade de Armazenagem

	2018	2019	2020	1T21
Maquinário (quantidade)	867	873	871	858
Tratores	216	212	211	213
Colheitadeiras de grãos	209	206	196	179
Colheitadeiras de algodão	76	85	92	92
Plantadeiras	212	209	210	211
Pulverizadores auto propelidos	154	161	162	163
Capacidade de armazenagem (toneladas)				
Grãos	764.000	764.000	764.000	764.000
% Produção <sup>(1)</sup>	52%	52%	44%	44%
Algodão	125.148	125.148	125.148	125.148
% Produção <sup>(1)</sup>	60%	60%	63%	63%

<sup>(1)</sup> Estimativa com base na área plantada e produtividades estimadas para o ano-safra 2020/21.

### Valor Líquido dos Ativos

Tabela 32 Valor Líquido dos Ativos - NAV

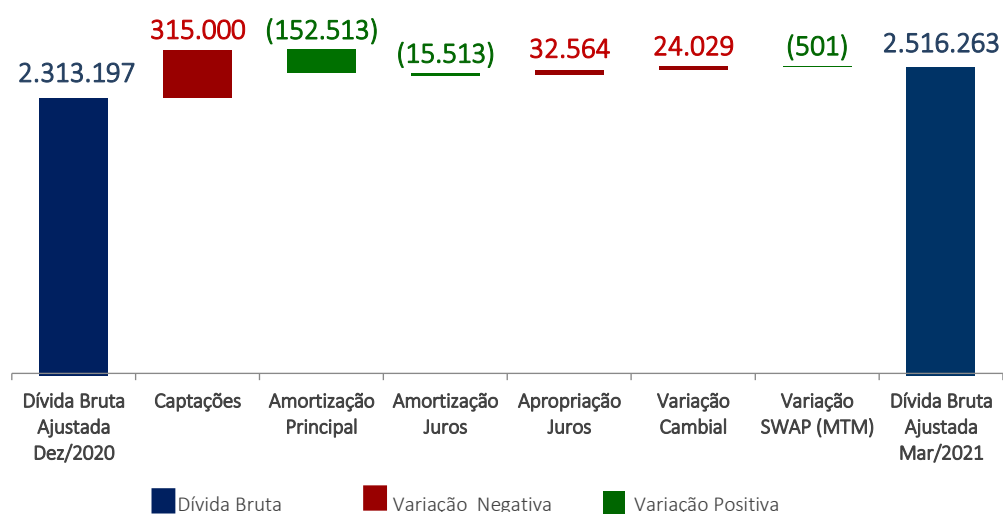
(R\$ milhões)	1T21
Fazendas SLC Agrícola <sup>(1)</sup>	2.767
Fazendas SLC LandCo <sup>(1)</sup>	755
Infra-estrutura (excl. terras)	1.138
Contas a Receber (excl. derivativos)	28
Estoques	1.534
Ativos Biológicos	1.092
Caixa	1.548
<b>Subtotal</b>	<b>8.862</b>
Fornecedores	671
Dívida Bruta ajustada pelo resultado das operações com derivativos	2.350
Dívidas relativas à compra de terras	-
<b>Subtotal</b>	<b>3.021</b>
<b>Valor Líquido dos Ativos</b>	<b>5.841</b>
<b>Valor Líquido dos Ativos por Ação (190.595.000 ações)</b>	<b>30,6</b>

<sup>(1)</sup> Baseado em laudo de avaliação independente (Deloitte, 2020), líquido de impostos.

NOTA: Todas as contas são ajustadas pela participação da SLC Agrícolas nas subsidiárias/joint ventures

### Endividamento

Figura 19 Movimentação da Dívida Bruta Ajustada (R\$ mil)



## Comentário do Desempenho

Figura 20 Cronograma de Amortização da Dívida Bruta Ajustada (R\$ mil)

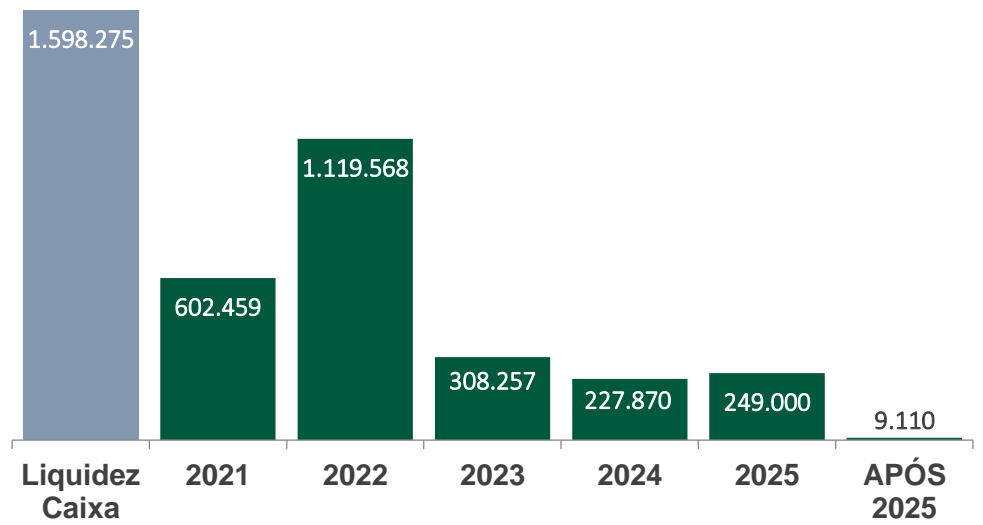


Figura 21 Perfil do Endividamento Bruto Ajustado

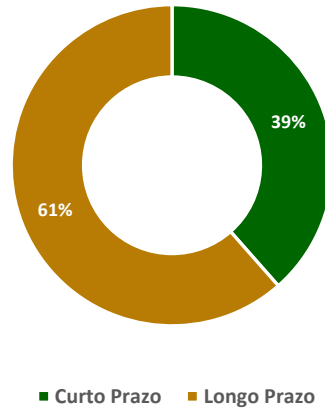
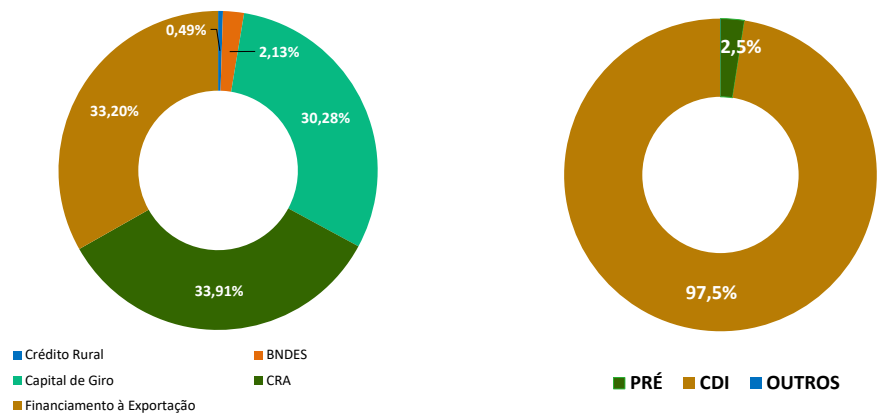
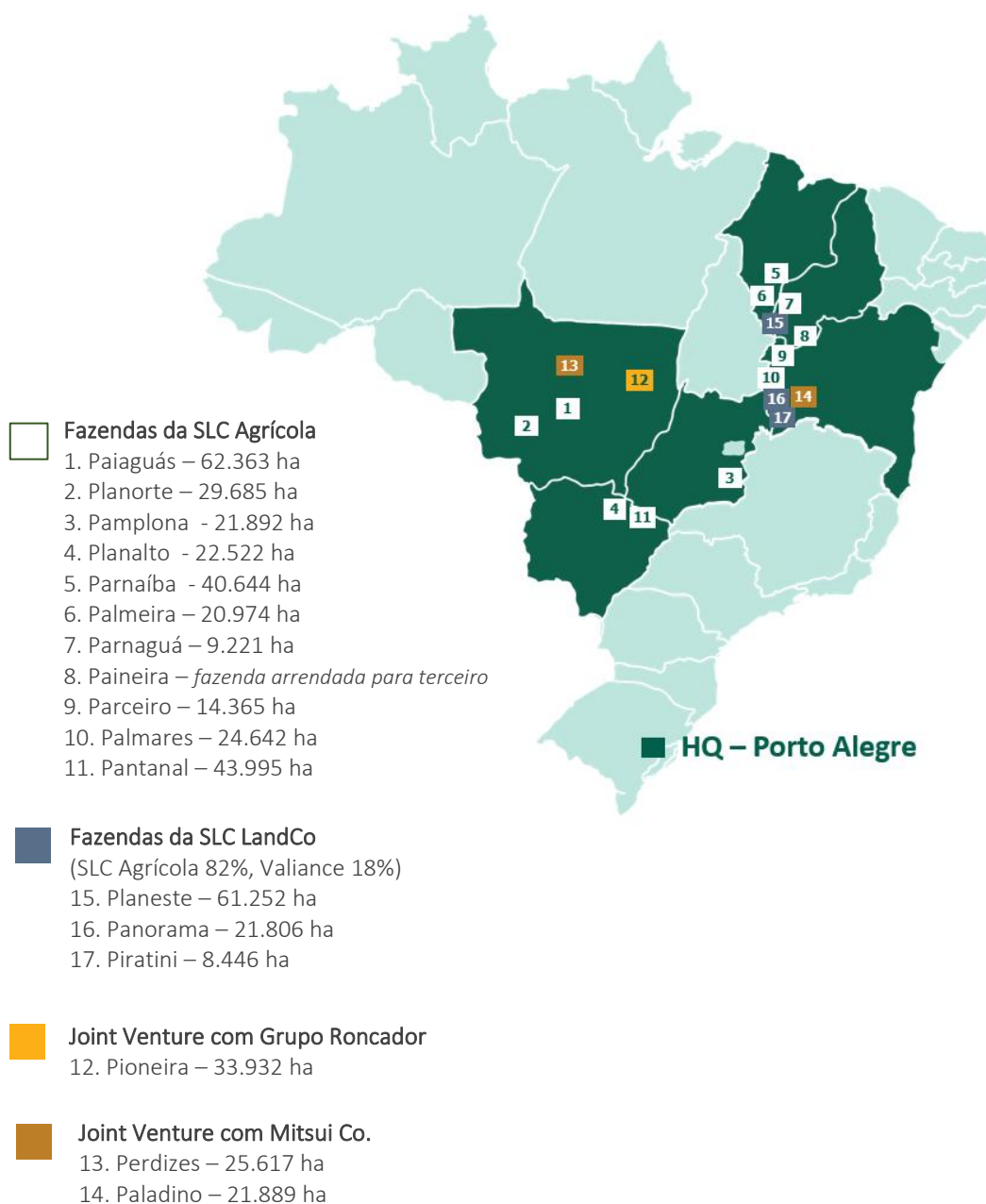


Figura 22 Endividamento Bruto Ajustado por Indexador e Instrumento



## Comentário do Desempenho

### Localização das Unidades de Produção e Matriz



## Notas Explicativas

### 1. Contexto operacional

A SLC Agrícola S.A., fundada em 1977, a seguir denominada como “Controladora”, “SLC” ou “Companhia”, e suas controladas (conjuntamente referidas como “o Grupo” ou “Consolidado”), possui sua sede localizada na cidade de Porto Alegre, RS, Brasil e tem como objeto social as atividades de agricultura e pecuária; produção e comercialização de sementes e mudas; beneficiamento e comercialização de seus produtos, podendo exportar e importar bens para o seu uso e consumo próprio; fornecimento de bens e produtos agropecuários primários e mercadorias em geral; prestação de serviços de recepção, limpeza, secagem e armazenamento de cereais de terceiros; prestação de serviços com máquinas e implementos agrícolas para terceiros; comércio, importação e exportação de produtos agrícolas; atividade agroindustrial de industrialização de cana-de-açúcar, álcool e seus derivados; e participação em outras sociedades; aluguel de imóveis próprios.

Em 1º de setembro de 2020, a Companhia e suas controladas iniciaram o cultivo da safra 2020/21, operando com dezesseis unidades de produção, com uma área plantada total de 463,2 mil hectares, entre áreas próprias e arrendadas de terceiros e partes relacionadas, localizadas em seis estados brasileiros: Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Goiás, Bahia, Piauí e Maranhão.

#### Efeitos do COVID-19 nas demonstrações financeiras intermediárias

Em atendimento ao Ofício Circular SNC/SEP 02/2020, que trata da orientação sobre a divulgação dos potenciais impactos do COVID-19 nas demonstrações financeiras das companhias abertas, considerando cuidadosamente os principais riscos e incertezas advindos desta análise e observadas as normas contábeis, a Companhia trabalhou, em especial na análise dos seguintes possíveis impactos:

- a) Ações realizadas pela Companhia em função do COVID-19 e possíveis impactos nos seus controles internos;
- b) Aumento do risco de perdas em ativos financeiros (IFRS 9/CPC 48 - Instrumentos Financeiros);
- c) Valor realizável de estoques (IAS 02/CPC 16 – Estoques);
- d) Impairment de ativos imobilizado e intangível (IAS 36/CPC 01 – Redução ao Valor Recuperável de Ativos);
- e) Mensuração do valor justo dos ativos biológicos e das propriedades para investimentos;
- f) Impactos na receita do período e nas margens;
- g) Análise de continuidade operacional da Companhia; e
- h) Fluxo de caixa, impactos no acesso ao crédito de empréstimos e financiamentos e covenants.

A Companhia realizou o estudo dos itens elencados acima e não identificou impactos relevantes em suas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas. Neste sentido, é importante comentar que as operações da Companhia e suas controladas seguem sendo acompanhadas por um modelo de gestão de crise e estratégias foram aplicadas para que a Companhia atravessasse esse período com o mínimo de impacto negativo possível. A Companhia agiu com celeridade e assertividade na criação de um Comitê em 2020, o qual ficou responsável pela elaboração do Plano de Contingência COVID-19 e do Guia de Enfrentamento do COVID-19 e passou a realizar um acompanhamento contínuo desses instrumentos de atuação de forma regular, visando a minimização dos riscos e vulnerabilidades, além de estabelecer medidas de proteção, controle e contenção de eventual proliferação do COVID-19 no âmbito da Companhia e suas controladas.



## Notas Explicativas

### 1. Contexto operacional--Continuação

#### Efeitos do COVID-19 nas demonstrações financeiras intermediárias--Continuação

Em relação ao seu negócio, cabe mencionar que a Companhia faz parte de um setor considerado essencial, em relação à manutenção de sua atividade produtiva, uma vez que, dentre os seus três principais produtos, dois são utilizados pela indústria alimentícia e de bebidas como matéria-prima. Outro fator que merece destaque e que envolve diretamente a Companhia é a forte demanda por exportações, favorecidas pela valorização do dólar, em conjunto com uma apreciação do valor das principais commodities que comercializa. Em relação à cadeia logística, cabe salientar que não foram verificadas rupturas nas operações e logística de exportação de maneira geral, bem como nas operações de recebimento de insumos.

A respeito dos compromissos firmes de venda para clientes, a Companhia não espera alterações relevantes em sua composição, visto que sua origem reside em uma forte correlação com a forma como as negociações são realizadas e os players escolhidos como parceiros comerciais, não identificou questões importantes relacionadas a estes compromissos, tendo a comercialização e entrega dos produtos ocorrido sem percalços.

Adicionalmente, em momentos como esse se acentuam as preocupações com o caixa, a alavancagem financeira, eficiência de custos e dívidas sujeita à variação cambial e, nesse sentido, a Companhia se posicionou para ultrapassar os efeitos advindos da COVID-19, sendo possível ressaltar também a política de gestão de riscos aplicada pela Companhia de forma consistente nos últimos anos. A liquidez de curto e longo prazo estão preservadas e, mesmo eventuais reprogramações, estão dimensionadas para que não afetem de forma relevante a posição financeira da Companhia. Nesse sentido, a Companhia não identificou riscos relevantes em relação à sua capacidade de continuar operando.

#### Combinação de Negócios com a Terra Santa Agro S.A.

Conforme mencionado no Fato Relevante publicado pela Companhia em 26 de novembro de 2020, a Companhia está em negociação com a Terra Santa Agro S.A. ("Terra Santa") de um documento que estabelece premissas, termos e condições indicativas para uma transação através da qual a Companhia assumiria as operações agrícolas da Terra Santa por meio da incorporação de ações da Terra Santa pela SLC Agrícola, de acordo com os artigos 252, 224 e 225 da Lei nº 6.404/76 ("Incorporação de Ações").

Em preparação para a combinação de negócios com a Terra Santa, as partes submeteram a Operação à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE ("CADE"), tendo a Operação sido aprovada em 07 de janeiro de 2021 sem restrições.

Paralelamente, foi realizada diligência da Terra Santa, a qual se encerrou na primeira semana de março deste exercício.

Em continuidade aos eventos relacionados com a operação, em 26 de março de 2021, a Companhia e a Terra Santa assinaram um Acordo de Associação e Outras Avenças ("Acordo"), por meio do qual foram estabelecidos os termos e condições para a implementação da combinação entre as empresas, através da qual a Companhia assumiria as operações agrícolas da Terra Santa por meio da incorporação de ações da Terra Santa pela Companhia, de acordo com os artigos 252, 224 e 225 da Lei nº 6.404/76 ("Incorporação de Ações"), conforme Fato Relevante veiculado pela Companhia.

## Notas Explicativas

### 1. Contexto operacional--Continuação

#### Combinação de Negócios com a Terra Santa Agro S.A. --Continuação

Os principais termos da Operação foram descritos no Fato relevante publicado, elucidando as questões envolvendo (i) a reorganização societária; (ii) a relação de troca; (iii) os bônus de subscrição da Terra Santa; (iv) a aprovação dos acionistas, demais condições precedentes e aprovação pelas autoridades antitruste; (v) o compromisso de voto dos acionistas; (vi) a indenização; (vii) a não-concorrência e não-aliciamento; (viii) a multa por quebra; (ix) o direito de retirada; e (x) a retenção do IRRF dos acionistas estrangeiros.

O Acordo e a apresentação da operação foram colocados à disposição dos acionistas da Companhia, na forma da lei e regulamentação aplicáveis, no website de Relações com Investidores.

As convocações serão divulgadas ao mercado de acordo com as melhores práticas e atendendo aos requisitos legais e regulatórios exigidos.

### 2. Resumo das principais práticas contábeis

#### a) Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas, e estão sendo apresentadas para o período findo em 31 de março de 2021, de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), e de acordo com o IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitido pelo International Accounting Standards Board (“IASB”), de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas pela Companhia para atualizar os usuários sobre as informações relevantes apresentadas no período e devem ser analisadas em conjunto com as demonstrações financeiras completas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

## Notas Explicativas

### 2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

a) Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas--Continuação

A Companhia seguiu, na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias, as mesmas políticas contábeis e métodos de cálculo tais como foram aplicados nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2020. A Companhia adotou todas as normas, revisões de normas e interpretações emitidas pelo CPC, pelo IASB e órgãos reguladores que estavam em vigor em 31 de março de 2021.

A Administração da Companhia entende que todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas por ela na sua gestão, conforme previsto no OCPC 7 – Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foi autorizada pela diretoria em 12 de maio de 2021.

#### Sazonalidade

As informações financeiras da Companhia estão sujeitas a variações sazonais decorrentes do período de safra, o qual ocorre em diferentes momentos ao longo do ano, dependendo da localidade das fazendas e dos produtos cultivados, conforme detalhado na nota explicativa 7 (a). Adicionalmente, fatores climáticos e restrições financeiras de mercado podem alterar a necessidade de capital de giro ao longo do período, assim como impactar diretamente os níveis atuais de estoques, adiantamentos de clientes, empréstimos, fornecedores e volume de vendas.

As operações da Companhia, no julgamento de sua Administração, não são impactadas por estes efeitos de tal forma que requeiram divulgações ou informações adicionais às notas explicativas.

b) Apresentação das notas explicativas nas demonstrações financeiras intermediárias

Com o objetivo de evitar redundâncias na apresentação das demonstrações financeiras intermediárias e para fins de atendimento ao artigo 29 da Instrução CVM nº 480/09, a Companhia indica a seguir o número das notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2020 e não repetidas total ou parcialmente nestas demonstrações financeiras intermediárias: 3 – Políticas contábeis, 12 – Propriedades para investimentos, 27 – Programa de participação nos resultados e 29 – Cobertura de seguros.

## Notas Explicativas

### 2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

#### c) Base de mensuração

A preparação das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Companhia.

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- Os instrumentos financeiros derivativos mensurados pelo valor justo;
- Os ativos biológicos, não classificados como plantas portadoras, mensurados pelo valor justo, utilizando a abordagem de mercado, deduzido das despesas com vendas e custos a incorrer a partir da pré-colheita;
- Propriedades para investimento, mensuradas pelo valor justo; e
- Transações de pagamento baseado em ações, mensuradas a valor justo na data de outorga.

#### d) Moeda funcional e transações e saldos em moeda estrangeira

Essas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

#### e) Normas novas ou revisadas

Não existem novas normas e interpretações emitidas que tenham, na opinião da Administração, gerado impacto significativo no resultado ou no patrimônio líquido divulgado pela Companhia nas demonstrações financeiras intermediárias de 31 de março de 2021.

## Notas Explicativas

### 3. Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes empresas controladas, cuja participação percentual na data do balanço é assim resumida:

Atividade principal	Empresas	Controladas		Localização
		Diretas %	Indiretas %	
Cultura de soja, milho, algodão e rebanho.	Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A.	50,0	-	Mato Grosso - MT
Cultura de algodão e soja.	SLC-MIT Empreendimentos Agrícolas S.A.	52,2	-	Rio Grande do Sul - RS
Cultura de soja, milho, algodão e rebanho.	Fazenda Perdizes Empreendimentos Agrícolas Ltda.	-	50,1	Mato Grosso - MT
Participação em outras sociedades ou empreendimentos comerciais e imobiliários.	SLC Investimentos Agrícolas Ltda	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Parnaíba Empreendimentos Agrícolas Ltda.	100,0	-	Maranhão - MA
	Fazenda Planorte Empreendimentos Agrícolas Ltda.	100,0	-	Mato Grosso - MT
	Fazenda Pamplona Empreendimentos Agrícolas Ltda	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Planalto Empreendimentos Agrícolas Ltda.	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Palmares Empreendimentos Agrícolas Ltda	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Parnaíba Empreendimentos Agrícolas Ltda.	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Paiaguas Empreendimentos Agrícolas S.A.	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	SLC Perdizes Empreendimentos Agrícolas S.A.	100,0	-	Rio Grande do Sul - RS
	SLC LandCo Empreendimentos Agrícolas S.A.	-	81,2	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Planeste Empreendimentos Agrícolas Ltda.	-	81,2	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Piratini Empreendimentos Agrícolas Ltda	-	81,2	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Panorama Empreendimentos Agrícolas Ltda.	-	81,2	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Palmeira Empreendimentos Agrícolas Ltda.	-	81,2	Rio Grande do Sul - RS
	Fazenda Parceiro Empreendimentos Agrícolas Ltda.	-	100,0	Rio Grande do Sul - RS
Fazenda Paineira Empreendimentos Agrícolas Ltda.	6,1	93,9	Rio Grande do Sul - RS	

O período das demonstrações financeiras intermediárias das controladas incluídas na consolidação é coincidente com o da Controladora e as políticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no período anterior.

### 4. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo

Modalidade	Rendimentos	Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Disponibilidades em R\$	-	62	80.080	105	80.104
Disponibilidades câmbio **	-	13.415	15.073	13.693	15.073
CDB-DI	101,82% do CDI*	1.374.474	1.224.137	1.583.492	1.508.557
Letra arrendamento mercantil	100,00% do CDI*	-	-	320	319
Outras aplicações	70,58 % do CDI*	665	663	665	663
		<b>1.388.616</b>	1.319.953	<b>1.598.275</b>	1.604.716
Caixa e equivalentes de caixa		<b>1.387.951</b>	1.319.290	<b>1.597.610</b>	1.604.053
Aplicações financeiras de longo prazo		<b>665</b>	663	<b>665</b>	663

(\*) Rendimento médio em 31 de março de 2021.

(\*\*) Valores em reais, convertido pelo dólar Ptax de compra do dia 30 de março de 2021.

## Notas Explicativas

### 4. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto prazo-- Continuação

As operações financeiras contratadas pela Companhia estão representadas por aplicação em certificados de depósitos bancários e letras de arrendamento mercantil, a preços e taxas de mercado, atualizadas pelos rendimentos auferidos até a data de 31 de março de 2021, não excedendo o valor de negociação.

As aplicações financeiras de longo prazo possuem caráter de reciprocidade (operações caucionadas), as quais representam no ativo não circulante o montante de R\$ 665 da carteira na controladora e no consolidado (R\$ 663 em 31 de dezembro de 2020).

A exposição do Grupo a risco de taxa de juros e uma análise de sensibilidade para ativos e passivos financeiros são divulgadas na nota explicativa 23.

### 5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Mercado interno	<b>30.066</b>	11.510	<b>38.977</b>	13.870
Mercado externo	<b>58.401</b>	166.575	<b>58.401</b>	193.413
Total	<b>88.467</b>	178.085	<b>97.378</b>	207.283

A exposição do Grupo aos riscos de crédito e moeda relacionados a contas a receber de clientes são divulgados na nota explicativa 23.

### 6. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Produtos agrícolas	<b>852.269</b>	518.292	<b>961.351</b>	541.467
Produtos agrícolas - custos de formação	<b>472.266</b>	402.266	<b>515.253</b>	421.670
Produtos agrícolas - ajuste ao valor justo do ativo biológico	<b>380.003</b>	116.026	<b>446.098</b>	119.797
Sementes, adubos, fertilizantes e defensivos agrícolas	<b>337.905</b>	561.228	<b>396.945</b>	646.305
Embalagens e material de acondicionamento	<b>14.581</b>	10.822	<b>16.707</b>	12.240
Peças de reposição	<b>11.508</b>	10.960	<b>13.630</b>	12.928
Outros estoques	<b>44.491</b>	34.500	<b>47.906</b>	38.407
Adiantamentos a fornecedores	<b>184.946</b>	43.212	<b>220.510</b>	49.735
	<b>1.445.700</b>	1.179.014	<b>1.657.049</b>	1.301.082

A Companhia não possui provisão para perdas com estoques registrada em 31 de março de 2021 e em 31 de dezembro de 2020.

## Notas Explicativas

### 7. Ativo biológico

Segue abaixo a posição dos ativos biológicos da Companhia:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Ativo biológico - culturas em formação	996.792	723.600	1.129.616	871.048
Ativo biológico - rebanho bovino	34.361	15.667	41.612	20.756
<b>Total</b>	<b>1.031.153</b>	<b>739.267</b>	<b>1.171.228</b>	<b>891.804</b>

#### a) Ativo biológico – culturas em formação

A movimentação do valor justo dos ativos biológicos durante o exercício é a seguinte:

	Controladora				
	Soja <sup>1</sup>	Algodão	Milho	Outras culturas <sup>3</sup>	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2020	359.038	230.145	54.256	80.161	723.600
Gastos com plantio	190.830	358.179	135.298	5.946	690.253
Reclassificações <sup>2</sup>	73.219	-	-	(73.219)	-
Varição do valor justo <sup>4</sup>	585.382	-	13.715	-	599.097
Colheitas - produtos agrícolas	(1.011.306)	(2.418)	110	(2.544)	(1.016.158)
<b>Saldos em 31 de março de 2021</b>	<b>197.163</b>	<b>585.906</b>	<b>203.379</b>	<b>10.344</b>	<b>996.792</b>
Ativo biológico - custos de formação	91.154	585.906	189.664	10.344	877.068
Ativo biológico - ajuste ao valor justo	106.009	-	13.715	-	119.724

	Consolidado				
	Soja <sup>1</sup>	Algodão	Milho	Outras culturas <sup>3</sup>	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2020	447.027	271.298	58.337	94.386	871.048
Gastos com plantio	232.478	407.637	161.952	6.422	808.489
Reclassificações <sup>2</sup>	89.743	-	-	(89.743)	-
Varição do valor justo <sup>4</sup>	719.940	-	13.715	-	733.655
Colheitas - produtos agrícolas	(1.275.042)	(5.059)	(419)	(3.056)	(1.283.576)
<b>Saldos em 31 de março de 2021</b>	<b>214.146</b>	<b>673.876</b>	<b>233.585</b>	<b>8.009</b>	<b>1.129.616</b>
Ativo biológico - custos de formação	93.758	673.876	219.870	8.009	995.513
Ativo biológico - ajuste ao valor justo	120.388	-	13.715	-	-

(1) Áreas de soja e de soja semente.

(2) Reclassificação do custo incorrido em áreas planejadas como soja semente.

(3) As outras culturas são formadas por brachiaria, feijão mungo, milho pipoca, milho semente e trigo.

(4) Efeito do ativo biológico na demonstração do resultado do período.

## Notas Explicativas

### 7. Ativo biológico--Continuação

#### a) Ativo biológico – culturas em formação--Continuação

Abaixo apresentamos as principais premissas utilizadas na determinação do valor justo dos ativos biológicos:

	<b>Controladora</b>	
	<u>31/03/2021<sup>1</sup></u>	<u>31/03/2020<sup>2</sup></u>
<b>Soja<sup>3</sup></b>		
Área total colhida (ha)	152.802	142.788
Produtividade obtida (sc/ha)	66	63
Área em ponto de colheita (sc/ha)	32.014	21.514
Produtividade estimada (sc/ha)	63	62
Preço médio (R\$/sc) <sup>4</sup>	113,85	73,8

<b>Milho</b>		
Área em ponto de colheita (sc/ha)	4.482	-
Produtividade estimada(sc/ha)	165	-
Preço médio (R\$/sc) <sup>4</sup>	47	-

	<b>Consolidado</b>	
	<u>31/03/2021<sup>1</sup></u>	<u>31/03/2020<sup>2</sup></u>
<b>Soja<sup>3</sup></b>		
Área total colhida (ha)	192.652	177.758
Produtividade obtida(sc/ha)	66	64
Área em ponto de colheita (sc/ha)	36.735	27.218
Produtividade estimada(sc/ha)	62	62
Preço médio (R\$/sc) <sup>4</sup>	113,62	73,29

<b>Milho</b>		
Área em ponto de colheita (sc/ha)	4.482	-
Produtividade estimada(sc/ha)	165	-
Preço médio (R\$/sc) <sup>4</sup>	47	-

(1) Dados referentes a safra 2020/21 na data de apuração

(2) Dados referente a safra 2019/20 na data de apuração

(3) Dados das áreas de soja e soja semente

(4) Preços médios na data de apuração do valor justo da cultura.



## Notas Explicativas

### 7. Ativo biológico--Continuação

#### a) Ativo biológico – culturas em formação--Continuação

As culturas de soja, milho e algodão ocorrem nos seguintes períodos:

Unidade	Localização	Culturas		
		Soja	Algodão	Milho
Fazenda Pamplona	Cristalina - GO	25/09 a 15/04	05/11 a 30/08	20/01 a 15/07
Fazenda Planalto	Costa Rica - MS	20/09 a 25/03	05/12 a 30/08	20/01 a 10/07
Fazenda Planorte	Sapezal - MT	20/09 a 15/03	01/01 a 30/08	10/02 a 10/07
Fazenda Paiaguás	Diamantino - MT	20/09 a 15/03	01/01 a 30/08	10/02 a 15/07
Fazenda Perdizes	Porto dos Gaúchos - MT	20/09 a 15/03	20/12 a 30/08	01/02 a 10/07
Fazenda Pioneira	Querência - MT	10/10 a 25/03	20/12 a 30/08	20/01 a 15/07
Fazenda Panorama	Correntina - BA	20/10 a 30/04	01/12 a 30/08	01/11 a 15/07
Fazenda Paladino	São Desidério - BA	01/11 a 30/04	01/12 a 30/08	Não planta
Fazenda Piratini	Jaborandi - BA	01/11 a 30/04	Não planta	Não planta
Fazenda Palmares	Barreiras - BA	20/10 a 30/04	01/12 a 30/08	01/11 a 15/07
Fazenda Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	01/11 a 30/04	01/12 a 30/08	01/11 a 15/07
Fazenda Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	20/10 a 15/04	10/12 a 30/08	25/01 a 15/07
Fazenda Planeste	Balsas - MA	15/10 a 15/04	20/12 a 30/08	25/01 a 15/07
Fazenda Parnaguá	Santa Filomena - PI	01/11 a 15/04	Não planta	01/12 a 15/07
Fazenda Pantanal	Chapadão do Sul - MS	20/09 a 25/03	05/12 a 30/08	10/01 a 10/07
Fazenda Palmeira	Tasso Fragoso - MA	10/10 a 15/04	10/12 a 30/08	01/02 a 15/07

A seguir, apresentamos o quadro atualizado da área planejada do ano-safra 2020/21 e o comparativo com a safra anterior:

Culturas	Área	Área planejada 2020/21**	Área plantada 2019/20
Algodão	ha	109.608	125.462
Soja (Comercial + soja semente)	ha	229.449	235.444
Milho	ha	112.897	82.392
Outras culturas *	ha	11.291	5.270
		<b>463.245</b>	<b>448.568</b>

(\*) Outras culturas compreendem as culturas de brachiaria, feijão mungo, milho pipoca, milho semente, trigo e pecuária permanente.  
 (\*\*) Área planejada, sujeita a alterações nas culturas que estão com plantio em andamento.

## Notas Explicativas

### 7. Ativo biológico--Continuação

#### b) Ativo biológico – rebanhos

A Companhia possui plantel de rebanho bovino na modalidade de engorde, atuando com o projeto de Integração Lavoura Pecuária – ILP Este sistema tem como objetivo otimizar o uso do solo, nos locais em que só é possível realizar uma safra (soja), utilizando o rebanho como segunda safra.

A partir da safra 2020/21, além do ILP a Companhia também manterá plantel de rebanho bovino permanente em áreas específicas para rebanho.

O valor justo do gado bovino é calculado através do valor de mercado, em virtude da existência de mercado ativo. O ganho ou perda, na variação do valor justo dos ativos biológicos é reconhecido no resultado do exercício em que ocorre.

A Companhia considerou os preços praticados no mercado de gado nas regiões considerando o mercado principal, e através das métricas utilizadas no mercado. Desta forma a mensuração é baseada na arroba, na raça e faixa etária.

A movimentação do valor justo do plantel de rebanho bovino durante o exercício é a seguinte:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2020	15.667	20.756
Custo com aquisições e tratos rebanho bovino	<b>16.726</b>	<b>18.135</b>
Variação do ajuste a valor justo (*)	<b>2.621</b>	<b>4.235</b>
Realização pela venda/baixa	<b>(653)</b>	<b>(1.514)</b>
<b>Saldos em 31 de março de 2021</b>	<b>34.361</b>	<b>41.612</b>
Ativo biológico - rebanho	<b>27.615</b>	<b>31.992</b>
Ativo biológico rebanho - ajuste ao valor justo	<b>6.746</b>	<b>9.620</b>

(\*) Efeito do ativo biológico no resultado do período.

## Notas Explicativas

### 8. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Imposto de renda	49	49	952	708
Contribuição social	30	-	40	12
ICMS	80.151	77.895	117.378	112.967
COFINS	12.185	10.381	30.995	26.993
PIS	2.684	2.295	6.664	5.635
IRRF a recuperar	3.607	1.787	4.353	3.667
Outros	312	350	4.604	668
	<b>99.018</b>	<b>92.757</b>	<b>164.986</b>	<b>150.650</b>
Parcela classificada no ativo circulante	37.055	28.521	52.120	39.447
Parcela classificada no ativo não circulante	61.963	64.236	112.866	111.203

#### Imposto de renda e contribuição social

Corresponde às antecipações de imposto de renda e contribuição social, que serão compensados com tributos da mesma natureza, além de saldo negativo de IRPJ e CSLL os quais serão realizadas mediante a compensação com impostos e contribuições federais.

#### IRRF a recuperar

Corresponde ao imposto de renda retido na fonte sobre aplicações financeiras. Ao longo do ano são compensados com o débito de IRPJ, após o encerramento, esses créditos são realizáveis mediante a compensação com impostos e contribuições federais.

#### ICMS, PIS e COFINS a compensar/recuperar

Referem-se a créditos gerados nas operações normais da Companhia e de suas controladas, podendo ser compensados com tributos da mesma natureza.

A estimativa de realização dos impostos sobre as vendas ICMS, PIS e COFINS é avaliada pela Administração com base em projeções estimadas de vendas de produtos agrícolas, comercialização de créditos tributários de ICMS e em ressarcimento ou compensação de PIS e COFINS com outros impostos gerados pela operação do Grupo. Os prazos estimados de realização desses ativos estão descritos abaixo.

Em 31 de março de 2021 possui provisão constituída no valor de R\$ 25.549 (R\$ 24.904 em 31 de dezembro de 2020), referente a créditos tributários de ICMS cuja perda é estimada pela não realização. A estimativa de recuperação dos créditos de ICMS foi baseada na projeção de débitos de ICMS e nas transferências de créditos de ICMS a terceiros. O valor foi registrado em "outras despesas operacionais" na demonstração do resultado do período.

Prazo de realização	Controladora			Consolidado		
	ICMS	COFINS	PIS	ICMS	COFINS	PIS
em até 1 ano	21.550	9.425	2.082	26.276	13.044	2.850
de 1 ano a 2 anos	33.950	45	9	45.430	6.850	1.591
de 2 anos a 3 anos	18.820	-	-	25.971	-	-
acima de 3 anos	5.831	2.715	593	19.701	11.101	2.223
	<b>80.151</b>	<b>12.185</b>	<b>2.684</b>	<b>117.378</b>	<b>30.995</b>	<b>6.664</b>

## Notas Explicativas

### 8. Tributos a recuperar--Continuação

#### Contribuição previdenciária

Em março de 2021 foi registrado o crédito referente ao processo que reconheceu o direito, à controlada SLC MIT Empreendimentos Agrícolas S/A, de excluir as receitas decorrentes de exportação indireta da base de cálculo da contribuição previdenciária de que trata o art. 25 da Lei n.º 8.870/94. O valor do crédito acumulado registrado na controlada foi de R\$ 3.579, sendo R\$ 3.000 de valor principal e R\$ 579 de atualização Selic, registrado na demonstração do resultado do período.

### 9. Títulos a receber

Em 31 de março de 2021, o saldo de títulos a receber consolidado é composto por um montante de R\$ 34.071 (R\$ 33.907 em 31 de dezembro de 2020) conforme abaixo:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2020	33.907
Rendimento de aplicação CDI	<u>164</u>
<b>Saldo em 31 de março de 2021</b>	<b><u>34.071</u></b>
Parcela classificada no ativo circulante	<b>31.350</b>
Parcela classificada no ativo não circulante	<b>2.721</b>

#### Venda de terras nas controladas Fazenda Paiaguás e Fazenda Parceiro

As controladas Fazenda Paiaguás Empreendimentos Agrícolas Ltda. e Fazenda Parceiro Empreendimentos Agrícolas Ltda., realizaram a venda de 11.604 hectares de terras a terceiros no exercício de 2017, no valor total de R\$176.654 sendo o montante de R\$52.996 recebido naquele exercício, e o restante depositado pelo comprador, em fevereiro de 2018, em uma conta garantida ("*Escrow Account*"), estando aplicado em títulos lastreados em Certificado de Depósitos Interbancários (CDI). O contrato previa que algumas formalizações documentais como transferência de reservas, registros em cartório de imóveis com os desdobramentos de suas matrículas e liberação de hipotecas, além da própria transferência dos recursos para a Companhia, deveriam ser cumpridas nos 12 meses subsequentes a contar da assinatura do contrato, ocorrida em 20 de dezembro de 2017. O contrato foi aditivado, em novembro de 2018, a fim de prever postergação do prazo para algumas formalizações documentais como transferência de reservas, registros em cartório de imóveis com os desdobramentos de suas matrículas e liberação de hipotecas, além de pactuar a própria transferência dos recursos para a Companhia, referentes às condições precedentes já atendidas, no montante de R\$63.789.

Em abril de 2019 foi liberado da *escrow account* o montante de R\$ 38.999 em virtude da escrituração da última gleba da Fazenda Paiaguás para a compradora, totalizando, até este momento, o recebimento de R\$102.787 do valor original, em favor da Companhia.

## Notas Explicativas

### 9. Títulos a receber--Continuação

#### Venda de terras nas controladas Fazenda Paiaguás e Fazenda Parceiro --Continuação

No mês de dezembro de 2019 houve novo aditivo ao contrato, com a substituição de uma área da Fazenda Parceiro por outra área na mesma unidade, conforme previa como possibilidade o pacto inicial. Em virtude da necessidade de desmembramento desta área substituída, o novo prazo para cumprimento das condições precedentes remanescentes foi acordado para 20 de junho de 2020, podendo ser prorrogado por período a ser ajustado entre as partes.

Com o advento da pandemia e as dificuldades decorrente do evento, a realização do desmembramento da área substituída ficou prejudicada em relação ao prazo, fazendo com que se entendesse pela necessidade de postergação da data do desmembramento.

Em 31 de março de 2021 o saldo de títulos a receber referente a esta transação é de R\$ 29.648 (R\$ 29.506 em 31 de dezembro de 2020).

Complementam a rubrica de "títulos a receber" saldos de outros valores a receber no montante de R\$ 4.423 em 31 de março de 2021 (R\$4.401 em 31 de dezembro de 2020).

### 10. Investimentos (Controladora)

O total de investimentos em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro 2020 é composto pelo seguinte:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Investimentos em controladas	<u>2.283.853</u>	<u>2.212.789</u>
	<u>2.283.853</u>	<u>2.212.789</u>

## Notas Explicativas

## 10. Investimentos (Controladora)--Continuação

Os investimentos relevantes em controladas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial, com saldo em 31 de março de 2021, estão demonstrados no quadro a seguir:

Investimento	Capital social	Patrimônio líquido	Lucro não realizado no patrimônio líquido em operações com partes relacionadas	Ajustes IFRS 16/CPC 06(R2) no patrimônio líquido	Lucro líquido do período	Lucro não realizado no resultado do período em operações com partes relacionadas	Ajustes IFRS 16/CPC 06(R2) do período	Percentual de participação direta	Resultado da equivalência patrimonial	Participação no Patrimônio líquido
Fazenda Parnaíba Emp. Agr. Ltda.	21.053	205.194	-	(34.054)	10.473	-	(5.208)	100,00%	5.265	171.140
Fazenda Planorte Emp. Agr. Ltda.	57.099	260.192	-	(21.425)	12.588	1	(3.742)	100,00%	8.847	238.767
Fazenda Pioneira Emp. Agr. S.A.	91.672	117.370	-	-	23.704	-	-	50,00%	11.852	58.685
SLC-MIT Emp. Agr. S.A.	109.981	142.679	-	(1.594)	43.736	-	242	52,20%	22.957	70.872
SLC Invest. Agrícolas Ltda.	279.405	753.931	-	1.130	7.690	-	(137)	100,00%	7.553	755.061
Fazenda Pamplona Emp. Agr. Ltda.	31.766	181.364	-	(12.510)	7.229	-	(4.746)	100,00%	2.483	168.854
Fazenda Planalto Emp. Agr. Ltda.	9.137	257.382	-	(16.462)	10.377	-	(5.971)	100,00%	4.406	240.920
Fazenda Palmares Emp. Agr. Ltda.	109.800	191.546	(14)	(7.785)	6.879	2	(2.866)	100,00%	4.015	183.747
Fazenda Parnaguá Emp. Agr. Ltda.	34.291	53.972	-	1.503	1.463	-	(345)	100,00%	1.118	55.475
Fazenda Paineira Emp. Agr. Ltda.	73.985	153.284	-	-	2.050	-	-	6,082%	123	9.315
Fazenda Paiaguás Emp. Agr. Ltda.	20.347	245.856	-	(23.561)	13.606	-	(3.493)	100,00%	10.113	222.295
SLC Perdizes Emp. Agr. Ltda.	77.163	113.241	-	(4.519)	2.279	-	485	100,00%	2.764	108.722
									<b>81.496</b>	<b>2.283.853</b>

As principais movimentações nos investimentos em participações societárias permanentes diretas, em 31 de março de 2021, são como segue:

Investimento	Saldos em 31/12/2020	Equivalência patrimonial	Perdas não realizadas com instrumentos de hedge	Saldos em 31/03/2021
Fazenda Parnaíba Emp. Agr. Ltda.	165.875	5.265	-	171.140
Fazenda Planorte Emp. Agr. Ltda.	229.920	8.847	-	238.767
Fazenda Pioneira Emp. Agr. S.A. <sup>1</sup>	47.386	11.852	(553)	58.685
SLC-MIT Emp. Agr. S.A. <sup>1</sup>	57.794	22.957	(9.879)	70.872
SLC Invest. Agrícolas Ltda.	747.508	7.553	-	755.061
Fazenda Pamplona Emp. Agr. Ltda.	166.371	2.483	-	168.854
Fazenda Planalto Emp. Agr. Ltda.	236.514	4.406	-	240.920
Fazenda Palmares Emp. Agr. Ltda.	179.732	4.015	-	183.747
Fazenda Parnaguá Emp. Agr. Ltda.	54.357	1.118	-	55.475
Fazenda Paineira Emp. Agr. Ltda.	9.192	123	-	9.315
Fazenda Paiaguás Emp. Agr. Ltda.	212.182	10.113	-	222.295
SLC Perdizes Emp. Agr. Ltda.	105.958	2.764	-	108.722
	<b>2.212.789</b>	<b>81.496</b>	<b>(10.432)</b>	<b>2.283.853</b>

(1) A Companhia possui controle sobre a Fazenda Pioneira Empreendimentos Agrícolas S.A. e SLC-MIT Empreendimentos Agrícolas S.A. por ser a responsável pela gestão das atividades relevantes destas empresas, estando exposta aos retornos variáveis do investimento em função de seu poder sobre ele.

## Notas Explicativas

### 10. Investimentos (Controladora)--Continuação

A seguir apresentamos as principais informações sobre os investimentos em participações societárias permanentes, em 31 de março de 2021:

Controladas diretas e indiretas							
Empresas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Receitas	Despesas
Fazenda Parnaíba Emp. Agr. Ltda.	5.197	213.989	2.522	11.470	205.194	12.497	2.024
Fazenda Planorte Emp. Agr. Ltda.	10.323	260.288	1.231	9.188	260.192	14.899	2.311
Fazenda Pioneira Emp. Agr. S.A.	144.297	113.724	78.247	62.404	117.370	118.139	94.435
SLC-MIT Emp. Agr. S.A.	413.607	350.481	345.083	276.326	142.679	187.628	143.892
SLC Investimentos Agrícolas Ltda	177	778.497	11.568	13.175	753.931	7.889	199
Fazenda Pamplona Emp. Agr. Ltda	8.042	180.875	625	6.928	181.364	8.567	1.338
Fazenda Planalto Emp. Agr. Ltda.	11.899	256.686	914	10.289	257.382	12.265	1.888
Fazenda Palmares Emp. Agr. Ltda	10.512	186.484	1.277	4.173	191.546	8.102	1.223
Fazenda Parnaguá Emp. Agr. Ltda.	5.032	49.834	125	769	53.972	1.747	284
Fazenda Paineira Emp. Agr. Ltda.	12.995	143.053	172	2.592	153.284	2.417	367
Fazenda Paiguás Emp. Agr. Ltda.	28.210	230.435	1.776	11.013	245.856	16.031	2.425
SLC Perdizes Emp. Agrícolas Ltda.	4.105	127.432	17.870	426	113.241	4.107	1.828
SLC LandCo Emp. Agrícolas S.A.	11.046	554.756	314	-	565.488	6.175	496
Fazenda Planeste Emp. Agr. Ltda.	15.495	137.892	225	4.072	149.090	2.693	542
Fazenda Piratini Emp. Agr. Ltda	2.450	124.022	124	2.379	123.969	1.468	257
Fazenda Panorama Emp. Agr. Ltda.	13.600	115.616	156	2.327	126.733	1.892	443
Fazenda Palmeira Emp. Agr. Ltda.	488	7.535	23	67	7.933	259	43
Fazenda Parceiro Emp. Agr. Ltda.	29.865	92.109	741	810	120.423	1.025	203

### 11. Operações de arrendamento

A movimentação dos ativos de direito de uso no exercício findo em 31 de março de 2021 está abaixo apresentada:

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31/12/2020</b>	2.463.254	828.496
Remensuração	<b>148.483</b>	<b>16.055</b>
Adições de novos contratos	<b>2.788</b>	<b>2.788</b>
(-) Depreciação do ativo de direito de uso	<b>(56.153)</b>	<b>(29.355)</b>
<b>Saldo em 31/03/2021</b>	<b>2.558.372</b>	<b>817.984</b>
Algodoeira	<b>16.414</b>	<b>22.524</b>
Terras de cultura	<b>2.517.936</b>	<b>770.202</b>
Locação de prédios	<b>1.328</b>	<b>1.328</b>
Máquinas	<b>14.215</b>	<b>14.215</b>
Locação de veículos	<b>8.479</b>	<b>9.715</b>
	<b>2.558.372</b>	<b>817.984</b>
<b>Depreciação de direito de uso no período:</b>		
Algodoeira	<b>(395)</b>	<b>(590)</b>
Terras de cultura	<b>(53.718)</b>	<b>(26.599)</b>
Locação de prédios	<b>(167)</b>	<b>(167)</b>
Máquinas	<b>(975)</b>	<b>(975)</b>
Locação de veículos	<b>(898)</b>	<b>(1.024)</b>
<b>Total do período</b>	<b>(56.153)</b>	<b>(29.355)</b>

## Notas Explicativas

### 11. Operações de arrendamento--Continuação

A movimentação do passivo de arrendamento no exercício findo em 31 de março de 2021 está abaixo apresentada:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo em 31/12/2020</b>	2.615.382	934.284
Adições de novos contratos e remensurações do passivo de arrendamento	<b>151.271</b>	<b>18.843</b>
Realização do AVP sobre passivo de arrendamento	<b>58.054</b>	<b>18.815</b>
(-) Pagamentos	<b>(2.822)</b>	<b>(13.928)</b>
<b>Saldo em 31/03/2021</b>	<b>2.821.885</b>	<b>958.014</b>
<b>Passivo circulante</b>	<b>370.379</b>	<b>163.661</b>
Partes relacionadas (nota 14.a)	<b>209.358</b>	-
Terceiros	<b>161.021</b>	<b>163.661</b>
<b>Passivo não circulante</b>	<b>2.451.506</b>	<b>794.353</b>
Partes relacionadas (nota 14.a)	<b>1.689.230</b>	-
Terceiros	<b>762.276</b>	<b>794.353</b>

Dos contratos que foram escopo do CPC 06 (R2) (IFRS 16), a administração da Companhia considerou como componente de arrendamento somente o valor mínimo fixo para fins de mensuração do passivo de arrendamento. A mensuração do passivo de arrendamento corresponde ao total de pagamentos futuros de arrendamento e aluguéis, líquidos de efeitos tributários, ajustado a valor presente, considerando a taxa nominal de desconto.

A taxa incremental de captação, utilizada pela Companhia para desconto, é composta pela “curva ponderada do CDI/Pré”, somado ao risco de crédito da Companhia e a um spread de risco do ativo subjacente. As taxas aplicadas estão informadas nas notas explicativas 14.c e 22.2.

Cabe destacar que os contratos de arrendamento de terra são indexados pela cotação da saca de soja na região de cada unidade de produção, sendo os valores do ativo de direito de uso e passivo de arrendamento convertidos para Reais utilizando-se a cotação da soja em cada região. Os valores dos pagamentos podem sofrer variação significativa até o momento do pagamento, em função da alteração do valor do mercado de soja em cada região.



## Notas Explicativas

### 11. Operações de arrendamento--Continuação

#### ***Impactos no resultado do exercício***

Com a implantação da norma CPC 06 (R2) (IFRS 16) em 2019, todos os arrendamentos passaram a ser contabilizados sob um único modelo, semelhante à contabilização de arrendamentos financeiros, trazendo um novo componente financeiro, o qual reduziu o custo de produção, em função do efeito de registro do ajuste a valor presente no resultado financeiro. O valor registrado no resultado financeiro do período representa R\$ 58.054 na Controladora e R\$ 18.815 no Consolidado.

A Companhia possui contratos de arrendamentos de terras com suas controladas, conforme descrito na nota explicativa 14. A adoção da referida norma ocasionou diferenças entre o resultado da controladora e do consolidado, as quais foram ajustadas no cálculo de equivalência patrimonial da controladora, de forma que o resultado do exercício da controladora e o resultado consolidado atribuído aos acionistas controladores fosse igual, com base no previsto no ICPC 09 (R2) - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método de Equivalência Patrimonial. O cálculo da equivalência patrimonial está demonstrado na nota explicativa 10.

#### ***Subarrendamento de ativo de direito de uso***

Em 27 de dezembro de 2019 foi assinado contrato de arrendamento rural da SLC Agrícola S.A. com a SLC Landco Empreendimentos Agrícolas S.A., por um prazo mínimo de 7 anos. Concomitante com a assinatura deste contrato de arrendamento rural, a SLC Agrícola S.A. celebrou contrato de subarrendamento com a Fazenda Perdizes Empreendimentos Agrícolas S.A., pelo mesmo período de arrendamento.

A receita da Controladora no período, resultante de subarrendamento de ativos de direito de uso, foi de R\$ 926.

#### ***Informações complementares***

A Companhia, em plena conformidade com o CPC 06 (R2) (IFRS 16), na mensuração e na remensuração de seu passivo de arrendamento e do direito de uso, procedeu ao uso da técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada nos fluxos a serem descontados, conforme vedação imposta pelo CPC 06 (R2) (IFRS 16).

Em 31 de março de 2021, o fluxo contratual bruto dos contratos de arrendamento com direito ao crédito de PIS/COFINS é de R\$5.153.441 na controladora e R\$1.314.241 no consolidado (R\$4.448.983 na controladora e R\$1.300.043 no consolidado, em 31 de dezembro de 2020). O potencial crédito de PIS e COFINS sobre o fluxo contratual bruto, trazido a valor presente, é R\$390.276 na controladora e R\$102.363 no consolidado (R\$283.066 na controladora e R\$86.245 no consolidado, em 31 de dezembro de 2020).

## Notas Explicativas

### 11. Operações de arrendamento--Continuação

#### Informações complementares--Continuação

Em atendimento à orientação das áreas técnicas da CVM, conforme requerido no ofício-circular CVM/SNC/SEP/nº 02/2019 com o objetivo de fornecer informação adicional aos usuários, são apresentados a seguir os saldos comparativos do passivo de arrendamento, do ativo de direito de uso, do ajuste a valor presente e da amortização do direito de uso considerando a projeção de inflação futura nos fluxos a serem descontados.

Na remensuração do passivo de arrendamento, a Companhia procedeu a projeção de fluxo de caixa com inflação futura, incorporando a inflação obtida através da cotação de contratos futuros disponível na B3 S.A. – Brasil, Bolsa e Balcão, descontadas pela mesma taxa identificada na mensuração inicial, apresentando os impactos conforme abaixo:

<b>Controladora</b>		
	<b>Contraprestações sem inflação <sup>(1)</sup></b>	<b>Contraprestações com inflação <sup>(2)</sup></b>
Ativo de direito de uso	2.558.372	3.312.489
Passivo de arrendamento - Circulante	370.379	375.072
Passivo de arrendamento - Não Circulante	2.451.506	3.205.215
<b>Consolidado</b>		
	<b>Contraprestações sem inflação <sup>(1)</sup></b>	<b>Contraprestações com inflação <sup>(2)</sup></b>
Ativo de direito de uso	817.984	961.488
Passivo de arrendamento - circulante	163.661	165.023
Passivo de arrendamento - não circulante	794.353	938.220

<sup>(1)</sup> Fluxo de caixa descontado sem considerar inflação futura projetada

<sup>(2)</sup> Fluxo de caixa descontado considerando inflação futura projetada

Segue abaixo o fluxo contratual bruto:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Contraprestações sem inflação <sup>(1)</sup></b>	<b>Contraprestações com inflação <sup>(2)</sup></b>	<b>Contraprestações sem inflação <sup>(1)</sup></b>	<b>Contraprestações com inflação <sup>(2)</sup></b>
até 1 ano	380.923	385.798	166.530	167.961
de 1 a 2 anos	372.722	391.882	166.480	173.886
de 2 a 3 anos	366.189	399.571	159.327	172.411
de 3 a 4 anos	337.779	382.466	129.280	144.418
de 4 a 5 anos	331.308	390.484	110.914	128.248
acima de 5 anos	3.427.851	5.413.010	627.588	841.148
	5.216.772	7.363.211	1.360.119	1.628.072

<sup>(1)</sup> Fluxo de caixa descontado sem considerar inflação futura projetada

<sup>(2)</sup> Fluxo de caixa descontado considerando inflação futura projetada

## Notas Explicativas

### 11. Operações de arrendamento--Continuação

A deliberação CVM nº 859, de 7 de julho de 2020, aprovou o documento de revisão de Pronunciamentos Técnicos nº 16, referente ao Pronunciamento Técnico CPC 06 (R2) Arrendamentos, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, trazendo os expedientes práticos descritos a seguir em sua redação.

Um arrendatário pode optar por não avaliar se uma concessão de aluguel relacionada ao COVID-19 é uma modificação do arrendamento. O arrendatário que efetuar essa opção deve contabilizar qualquer alteração nos pagamentos de arrendamento mercantil resultantes da concessão de aluguel relacionada ao COVID-19 da mesma forma que contabilizaria a mudança que aplica o CPC 06 (R2) (IFRS 16) se a mudança não fosse uma modificação do arrendamento.

O expediente prático aplica-se apenas a concessões de aluguel que ocorram como consequência direta do COVID-19 e somente se todas as seguintes condições forem atendidas:

- A alteração nos pagamentos da locação resulta em uma contraprestação revisada para a locação que é substancialmente a mesma ou menor que a contraprestação para a locação imediatamente anterior à alteração;
- Qualquer redução nos pagamentos de aluguel afeta apenas os pagamentos originalmente devidos em ou antes de 30 de junho de 2021 (uma concessão de aluguel atenderia a essa condição se resultar em pagamentos de aluguel reduzidos em ou antes de 30 de junho de 2021 e aumento dos pagamentos de aluguel que se estendem além de 30 de junho de 2021); e
- Não há alterações substanciais em outros termos e condições do arrendamento.

Durante o período findo em 31 de março de 2021 não houve nenhuma alteração nos contratos de arrendamento da Companhia relacionada ao COVID-19, que resultasse em remensuração do passivo de arrendamento.

**Notas Explicativas****12. Imobilizado****a) Composição do ativo imobilizado**

<b>Custo do imobilizado bruto</b>	<b>Controladora</b>				<b>Saldo em 31/03/2021</b>
	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transferências</b>	
Correção e desenvolvimento do solo	466.245	4.874	-	(62)	471.057
Prédios e benfeitorias	296.623	723	-	1.530	298.876
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	843.611	32.700	(15.213)	255	861.353
Veículos	52.671	500	(179)	(140)	52.852
Móveis e utensílios	16.231	256	(43)	(117)	16.327
Equipamentos e instalações de escritório	28.420	1.518	(72)	-	29.866
Outros	3.787	270	(74)	-	3.983
Obras em andamento	9.049	16.029	-	(1.466)	23.612
Plantas portadoras	4.239	-	-	-	4.239
<b>Total</b>	<b>1.720.876</b>	<b>56.870</b>	<b>(15.581)</b>	<b>-</b>	<b>1.762.165</b>

<b>Depreciação</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Baixas</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Correção e desenvolvimento do solo	(315.626)	(6.714)	-	(322.340)
Prédios e benfeitorias	(54.227)	(2.593)	-	(56.820)
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	(448.721)	(14.149)	9.761	(453.109)
Veículos	(21.425)	(1.162)	159	(22.428)
Móveis e utensílios	(7.915)	(315)	22	(8.208)
Equipamentos e instalações de escritório	(13.504)	(1.018)	64	(14.458)
Outros	(60)	25	-	(35)
Plantas portadoras	(4.239)	-	-	(4.239)
<b>Total</b>	<b>(865.717)</b>	<b>(25.926)</b>	<b>10.006</b>	<b>(881.637)</b>

<b>Valor residual líquido</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/03/2021</b>
Correção e desenvolvimento do solo	150.619	148.717
Prédios e benfeitorias	242.396	242.056
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	394.890	408.244
Veículos	31.246	30.424
Móveis e utensílios	8.316	8.119
Equipamentos e instalações de escritório	14.916	15.408
Outros	3.727	3.948
Obras em andamento	9.049	23.612
<b>Total</b>	<b>855.159</b>	<b>880.528</b>

**Notas Explicativas****12. Imobilizado--Continuação**a) Composição do ativo imobilizado--Continuação

<b>Custo do imobilizado bruto</b>	<b>Consolidado</b>				<b>Saldo em 31/03/2021</b>
	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transferências</b>	
Terras de cultura	1.720.026	202	-	-	1.720.228
Correção e desenvolvimento do solo	720.472	5.101	-	(61)	725.512
Prédios e benfeitorias	513.291	818	-	2.521	516.630
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	988.945	39.422	(15.225)	436	1.013.578
Veículos	59.431	500	(179)	(140)	59.612
Móveis e utensílios	18.944	297	(48)	(115)	19.078
Equipamentos e instalações de escritório	35.837	1.632	(86)	6	37.389
Outros	8.092	396	(74)	-	8.414
Obras em andamento	10.833	16.582	-	(2.647)	24.768
Plantas portadoras	4.239	-	-	-	4.239
<b>Total</b>	<b>4.080.110</b>	<b>64.950</b>	<b>(15.612)</b>	<b>-</b>	<b>4.129.448</b>

<b>Depreciação</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Baixas</b>	<b>Reclassificação (*)</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Correção e desenvolvimento do solo	(454.551)	(9.941)	-	-	(464.492)
Prédios e benfeitorias	(122.079)	(5.123)	-	-	(127.202)
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	(504.554)	(17.549)	9.763	6	(512.334)
Veículos	(24.973)	(1.252)	159	-	(26.066)
Móveis e utensílios	(8.919)	(378)	26	-	(9.271)
Equipamentos e instalações de escritório	(15.870)	(1.147)	71	-	(16.946)
Outros	(381)	6	-	-	(375)
Plantas portadoras	(4.239)	-	-	-	(4.239)
<b>Total</b>	<b>(1.135.566)</b>	<b>(35.384)</b>	<b>10.019</b>	<b>6</b>	<b>(1.160.925)</b>

<b>Valor residual líquido</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/03/2021</b>
Terras de cultura	1.720.026	1.720.228
Correção e desenvolvimento do solo	265.921	261.020
Prédios e benfeitorias	391.212	389.428
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	484.391	501.244
Veículos	34.458	33.546
Móveis e utensílios	10.025	9.807
Equipamentos e instalações de escritório	19.967	20.443
Outros	7.711	8.039
Obras em andamento	10.833	24.768
<b>Total</b>	<b>2.944.544</b>	<b>2.968.523</b>

(\*) Reclassificação para ativo intangível no montante de R\$6.

## Notas Explicativas

### 12. Imobilizado--Continuação

#### b) Obras em andamento

Em 31 de março de 2021 o saldo das obras em andamento no valor de R\$ 23.612 na controladora e R\$ 24.768 no consolidado, está substancialmente representado por obras em algodoeirias, perfuração de poços, construções de armazéns, barracões e depósitos, integração de lavoura pecuária, ampliação da expedição, projeto de prevenção contra incêndio e outras benfeitorias.

O valor de juros capitalizados às obras em andamento no período findo em 31 de março de 2021 foi de R\$ 220 (R\$ 728 em 31 de dezembro de 2020). A taxa de capitalização utilizada na determinação do montante dos custos de empréstimos elegíveis à capitalização foi de aproximadamente 4,41% a.a.

#### c) Garantias

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020 existiam imobilizados dados em garantia a hipotecas, empréstimos bancários e processos judiciais, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
<b>Bens dados em garantia</b>				
Hipotecas	-	-	<b>134.962</b>	134.753
Penhor de financiamentos	<b>9.655</b>	10.514	<b>17.381</b>	17.661
Bens em processos judiciais	<b>14.232</b>	14.232	<b>14.232</b>	14.232
	<b>23.887</b>	24.746	<b>166.575</b>	166.646

**Notas Explicativas****13. Intangível****Controladora**

<b>Custo do intangível bruto</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Adições</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Software	21.915	158	22.073
Implantação de novos sistemas	30.661	9.178	39.839
<b>Total</b>	<b>52.576</b>	<b>9.336</b>	<b>61.912</b>

<b>Amortização</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Adições</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Software	(17.336)	(343)	(17.679)
<b>Total</b>	<b>(17.336)</b>	<b>(343)</b>	<b>(17.679)</b>

<b>Valor residual líquido</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Software	4.579	4.394
Implantação de novos sistemas	30.661	39.839
<b>Total</b>	<b>35.240</b>	<b>44.233</b>

**Consolidado**

<b>Custo do intangível bruto</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Adições</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Software	22.342	158	22.500
Implantação de Novos Sistemas	30.661	9.178	39.839
<b>Total</b>	<b>53.003</b>	<b>9.336</b>	<b>62.339</b>

<b>Amortização</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Adições</b>	<b>Reclassificação</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Software	(17.713)	(346)	(6)	(18.065)
<b>Total</b>	<b>(17.713)</b>	<b>(346)</b>	<b>(6)</b>	<b>(18.065)</b>

<b>Valor residual líquido</b>	<b>Saldo em 31/12/2020</b>	<b>Saldo em 31/03/2021</b>
Software	4.629	4.435
Implantação de novos sistemas	30.661	39.839
<b>Total</b>	<b>35.290</b>	<b>44.274</b>

Em 31 de março de 2021 o saldo de implantação de novos sistemas, no valor de R\$ 39.839, está representado, principalmente, pela implantação do sistema operacional SAP.

## Notas Explicativas

### 14. Saldos e transações com partes relacionadas

Em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro 2020, os saldos e as transações da Controladora com partes relacionadas são os seguintes:

#### a) Saldos com partes relacionadas

*Saldos a receber com partes relacionadas:*

	Controladora		Consolidado	
	Outras contas a receber		Outras contas a receber	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
<b>Controladas diretamente</b>				
Fazenda Parnaíba Empr. Agr. Ltda	-	1.046	-	-
Fazenda Perdizes Empr. Agr. Ltda	3.144	2.545	-	-
Fazenda Pioneira Empr. Agr. S.A.	9	255	-	-
SLC Perdizes Empr. Agr. Ltda	10.438	23.028	-	-
<b>Controladas indiretamente</b>				
SLC-MIT Empr. Agr. S.A.	261	455	-	-
Fazenda Parceiro Empr. Agr. Ltda	-	384	-	-
<b>Controladora</b>				
SLC Participações S.A.	2	-	2	-
<b>Outras partes relacionadas</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>8</b>
	<b>13.868</b>	<b>27.721</b>	<b>16</b>	<b>8</b>
<b>Parcela classificada no ativo circulante</b>	<b>287</b>	<b>2.475</b>	<b>16</b>	<b>8</b>
<b>Parcela classificada no ativo não circulante</b>	<b>13.581</b>	<b>25.246</b>	-	-

*Saldos a pagar com partes relacionadas:*

	Controladora						Consolidado	
	Passivo de arrendamento		Outras contas a pagar		Total a pagar		Outras contas a pagar	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
<b>Controladas diretamente</b>								
Fazenda Parnaíba Empr. Agr. Ltda	233.908	228.545	-	-	233.908	228.545	-	-
Fazenda Planorte Empr. Agr. Ltda	374.461	338.495	-	-	374.461	338.495	-	-
Fazenda Pamplona Empr. Agr. Ltda	187.215	157.921	-	-	187.215	157.921	-	-
Fazenda Planalto Empr. Agr. Ltda	273.242	230.491	-	-	273.242	230.491	-	-
Fazenda Palmares Empr. Agr. Ltda	116.532	113.870	-	-	116.532	113.870	-	-
Fazenda Parnagua Empr. Agr. Ltda	56.706	55.406	-	-	56.706	55.406	-	-
Fazenda Parceiro Empr. Agr. Ltda	35.104	34.335	-	-	35.104	34.335	-	-
Fazenda Paiaguás Emp. Agr. Ltda.	414.608	361.399	-	-	414.608	361.399	-	-
<b>Controladas indiretamente</b>								
Fazenda Planeste Empr. Agr. Ltda	78.219	75.891	-	-	78.219	75.891	-	-
Fazenda Panorama Empr. Agr. Ltda	54.589	53.359	-	-	54.589	53.359	-	-
Fazenda Piratini Empr. Agr. Ltda	43.528	42.547	-	-	43.528	42.547	-	-
Fazenda Perdizes Empr. Agr. Ltda	-	-	-	573	-	573	-	-
SLC-MIT Empr. Agr. S.A.	-	-	24.469	721	24.469	721	-	-
Fazenda Palmeira Emp. Agr. Ltda.	8.513	8.319	-	-	8.513	8.319	-	-
SLC Landco Empr. Agr. S.A.	21.963	21.590	-	-	21.963	21.590	-	-
<b>Controladora</b>								
SLC Participações S.A.	-	-	16	16	16	16	16	16
<b>Outras partes relacionadas</b>	-	-	-	-	-	-	100	102
	<b>1.898.588</b>	<b>1.722.168</b>	<b>24.485</b>	<b>1.310</b>	<b>1.923.073</b>	<b>1.723.478</b>	<b>116</b>	<b>118</b>
<b>Parcela classificada no passivo circulante</b>	<b>209.358</b>	<b>204.525</b>	<b>24.485</b>	<b>1.310</b>	<b>233.843</b>	<b>205.835</b>	<b>116</b>	<b>118</b>
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>	<b>1.689.230</b>	<b>1.517.643</b>	-	-	<b>1.689.230</b>	<b>1.517.643</b>	-	-



**Notas Explicativas****14. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação**a) Saldos com partes relacionadas--Continuação

A SLC Participações S.A. é o controlador final da Companhia. Não há transações relevantes com o controlador, exceto pagamento de dividendos.

b) Transações com partes relacionadas

	Amortização direito de uso CPC 06(R2) (IFRS 16)		AVP-passivos arrendamento CPC 06(R2) (IFRS 16)	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
<b>Controladas diretamente</b>				
Fazenda Parnaíba Empr. Agr. Ltda	1.891	1.068	5.364	2.445
Fazenda Planorte Empr. Agr. Ltda	2.799	1.515	7.969	3.271
Fazenda Pamplona Empr. Agr. Ltda	92	391	3.691	1.856
Fazenda Planalto Empr. Agr. Ltda	851	446	5.387	3.140
Fazenda Palmares Empr. Agr. Ltda	1.046	227	2.756	1.972
Fazenda Parnagua Empr. Agr. Ltda	66	268	1.300	836
Fazenda Parceiro Empr. Agr. Ltda	13	27	769	386
Fazenda Paiaaguás Emp. Agr. Ltda.	3.921	1.770	8.481	3.115
Fazenda Pioneira Empr. Agr. Ltda	-	-	-	-
<b>Controladas indiretamente</b>				
Fazenda Planeste Empr. Agr. Ltda	1.504	1.134	1.750	1.777
Fazenda Panorama Empr. Agr. Ltda	714	206	1.231	1.229
Fazenda Piratini Empr. Agr. Ltda	-	-	981	725
Fazenda Perdizes Empr. Agr. Ltda	-	-	-	-
SLC-MIT Empr. Agr. S.A.	-	-	-	-
Fazenda Palmeira Empr. Agr. Ltda.	71	21	195	41
SLC Landco Empr. Agr. S.A.	695	685	279	333
<b>Controladora</b>				
SLC Participações S.A.	34	33	2	4
	<b>13.697</b>	7.791	<b>40.155</b>	21.130

	Vendas de mercadorias/ produtos/ imobilizado/prestação de serviço		Compras de mercadorias/ produtos/aluguéis/TI corporativa		Despesas financeiras/ fee de garantia	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
<b>Controladas diretamente</b>						
Fazenda Pioneira Empr. Agr. Ltda	1.236	528	-	-	-	-
<b>Controladas indiretamente</b>						
Fazenda Perdizes Empr. Agr. Ltda	707	643	-	-	-	-
SLC-MIT Empr. Agr. S.A.	1.113	1.148	27.047	684	-	-
<b>Controladora</b>						
SLC Participações S.A.	-	-	45	33	1	5
	<b>3.056</b>	2.319	<b>27.092</b>	717	<b>1</b>	<b>5</b>

## Notas Explicativas

### 14. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

#### c) Contratos de arrendamento a pagar

O contrato de arrendamento rural tem por objeto a disponibilização das terras, instalações e demais bens pelo arrendador para que o arrendatário explore a atividade agrícola através do cultivo de algodão, soja, milho e outras culturas em contraprestação a um valor a título de preço de arrendamento.

A Companhia possui contratos de arrendamento com suas controladas, por um prazo mínimo de 20 anos, sendo que a renovação depende da vontade das partes, no entanto os arrendatários possuem preferência.

Em 31 de março de 2021, o passivo de arrendamento com suas controladas, pode ser assim demonstrado:

Fazenda	Localização	Valor contábil	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	<b>233.908</b>	27.784	7.451	8.186	8.939	9.875	171.674
Planorte	Sapezal - MT	<b>374.461</b>	40.062	6.966	7.658	8.324	9.239	302.215
Pamplona	Cristalina - GO	<b>187.215</b>	19.789	3.342	3.672	3.987	4.424	151.999
Planalto	Costa Rica - MS	<b>273.242</b>	28.883	4.881	5.358	5.820	6.458	221.844
Palmares	Barreiras - BA	<b>120.664</b>	14.760	4.356	4.784	5.226	5.767	85.770
Parnaíba	Santa Filomena - PI	<b>56.706</b>	3.623	2.153	2.125	2.950	3.810	42.046
Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	<b>35.104</b>	2.769	1.394	1.768	2.155	2.565	24.452
Paiaçuás	Diamantino - MT	<b>414.608</b>	43.935	7.369	8.096	8.794	9.762	336.650
Planeste	Balsas - MA	<b>78.219</b>	10.309	3.729	4.091	4.470	4.920	50.698
Panorama	Correntina - BA	<b>54.589</b>	7.195	2.603	2.855	3.120	3.434	35.382
Piratini	Jaborandi - BA	<b>43.528</b>	5.737	2.075	2.276	2.488	2.738	28.213
Palmeira	Alto Parnaíba - MA	<b>8.513</b>	1.010	272	298	326	360	6.248
Matriz	Porto Alegre - RS	<b>17.831</b>	3.502	2.518	2.649	2.860	3.050	3.253
		<b>1.898.588</b>	<b>209.358</b>	<b>49.109</b>	<b>53.816</b>	<b>59.459</b>	<b>66.402</b>	<b>1.460.444</b>
<b>Parcela classificada no passivo circulante</b>		<b>209.358</b>						
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>		<b>1.689.230</b>						

O valor contábil representa o passivo de arrendamento com fluxo de pagamentos futuros ajustados a valor presente, considerando a taxa nominal de desconto. A Companhia optou pela utilização do expediente prático de utilizar a taxa de desconto única de acordo com os respectivos prazos para os contratos que apresentam características semelhantes. Por este motivo apresenta uma taxa com intervalo de 6,38% a 9,75%.

## Notas Explicativas

### 14. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação

#### c) Contratos de arrendamento a pagar--Continuação

O contrato de arrendamento rural celebrado das Fazendas Piratini, Planeste, Panorama e Palmeira, por um prazo mínimo de 20 anos, prevê o preço do arrendamento calculado sobre uma taxa de 3,25% do valor de avaliação dos imóveis. Esse valor por sua vez é calculado sobre as áreas aptas à agricultura e suas respectivas áreas de reserva legal proporcionais, incluindo o valor de sua infraestrutura. O avaliador com prova de excelência na elaboração de avaliações de propriedades rurais é escolhido pelo Conselho de Administração da SLC Agrícola S.A. e anualmente a avaliação é elaborada de acordo com as regras e diretrizes emitidas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas para avaliação de imóveis rurais.

Para os demais contratos, o preço do arrendamento é pago anualmente em Reais, convertido pelo valor da cotação de balcão da saca de soja de cada região no dia do pagamento, conforme cláusula contratual. A fixação do preço da saca de soja deve ser estabelecida pelo arrendador com antecedência mínima de 15 dias, sem previsão de repactuação.

#### d) Honorários da administração

A Companhia considera como pessoal-chave da Administração os Conselheiros não remunerados, os Conselheiros Independentes remunerados e os Diretores (Estatutários).

Os administradores são remunerados na forma de pró-labore e salários, pagos via folha de pagamento. O valor total da remuneração dos administradores, incluindo gratificações e outros benefícios, é apresentado em rubrica específica na demonstração do resultado e está detalhada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Pró-labore	(1.640)	(1.466)	(1.748)	(1.549)
Gratificações	(3.826)	(2.973)	(3.826)	(3.083)
Encargos	(1.864)	(1.230)	(1.891)	(1.282)
Plano de opções de ações	(542)	(428)	(542)	(428)
Outros benefícios	(8)	(8)	(7)	(8)
	<b>(7.880)</b>	<b>(6.105)</b>	<b>(8.014)</b>	<b>(6.350)</b>

A Companhia não oferece benefícios pós-emprego, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo a seus administradores.

Em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 29 de abril de 2021, foi aprovada a remuneração anual global dos administradores da Controladora, no montante de até R\$17.870, com distribuição a ser realizada pelo Conselho de Administração. Frize-se que as controladas, que são sociedades anônimas, também possuem aprovação de valores globais anuais para os seus administradores de forma independente.

## Notas Explicativas

### 15. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Fornecedores	<b>409.401</b>	732.358	<b>500.563</b>	870.902
Fornecedores risco sacado	<b>198.274</b>	200.788	<b>232.829</b>	230.867
Total	<b>607.675</b>	933.146	<b>733.392</b>	1.101.769

O saldo de fornecedores em 31 de março de 2021 é composto de R\$ 607.675 na controladora e R\$ 733.392 no consolidado, sendo que R\$ 198.274 na controladora e R\$ 232.829 no consolidado correspondem as operações de risco sacado, com prazo médio de vencimento de 248 dias e taxa média de 5,74% a.a. A operação é oriunda da negociação comercial decorrente da necessidade de antecipação de pagamento pelos fornecedores, salientando que não houve modificações das condições de pagamentos e de preços negociados com os fornecedores em função dessa transação.

### 16. Empréstimos e financiamentos

	Indexador	Taxas médias anuais de juros (%)		Controladora		Consolidado	
		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
<u>Aplicados no Imobilizado</u>							
Finame – BNDES	Pré e Cesta de Moedas	<b>5,49%</b>	5,43%	<b>32.557</b>	34.866	<b>53.483</b>	57.053
				<b>32.557</b>	34.866	<b>53.483</b>	57.053
<u>Aplicados no Capital de giro</u>							
Crédito rural	Pré	<b>4,30%</b>	4,30%	<b>3.078</b>	3.046	<b>12.313</b>	12.186
CRA	CDI	<b>2,62%</b>	1,88%	<b>362.059</b>	360.346	<b>362.059</b>	360.346
CRA	IPCA + Pré	<b>8,77%</b>	8,19%	<b>497.497</b>	481.270	<b>497.497</b>	481.270
Capital de giro	CDI	<b>4,06%</b>	3,51%	<b>500.555</b>	298.384	<b>550.571</b>	361.959
Capital de giro	Swap EUR/CDI	<b>6,28%</b>	6,28%	<b>219.293</b>	215.977	<b>219.293</b>	215.977
Financiamento à exportação	CDI	<b>4,00%</b>	3,24%	<b>327.101</b>	328.928	<b>470.108</b>	481.671
Financiamento à exportação	Swap EUR/US\$/CDI	<b>1,83%</b>	1,33%	<b>362.422</b>	345.637	<b>473.229</b>	464.527
				<b>2.272.005</b>	2.033.588	<b>2.585.070</b>	2.377.936
(-) Custos da transação CRA				<b>(16.652)</b>	(17.706)	<b>(16.652)</b>	(17.706)
				<b>2.287.910</b>	2.050.748	<b>2.621.901</b>	2.417.283
Parcela classificada no circulante				<b>862.044</b>	297.692	<b>1.007.863</b>	377.547
Parcela classificada no não circulante				<b>1.425.866</b>	1.753.056	<b>1.614.038</b>	2.039.736

Finame – BNDES – Linhas de investimentos do Banco Nacional do Desenvolvimento (BNDES). São garantidos por alienação fiduciária ou penhor dos bens financiados e por aval da Companhia e da SLC Participações S.A. (Controladora). As amortizações são realizadas em base mensal, semestral e anual, após o período de carência, e se darão entre os períodos de 15/04/2021 a 15/05/2032.

## Notas Explicativas

### 16. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Crédito Rural – Recursos destinados ao custeio e comercialização de safra, cujas regras, finalidades e condições estão estabelecidas no Manual de Crédito Rural (MCR) elaborado pelo Banco Central do Brasil. São garantidos por aval da Companhia. A periodicidade das suas amortizações é anual, com vencimentos entre os períodos de 12/07/2021 e 12/08/2021.

Capital de Giro – Linha com a finalidade de suprir a necessidade de caixa, com vencimento em 29/03/2021 e 30/10/2023 lastreado em estoque ou produção.

Financiamento à Exportação – Financiamento das exportações com linhas de curto e longo prazo captado em reais, euro ou dólar indexado a taxa pré-fixada: CCE (Cédula de Crédito à Exportação), NCE (Nota de Crédito de Exportação) e FINEX (Financiamento à Exportação). A periodicidade das suas amortizações é anual, semestral ou conforme prazo negociado, com vencimentos entre os períodos de 05/04/2021 e 29/05/2023. São garantidos por aval da Companhia com hipoteca de terras ou com garantia “clean”.

CRA – Certificado de Recebíveis do Agronegócio – Títulos de renda fixa, emitidos pela securitizadora em nome da SLC Agrícola, lastreados em recebíveis originados de negócios entre produtores rurais, ou suas cooperativas, 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. Os custos dessas transações, registrados na rubrica de empréstimos e financiamentos, totalizam R\$16.652 (controladora e consolidado) em 31 de março de 2021. Abaixo seguem informações das emissões:

*i) Emissão em 14 de junho de 2019 - Certificado de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”)*

No dia 14 de junho de 2019 a Companhia constituiu sua emissão de CPR-Financeira (Cédula de produto rural financeira), no valor total de R\$360.000 (trezentos e sessenta milhões de reais), de série única, para distribuição pública com esforços restritos, da SLC Agrícola S.A., celebrado entre a Emissora e a CIBRASEC Securitizadora S.A. A CPR-F foi emitida ao custo de 99% da taxa DI, com vencimento do principal em duas parcelas, nos dias 13 de junho de 2022 e 13 de junho de 2023 e remuneração semestral. Essa emissão é com garantia “clean”. A elaboração dos relatórios de classificação de risco para a emissão foi efetuada pela Standard & Poor's, sendo trimestralmente revisada a classificação de risco inicial até a data de vencimento. O rating definitivo da operação inicial foi de “[brAA-]” e no dia 24 de fevereiro de 2021 a Companhia teve o rating da operação melhorado para “[brAA]”.

## Notas Explicativas

### 16. Empréstimos e financiamentos--Continuação

i) *Emissão em 14 de junho de 2019 - Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA")--*  
Continuação

Esta operação prevê o cumprimento de compromissos financeiros (*Covenants*) nas datas base de encerramento de cada exercício social aplicáveis à Companhia, conforme segue:

- (i) Índice de liquidez corrente (AC/PC): ativo circulante dividido pelo passivo circulante consolidado, igual ou superior a 1,1x (uma vírgula uma vez);
  - (ii) Passivo total consolidado/ patrimônio líquido tangível: passivo total dividido pelo patrimônio líquido menos os ativos intangíveis do consolidado, igual ou inferior a 2,0x (duas vezes);
  - (iii) Alavancagem líquida consolidada (dívida líquida financeira total consolidado/EBITDA consolidado): empréstimos e financiamentos totais, menos a posição de caixa, bancos e "equivalentes de caixa", menos aplicações financeiras mais ou menos resultado swaps vinculados, dividido pelo resultado operacional antes da receita (despesa) financeira, resultado da equivalência patrimonial, depreciação e amortização dos últimos 12 (doze) meses excluídos os efeitos do ativo biológico, igual ou inferior a 4,0x (quatro vezes).
- ii) *Emissão em 23 de dezembro de 2020 – Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA")*

No dia 23 de dezembro de 2020 a Companhia constituiu sua emissão de CPR-Financeira (Cédula de produto rural financeira) com selo verde, no valor total de R\$ 480.000 (quatrocentos e oitenta milhões de reais), de série única, para distribuição pública com esforços restritos, da SLC Agrícola S.A., celebrado entre a Emissora e a ISEC Securitizadora S.A. A CPR-F foi emitida ao custo de IPCA + 3,6726% ao ano, com vencimento do principal em duas parcelas, nos dias 16 de dezembro de 2024 e 15 de dezembro de 2025 e remuneração semestral. A emissão é com garantia "*clean*" e com elaboração dos relatórios de classificação de risco para a Emissão efetuada pela Standard & Poor's, sendo trimestralmente revisada a classificação de risco até a data de vencimento. O rating definitivo da operação inicial foi de "[brAA-]" e no dia 24 de fevereiro de 2021 a Companhia teve o rating da operação melhorado para "[brAA]".

Esta operação prevê o cumprimento de compromissos financeiros (*Covenants*) nas datas base de encerramento de cada exercício social aplicáveis à Companhia, conforme segue:

- (i) Índice de liquidez corrente (AC/PC): ativo circulante dividido pelo passivo circulante consolidado, igual ou superior a 0,9x (zero vírgula nove vez);
- (ii) Passivo total consolidado/ patrimônio líquido tangível: passivo total dividido pelo patrimônio líquido menos os ativos intangíveis do consolidado, igual ou inferior a 2,5x (duas vírgula cinco vezes);

## Notas Explicativas

### 16. Empréstimos e financiamentos--Continuação

- ii) *Emissão em 23 de dezembro de 2020 – Certificado de Recebíveis do Agronegócio (“CRA”)-Continuação*
- (iii) Alavancagem líquida consolidada (dívida líquida financeira total consolidado/EBITDA consolidado): empréstimos e financiamentos totais, menos a posição de caixa, bancos e "equivalentes de caixa", menos aplicações financeiras mais ou menos resultado swaps vinculados, dividido pelo resultado operacional antes da receita (despesa) financeira, resultado da equivalência patrimonial, depreciação e amortização dos últimos 12 (doze) meses excluídos os efeitos do ativo biológico, igual ou inferior a 4,0x (quatro vezes).

O não cumprimento das cláusulas contratuais de compromissos financeiros pode ocasionar o vencimento antecipado dos empréstimos e financiamentos.

Em 31 de dezembro de 2020, data da última medição anual, a Companhia estava em cumprimento com as cláusulas de compromissos financeiros.

Os vencimentos dos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo apresentam a seguinte composição:

Anos de vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
2021	<b>589.410</b>	297.692	<b>629.850</b>	377.547
2022	<b>904.263</b>	919.646	<b>1.158.131</b>	1.161.958
2023	<b>294.878</b>	345.625	<b>327.890</b>	382.750
2024	<b>247.624</b>	238.683	<b>250.769</b>	242.028
2025	<b>245.188</b>	242.235	<b>246.157</b>	243.757
Após 2025	<b>6.547</b>	6.867	<b>9.104</b>	9.243
	<b>2.287.910</b>	2.050.748	<b>2.621.901</b>	2.417.283

A exposição do Grupo ao risco de liquidez é divulgada na nota explicativa 23.

## Notas Explicativas

### 17. Provisão para riscos tributários, ambientais, trabalhistas e cíveis

A Companhia registra provisões quando a Administração, tendo base na opinião de seus assessores jurídicos, entende que existem probabilidades de perdas prováveis e que são suficientes para cobrir eventuais perdas com processos judiciais e administrativos que surgem no curso normal de seus negócios.

As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

#### a) Provisões

A Companhia registra provisões para ações cíveis, trabalhistas, fiscais e ambientais classificadas como perda provável, as quais apresentaram a seguinte movimentação:

	Controladora				
	Trabalhistas	Ambientais	Tributárias	Cíveis	Total
Saldo em 31/12/2020	1.739	330	1.052	403	3.524
Adição de provisão	14	-	-	-	14
Reversão de provisão	-	-	-	(403)	(403)
<b>Saldo em 31/03/2021</b>	<b>1.753</b>	<b>330</b>	<b>1.052</b>	<b>-</b>	<b>3.135</b>

	Consolidado				
	Trabalhistas	Ambientais	Tributárias	Cíveis	Total
Saldo em 31/12/2020	1.983	330	1.123	1.993	5.429
Adição de provisão	14	-	-	-	14
Reversão de provisão	-	-	-	(403)	(403)
<b>Saldo em 31/03/2021</b>	<b>1.997</b>	<b>330</b>	<b>1.123</b>	<b>1.590</b>	<b>5.040</b>

#### b) Passivos contingentes

A Companhia tendo por base a natureza das ações nas quais está envolvida, e sustentada pela opinião de seus assessores jurídicos, divulga seus passivos contingentes para os quais possui expectativa de perda possível. Para estas ações não foram constituídas provisões para eventuais perdas, conforme estabelece o CPC 25 (IAS 37) do Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Trabalhistas (i)	546	546	546	546
Ambientais(ii)	3.761	3.754	3.761	3.754
Tributários (iii)	14.833	14.352	46.276	46.052
Cíveis (iv)	7.544	9.005	35.305	36.471
	<b>26.684</b>	<b>27.657</b>	<b>85.888</b>	<b>86.823</b>



## Notas Explicativas

### 17. Provisão para riscos tributários, ambientais, trabalhistas e cíveis-- Continuação

#### b) Passivos contingentes--Continuação

##### (i) *Trabalhistas*

As ações trabalhistas estão relacionadas a reclamações movidas, principalmente, por ex-empregados da Companhia e Ministério Público do Trabalho.

##### (ii) *Ambientais*

As ações ambientais estão relacionadas a autos de infração emitidos pelo IBAMA – Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis.

##### (iii) *Tributárias*

As ações tributárias são relacionadas às autuações referentes às esferas federal e estadual.

##### (iv) *Cíveis*

As ações cíveis relacionam-se a pedidos de indenizações de fornecedores, danos causados a terceiros e litígio em questões contratuais.

#### c) Ativo contingente

Em fevereiro deste ano o Supremo Tribunal Federal (STF) decidiu o leading case (RE 759244) garantindo a aplicabilidade da imunidade referente às contribuições sociais sobre as receitas decorrentes de exportação intermediada por empresas comerciais exportadoras (“trading companies”), em processo análogo ao que a Companhia possui sobre o tema, que se encontra sobrestado aguardando os trâmites da decisão do STF acima mencionada.

Recentemente, a Receita Federal Brasileira suspendeu a cobrança da contribuição relativa à contribuição previdenciária sobre as exportações indiretas, por meio da reedição da IN 971/2009, o que possibilitou a Companhia deixar de realizar o recolhimento do tributo a partir da competência de setembro de 2020.

#### d) Depósitos judiciais

Os depósitos judiciais da Companhia em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro 2020, registrados na rubrica de “outros créditos” no ativo não circulante, apresentam a seguinte composição:

<u>Natureza</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Trabalhistas	380	8	495	530
Ambientais	19	-	19	20
Tributários	1.511	1.176	11.420	11.338
Cíveis	-	-	1.046	1.046
	<b>1.910</b>	<b>1.184</b>	<b>12.980</b>	<b>12.934</b>

## Notas Explicativas

### 18. Tributos sobre o lucro

Foram constituídos imposto de renda e contribuição social diferidos apresentando a seguinte natureza:

Descrição	Controladora					
	31/03/2021			31/12/2020		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Ativos:						
Diferenças temporárias:						
Provisão para participação nos resultados	3.805	1.370	5.175	10.339	3.722	14.061
Provisão para perdas tributárias	659	237	896	169	61	230
Operações com derivativos	97.793	35.206	132.999	64.927	23.374	88.301
Provisão para Senar	1.290	464	1.754	1.286	463	1.749
AVP - Passivo de arrendamento	31.707	11.414	43.121	10.784	3.882	14.666
Provisão para perdas créditos ICMS	6.402	2.305	8.707	5.950	2.142	8.092
Outras	5.025	1.809	6.834	6.222	2.240	8.462
	<b>146.681</b>	<b>52.805</b>	<b>199.486</b>	99.677	35.884	135.561
Passivos:						
Depreciação incentivada atividade rural	(160.200)	(57.672)	(217.872)	(156.523)	(56.348)	(212.871)
Ganho em aquisição de participação societária	(3.747)	(1.349)	(5.096)	(3.855)	(1.388)	(5.243)
Custo atribuído ativo imobilizado	(4.620)	(1.663)	(6.283)	(5.051)	(1.818)	(6.869)
Valor justo ativos biológicos	(126.618)	(45.583)	(172.201)	(47.155)	(16.976)	(64.131)
	<b>(295.185)</b>	<b>(106.267)</b>	<b>(401.452)</b>	<b>(212.584)</b>	<b>(76.530)</b>	<b>(289.114)</b>
Total líquido	<b>(148.504)</b>	<b>(53.462)</b>	<b>(201.966)</b>	<b>(112.907)</b>	<b>(40.646)</b>	<b>(153.553)</b>
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>	<b>(148.504)</b>	<b>(53.462)</b>	<b>(201.966)</b>	<b>(112.907)</b>	<b>(40.646)</b>	<b>(153.553)</b>

## Notas Explicativas

## 18. Tributos sobre o lucro--Continuação

Descrição	Consolidado					
	31/03/2021			31/12/2020		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Ativos:						
Diferenças temporárias:						
Provisão para participação nos resultados	4.291	1.544	5.835	11.676	4.203	15.879
Provisão para perdas tributárias	659	238	897	169	61	230
Operações com derivativos	104.858	36.970	141.828	68.492	23.878	92.370
Provisão para Senar	1.388	500	1.888	1.384	498	1.882
AVP - Passivo de arrendamento	27.342	9.843	37.185	10.458	3.765	14.223
Provisão para perdas créditos ICMS	6.793	2.445	9.238	6.226	2.241	8.467
Outras	7.844	2.823	10.667	8.941	3.218	12.159
Prejuízos fiscais e base negativa	29.849	11.255	41.104	30.284	11.411	41.695
	<b>183.024</b>	<b>65.618</b>	<b>248.642</b>	137.630	49.275	186.905
Passivos:						
Depreciação incentivada atividade rural	(189.539)	(68.111)	(257.650)	(185.782)	(66.758)	(252.540)
Ganho em aquisição de participação societária	(3.747)	(1.349)	(5.096)	(3.747)	(1.349)	(5.096)
Custo atribuído ativo imobilizado	(26.287)	(13.363)	(39.650)	(26.828)	(13.558)	(40.386)
Valor justo propriedades para investimento	(1.992)	(1.076)	(3.068)	(1.992)	(1.076)	(3.068)
Valor justo ativos biológicos	(147.455)	(53.084)	(200.539)	(51.967)	(18.708)	(70.675)
Outras	(25.198)	(9.165)	(34.363)	(18.653)	(6.809)	(25.462)
	<b>(394.218)</b>	<b>(146.148)</b>	<b>(540.366)</b>	(288.969)	(108.258)	(397.227)
Total líquido	<b>(211.194)</b>	<b>(80.530)</b>	<b>(291.724)</b>	(151.339)	(58.983)	(210.322)
<b>Parcela classificada no ativo não circulante</b>	<b>12.438</b>	<b>4.478</b>	<b>16.916</b>	15.059	5.421	20.480
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>	<b>(223.632)</b>	<b>(85.008)</b>	<b>(308.640)</b>	(166.398)	(64.404)	(230.802)

A Companhia e suas controladas, baseadas na expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, fundamentada em estudo técnico aprovado pela Administração, reconheceu créditos tributários sobre prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias, que não possuem prazo prescricional. O valor contábil do ativo diferido é revisado anualmente pela Companhia e os ajustes decorrentes não têm sido significativos em relação à previsão inicial da Administração. O estudo técnico considera os investimentos e os incentivos que porventura as fazendas tenham direito.

## Notas Explicativas

### 18. Tributos sobre o lucro--Continuação

Com base nesse estudo técnico de geração de lucros tributáveis futuros, a Companhia estima recuperar esses créditos tributários nos seguintes exercícios:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
2021	111.845	110.660	138.368	140.780
2022	69.769	4.441	67.213	6.246
2023	2.204	3.358	11.556	11.358
2024	15.668	833	3.573	8.755
2025	-	16.269	27.932	19.766
	<b>199.486</b>	<b>135.561</b>	<b>248.642</b>	<b>186.905</b>

As estimativas de recuperação dos créditos tributários foram baseadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios. Conseqüentemente, essas estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes a essas previsões.

#### Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais

O imposto de renda e a contribuição social, calculados com base nas alíquotas nominais desses tributos, estão reconciliados para o valor registrado como despesa de imposto de renda e contribuição social como segue:

	Controladora			
	31/03/2021		31/03/2020	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes da tributação sobre o lucro	492.908	492.908	199.257	199.257
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal de 25% e 9%, respectivamente	(123.227)	(44.362)	(49.814)	(17.933)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Resultado de equivalência patrimonial	20.374	7.335	9.835	3.541
Adições e exclusões permanentes	(942)	60	(965)	(22)
Outros	(6.655)	(2.631)	(415)	41
Valor registrado no resultado	(110.450)	(39.598)	(41.359)	(14.373)
Total dos impostos e contribuições sobre a renda		(150.048)		(55.732)
Impostos diferidos		(114.436)		(55.223)
Impostos correntes		(35.612)		(509)
Taxa efetiva		30,44%		27,97%

**Notas Explicativas****18. Tributos sobre o lucro--Continuação**Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais--Continuação

	Consolidado			
	31/03/2021		31/03/2020	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes da tributação sobre o lucro	571.432	571.432	231.012	231.012
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal de 25% e 9%, respectivamente	(142.858)	(51.429)	(57.753)	(20.791)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Adições e exclusões permanentes	(2.784)	(603)	(993)	(22)
Incentivos fiscais de controladas	511	3	5	2
Imposto de Renda e Contribuição social em empresas tributadas pelo regime de lucro presumido	15.275	5.499	5.906	1.975
Eliminação lucro não realizado	1	-	921	332
Efeitos do IFRS 16	(6.445)	(2.320)	(1.598)	(575)
Outros	(6.920)	(2.558)	(1.695)	(329)
Valor registrado no resultado	<u>(143.220)</u>	<u>(51.408)</u>	<u>(55.207)</u>	<u>(19.408)</u>
Total dos impostos e contribuições sobre a renda		<u>(194.628)</u>		<u>(74.615)</u>
Impostos diferidos		(157.743)		(73.245)
Impostos correntes		(36.885)		(1.370)
Taxa efetiva		34,06%		32,30%

Conciliação da variação do imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social, registrados em contas de ativo e passivo na controladora e no consolidado, tem a sua movimentação demonstrada como segue:

Descrição	Controladora			
	Saldo em 31/12/2020	Reconhecidos no resultado do exercício	Reconhecido nos resultados abrangentes	Saldo em 31/03/2021
Provisão para participação nos resultados	14.061	(8.886)	-	5.175
Provisão para perdas tributárias	230	666	-	896
Operações com derivativos	88.301	(21.325)	66.023	132.999
Provisão para Senar	1.749	5	-	1.754
Outras	8.462	(1.628)	-	6.834
Provisão para perdas créditos ICMS	8.092	615	-	8.707
Depreciação incentivada atividade rural	(212.871)	(5.001)	-	(217.872)
Ganho em aquisição de participação societária	(5.243)	147	-	(5.096)
Custo atribuído ativo imobilizado	(6.869)	586	-	(6.283)
Valor justo ativos biológicos	(64.131)	(108.070)	-	(172.201)
AVP - Passivo de Arrendamento	14.666	28.455	-	43.121
<b>Total</b>	<u>(153.553)</u>	<u>(114.436)</u>	<u>66.023</u>	<u>(201.966)</u>
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>	(153.553)			(201.966)

**Notas Explicativas****18. Tributos sobre o lucro--Continuação**Conciliação da variação do imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

Descrição	Consolidado			Saldo em 31/03/2021
	Saldo em 31/12/2020	Reconhecidos no resultado do exercício	Reconhecidos nos resultados abrangentes	
Provisão para participação nos resultados	15.879	(10.044)	-	5.835
Provisão para perdas tributárias	230	667	-	897
Operações com derivativos	92.370	(26.883)	76.341	141.828
Provisão para Senar	1.882	6	-	1.888
Outras	12.159	(1.492)	-	10.667
Prejuízos fiscais e base negativa	41.695	(591)	-	41.104
AVP - Passivo de Arrendamento	14.223	22.962	-	37.185
Provisão para perdas créditos ICMS	8.467	771	-	9.238
Depreciação incentivada atividade rural	(252.540)	(5.110)	-	(257.650)
Ganho em aquisição de participação societária	(5.096)	-	-	(5.096)
Custo atribuído ativo imobilizado	(40.386)	736	-	(39.650)
Valor justo propriedades para investimento	(3.068)	-	-	(3.068)
Valor justo ativos biológicos	(70.675)	(129.864)	-	(200.539)
Outras	(25.462)	(8.901)	-	(34.363)
<b>Total</b>	<b>(210.322)</b>	<b>(157.743)</b>	<b>76.341</b>	<b>(291.724)</b>
<b>Parcela classificada no ativo não circulante</b>	20.480			16.916
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>	(230.802)			(308.640)

Imposto de renda e contribuição social a pagar

O saldo de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro a pagar em 31 de março de 2021 é de R\$ 29.656 e R\$ 29.700 para a controladora e consolidado, respectivamente (R\$ 40.374 e R\$ 47.449 em 31 de dezembro de 2020, na Controladora e Consolidado, respectivamente).

**19. Títulos a pagar (Consolidado)**

A Companhia, por meio de suas controladas, possui contratos referentes à compra de terras, para seu uso e exploração. O saldo em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020 é de R\$ 12.273 classificado no passivo circulante e R\$ 706 classificado no passivo não circulante.

## Notas Explicativas

### 20. Patrimônio líquido

#### a) Capital social

Em 31 de março de 2021 o capital social subscrito, no valor de R\$947.522 está representado por 190.595.000 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

A seguir apresentamos a distribuição das ações ordinárias entre os acionistas:

Acionista	Número de Ações	
	31/03/2021	31/12/2020
SLC Participações S.A.	100.977.822	100.977.822
Administradores e Pessoas Vinculadas	375.467	347.967
Ações em Tesouraria	2.746.780	3.010.430
Outros	86.494.931	86.258.781
Total ações do capital integralizado	190.595.000	190.595.000
(-) Ações em Tesouraria	(2.746.780)	(3.010.430)
Total de ações – excluindo ações em tesouraria	187.848.220	187.584.570

#### b) Reserva de capital - ágio na emissão de ações

Representada pelos ágios recebidos nas ofertas públicas de ações ocorridas em junho de 2007 e junho de 2008 e pelo ágio nas vendas de ações em tesouraria realizadas em conexão com os planos de opções de ações, deduzido dos custos de emissões dessas ações (comissões, honorários e outras despesas), líquidos dos efeitos tributários em conformidade com o CPC 10 (R1) (IFRS 2).

#### c) Ações em tesouraria

O saldo de ações em tesouraria em 31 de março de 2021 é de R\$ 48.286 e está composto por 2.746.780 ações (R\$ 52.921 em 31 de dezembro de 2020, composto por 3.010.430 ações). A movimentação do número de ações em tesouraria no período foi a seguinte:

	Ações em tesouraria	
	em nº ações	em R\$
Saldo em 31 de dezembro de 2020	3.010.430	(52.921)
Ações exercidas dos planos de opções	(263.650)	4.635
<b>Saldo em 31 de março de 2021</b>	<b>2.746.780</b>	<b>(48.286)</b>

O valor de mercado das ações em tesouraria, calculado com base na última cotação em bolsa, anterior à data de encerramento do período foi de R\$ 122.616 (R\$ 44,64 por ação) em 31 de março de 2021 e R\$82.636 (R\$ 27,45 por ação) em 31 de dezembro de 2020.

## Notas Explicativas

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

d) Reserva legal

A reserva legal é constituída com base em 5% do lucro líquido do período limitada a 20% do capital social. Conforme previsão do Estatuto Social em seu artigo 35, alínea a, no período em que o saldo da reserva legal acrescido dos montantes das reservas de capital de que trata o § 1º do artigo 182 da Lei 6.404/76 exceder 30% (trinta por cento) do capital social, não será obrigatória a destinação de parte do lucro líquido do período para a reserva legal.

e) Reserva para expansão

De acordo com disposições do Artigo 194 da Lei 6.404/76 e do Artigo 35 do Estatuto Social da Companhia, será formada uma Reserva para Expansão com base no lucro que remanescer após as deduções legais e estatutárias, com a finalidade de aplicação em ativos operacionais ou dispêndios de capital, não podendo esta reserva ultrapassar o valor do capital social.

f) Reserva de retenção de lucros

O saldo em 31 de março de 2021 e 31 de dezembro de 2020 refere-se ao saldo remanescente de resultados acumulados do período de 2007, que foi retido como reserva de retenção de lucros para a realização de novos investimentos, previstos em orçamento de capital aprovado pelo Conselho de Administração, em conformidade com o artigo 196 de Lei 6.404/76.

g) Reserva de incentivos fiscais

Corresponde a benefícios fiscais concedidos pelos estados do Mato Grosso do Sul, Mato Grosso e de Goiás, pela redução no valor do ICMS a recolher de 70% a 75%, na forma de crédito presumido, para as operações de algodão, caroço de algodão e milho, classificados como subvenção para investimento.



## Notas Explicativas

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### h) Dividendos e juros sobre capital próprio

De acordo com o Estatuto Social, o dividendo mínimo obrigatório é computado com base em 25% do lucro líquido remanescente do período, após constituições das reservas previstas em lei.

Em 29 de abril de 2021, em Assembleia Geral Ordinária, foi aprovada a demonstração financeira do exercício findo em 31 de dezembro de 2020, incluindo as destinações do resultado daquele exercício. Dentre elas, foi aprovada a distribuição de dividendos, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, no valor total de R\$232.039, equivalente a 50% do lucro líquido ajustado, correspondendo a R\$ 1,236982 por cada ação ordinária, sendo R\$116.020 como dividendo mínimo obrigatório e R\$116.019 como dividendo adicional sobre o exercício de 2020, tendo como base o número total de ações (187.584.570) subtraído do número total de ações em tesouraria (3.010.430). O pagamento dos dividendos ocorrerá em 13 de maio de 2021.

#### i) Resultado por ação

De acordo com o CPC 41 – Resultado por ação (IAS 33), a tabela a seguir reconcilia o lucro líquido do período com os valores usados para calcular o lucro líquido por ação básico e diluído.

A Companhia possui uma categoria de ações ordinárias potenciais dilutivas que se referem aos planos de opções de ações. Para estes planos de opções de ações é feito um cálculo para determinar a quantidade de ações que poderiam ter sido adquiridas pelo valor justo (determinado como o preço médio anual de mercado da ação da Companhia), com base no valor monetário dos direitos de subscrição vinculados aos planos de opções de ações.

A quantidade de ações calculadas conforme descrito anteriormente é comparada com a quantidade de ações emitidas, pressupondo-se o período dos planos de opções de ações.

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<b><i>Numerador</i></b>		
Lucro líquido do exercício (a)	<b>342.860</b>	143.525
<b><i>Denominador</i></b>		
Média ponderada do número de ações ordinárias (b)	<b>187.797.914</b>	187.069.040
Média ponderada do número de ações ordinárias considerando efeitos dilutivos (c)	<b>188.877.825</b>	187.155.023
<b>Lucro básico por ação ordinária (a/b)</b>	<b>1,82569</b>	0,76723
<b>Lucro diluído por ação ordinária (a/c)</b>	<b>1,81525</b>	0,76688

## Notas Explicativas

### 20. Patrimônio líquido--Continuação

#### j) Outros resultados abrangentes

Os outros resultados abrangentes no patrimônio líquido, líquidos dos efeitos tributários, são compostos como segue:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
<i>Hedge accounting</i>	<b>(346.231)</b>	(207.640)
Custo atribuído de ativo imobilizado e ajuste a valor de propriedades para investimentos	<b>1.150.722</b>	1.151.931
Ganho e diluição de capital de controladas	<b>25.909</b>	25.909
Total de outros resultados abrangentes	<b>830.400</b>	970.200

### 21. Resultado financeiro

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<i>Despesas financeiras:</i>				
Juros passivos	<b>(31.731)</b>	(19.569)	<b>(34.002)</b>	(23.831)
Variação cambial	<b>(49.088)</b>	(122.837)	<b>(61.942)</b>	(149.938)
AVP - Passivo arrendamento	<b>(58.054)</b>	(34.373)	<b>(18.815)</b>	(13.888)
Perdas com operações de derivativos	<b>(8.349)</b>	-	<b>(9.736)</b>	-
Outras	<b>(1.553)</b>	(2.309)	<b>(1.862)</b>	(2.858)
	<b>(148.775)</b>	(179.088)	<b>(126.357)</b>	(190.515)
<i>Receitas financeiras:</i>				
Receitas de aplicações financeiras	<b>5.245</b>	3.742	<b>6.979</b>	5.732
Variação cambial	<b>41.607</b>	76.811	<b>46.741</b>	83.249
Ganhos com operações de derivativos	<b>31.947</b>	56.170	<b>38.360</b>	75.738
Outras	<b>448</b>	103	<b>472</b>	71
	<b>79.247</b>	136.826	<b>92.552</b>	164.790
Resultado financeiro	<b>(69.528)</b>	(42.262)	<b>(33.805)</b>	(25.725)

## Notas Explicativas

### 22. Compromissos

#### 22.1. Contratos de venda para entrega futura

A Companhia e suas controladas têm contratos de venda para entrega futura com alguns clientes, conforme demonstrado a seguir:

Controladora					
Produto	Data de entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Preço
<b>Safra 2019/20</b>					
Algodão em Pluma	Abr/21-Jul/21	42.503	41	ton	US\$ 1.892,87
<b>Safra 2020/21</b>					
Algodão em Pluma	Ago/21-Jul/22	87.150	14	ton	US\$ 1.558,09
Soja	Abr/21-Jun/21	951.072	34	sc	US\$ 24,96
Soja	Abr/21-Jul/21	985.135	24	sc	R\$ 129,24
Milho	Jun/21-Ago/21	7.240.000	40	sc	R\$ 29,26
<b>Safra 2021/22</b>					
Algodão em Pluma	Ago/22-Jul/23	93.275	23	ton	US\$ 1.663,75
Soja	Jan/22-Fev/22	2.525.000	24	sc	US\$ 20,34
Soja	Jan/22-Fev/22	43.000	2	sc	R\$ 118,50
Milho	Jun/22-Ago/22	4.500.000	29	sc	R\$ 31,27

Consolidado					
Produto	Data de entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Preço
<b>Safra 2019/20</b>					
Algodão em Pluma	Abr/21-Jul/21	45.986	50	ton	US\$ 1.891,53
<b>Safra 2020/21</b>					
Algodão em Pluma	Ago/21-Jul/22	96.350	18	ton	US\$ 1.559,07
Soja	Abr/21-Jul/21	1.121.259	37	sc	US\$ 24,97
Soja	Abr/21-Jul/21	1.294.461	28	sc	R\$ 133,02
Milho	Jun/21-Ago/21	8.595.000	50	sc	R\$ 28,72
<b>Safra 2021/22</b>					
Algodão em Pluma	Ago/22-Jul/23	106.175	28	ton	US\$ 1.657,20
Soja	Jan/22-Fev/22	3.070.000	31	sc	US\$ 20,17
Soja	Jan/22-Fev/22	43.000	2	sc	R\$ 118,50
Milho	Jun/22-Ago/22	5.184.000	37	sc	R\$ 30,46

**Notas Explicativas****22. Compromissos--Continuação****22.2. Contratos de arrendamentos de terceiros**

Em 31 de março de 2021, a Companhia e suas controladas possuem contratos de arrendamento de terceiros e aluguéis de prédios, assim distribuídos:

Unidade	Localização	Moeda	Passivo de arrendamento (escopo CPC 06(R2) (IFRS 16))		Arrendamento a Pagar	
			31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Palmares	Barreiras - BA	R\$	101.771	99.477	-	-
Panorama	Correntina - BA	R\$	95.381	93.219	-	-
Paladino	São Desidério - BA	R\$	33.741	40.005	5.283	5.283
	Formosa do Rio Preto - BA					
Parceiro	BA	R\$	19.396	19.031	-	-
Piratini	Jaborandi - BA	R\$	145	155	-	-
Pantanal	Chapadão do Céu - GO e Chapadão do Sul - MS	R\$	337.398	329.762	-	-
Pamplona	Cristalina - GO	R\$	17.228	15.636	-	-
Planeste	Balsas - MA	R\$	105.036	101.527	-	-
Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	R\$	52.505	51.748	-	-
Palmeira	Alto Parnaíba - MA	R\$	38.900	30.991	-	-
Paiaguás	Diamantino - MT	R\$	143.713	141.115	-	-
Planorte	Sapezal - MT	R\$	3.334	3.326	-	-
Perdizes	Porto dos Gaúchos - MT	R\$	527	567	-	-
Pioneira	Querência - MT	R\$	450	499	-	-
Planalto	Costa Rica - MS	R\$	6.552	6.240	-	-
Parnaguá	Santa Filomena - PI	R\$	193	213	-	-
Matriz	Porto Alegre - RS	R\$	1.744	773	-	-
			<b>958.014</b>	<b>934.284</b>	<b>5.283</b>	<b>5.283</b>
<b>Parcela classificada no passivo circulante</b>			<b>163.661</b>	<b>162.258</b>	<b>5.283</b>	<b>5.283</b>
<b>Parcela classificada no passivo não circulante</b>			<b>794.353</b>	<b>772.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Notas Explicativas

### 22. Compromissos--Continuação

#### 22.2. Contratos de arrendamentos de terceiros--Continuação

Os passivos de arrendamento de terras e algodoeirais apresentam uma taxa de desconto com intervalo de 6,48% a 9,45%. Para os demais passivos de arrendamentos (maquinários, prédios e veículos), temos uma taxa de desconto com intervalo de 3,0% a 7,70%.

Em relação aos contratos de arrendamento de terceiros informamos também que: (i) não temos cláusulas de pagamento contingente; (ii) não há termos de renovação ou de opções de compra, exceto para o contrato da Fazenda Planalto, relativo a 1.603 ha, o qual tem renovação anual; (iii) os contratos de arrendamento de terras são indexados, em sua maioria, à variação do preço da saca de soja, não existindo outras cláusulas de reajustamento; (iv) não há restrições impostas, tais como as relativas a dividendos e juros sobre o capital próprio, dívida adicional, ou qualquer outra que requeira divulgação adicional.

Além do arrendamento de terras de culturas, a Companhia possui contratos de alugueis de unidade de beneficiamento de algodão na Fazenda Palmares (em Barreiras-BA, por R\$1.850 por ano, até 31 de agosto de 2023), na Fazenda Paladino (em São Desidério-BA, por R\$ 1.000 por ano, até 31 de agosto de 2026) e na Fazenda Pantanal (Chapadão do Céu – GO, por R\$ 400 por ano até 31 de agosto 2030), alugueis de equipamentos na Fazenda Planorte (em Sapezal-MT) e Fazenda Paiaguás (em Diamantino-MT), com valores decrescentes a cada ano até 30/04/2026, alugueis de sua sede administrativa em Porto Alegre-RS e alugueis de frota de veículos.

A demonstração dos fluxos de vencimento dos passivos de arrendamento e arrendamentos a pagar está apresentada na nota explicativa 23.

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros

As receitas de vendas da Companhia e de suas controladas são geradas principalmente pela comercialização de *commodities* agrícolas como algodão, soja e milho; produtos que são cotados em dólares nas bolsas internacionais *Chicago Board of Trade* - CBOT e *Intercontinental Exchange Futures US* - ICE. Desta forma, a volatilidade do preço internacional da *commodity* e da taxa de câmbio são riscos de mercado a que a Companhia e suas controladas estão expostas.

Adicionalmente, a Companhia e suas controladas contratam operações de financiamentos no mercado financeiro com taxas pré-fixadas ou pós-fixadas. Portanto, a Companhia apresenta um risco à variação das taxas de juros no endividamento contratado com taxas de juros pós-fixadas.

Os valores justos são determinados com base em cotações de preços de mercado, quando disponíveis, ou, na falta destes, no valor presente de fluxos de caixa esperados. Os valores justos de caixa e equivalentes a caixa, de contas a receber de clientes, da dívida de curto prazo e de contas a pagar a fornecedores são equivalentes aos seus valores contábeis. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

O valor justo estimado para os empréstimos de longo prazo da controladora e do consolidado, em 31 de março de 2021, era, respectivamente, R\$1.389.483, e R\$1.567.484, calculado a taxas de mercado vigentes, considerando natureza, prazo e riscos similares aos dos contratos registrados, e pode ser comparado com o valor contábil de R\$1.425.865 e R\$1.614.037.

A hierarquia dos valores justos dos ativos e passivos financeiros registrados a valor justo em base recorrente, foi realizada utilizando o seguinte critério:

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

- Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos
- Nível 2 - Inputs, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços)
- Nível 3 - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

A tabela abaixo apresenta a hierarquia dos valores justos dos ativos e passivos financeiros registrados a valor justo em base recorrente:

	Controladora			
	Valor contábil		Valor justo	
	31/03/2021	31/12/2020	Nível 2 31/03/2021	Nível 2 31/12/2020
<b>Ativos</b>				
<b><u>Valor justo através do resultado</u></b>				
Caixa e equivalentes de caixa	1.387.951	1.319.290	1.387.951	1.319.290
Aplicações financeiras	665	663	665	663
<b>Subtotal</b>	<b>1.388.616</b>	<b>1.319.953</b>	<b>1.388.616</b>	<b>1.319.953</b>
<b><u>Custo amortizado</u></b>				
Contas a receber de clientes	88.467	178.085	88.467	178.085
Créditos com partes relacionadas	13.868	27.721	13.868	27.721
<b>Subtotal</b>	<b>102.335</b>	<b>205.806</b>	<b>102.335</b>	<b>205.806</b>
<b><u>Valor justo através de outros resultados abrangentes</u></b>				
Operações com derivativos	160.638	207.847	160.638	207.847
<b>Subtotal</b>	<b>160.638</b>	<b>207.847</b>	<b>160.638</b>	<b>207.847</b>
<b>Total Ativos</b>	<b>1.651.589</b>	<b>1.733.606</b>	<b>1.651.589</b>	<b>1.733.606</b>
<b>Passivos</b>				
<b><u>Custo amortizado</u></b>				
Empréstimos e financiamentos	2.287.910	2.050.748	2.267.278	2.061.685
Fornecedores	607.675	933.146	607.675	933.146
Débitos com partes relacionadas	24.485	1.310	24.485	1.310
Passivo arrendamento com partes relacionadas	1.898.588	1.722.168	1.898.588	1.722.168
Passivo arrendamento com terceiros	923.297	893.214	923.297	893.214
Outras contas a pagar	394.104	153.139	394.104	153.139
<b>Subtotal</b>	<b>6.136.059</b>	<b>5.753.725</b>	<b>6.115.427</b>	<b>5.764.662</b>
<b><u>Valor justo através de outros resultados abrangentes</u></b>				
Operações com derivativos	459.466	375.207	459.466	375.207
<b>Subtotal</b>	<b>459.466</b>	<b>375.207</b>	<b>459.466</b>	<b>375.207</b>
<b>Total Passivos</b>	<b>6.595.525</b>	<b>6.128.932</b>	<b>6.574.893</b>	<b>6.139.869</b>

## Notas Explicativas

## 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

	Consolidado			
	Valor contábil		Valor justo	
	31/03/2021	31/12/2020	Nível 2 31/03/2021	Nível 2 31/12/2020
<b>Ativos</b>				
<b><u>Valor justo através do resultado</u></b>				
Caixa e equivalentes de caixa	1.597.610	1.604.053	1.597.610	1.604.053
Aplicações financeiras	665	663	665	663
<b>Subtotal</b>	<b>1.598.275</b>	<b>1.604.716</b>	<b>1.598.275</b>	<b>1.604.716</b>
<b><u>Custo amortizado</u></b>				
Contas a receber de clientes	97.378	207.283	97.378	207.283
Créditos com partes relacionadas	16	8	16	8
Títulos a receber	34.071	33.907	34.071	33.907
<b>Subtotal</b>	<b>131.465</b>	<b>241.198</b>	<b>131.465</b>	<b>241.198</b>
<b><u>Valor justo através de outros resultados abrangentes</u></b>				
Operações com derivativos	194.407	245.372	194.407	245.372
<b>Subtotal</b>	<b>194.407</b>	<b>245.372</b>	<b>194.407</b>	<b>245.372</b>
<b>Total Ativos</b>	<b>1.924.147</b>	<b>2.091.286</b>	<b>1.924.147</b>	<b>2.091.286</b>
<b>Passivos</b>				
<b><u>Custo amortizado</u></b>				
Empréstimos e financiamentos	2.621.901	2.417.283	2.590.791	2.422.429
Fornecedores	733.392	1.101.769	733.392	1.101.769
Débitos com partes relacionadas	116	118	116	118
Outras contas a pagar	467.394	176.390	467.394	176.390
Passivo arrendamento com terceiros	958.014	934.284	958.014	934.284
Arrendamento a pagar	5.283	5.283	5.283	5.283
Títulos a pagar	12.979	12.979	12.979	12.979
<b>Subtotal</b>	<b>4.799.079</b>	<b>4.648.106</b>	<b>4.767.969</b>	<b>4.653.252</b>
<b><u>Valor justo através de outros resultados abrangentes</u></b>				
Operações com derivativos	511.628	417.121	511.628	417.121
<b>Subtotal</b>	<b>511.628</b>	<b>417.121</b>	<b>511.628</b>	<b>417.121</b>
<b>Total Passivos</b>	<b>5.310.707</b>	<b>5.065.227</b>	<b>5.279.597</b>	<b>5.070.373</b>



## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### a) Política de utilização, objetivos e estratégias

O objetivo da utilização de instrumentos de derivativos financeiros pela Companhia e suas controladas é a proteção das margens operacionais. A Companhia criou um Comitê Executivo de Gestão de Riscos em julho de 2008 e aprovou a Política de Gestão de Riscos na reunião do Conselho de Administração de 29 de outubro de 2008. O Comitê Executivo de Gestão de Riscos é o órgão de ligação entre o Conselho de Administração e a Diretoria da Companhia. Sua missão envolve o apoio cotidiano às decisões da Diretoria, o monitoramento da obediência aos limites de risco estabelecidos e, quando o caso, a análise e avaliação preliminares de propostas de ajustes ou reformulação de políticas ou limites de risco para posterior submissão à deliberação do Conselho de Administração.

As operações de derivativos financeiros são realizadas com instituições financeiras de primeira linha (instituições do país com “*Rating*” de no mínimo “A” em pelo menos uma das três principais agências internacionais classificadoras de risco a saber: Moody’s, S&P e/ou Fitch), observando-se limites e exposições ao risco de câmbio, de *commodities* e juros de suas contrapartes, regularmente.

#### b) Ganhos (perdas) em instrumentos financeiros no patrimônio líquido da controladora e consolidado

As operações de contratos a termo (NDF) e swaps de *commodities* (vide nota 23.h), são fixadas visando proteger a exposição das vendas futuras em dólar. Além disso, as operações de swap de dívidas visam proteger a variação cambial futura dos empréstimos em dólar. Essas operações são documentadas para registro através da metodologia de contabilidade de *hedge* (“*hedge accounting*”), em conformidade com o CPC 48 e IFRS 9. A Companhia registra em conta específica do patrimônio líquido os efeitos ainda não realizados destes instrumentos contratados para operações próprias ou contratadas no âmbito consolidado para cobertura de vendas futuras.

#### c) Risco de câmbio

Com o objetivo de proteção das receitas de vendas, da Companhia e suas controladas, que são sujeitas à volatilidade da cotação do câmbio, são utilizados instrumentos de derivativos financeiros, cujo portfólio consiste, basicamente, de contratos de termo de moeda - NDF (*Non Deliverable Forward*).

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Risco de câmbio--Continuação

Estas operações são realizadas diretamente com instituições financeiras, em ambiente de balcão, onde não existem chamadas de margens. O impacto sobre o fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas se dá somente na data da liquidação dos contratos. Entretanto, deve-se considerar que a liquidação destas operações financeiras está associada ao recebimento das vendas, as quais estão igualmente associadas à variação cambial, portanto, compensando eventuais ganhos ou perdas nos instrumentos de derivativos de proteção devido a variações na taxa de câmbio.

Para análise da exposição ao risco da taxa de câmbio é atualizado constantemente o *Business Plan*, considerando as seguintes premissas: (I) projeção de área plantada; (II) produtividade esperada; (III) preços das commodities, que são cotados na moeda dólar, considerando a média ponderada por volume dos preços das vendas realizadas e os preços de mercado do volume a vender; e, (IV) a distribuição das vendas nos períodos analisados. Após a definição do *Business Plan* e a mensuração dos itens anteriormente expostos, chega-se na exposição cambial total.

Com base no custo já formado com a compra dos principais insumos (fertilizantes, defensivos e sementes) e estimativa de custos fixos, é determinada a margem operacional esperada. Desta forma, o comitê de gestão de riscos executa os parâmetros descritos na política de gestão de riscos, com o objetivo de reduzir o desvio padrão da margem operacional definida como meta.

No quadro abaixo demonstramos as posições, da Companhia e suas controladas, com os valores nominais e justos de cada instrumento contratado, a saber:

Descrição	Valor de referência (notional)		Valor justo (MTM)			
	Moeda	31/03/2021	31/12/2020	Moeda	31/03/2021	31/12/2020
<b>Contratos a termo (NDF):</b>						
<b>Moeda estrangeira - Posição vendida</b>						
Vencimento em 2021	USD	283.650	384.710	R\$	(126.086)	(80.586)
Vencimento em 2022	USD	203.030	47.100	R\$	(42.977)	3.496
<b>TOTAL</b>	<b>USD</b>	<b>486.680</b>	<b>431.810</b>	<b>R\$</b>	<b>(169.063)</b>	<b>(77.090)</b>

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

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Risco de câmbio--Continuação

Vencimento	Moeda	Contratos a termo (NDF)
Até 30/06/2021	R\$	(34.840)
Até 30/09/2021	R\$	(31.531)
Até 31/12/2021	R\$	(59.715)
Até 31/03/2022	R\$	(22.973)
Até 30/06/2022	R\$	(8.272)
Até 30/09/2022	R\$	(3.283)
Até 31/12/2022	R\$	(8.449)
	<b>R\$</b>	<b>(169.063)</b>

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

Descrição	Valor de referência (notional)			Valor justo		
	Moeda	31/03/2021	31/12/2020	Moeda	31/03/2021	31/12/2020
Banco Itaú BBA S/A	USD	83.980	63.350	R\$	(17.336)	(18.953)
XP Investimentos S.A.	USD	46.030	15.470	R\$	(6.826)	3.356
Banco Safra S.A.	USD	30.890	26.450	R\$	(4.379)	(1.212)
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	USD	74.900	79.910	R\$	(29.591)	3.475
Banco Bradesco S/A	USD	31.850	23.050	R\$	(6.842)	2.140
Banco Votorantim S/A	USD	35.250	20.490	R\$	(18.362)	(7.781)
Morgan Stanley S/A	USD	63.970	24.570	R\$	(21.021)	(14.188)
Banco J.P. Morgan S/A	USD	40.960	58.260	R\$	(33.620)	(26.378)
Banco Santander Brasil S/A	USD	21.150	38.530	R\$	(18.582)	(16.864)
Banco ABC Brasil S.A.	USD	3.800	17.730	R\$	(3.229)	(13.169)
Rabobank International Brasil S.A.	USD	4.900	11.000	R\$	(1.400)	(5.191)
Banco BTG Pactual S.A.	USD	49.000	53.000	R\$	(7.875)	17.675
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>486.680</b>	<b>431.810</b>	<b>R\$</b>	<b>(169.063)</b>	<b>(77.090)</b>

Para determinação do valor justo das operações de contrato a termo (NDF) foram utilizados os seguintes critérios: curva futura do dólar publicada pela B3 ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)) no fechamento de cada período. Com base nesta informação, o ajuste projetado no vencimento de cada operação é descontado pela curva de juros DI x Pré B3 ([www.b3.com.br](http://www.b3.com.br)) de fechamento de cada período.

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### c) Risco de câmbio--Continuação

##### *Riscos da variação da taxa de câmbio*

A Companhia projetou o impacto potencial das operações destinadas à proteção cambial e do endividamento em dólares em 5 cenários para os períodos de 2021 e 2022, conforme segue:

- Cenário Provável: Com base no relatório FOCUS (BACEN) divulgado no dia 26 de março de 2021, definimos o cenário provável com a cotação do dólar R\$5,3300 variando para a taxa Ptax do dia 31 de março de 2021 de R\$5,7642.
- Queda de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 3,9975, equivalente a 25% inferior à cotação do Cenário Provável.
- Queda de 50% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 2,6650, equivalente a 50% inferior à cotação do Cenário Provável.
- Aumento de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 6,6625, equivalente a 25% superior à cotação do Cenário Provável.
- Aumento de 50% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 7,9950, equivalente a 50% superior à cotação do Cenário Provável.

A seguir demonstramos o resumo dos impactos consolidados em cada cenário projetado:

Descrição	Controladora				
	Cenário remoto Cotação R\$	Cenário possível Cotação R\$	Cenário provável Cotação R\$	Cenário possível Cotação R\$	Cenário remoto Cotação R\$
	2,6650	3,9975	5,3300	6,6625	7,9950
<b>Exercício 2021</b>					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(994.152)	(497.076)	161.974	497.076	994.152
Estimativa de compromissos em USD (2)	296.028	148.014	(48.231)	(148.014)	(296.028)
Contratos a Termo (NDF) (3)	360.308	180.154	(58.704)	(180.154)	(360.308)
<b>Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)</b>	<b>(337.816)</b>	<b>(168.908)</b>	<b>55.039</b>	<b>168.908</b>	<b>337.816</b>
<b>Exercício 2022</b>					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(1.666.670)	(833.335)	271.545	833.335	1.666.670
Estimativa de compromissos em USD (2)	255.307	127.654	(41.596)	(127.654)	(255.307)
Contratos a Termo (NDF) (3)	212.134	106.067	(34.562)	(106.067)	(212.134)
<b>Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)</b>	<b>(1.199.229)</b>	<b>(599.614)</b>	<b>195.387</b>	<b>599.614</b>	<b>1.199.229</b>
<b>Total</b>	<b>(1.537.045)</b>	<b>(768.522)</b>	<b>250.426</b>	<b>768.522</b>	<b>1.537.045</b>

## Notas Explicativas

## 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

c) Risco de câmbio--Continuação*Riscos da variação da taxa de câmbio*--Continuação

Descrição	Consolidado				
	Cenário remoto	Cenário possível	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$	Cotação R\$
	2,6650	3,9975	5,3300	6,6625	7,9950
<b>Exercício 2021</b>					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(1.157.433)	(578.717)	188.577	578.717	1.157.433
Estimativa de compromissos em USD (2)	352.713	176.356	(57.466)	(176.356)	(352.713)
Contratos a termo (NDF) (3)	403.215	201.607	(65.694)	(201.607)	(403.215)
<b>Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)</b>	<b>(401.505)</b>	<b>(200.754)</b>	<b>65.417</b>	<b>200.754</b>	<b>401.505</b>
<b>Exercício 2022</b>					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(1.942.684)	(971.342)	316.515	971.342	1.942.684
Estimativa de compromissos em USD (2)	287.687	143.843	(46.872)	(143.843)	(287.687)
Contratos a termo (NDF) (3)	253.388	126.694	(41.284)	(126.694)	(253.388)
<b>Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)</b>	<b>(1.401.609)</b>	<b>(700.805)</b>	<b>228.359</b>	<b>700.805</b>	<b>1.401.609</b>
<b>Total</b>	<b>(1.803.114)</b>	<b>(901.559)</b>	<b>293.776</b>	<b>901.559</b>	<b>1.803.114</b>

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio:

	Controladora			
	31/03/2021		31/12/2020	
	Saldo em (R\$ mil)	Saldo em (USD mil)	Saldo em (R\$ mil)	Saldo em (USD mil)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	58.401	10.132	166.575	32.054
Fornecedores	(15.911)	(2.760)	(145.921)	(28.080)
<b>Exposição líquida do balanço patrimonial</b>	<b>42.490</b>	<b>7.372</b>	<b>20.654</b>	<b>3.974</b>
	Consolidado			
	31/03/2021		31/12/2020	
	Saldo em (R\$ mil)	Saldo em (USD mil)	Saldo em (R\$ mil)	Saldo em (USD mil)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	58.401	10.132	193.413	37.218
Fornecedores	(19.789)	(3.433)	(176.010)	(33.869)
<b>Exposição líquida do balanço patrimonial</b>	<b>38.612</b>	<b>6.699</b>	<b>17.403</b>	<b>3.349</b>

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### d) Risco de preço

A maior parte da proteção contra a variação dos preços das *commodities* é realizada através de vendas diretamente com nossos clientes com entrega física futura (*forward contracts*). Além disso, também são utilizados contratos de futuros, negociados em ambiente de bolsa, e operações financeiras de contratos de *swaps*, com instituições financeiras no mercado de balcão. Estas operações são negociadas com referência em preços das *commodities* cotados no mercado futuro. Todas as operações estão relacionadas à exposição líquida da produção da Companhia e de suas controladas, de modo que toda operação tem seu lastro em produto físico. As operações realizadas em ambiente de bolsa têm a necessidade da disponibilização de margens iniciais e os ajustes são realizados diariamente, de acordo com a variação do preço referencial. Já as operações realizadas com instituições financeiras não necessitam de margens iniciais, pois estas operações são amparadas por limite de crédito pré-aprovado pelas instituições financeiras.

Na tabela abaixo, demonstramos os instrumentos financeiros derivativos contratados para proteção contra variação do preço das *commodities*, cujos efeitos estão registrados no patrimônio líquido por estarem registradas na forma de *hedge accounting*.

Descrição	Valor de referência (nocial)			Valor justo		
	Moeda	31/03/2021	31/12/2020	Moeda	31/03/2021	31/12/2020
<b>Com vencimentos em 2021</b>						
<b>Operações financeiras</b>						
Commodities - Algodão	USD	89.102	180.673	R\$	(256.723)	(209.486)
Commodities - Boi gordo	USD	17.865	799	R\$	(1.782)	25
<b>Subtotal</b>	<b>USD</b>	<b>106.967</b>	<b>181.472</b>	<b>R\$</b>	<b>(258.505)</b>	<b>(209.461)</b>
<b>Com vencimentos em 2022</b>						
<b>Operações financeiras</b>						
Commodities - Algodão	USD	9.944	9.644	R\$	(11.944)	(6.992)
<b>Total geral</b>	<b>USD</b>	<b>116.911</b>	<b>191.116</b>	<b>R\$</b>	<b>(270.449)</b>	<b>(216.453)</b>

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### d) Risco de preço--Continuação

##### *Riscos da variação dos preços das commodities*

A Companhia projetou o impacto potencial da variação dos preços da soja e do algodão em 5 cenários para os exercícios de 2021 e 2022, conforme segue:

- Cenário Provável: Com base no preço de fechamento de 31/03/2021 do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Queda de 25% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Queda de 50% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Aumento de 25% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.
- Aumento de 50% no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada.

A avaliação de sensibilidade de preços considera como exposição a totalidade da receita estimada (receita de venda altamente provável) e a totalidade de instrumentos de proteção contratados, geralmente representados por vendas futuras de produtos agrícolas, em relação à exposição desses mesmos itens vendidos (receita altamente provável protegida).

A seguir demonstramos o resumo dos impactos em cada cenário projetado convertido em R\$ 5,7642 pelo PTAX venda de fechamento de 31/03/2021:

**Notas Explicativas****23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação**d) Risco de preço--Continuação*Riscos da variação dos preços das commodities—Continuação*

<b>Variação da Receita altamente provável com cenários de preços</b>					
<b>Descrição</b>	<b>Cenário Remoto -50%</b>	<b>Cenário Possível -25%</b>	<b>Cenário Provável</b>	<b>Cenário Possível +25%</b>	<b>Cenário Remoto +50%</b>
<b>Algodão – 2021</b>					
Receita altamente provável	2.051.406	2.051.406	2.051.406	2.051.406	2.051.406
Receita altamente provável protegida	2.051.406	2.051.406	2.051.406	2.051.406	2.051.406
Exposição líquida	-	-	-	-	-
Variação da Exposição líquida	-	-	-	-	-
<b>Soja – 2021</b>					
Receita altamente provável	1.434.103	1.560.290	1.686.477	1.812.664	1.938.851
Receita altamente provável protegida	1.181.729	1.181.729	1.181.729	1.181.729	1.181.729
Exposição líquida	252.374	378.561	504.748	630.935	757.122
Variação da Exposição líquida	(252.374)	(126.187)	-	126.187	252.374
<b>Algodão – 2022</b>					
Receita altamente provável	1.402.561	1.624.561	1.846.561	2.068.561	2.290.561
Receita altamente provável protegida	958.561	958.561	958.561	958.561	958.561
Exposição líquida	440.000	666.000	888.000	1.110.000	1.332.000
Variação da Exposição líquida	(444.000)	(222.000)	-	222.000	444.000
<b>Soja – 2022</b>					
Receita altamente provável	1.013.086	1.335.298	1.657.510	1.979.722	2.301.934
Receita altamente provável protegida	368.662	368.662	368.662	368.662	368.662
Exposição líquida	644.424	966.636	1.288.848	1.611.060	1.933.272
Variação da Exposição líquida	(644.424)	(322.212)	-	322.212	644.424



## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### e) Risco de juros

Uma parcela do endividamento referente a operações de financiamento à exportação da Companhia, está vinculada a taxas de juros pré-fixadas, que é a taxa de juros utilizada em empréstimos indexados ao dólar americano ou euro.

Para proteção contra a variação cambial de operações de empréstimos, financiamentos e fornecedores, a Companhia realiza operações de hedge através de instrumentos de *swap* com instituições financeiras de primeira linha. Estas operações consistem em uma troca de variação cambial e taxas de juros pré-fixada ou IPCA e taxas de juros pré-fixada (posição ativa) por taxa de juros em CDI mais Taxa Pré-fixada (posição passiva). O valor do principal (nocional) e vencimentos da operação de swap é idêntico ao fluxo da dívida, objeto do hedge. Desta forma, elimina-se o risco de flutuação do câmbio.

A seguir segue detalhamento da operação de swap de moeda e taxas de juros:

Contraparte	Instrumento de hedge	Objeto hedgeado	MTM	Resultado financeiro	Patrimônio líquido
Itaú	Swap de R\$ 25MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 6,7MM a juros de 4,37% aa.	13.114	13.769	(655)
Itaú	Swap de R\$ 150MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 31,7MM a juros de 0,95% aa.	64.101	64.306	(205)
Rabobank	Swap de R\$ 8MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 1,3MM a juros de 2,05% aa.	909	883	26
Bradesco	Swap de R\$ 200MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 200MM a juros de 6,28% aa.	7.956	8.634	(678)
Bradesco	Swap de R\$ 240MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 240MM a juros de IPCA+3,6726% aa.	3.199	6.282	(3.083)
Santander	Swap de R\$ 240MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 240MM a juros de IPCA+3,6726% aa.	3.199	6.282	(3.083)
Rabobank	Swap de R\$ 100MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 17,2MM a juros de 0,81% aa.	(2.637)	(2.437)	(200)
Rabobank	Swap de R\$ 30MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 6,9MM a juros de 1,11% aa.	14.974	14.840	134
CCB	Swap de R\$ 15MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 2,6MM a juros de 1,00% aa.	(407)	(135)	(272)
Rabobank	Swap de R\$ 5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 1,15MM a juros de 1,11% aa.	2.498	2.478	20
Rabobank	Swap de R\$ 17,5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 3,8MM a juros de 0,81% aa.	7.692	7.730	(38)
Rabobank	Swap de R\$ 17,5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 3,8MM a juros de 0,81% aa.	7.693	7.731	(38)
			<b>122.291</b>	<b>130.363</b>	<b>(8.072)</b>

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### e) Risco de juros--Continuação

##### *Riscos da variação das taxas de juros*

Com o objetivo de verificar a sensibilidade dos indexadores nas dívidas da Companhia, com base na posição de 31 de março de 2021, foram definidos 5 cenários diferentes. Com base no relatório FOCUS (Bacen) de 26 de março de 2021 definimos os índices para o CDI, Câmbio e IPCA. Com base nestas informações definimos o Cenário Provável para a análise e, a partir deste, foram calculadas as variações de 25% e 50%. Para cada cenário foi considerada a despesa financeira ou receita financeira bruta, não considerando incidência de tributos e o fluxo de vencimentos das dívidas e resgates das aplicações financeiras programadas para 2021. A data base da carteira foi 31 de março de 2021 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade dos mesmos em cada cenário.

A seguir demonstramos o resumo dos impactos nos próximos 12 meses em cada cenário:

	Taxa de juros*	Saldo Contábil em 31/03/2021	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
<b>Dívidas em reais taxa pré-fixada</b>							
Crédito Rural	4,30%	12.313	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BNDDES	5,44%	52.654	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Dívidas em reais taxa pós-fixada</b>							
BNDDES	UMBNDDES	829	(32)	(38)	(44)	(50)	(56)
Capital de Giro	153,14% CDI	550.571	(14.847)	(18.495)	(22.143)	(25.790)	(29.438)
Financiamento à Exportação	151,00% CDI	473.234	(12.501)	(15.636)	(18.771)	(21.906)	(25.041)
CRA	99% CDI	362.058	(3.356)	(5.068)	(6.779)	(8.491)	(10.203)
CRA	IPCA + 3,6726% a.a.	497.497	(15.558)	(18.854)	(22.150)	(25.446)	(28.742)
<b>Dívidas em dólares</b>							
NCE	4,17%	38.961	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Dívidas em euro</b>							
NCE	0,95%	214.725	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	0,81%	26.044	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	0,81%	26.044	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,11%	7.942	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,11%	47.655	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	3,65%	99.550	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	2,05%	9.187	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Dívidas em pré swapada</b>							
CPR-F	6,28%	219.293	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(\*) Taxas médias anuais.

**Notas Explicativas****23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação**e) Risco de juros--Continuação*Riscos da variação das taxas de juros--Continuação*

	Taxa de juros*	Saldo Contábil em 31/03/2021	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
<b>Swap</b>							
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,81% a.a. Passivo: CDI + 0,85% a.a.	7.692	(167)	(218)	(269)	(320)	(371)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,81% a.a. Passivo: CDI + 0,85% a.a.	7.692	(167)	(218)	(269)	(320)	(371)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,11% a.a. Passivo: CDI + 0,75% a.a.	2.498	(52)	(68)	(85)	(101)	(118)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,11% a.a. Passivo: CDI + 0,75% a.a.	14.974	(311)	(410)	(510)	(609)	(708)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,55% a.a. Passivo: CDI + 2,17% a.a.	(407)	10	13	16	19	21
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 2,05% a.a. Passivo: CDI + 1,99% a.a.	909	(30)	(36)	(42)	(48)	(54)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 4,37% a.a. Passivo: CDI + 0,5%	13.114	(239)	(326)	(413)	(500)	(587)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,95% a.a. Passivo: CDI + 1,07%	64.101	(1.535)	(1.960)	(2.385)	(2.809)	(3.234)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 6,28% a.a. Passivo: CDI + 0,55%	7.956	(149)	(202)	(255)	(307)	(360)
Swap VC x IPCA + PRÉ**	Swap de R\$ 240MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	3.199	(101)	(123)	(144)	(165)	(186)
Swap VC x IPCA + PRÉ**	Swap de R\$ 240MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	3.199	(101)	(123)	(144)	(165)	(186)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,56% a.a. Passivo: CDI + 0,85% a.a.	(2.637)	57	75	92	110	127
<b>Aplicações Financeiras</b>							
CDB e Debêntures	101,82%	1.583	21	32	42	53	63

(\*) Taxas médias anuais

(\*\*) Valores referente apuração do ajuste da operação em 31 de março de 2021.

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### f) Risco de crédito

Parcela substancial das vendas da Companhia e de suas controladas é realizada para clientes seletos e altamente qualificados: *trading companies* e companhias de tecelagem entre outros que usualmente adquirem grandes volumes para garantia de negociação local e internacional. O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente. Historicamente, a Companhia e suas controladas não registram perdas significativas nas contas a receber de clientes.

Em função do mencionado acima, o risco de crédito assumido não é relevante. A Companhia considera o saldo de contas a receber de clientes, como exposto a este risco. Em 31 de março de 2021 o saldo é de R\$ 88.767 na controladora e R\$ 97.378 no consolidado (R\$ 178.085 na controladora e de R\$ 207.283 no consolidado em 31 de dezembro de 2020).

#### g) Risco de liquidez

Os fluxos brutos de saídas, divulgados abaixo representam os fluxos de caixa contratuais não descontados relacionadas com passivos financeiros derivativos e não derivativos detidos para efeitos de gestão de risco e que normalmente não são encerradas antes do vencimento contratual. A tabela apresenta fluxos de caixa líquidos para derivados de caixa liquidados pela exposição líquida e fluxos de caixa bruto de saída para os derivados que têm liquidação simultânea bruta.

	Controladora							
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
<b>31 de março de 2021</b>								
<b>Passivos financeiros</b>								
<b>Não derivativos</b>								
Empréstimos e financiamentos	<b>2.287.910</b>	2.466.282	882.601	1.167.915	197.878	206.338	2.375	9.175
Fornecedores	<b>607.675</b>	607.675	607.675	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	<b>2.821.885</b>	5.216.772	380.923	372.722	366.189	337.779	331.308	3.427.851
	<b>5.717.470</b>	8.290.729	1.871.199	1.540.637	564.067	544.117	333.683	3.437.026
<b>Derivativos</b>								
Operações com derivativos	<b>298.828</b>	298.828	336.599	(7.802)	18.937	(14.358)	(34.548)	-
	<b>298.828</b>	298.828	336.599	(7.802)	18.937	(14.358)	(34.548)	-
	<b>6.016.298</b>	8.589.557	2.207.798	1.532.835	583.004	529.759	299.135	3.437.026

**Notas Explicativas****23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação**g) Risco de liquidez--Continuação

	Consolidado							
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
<b>31 de março de 2021</b>								
<b>Passivos financeiros</b>								
<b>Não derivativos</b>								
Empréstimos e financiamentos	<b>2.621.901</b>	2.810.717	1.031.009	1.353.279	203.263	207.856	3.291	12.019
Fornecedores	<b>733.392</b>	733.392	733.392	-	-	-	-	-
Títulos a pagar	<b>12.979</b>	12.979	12.273	706	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	<b>958.014</b>	1.360.119	166.530	166.480	159.327	129.280	110.914	627.588
	<b>4.326.286</b>	4.917.207	1.943.204	1.520.465	362.590	337.136	114.205	639.607
<b>Derivativos</b>								
Operações com derivativos	<b>317.221</b>	317.221	385.793	(38.602)	18.937	(14.359)	(34.548)	-
	<b>317.221</b>	317.221	385.793	(38.602)	18.937	(14.359)	(34.548)	-
	<b>4.643.507</b>	5.234.428	2.328.997	1.481.863	381.527	322.777	79.657	639.607

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

Em 23 de fevereiro de 2021 a empresa S&P Global Ratings publicou novo rating corporativo da Companhia, classificando como “[br AA]” na categoria escala nacional (Brasil).

## Notas Explicativas

## 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

h) Resumo das operações de derivativos em aberto

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

Descrição	Valor de referência (notional)			Moeda	Valor justo registrado no ativo		Valor justo registrado no passivo	
	Moeda	31/03/2021	31/12/2020		31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
<b>Operações de proteção cambial</b>								
Contratos NDF - 23.c	USD	<b>486.680</b>	431.810	R\$	<b>7.814</b>	62.292	<b>176.877</b>	139.382
<b>Subtotal</b>	USD	<b>486.680</b>	431.810	<b>R\$</b>	<b>7.814</b>	62.292	<b>176.877</b>	139.382
<b>Operações de proteção dos produtos- operações financeiras</b>								
Algodão - 23.d	USD	<b>99.046</b>	190.317	R\$	<b>830</b>	6.977	<b>269.497</b>	223.455
Rebanho - 23.d	USD	<b>17.865</b>	799	R\$	-	25	<b>1.782</b>	-
<b>Subtotal</b>	USD	<b>116.911</b>	191.116	<b>R\$</b>	<b>830</b>	7.002	<b>271.279</b>	223.455
<b>Operações de proteção cambial</b>								
Swap VC+Pré x CDI+Pré	USD	<b>26.504</b>	6.667	R\$	<b>13.114</b>	10.055	<b>3.044</b>	-
<b>Subtotal</b>	USD	<b>26.504</b>	6.667	<b>R\$</b>	<b>13.114</b>	10.055	<b>3.044</b>	-
<b>Operações de proteção cambial</b>								
Swap VC+Pré x CDI+Pré	EUR	<b>48.751</b>	66.782	R\$	<b>97.866</b>	93.391	-	1.252
<b>Subtotal</b>	EUR	<b>48.751</b>	66.782	<b>R\$</b>	<b>97.866</b>	93.391	-	1.252
<b>Operações de proteção de juros</b>								
Swap Pré x CDI+Pré	BRL	<b>200.000</b>	200.000	R\$	<b>7.956</b>	13.610	-	-
Swap IPCA+Pré x CDI+Pré	BRL	<b>480.000</b>	480.000	R\$	<b>66.827</b>	59.022	<b>60.428</b>	53.032
<b>Subtotal</b>	BRL	<b>680.000</b>	680.000	<b>R\$</b>	<b>74.783</b>	72.632	<b>60.428</b>	53.032
<b>Total</b>				<b>R\$</b>	<b>194.407</b>	245.372	<b>511.628</b>	417.121
<b>Parcela classificada no circulante</b>				<b>R\$</b>	<b>48.867</b>	98.587	<b>434.660</b>	358.969
<b>Parcela classificada no não circulante</b>				<b>R\$</b>	<b>145.540</b>	146.785	<b>76.968</b>	58.152

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### i) Resultado com operações de derivativos

A seguir estão apresentados, por seu valor justo, os ganhos e perdas consolidados no período, agrupados pelas principais categorias de riscos:

Descrição	Moeda	Ganhos e perdas registradas no resultado						
		Alocado na receita bruta em		Alocado no resultado financeiro em		Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido		
		31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	Movimento	31/12/2020
<b>Operações de proteção cambial</b>								
Contratos NDF	R\$	(96.576)	(76.346)	(7.469)	-	(181.305)	(118.276)	(63.030)
<b>Subtotal</b>	R\$	<b>(96.576)</b>	<b>(76.346)</b>	<b>(7.469)</b>	<b>-</b>	<b>(181.305)</b>	<b>(118.276)</b>	<b>(63.030)</b>
<b>Operações de proteção de commodities</b>								
Swap de <i>Commodities</i> Agrícolas								
Algodão	R\$	(29.427)	8.697	(627)	1	(306.559)	(85.483)	(221.076)
<b>Subtotal</b>	R\$	<b>(29.427)</b>	<b>8.697</b>	<b>(627)</b>	<b>1</b>	<b>(306.559)</b>	<b>(85.483)</b>	<b>(221.076)</b>
<b>Operações de proteção de câmbio</b>								
Swap VC+Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	23.055	75.737	(1.228)	(1.865)	637
<b>Subtotal</b>	R\$	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.055</b>	<b>75.737</b>	<b>(1.228)</b>	<b>(1.865)</b>	<b>637</b>
<b>Operações de proteção de juros</b>								
Swap Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	2.016	-	(678)	(7.671)	6.993
Swap IPCA+Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	11.649	-	(6.166)	(11.236)	5.070
<b>Subtotal</b>	R\$	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.665</b>	<b>-</b>	<b>(6.844)</b>	<b>(18.907)</b>	<b>12.063</b>
<b>TOTAL</b>	R\$	<b>(126.003)</b>	<b>(67.649)</b>	<b>28.624</b>	<b>75.738</b>	<b>(495.936)</b>	<b>(224.531)</b>	<b>(271.406)</b>

#### j) Gestão do capital social

O objetivo principal da administração de capital é assegurar a continuidade dos negócios da Companhia, mantendo uma política de baixo nível de alavancagem, desta forma protegendo seu capital de oscilações da política econômica do governo, maximizando o valor para o acionista.

A Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas do país. Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode adequar a política de pagamento de dividendos aos acionistas.

## Notas Explicativas

### 23. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

#### j) Gestão do capital social--Continuação

Não houve mudança na política de dividendos, nos objetivos, políticas ou processos de gestão de capital da Companhia no período findo em 31 de março de 2021.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos	<b>2.287.910</b>	2.050.748	<b>2.621.901</b>	2.417.283
(-) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazos	<b>(1.388.616)</b>	(1.319.953)	<b>(1.598.275)</b>	(1.604.716)
Ganhos e perdas c/derivativos vinculados a aplicações e dívidas	<b>(92.761)</b>	(92.761)	<b>(122.290)</b>	(121.794)
Dívida líquida ajustada	<b>806.533</b>	638.034	<b>901.336</b>	690.773
Patrimônio líquido	<b>3.149.912</b>	2.940.379	<b>3.384.932</b>	3.151.058
Índice de alavancagem financeira	<b>25,60%</b>	21,70%	<b>26,63%</b>	21,92%

### 24. Pagamento baseado em ações

#### a) Plano de opções de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 23 de maio de 2007, os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opção de ações, a vigorar a partir de 15 de junho de 2007, para diretores e gerentes da Companhia. O plano é administrado pelo Comitê Gestor, criado pelo Conselho de Administração em 23 de maio de 2007.

O plano de opção de ações está limitado a um máximo de opções que resulte em uma diluição de 3,75% do capital social da Companhia na data de criação de cada Programa Anual. A diluição corresponde ao percentual representado pela quantidade de ações que lastreiam as opções pela quantidade total de ações de emissão da Companhia.

Os beneficiários do Plano de Opções de Ações poderão exercer suas opções dentro de até 5 anos contados da respectiva outorga. O período de carência (*vesting*) é de até 3 anos, com liberações de 30% a partir do primeiro aniversário, 60% a partir do segundo aniversário e 100% a partir do terceiro aniversário. A Companhia tem prazo de 30 dias para a emissão das ações a contar da data da entrega do Termo de Exercício de Opção de Ações.



## Notas Explicativas

### 24. Pagamento baseado em ações--Continuação

#### a) Plano de opções de ações--Continuação

Em reuniões do Conselho de Administração foram aprovadas as seguintes outorgas:

<u>Data da outorga</u>	<u>Plano (*)</u>	<u>Quantidade ações outorgadas</u>
08/11/2016	2016	363.500
08/11/2017	2017	373.000
13/11/2018	2018	195.893
13/11/2019	2019	613.750
06/11/2020	2020	637.450

(\*) Os planos de 2015 a 2018 tem suas quantidades de ações apresentadas na tabela antes do desdobramento de capital.

As movimentações das ações outorgadas no Programa Anual de 2016, 2017, 2018, 2019 e 2020 e os respectivos preços de exercício, em reais, estão apresentados como segue:

<u>Ano da outorga</u>	<u>Preço de exercício - R\$(*)</u>	<u>Quantidade de ações</u>		
		<u>Saldo em 31/12/2020</u>	<u>Exercidas</u>	<u>Saldo em 31/03/2021</u>
2016	R\$ 11,64	14.600	(14.600)	-
2017	R\$ 18,02	220.400	(152.200)	68.200
2018	R\$ 46,25	295.906	(57.020)	238.886
2019	R\$ 14,23	531.525	(39.830)	491.695
2020	R\$ 20,03	637.450	-	637.450
		1.699.881	(263.650)	1.436.231

(\*) Os planos de 2016 a 2018 tem o valor de suas ações antes do desdobramento de capital.

O preço do exercício dos Programas anuais de 2016, 2017, 2018, 2019 e 2020 foram fixados com base na média das 90 cotações de fechamento da ação da Companhia na Bovespa, anteriores à aprovação do plano, com desconto de 20%.

## Notas Explicativas

### 24. Pagamento baseado em ações--Continuação

#### a) Plano de opções de ações--Continuação

Os prazos de carência a partir da data da outorga são como segue:

Prazos de carência a partir da outorga	% de opções liberadas para o exercício	Quantidade máxima de ações
A partir de – 13/11/2019	3%	41.126
A partir de – 08/11/2020	8%	109.326
A partir de – 12/11/2020	19%	272.312
A partir de – 06/11/2021	32%	463.547
A partir de – 12/11/2021	54%	768.396
A partir de – 06/11/2022	67%	959.631
A partir de – 12/11/2022	82%	1.181.251
A partir de – 06/11/2023	100%	1.436.231

A Companhia reconhece o custo com o plano de opções com base no valor justo das opções outorgadas, considerando o valor justo na data da outorga. O modelo utilizado para precificação do valor justo das opções é o de Black-Scholes para os planos de 2017, 2018, 2019 e 2020. O plano de 2016 foi precificado pelo modelo Binomial.

Para a determinação do valor justo dos planos de opções a Companhia adota a técnica de avaliação de “Nível 3”.

O valor justo médio ponderado, os prêmios considerados e as premissas econômicas utilizadas para o cálculo no modelo são apresentados a seguir:

	2016	2017	2018	2019	2020
Valor justo médio ponderado(*)	R\$ 17,20	R\$ 18,02	R\$ 46,25	R\$ 14,23	R\$ 20,03
Prêmios	R\$ 5,56	R\$ 6,93	R\$ 18,16	R\$ 6,05	R\$ 8,31
Dividendo	1,00%	1,00%	1,00%	3,50%	5,80%
Volatilidade do preço da ação	32,39%	32,39%	36,80%	41,45%	41,03%
Taxa de retorno Livre de Risco					
1º Vencimento	12,27%	7,12%	6,95%	4,57%	3,11%
2º Vencimento	11,49%	8,30%	8,01%	5,14%	4,72%
3º Vencimento	11,27%	9,18%	8,86%	5,68%	5,81%
Período esperado até o vencimento					
1º Vencimento	365	365	365	365	365
2º Vencimento	730	730	730	730	730
3º Vencimento	1.095	1.095	1.095	1.095	1.095

(\*) Valor justo apurado com base no preço da ação na data da outorga de cada plano.

## Notas Explicativas

### 24. Pagamento baseado em ações--Continuação

#### a) Plano de opções de ações--Continuação

##### *Reconciliação de opções de ações em circulação*

O número e a média ponderada dos preços do exercício de opções de ações que estão no âmbito do programa de opção de ações são os seguintes:

	Média ponderada do preço de exercício	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício	Número de opções
	31/03/2021	31/03/2021	31/12/2020	31/12/2020
Em circulação em 1° de janeiro	<b>R\$30,91</b>	<b>1.699.881</b>	R\$30,73	1.737.186
Outorgadas durante o período	-	-	R\$20,03	613.750
Exercidas durante o período	<b>R\$23,20</b>	<b>(263.650)</b>	R\$20,11	(449.725)
Canceladas durante o período	-	-	R\$20,33	(225.030)
Em circulação	<b>R\$32,33</b>	<b>1.436.231</b>	R\$30,91	1.699.881
Exercíveis	<b>R\$26,97</b>	<b>272.312</b>	R\$25,11	535.962

As opções em aberto em 31 de março de 2021 possuem um preço de exercício na faixa entre R\$ 23,20 a R\$ 32,33 (R\$ 20,11 a R\$ 30,91 em 31 de dezembro de 2020).

A média ponderada de preços de ações na data de exercício para opções de compra de ações exercidas no período findo em 31 de março de 2021 foi de R\$ 26,97 (R\$ 25,11 em 31 de dezembro de 2020).

#### b) Plano de ações restritas

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de abril de 2015, os acionistas da Companhia aprovaram um plano de ações restritas, a vigorar a partir de 11 de novembro de 2015, para diretores e gerentes da Companhia. O plano é administrado pelo Comitê Gestor, criado pelo Conselho de Administração em 23 de maio de 2007.

O número total de Ações Restritas que poderão ser outorgadas anualmente no âmbito do Plano, no somatório de todos os Programas ativos, não excederá a 1% (um por cento) das ações representativas do capital social total da Companhia.

Os beneficiários do Plano de Ações Restritas adquirirão os direitos às Ações Restritas na medida em que permanecerem continuamente vinculados como administrador ou empregado da Companhia ou de outra sociedade sob seu controle, pelo período compreendido entre a Data de Outorga e as datas especificadas. O período de carência (vesting) é de até 3 anos, com liberações de 30% a partir do primeiro aniversário, 60% a partir do segundo aniversário e 100% a partir do terceiro aniversário.

## Notas Explicativas

### 24. Pagamento baseado em ações--Continuação

#### b) Plano de ações restritas--Continuação

Enquanto os direitos às Ações Restritas não forem plenamente adquiridos, conforme condições estabelecidas acima, o beneficiário não poderá empenhar, vender, ceder, alienar ou transferir, direta ou indiretamente, as Ações Restritas. Uma vez satisfeitas as condições estabelecidas e desde que observados os requisitos legais e regulamentares aplicáveis, incluindo, mas não se limitando, a obtenção da autorização da Comissão de Valores Mobiliários para transferência privada de ações, a Companhia transferirá para o nome do beneficiário as respectivas Ações Restritas, por termo de transferência de ações nominativas da Companhia no sistema do agente responsável pela escrituração das ações de emissão da Companhia, sem custo para o beneficiário.

Em reuniões do Conselho de Administração realizadas em 13 de novembro de 2018, 13 de novembro de 2019 e 06 de novembro de 2020 foram aprovados os Programas de Outorga de Ações Restritas de 2018, 2019 e 2020 com outorga de 48.973 (antes do desdobramento do capital), 153.438 ações e 159.363 ações, respectivamente.

Ano da outorga	Valor justo na outorga - R\$ (*)	Quantidade de ações	
		Saldo em 31/12/2020	Saldo em 31/03/2021
2018	R\$ 54,60	34.663	<b>34.663</b>
2019	R\$ 18,46	96.972	<b>96.972</b>
2020	R\$ 27,20	159.363	<b>159.363</b>
		290.998	<b>290.998</b>

(\*) Os planos de 2017 e 2018 tem o valor de suas ações antes do desdobramento de capital.

Em atendimento ao CPC 10 (R1), tomando-se por base os prazos de carência apresentados, foram reconhecidos no resultado os valores com plano de ações restritas em função do decurso do prazo do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital. Em contrapartida no passivo circulante, em conta específica de obrigações trabalhistas, os valores de INSS e FGTS (despesa), conforme apresentados abaixo:

	Plano de Ações Restritas	
	31/03/2021	31/03/2020
Despesa	R\$ 1.145	R\$ 660
Despesa INSS	R\$ 407	R\$ 26
Despesa FGTS	R\$ 363	R\$ 27

Em atendimento ao CPC 10 (R1), tomando-se por base os prazos de carência apresentados, foram reconhecidos no resultado os valores com plano de opções stock options e plano de ações restritas, em função do decurso do prazo do período de *vesting*, com contrapartida no patrimônio líquido em conta específica de reserva de capital, o valor de R\$ 1.922 (despesa) em 31 de março de 2021 (R\$ 1.527 em 31 de março de 2020).

## Notas Explicativas

### 25. Receita líquida de vendas

Apresentamos abaixo a receita operacional líquida:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Receita operacional bruta	<b>695.622</b>	559.401	<b>853.807</b>	656.044
Venda de produtos	<b>811.585</b>	614.197	<b>979.810</b>	723.693
Resultado com operações de <i>hedge</i>	<b>(115.963)</b>	(54.796)	<b>(126.003)</b>	(67.649)
Deduções, impostos e contribuições	<b>(18.041)</b>	(18.587)	<b>(26.317)</b>	(23.412)
Receita operacional líquida	<b>677.581</b>	540.814	<b>827.490</b>	632.632

### 26. Despesas por natureza

As demonstrações do resultado da Companhia são apresentadas por função. A seguir demonstramos o detalhamento dos gastos por natureza:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
<b>Despesas por função</b>				
Custo dos produtos vendidos	<b>(713.549)</b>	(511.144)	<b>(868.018)</b>	(599.258)
Despesas com vendas	<b>(45.943)</b>	(35.840)	<b>(53.379)</b>	(41.773)
Despesas gerais e administrativas	<b>(30.106)</b>	(21.545)	<b>(33.127)</b>	(23.140)
Outras despesas operacionais	<b>(686)</b>	(9.830)	<b>(802)</b>	(10.597)
	<b>(790.284)</b>	(578.359)	<b>(955.326)</b>	(674.768)
<b>Despesas por natureza</b>				
Depreciação e amortização	<b>(17.328)</b>	(13.617)	<b>(25.377)</b>	(19.233)
Despesas com pessoal	<b>(70.940)</b>	(57.164)	<b>(85.548)</b>	(68.220)
Matéria prima e materiais	<b>(371.769)</b>	(297.748)	<b>(448.918)</b>	(360.460)
Aluguéis e arrendamentos	<b>(2.702)</b>	(7.256)	<b>(3.994)</b>	(9.077)
Amortização de direito de uso	<b>(30.434)</b>	(17.552)	<b>(18.608)</b>	(6.044)
Variação ativo biológico CPV	<b>(283.863)</b>	(162.377)	<b>(355.933)</b>	(186.375)
Frete	<b>(12.562)</b>	(12.815)	<b>(14.179)</b>	(13.732)
Outras despesas	<b>(686)</b>	(9.830)	<b>(2.769)</b>	(11.627)
	<b>(790.284)</b>	(578.359)	<b>(955.326)</b>	(674.768)

## Notas Explicativas

### 27. Informações por segmento

O Grupo possui dois segmentos reportáveis, conforme descrito abaixo, que são as unidades de negócio estratégicas do Grupo. As unidades de negócio estratégicas oferecem diferentes produtos e serviços, para cada uma das unidades de negócios estratégicas, a Administração analisa os relatórios internos ao menos uma vez por trimestre. O seguinte resumo descreve as operações em cada um dos segmentos reportáveis do Grupo:

- Segmento de produção agrícola: cultivo, principalmente, das culturas de algodão, soja e milho.
- Segmento de portfólio de terras: aquisição e desenvolvimento de terras para a agricultura.

Informações referentes aos resultados de cada segmento reportável estão incluídas a seguir. O desempenho é avaliado com base no lucro do segmento antes do imposto de renda e contribuição social, como incluído nos relatórios internos que são analisados pela Administração do Grupo. O lucro do segmento é utilizado para avaliar o desempenho, uma vez que a gerência acredita que tal informação é mais relevante na avaliação dos resultados dos segmentos.

#### Informações sobre segmentos reportáveis

	Produção Agrícola		Terras		Eliminações		Consolidado	
	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020	31/03/2021	31/03/2020
Receita dos produtos e arrendamentos	<b>829.638</b>	635.700	<b>84.688</b>	37.858	<b>(86.836)</b>	(40.926)	<b>827.490</b>	632.632
Ativos biológicos	<b>737.890</b>	294.174	-	-	-	-	<b>737.890</b>	294.174
Custos dos produtos	<b>(883.204)</b>	(610.943)	<b>(1.508)</b>	(1.683)	<b>16.694</b>	13.368	<b>(868.018)</b>	(599.258)
<b>Resultado bruto</b>	<b>684.324</b>	318.931	<b>83.180</b>	36.175	<b>(70.142)</b>	(27.558)	<b>697.362</b>	327.548
<b>Despesas / receitas operacionais</b>	<b>(12.646)</b>	(32.784)	<b>(227)</b>	(655)	<b>(79.252)</b>	(37.372)	<b>(92.125)</b>	(70.811)
Despesas com vendas	<b>(53.379)</b>	(41.774)	-	-	-	-	<b>(53.379)</b>	(41.774)
Despesas gerais e administrativas	<b>(34.715)</b>	(24.856)	<b>(635)</b>	(425)	<b>2.223</b>	2.143	<b>(33.127)</b>	(23.138)
Honorários da administração	<b>(7.895)</b>	(6.121)	<b>(119)</b>	(230)	-	-	<b>(8.014)</b>	(6.351)
Outras receitas (despesas) operacionais	<b>83.343</b>	39.967	<b>527</b>	-	<b>(81.475)</b>	(39.515)	<b>2.395</b>	452
<b>Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos</b>	<b>671.678</b>	286.147	<b>82.953</b>	35.520	<b>(149.394)</b>	(64.930)	<b>605.237</b>	256.737
Resultado financeiro líquido	<b>(76.594)</b>	(49.979)	<b>666</b>	1.368	<b>42.123</b>	22.886	<b>(33.805)</b>	(25.725)
<b>Resultado antes dos tributos sobre o lucro</b>	<b>595.084</b>	236.168	<b>83.619</b>	36.888	<b>(107.271)</b>	(42.044)	<b>571.432</b>	231.012
Imposto de renda e contribuição social	<b>(184.784)</b>	(68.172)	<b>(9.844)</b>	(6.041)	-	(402)	<b>(194.628)</b>	(74.615)
<b>Lucro consolidado do período</b>	<b>410.300</b>	167.996	<b>73.775</b>	30.847	<b>(107.271)</b>	(42.446)	<b>376.804</b>	156.397

**Notas Explicativas****27. Informações por segmento--Continuação**Informações sobre segmentos reportáveis--Continuação

	Produção Agrícola		Terras		Eliminações		Consolidado	
	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020	31/03/2021	31/12/2020
Ativo circulante	<b>4.630.191</b>	4.093.468	<b>166.193</b>	166.105	<b>(95.984)</b>	(58.193)	<b>4.700.400</b>	4.201.380
Ativo não circulante	<b>6.424.679</b>	6.242.100	<b>2.331.270</b>	2.255.731	<b>(4.348.021)</b>	(4.109.520)	<b>4.407.928</b>	4.388.311
<b>Ativo total</b>	<b>11.054.870</b>	10.335.568	<b>2.497.463</b>	2.421.836	<b>(4.444.005)</b>	(4.167.713)	<b>9.108.328</b>	8.589.691
Passivo circulante	<b>3.152.251</b>	2.547.435	<b>39.661</b>	46.707	<b>(263.324)</b>	(257.045)	<b>2.928.588</b>	2.337.097
Passivo não circulante	<b>4.492.661</b>	4.635.116	<b>79.678</b>	70.779	<b>(1.777.531)</b>	(1.604.359)	<b>2.794.808</b>	3.101.536
Patrimônio líquido	<b>3.409.958</b>	3.153.017	<b>2.378.124</b>	2.304.350	<b>(2.403.150)</b>	(2.306.309)	<b>3.384.932</b>	3.151.058
<b>Passivo total</b>	<b>11.054.870</b>	10.335.568	<b>2.497.463</b>	2.421.836	<b>(4.444.005)</b>	(4.167.713)	<b>9.108.328</b>	8.589.691

O Grupo comercializa seus produtos para o mercado interno e externo. Nas vendas para o mercado externo são consideradas as vendas realizadas diretamente, tendo o Grupo como operador, e de forma indireta, com venda para comerciais exportadoras sediadas no Brasil.

As vendas consolidadas no mercado interno e externo estão assim representadas:

	31/03/2021	31/03/2020
Mercado interno	<b>183.801</b>	108.197
Venda de produtos	<b>183.801</b>	108.197
Mercado externo	<b>670.006</b>	547.847
Venda de produtos - exportação indireta	<b>409.638</b>	367.398
Resultado operação de <i>hedge</i> indireta	<b>(18.116)</b>	(18.823)
Venda de produtos - exportação direta	<b>386.371</b>	248.098
Resultado operação de <i>hedge</i> direta	<b>(107.887)</b>	(48.826)
Receita operacional bruta	<b>853.807</b>	656.044
Deduções, impostos e contribuições	<b>(26.317)</b>	(23.412)
Receita operacional líquida	<b>827.490</b>	632.632

## Notas Explicativas

### 27. Informações por segmento--Continuação

#### Informações sobre segmentos reportáveis--Continuação

As informações de vendas brutas de produtos, por segmento geográfico, foram elaboradas a partir do país de origem da receita e podem ser assim apresentadas:

País	31/03/2021		31/03/2020	
	Valor	% Participação	Valor	% Participação
Indonésia	97.370	25,20	113.202	45,63
China	51.021	13,21	30.184	12,17
Vietnã	62.146	16,08	18.545	7,47
Bangladesh	60.534	15,67	44.166	17,80
Turquia	44.426	11,50	16.803	6,77
Paquistão	34.771	9,00	18.903	7,62
Malásia	25.392	6,57	2.157	0,87
Coréia	5.672	1,47	2.112	0,85
Outros	5.039	1,30	2.026	0,82
	<b>386.371</b>	<b>100,00</b>	<b>248.098</b>	<b>100,00</b>

O montante da receita proveniente dos principais clientes é assim representado:

Cliente	Produto agrícola					% sobre venda de produto (sem efeito de operações de hedge)
	Algodão em Pluma	Caroço de Algodão	Milho a Granel	Soja a Granel	Total	
Cargill Agrícola S.A.	-	-	1.070	228.633	229.703	23,44%
Louis Dreyfus Company Suisse S.A.	129.935	31	-	56.476	186.442	19,03%
Omnicotton, INC.	106.355	-	-	-	106.355	10,85%
	<b>236.290</b>	<b>31</b>	<b>1.070</b>	<b>285.109</b>	<b>522.500</b>	<b>53,32%</b>

### 28. Evento subsequente

#### Operação de arrendamento com Agrícola Xingu S.A.

Conforme mencionado no Fato Relevante publicado em 08 de abril de 2021, a Companhia assinou contrato de arrendamento, como parte arrendatária, com a Agrícola Xingu S.A., através do qual passará a explorar uma área de 39.034 hectares, distribuídos entre os municípios de Correntina/BA (34.284 hectares) e Unai/MG (4.749 hectares).

As áreas arrendadas seguem a estratégia de expansão da Companhia em terras maduras, já destinadas ao plantio de grãos e algodão, com alto potencial produtivo e atendendo aos requisitos de adequação ambiental, com um prazo de contrato de quinze anos para as áreas da Bahia e dez anos para as áreas de Minas Gerais.



## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

## MANUTENÇÃO DE PROJEÇÕES

Informamos as alterações nas projeções divulgadas através de Fato Relevante, em 06 de novembro de 2020:

## ÁREA PLANTADA POR CULTURA (Hectares)

Mix de culturas	Área plantada 2019/20 -----ha-----	Área Plantada 2020/21 <sup>(1)</sup>	Participação 2020/21 %	Δ%
<b>Algodão</b>	<b>125.462</b>	<b>109.608</b>	<b>23,7</b>	<b>-12,6</b>
Algodão 1ª safra	74.054	78.015	16,8	5,3
Algodão 2ª safra	51.408	31.593	6,8	-38,5
<b>Soja (Comercial + Semente)</b>	<b>235.444</b>	<b>229.449</b>	<b>49,5</b>	<b>-2,5</b>
<b>Milho 2ª safra</b>	<b>82.392</b>	<b>106.505</b>	<b>23,0</b>	<b>29,3</b>
Outras culturas <sup>(2)</sup>	5.270	17.683	3,8	235,5
<b>Área Total</b>	<b>448.568</b>	<b>463.245</b>	<b>100,0</b>	<b>3,3</b>

<sup>(1)</sup> Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada.

<sup>(2)</sup> Outras Culturas (Milho 1ª safra 6.391,89 ha, milho semente 460,79 ha, Milho pipoca 987,17 ha, Trigo 675,77 ha, Pecúaria 3.526,71, Semente de Braquiária 5.258,62 ha e Feijão Mungo 382,36) total 17.683,31.

## PRODUTIVIDADES (kg/ha)

Produtividade (kg/ha)	Safra 2019/20 Orçado (a)	Safra 2020/21 Orçado (b)	Safra 2020/21 Forecast (c)	Δ% (c x b)	Δ% (b x a)
Algodão em pluma 1ª safra	1.842	1.863	1.863	-	1,1
Algodão em pluma 2ª safra	1.749	1.638	1.638	-	-6,3
Caroço de algodão	2.261	2.221	2.253	1,4	-1,8
Soja (Comercial + Soja Semente)	3.607	3.755	3.970	5,7	4,1
Milho 2ª safra	7.385	7.567	6.065	-19,8	2,5

## CUSTO DE PRODUÇÃO (R\$/ha)

Total (R\$/ha)	Realizado 2019/20 <sup>(1)</sup>	Orçado 2020/21	Δ%
Algodão 1ª safra	9.362	9.899	5,7%
Algodão 2ª safra	8.264	9.306	12,6%
Soja	3.015	3.300	9,5%
Milho 2ª safra	2.545	2.858	12,3%
<b>Custo médio total</b>	<b>4.735<sup>(2)</sup></b>	<b>5.168<sup>(2)</sup></b>	<b>9,1%</b>

<sup>(1)</sup> Os valores podem sofrer alteração até o final do beneficiamento do algodão e da comercialização dos grãos.

<sup>(2)</sup> Ponderado pelas áreas da safra 2020/21, para evitar alterações oriundas de variações no mix de produtos.

## POSIÇÃO DE HEDGE

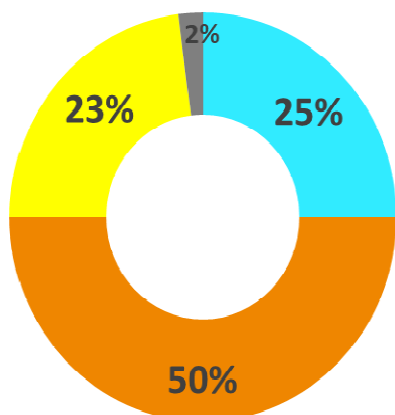
Hedge de câmbio – SOJA				Hedge de Commodity – SOJA			
Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22	Ano Agrícola	2019/20	2020/21	2021/22
%	100,0	71,8	14,6	%	100,0	74,8	22,6
R\$/USD	4,4814	5,1551	5,7003	USD/bu <sup>(2)</sup>	10,29	11,24	11,28
Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-	Compromissos <sup>(1)</sup>	-	0,9	15,5
Hedge de câmbio – Algodão				Hedge de Commodity – Algodão			
Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22	Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22
%	98,3	74,2	18,8	%	99,7	72,0	37,8
R\$/USD	4,4694	5,3343	5,9415	US\$/lb <sup>(2)</sup>	74,33	66,44	74,32
Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-	Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-
Hedge de câmbio – Milho				Hedge de Commodity – Milho			
Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22	Ano agrícola	2019/20	2020/21	2021/22
%	100,0	78,7	28,7	%	100,0	74,1	36,2
R\$/USD	4,4681	5,2420	5,7526	R\$/saca <sup>(3)</sup>	35,38	37,29	49,82
Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-	Compromissos <sup>(1)</sup>	-	-	-

<sup>(1)</sup> Compromissos com pagamentos de títulos fixados em dólar, hedge natural com pagamentos de terras e arrendamentos em sacas de soja. <sup>(2)</sup> Base FOB Porto - os preços nas nossas unidades de produção são influenciados ainda por despesas de transporte e possíveis desconto de qualidade. <sup>(3)</sup> Preço fazenda.

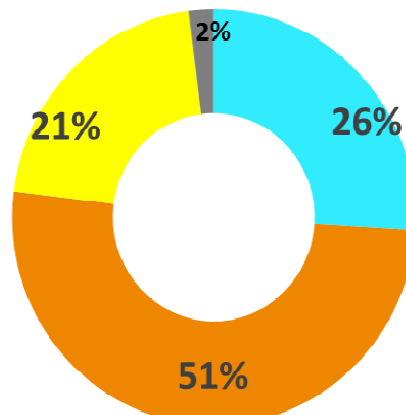
## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Conforme webinar realizado com investidores em 09 de abril de 2021, a seguir compartilhamos as nossas projeções de área plantada para a safra 21/22 após a combinação de negócios com a Terra Santa S.A. e a contratação de operação de arrendamento com a Agrícola Xingu S.A..

SHARE POTENCIAL  
ATUAL DE CULTURAS  
Safra 20/21

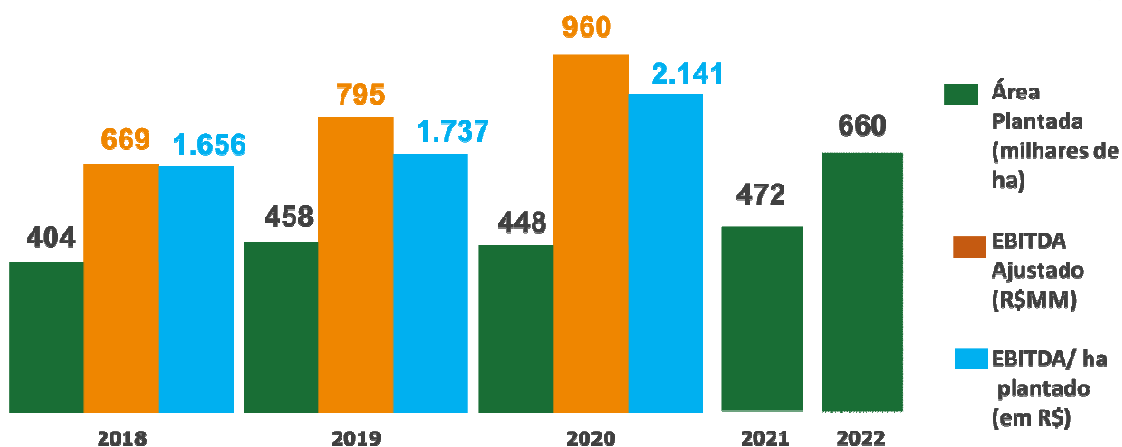


SHARE POTENCIAL  
PÓS INCORPORAÇÕES  
Safra 21/22



■ Algodão ■ Soja ■ Milho ■ Outras ■ Algodão ■ Soja ■ Milho ■ Outras

## ÁREA PLANTADA, EBITDAE E EBITDA P/HECTARE



**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 31/03/2021						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
<b>Controlador</b>	<b>100.977.822</b>	<b>52,98%</b>	-	-	<b>100.977.822</b>	<b>52,98%</b>
SLC Participações S.A.	100.977.822	52,98%	-	-	100.977.822	52,98%
<b>Administradores e Pessoas Vinculadas</b>	<b>375.467</b>	<b>0,20%</b>	-	-	<b>375.467</b>	<b>0,20%</b>
Conselho de Administração	66.700	0,03%	-	-	<b>66.700</b>	0,03%
Diretoria	303.767	0,16%	-	-	303.767	0,16%
Conselho Fiscal	5.000	0,00%	-	-	5.000	0,00%
<b>Acionistas com mais de 5%</b>	<b>17.408.700</b>	<b>9,13%</b>	-	-	<b>17.408.700</b>	<b>9,13%</b>
Odey Asset Management LLC	17.408.700	9,13%	-	-	17.408.700	9,13%
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>2.746.780</b>	<b>1,44%</b>	-	-	<b>2.746.780</b>	<b>1,44%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>69.086.231</b>	<b>36,25%</b>	-	-	<b>69.086.231</b>	<b>36,25%</b>
<b>Total</b>	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>86.258.781</b>	<b>45,26%</b>	-	-	<b>86.258.781</b>	<b>45,26%</b>

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 31/12/2020						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
<b>Controlador</b>	<b>100.977.822</b>	<b>52,98%</b>	-	-	<b>100.977.822</b>	<b>52,98%</b>
SLC Participações S.A.	100.977.822	52,98%	-	-	100.977.822	52,98%
<b>Administradores e Pessoas Vinculadas</b>	<b>347.967</b>	<b>0,18%</b>	-	-	<b>347.967</b>	<b>0,18%</b>
Conselho de Administração	65.200	0,03%	-	-	<b>65.200</b>	0,03%
Diretoria	282.767	0,15%	-	-	282.767	0,15%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
<b>Acionistas com mais de 5%</b>	<b>17.408.700</b>	<b>9,13%</b>	-	-	<b>17.408.700</b>	<b>9,13%</b>
Odey Asset Management LLC	17.408.700	9,13%	-	-	17.408.700	9,13%
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>3.010.430</b>	<b>1,58%</b>	-	-	<b>3.010.430</b>	<b>1,58%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>68.850.081</b>	<b>36,12%</b>	-	-	<b>68.850.081</b>	<b>36,12%</b>
<b>Total</b>	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>86.258.781</b>	<b>45,26%</b>	-	-	<b>86.258.781</b>	<b>45,26%</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 30/09/2020						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
<b>Controlador</b>	<b>100.974.342</b>	<b>52,98%</b>	-	-	<b>100.974.342</b>	<b>52,98%</b>
SLC Participações S.A.	100.974.342	52,98%	-	-	100.974.342	52,98%
<b>Administradores e Pessoas Vinculadas</b>	<b>253.448</b>	<b>0,13%</b>	-	-	<b>253.448</b>	<b>0,13%</b>
Conselho de Administração	65.200	0,03%	-	-	<b>65.200</b>	0,03%
Diretoria	188.248	0,10%	-	-	188.248	0,10%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
<b>Acionistas com mais de 5%</b>	<b>17.408.700</b>	<b>9,13%</b>	-	-	<b>17.408.700</b>	<b>9,13%</b>
Odey Asset Management LLC	17.408.700	9,13%	-	-	17.408.700	9,13%
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>3.271.492</b>	<b>1,72%</b>	-	-	<b>3.271.492</b>	<b>1,72%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>68.687.018</b>	<b>36,04%</b>	-	-	<b>68.687.018</b>	<b>36,04%</b>
<b>Total</b>	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>86.095.718</b>	<b>45,17%</b>	-	-	<b>86.095.718</b>	<b>45,17%</b>

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 30/06/2020						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
<b>Controlador</b>	<b>100.974.342</b>	<b>52,98%</b>	-	-	<b>100.974.342</b>	<b>52,98%</b>
SLC Participações S.A.	100.974.342	52,98%	-	-	100.974.342	52,98%
<b>Administradores e Pessoas Vinculadas</b>	<b>221.472</b>	<b>0,12%</b>	-	-	<b>221.472</b>	<b>0,12%</b>
Conselho de Administração	65.200	0,03%	-	-	<b>65.200</b>	0,03%
Diretoria	156.272	0,08%	-	-	156.272	0,08%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
<b>Acionistas com mais de 5%</b>	<b>18.473.292</b>	<b>9,69%</b>	-	-	<b>18.473.292</b>	<b>9,69%</b>
Odey Asset Management LLC	18.473.292	9,69%	-	-	18.473.292	9,69%
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>3.312.972</b>	<b>1,74%</b>	-	-	<b>3.312.972</b>	<b>1,74%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>67.612.922</b>	<b>35,47%</b>	-	-	<b>67.612.922</b>	<b>35,47%</b>
<b>Total</b>	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>86.086.214</b>	<b>45,17%</b>	-	-	<b>86.086.214</b>	<b>45,17%</b>

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

<b>POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO</b>						
<b>Posição em: 31/03/2020</b>						
<b>Acionista</b>	<b>Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)</b>	<b>%</b>	<b>Quantidade de ações Preferencias (em unidade)</b>	<b>%</b>	<b>Quantidade total de ações (em unidade)</b>	<b>%</b>
<b>Controlador</b>	<b>100.974.342</b>	<b>52,98%</b>	-	-	<b>100.974.342</b>	<b>52,98%</b>
SLC Participações S.A.	100.938.742	52,96%	-	-	100.938.742	52,96%
<b>Administradores e Pessoas Vinculadas</b>	<b>248.296</b>	<b>0,13%</b>	-	-	<b>248.296</b>	<b>0,13%</b>
Conselho de Administração	65.100	0,03%	-	-	<b>65.100</b>	0,03%
Diretoria	183.196	0,10%	-	-	183.196	0,10%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
<b>Acionistas com mais de 5%</b>	<b>18.473.292</b>	<b>9,69%</b>	-	-	<b>18.473.292</b>	<b>9,69%</b>
Odey Asset Management LLC	18.473.292	9,69%	-	-	18.473.292	9,69%
<b>Ações em Tesouraria</b>	<b>3.486.012</b>	<b>1,83%</b>	-	-	<b>3.486.012</b>	<b>1,83%</b>
<b>Outros Acionistas</b>	<b>67.413.058</b>	<b>35,37%</b>	-	-	<b>67.413.058</b>	<b>35,37%</b>
<b>Total</b>	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>	-	-	<b>190.595.000</b>	<b>100,00%</b>
<b>Ações em circulação</b>	<b>85.886.350</b>	<b>45,06%</b>	-	-	<b>85.886.350</b>	<b>45,06%</b>

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

SLC Agrícola S.A.

Porto Alegre - RS

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da SLC Agrícola S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2021, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2021 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias

individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de

revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria

conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individual e consolidada, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2021, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 12 de maio de 2021.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Guilherme Ghidini Neto

Contador CRC-RS 067795/O-5

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

O Conselho Fiscal da SLC Agrícola S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras individuais e consolidadas da SLC Agrícola S.A., todos referentes ao trimestre encerrado em 31 de março de 2021.

Com base nos exames efetuados, considerando, ainda, o relatório da Ernst&Young Auditores Independentes S.S., datado de 12 de maio de 2021, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados e aprovados pela Assembleia Geral Ordinária dos Acionistas.

Porto Alegre, Estado do Rio Grande do Sul, 12 de maio de 2021.

João Carlos Sfreddo

Presidente do Conselho Fiscal

Paulo Roberto Kruse

Conselheiro

Mauricio Rocha Alves de Carvalho

Conselheiro

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução nº 480/09, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado) relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2021.

Porto Alegre/RS, 12 de maio de 2021.

Aurélio Pavinato

Diretor Presidente

Ivo Marcon Brum

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Gustavo Macedo Lunardi

Diretor de Operações

Aldo Roberto Tisott

Diretor de Vendas e Novos Negócios

Alvaro Luiz Dilli Gonçalves

Diretor de RH e Sustentabilidade



## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução nº 480/09, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a opinião expressa no parecer dos Auditores Independentes, datado em 12 de maio de 2021, relativo às Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado) do trimestre encerrado em 31 de março de 2021.

Porto Alegre/RS, 12 de maio de 2021.

Aurélio Pavinato

Diretor Presidente

Ivo Marcon Brum

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Gustavo Macedo Lunardi

Diretor de Operações

Aldo Roberto Tisott

Diretor de Vendas e Novos Negócios

Alvaro Luiz Dilli Gonçalves

Diretor de RH e Sustentabilidade