

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	9
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	14
Demonstração do Resultado	16
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	19
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	61
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	127
---	-----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	128
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	131
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	132
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	133

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	190.595.000
Preferenciais	0
Total	190.595.000
Em Tesouraria	
Ordinárias	3.486.012
Preferenciais	0
Total	3.486.012

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	09/04/2020	Dividendo	14/05/2020	Ordinária		0,39398

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	7.315.717	7.064.518
1.01	Ativo Circulante	2.701.301	2.538.852
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	566.866	649.548
1.01.02	Aplicações Financeiras	37.339	53.652
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	37.339	53.652
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	37.339	53.652
1.01.03	Contas a Receber	313.090	178.695
1.01.03.01	Clientes	153.649	137.114
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	159.441	41.581
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	2.892	1.924
1.01.03.02.02	Operações com Derivativos	154.340	30.975
1.01.03.02.03	Créditos com Partes Relacionadas	180	1.040
1.01.03.02.04	Outras Contas a Receber	2.029	7.642
1.01.04	Estoques	893.406	941.957
1.01.05	Ativos Biológicos	847.235	667.954
1.01.06	Tributos a Recuperar	28.723	33.970
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	28.723	33.970
1.01.07	Despesas Antecipadas	14.501	12.887
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	141	189
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	141	189
1.02	Ativo Não Circulante	4.614.416	4.525.666
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	171.561	124.503
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	654	650
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	483	528
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	30.201	31.050
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	30.201	31.050
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	140.223	92.275
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	77.944	73.432
1.02.01.10.04	Operações com Derivativos	55.555	10.492
1.02.01.10.05	Outras Contas a Receber	3.057	3.059
1.02.01.10.06	Adiantamentos a fornecedores	3.667	5.292
1.02.02	Investimentos	2.202.789	2.200.537
1.02.02.01	Participações Societárias	2.202.789	2.200.537
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.202.789	2.200.537
1.02.03	Imobilizado	2.220.539	2.185.335
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	816.038	780.689
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.382.414	1.388.969
1.02.03.02.01	Ativo de direito de uso	1.382.414	1.388.969
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	22.087	15.677
1.02.04	Intangível	19.527	15.291
1.02.04.01	Intangíveis	19.527	15.291
1.02.04.01.02	Implantação de Novos Sistemas	16.357	12.379
1.02.04.01.03	Outros (sistemas)	3.170	2.912

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	7.315.717	7.064.518
2.01	Passivo Circulante	1.998.674	1.867.588
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	5.862	4.475
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5.033	3.666
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	829	809
2.01.02	Fornecedores	316.341	773.124
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	316.341	773.124
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	316.341	773.124
2.01.03	Obrigações Fiscais	3.503	47.905
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.402	47.000
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	45.107
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições Diversas	1.402	1.893
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.562	592
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	539	313
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	799.331	623.874
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	799.331	623.874
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	799.331	623.874
2.01.05	Outras Obrigações	843.530	374.726
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.700	2.763
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.683	2.741
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	17	22
2.01.05.02	Outros	841.830	371.963
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	73.759	73.759
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	150.475	28.907
2.01.05.02.05	Operações com Derivativos	385.542	47.839
2.01.05.02.06	Arrendamento a pagar	155	225
2.01.05.02.08	Outros Debitos	10.517	10.644
2.01.05.02.09	Passivo de arrendamento com partes relacionadas	107.064	104.591
2.01.05.02.10	Passivo de arrendamento terceiros	114.318	105.998
2.01.06	Provisões	30.107	43.484
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	29.777	43.154
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	19.065	15.173
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	7.202	24.503
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	1.993	2.003
2.01.06.01.05	Provisões para Contingências Trabalhista	1.517	1.475
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	2.614.804	2.412.253
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.086.967	933.853
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.086.967	933.853
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.086.967	933.853
2.02.02	Outras Obrigações	1.393.598	1.290.547
2.02.02.02	Outros	1.393.598	1.290.547
2.02.02.02.03	Operações com Derivativos	55.757	3.519
2.02.02.02.04	Outros Debitos	147	161
2.02.02.02.05	Passivo de arrendamento com partes relacionadas	813.658	795.214

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2.02.02.02.06	Passivo de arrendamento terceiros	524.036	491.653
2.02.03	Tributos Diferidos	134.239	187.853
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	134.239	187.853
2.03	Patrimônio Líquido	2.702.239	2.784.677
2.03.01	Capital Social Realizado	947.522	947.522
2.03.02	Reservas de Capital	35.883	33.439
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	42.669	43.611
2.03.02.04	Opções Outorgadas	55.676	54.149
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-62.462	-64.321
2.03.04	Reservas de Lucros	680.719	680.719
2.03.04.01	Reserva Legal	62.711	62.711
2.03.04.02	Reserva Estatutária	523.760	523.760
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	5.628	5.628
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	73.749	73.749
2.03.04.10	Reserva de investimento incentivada	14.871	14.871
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	144.323	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	893.792	1.122.997

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	776.114	636.924
3.01.01	Receita Operacional dos Produtos	540.814	515.675
3.01.02	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	235.300	121.249
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-511.144	-445.379
3.02.01	Custo dos Produtos	-348.767	-307.786
3.02.02	Realização do Valor Justo dos Ativos Biológicos	-162.377	-137.593
3.03	Resultado Bruto	264.970	191.545
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-23.451	-14.442
3.04.01	Despesas com Vendas	-35.840	-29.314
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-27.650	-28.637
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-21.545	-22.569
3.04.02.02	Honorarios da Administração	-6.105	-6.068
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.653	7.796
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.953	-5.155
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	39.339	40.868
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	241.519	177.103
3.06	Resultado Financeiro	-42.262	-35.258
3.06.01	Receitas Financeiras	136.826	42.223
3.06.02	Despesas Financeiras	-179.088	-77.481
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	199.257	141.845
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-55.732	-39.978
3.08.01	Corrente	-509	-12.815
3.08.02	Diferido	-55.223	-27.163
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	143.525	101.867
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	143.525	101.867
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,76723	0,54167
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,76688	0,53859

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	143.525	101.867
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-228.407	3.877
4.02.01	Derivativos de Hedge de Fluxo de Caixa	-320.110	5.380
4.02.02	Derivativos de Hedge de Fluxo de Caixa - Controladas	-17.113	325
4.02.03	Imposto de Renda e Contribuição Social	108.837	-1.828
4.02.04	Ganho (perda) de capital em participação	-21	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-84.882	105.744

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-273.821	-14.828
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	239.433	198.222
6.01.01.01	Lucro Líquido (prejuízo) antes do IRPJ/CSLL	199.257	141.845
6.01.01.02	Depreciação e amortização - no resultado	13.617	14.393
6.01.01.03	Resultado nas baixas do ativo imobilizado	2.764	5.155
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-39.339	-40.868
6.01.01.05	Juros, Var. Cambial e atual, Monetária	75.485	24.152
6.01.01.06	Remuneração baseada em ações	1.527	2.636
6.01.01.07	Variação dos Ativos Biológicos	-72.924	16.344
6.01.01.08	Provisão (reversão) Partic. nos resultados e contingências trabalhistas	6.397	5.182
6.01.01.10	AVP - Passivo de Arrendamento	34.373	23.819
6.01.01.11	Amortização de Direito de Uso	18.308	5.318
6.01.01.12	Outros	-32	246
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-513.254	-213.050
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-16.535	-10.964
6.01.02.02	Estoques e ativos biológicos	-29.678	11.307
6.01.02.03	Tributos a recuperar	735	8.174
6.01.02.04	Aplicações financeiras	16.309	74.262
6.01.02.05	Outras contas a receber	4.094	-9.592
6.01.02.06	Fornecedores	-450.130	-306.249
6.01.02.07	Obrigações fiscais e sociais	-13.788	-10.133
6.01.02.08	Obrigações com partes relacionadas	646	-17.554
6.01.02.09	Operações com derivativos	-98.597	-9.556
6.01.02.10	Adiantamento de clientes	121.568	40.800
6.01.02.11	Arrendamentos a Pagar	-70	-606
6.01.02.12	Outras contas a pagar	-13.625	-20.933
6.01.02.13	Dividendos Recebidos	20.000	45.930
6.01.02.14	Adiantamento a Fornecedores	657	10.539
6.01.02.15	Juros Pagos	-18.656	-8.325
6.01.02.16	Imposto de Renda e contribuição social pagos	-36.184	-10.150
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-78.617	-97.649
6.02.02	Em imobilizado	-71.692	-96.506
6.02.03	Em intangível	-6.925	-1.143
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	269.756	1.979
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	410.000	130.000
6.03.02	Empréstimos e financiamentos pagos	-138.205	-111.659
6.03.03	Venda ou recompra de Ações	917	-16.357
6.03.04	Arrendamentos Pagos	-2.956	0
6.03.05	Dividendos pagos	0	-5
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-82.682	-110.498
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	649.548	384.628
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	566.866	274.130

DFs Individuais / 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
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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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
5.01	Saldos Iniciais	947.522	65.888	496.797	0	1.087.961	2.598.168
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	947.522	65.888	496.797	0	1.087.961	2.598.168
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-13.723	0	0	0	-13.723
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.635	0	0	0	2.635
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-16.393	0	0	0	-16.393
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-49	0	0	0	-49
5.04.08	Ágio na Venda de Ações em Tesouraria	0	84	0	0	0	84
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	103.585	2.159	105.744
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	101.867	0	101.867
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	1.718	2.159	3.877
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.380	5.380
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.828	-1.828
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	325	325
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Depreciação	0	0	0	837	-837	0
5.05.02.07	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Vendas	0	0	0	951	-951	0
5.05.02.08	Ajuste custo atribuído ativo imobilizado em controlada	0	0	0	-70	70	0
5.07	Saldos Finais	947.522	52.165	496.797	103.585	1.090.120	2.690.189

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	858.558	697.840
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	613.191	557.793
7.01.02	Outras Receitas	235.877	125.692
7.01.02.01	Outras Receitas	577	4.443
7.01.02.02	Variação do valor justo dos Ativos Biologicos	235.300	121.249
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	9.490	14.355
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-494.338	-428.069
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	318	-1.039
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-122.680	-117.251
7.02.04	Outros	-371.976	-309.779
7.02.04.01	Materias primas consumidas	-209.600	-172.187
7.02.04.02	Ajuste a valor justo dos Ativos Biologicos	-162.376	-137.592
7.03	Valor Adicionado Bruto	364.220	269.771
7.04	Retenções	-31.171	-14.393
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-13.618	-1.265
7.04.02	Outras	-17.553	-13.128
7.04.02.01	Amortização de Direito de Uso	-17.553	-13.128
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	333.049	255.378
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	177.249	83.322
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	39.339	40.868
7.06.02	Receitas Financeiras	136.826	42.222
7.06.03	Outros	1.084	232
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	510.298	338.700
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	510.298	338.700
7.08.01	Pessoal	61.407	59.315
7.08.01.01	Remuneração Direta	35.137	34.921
7.08.01.02	Benefícios	20.837	21.591
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.433	2.803
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	65.009	43.536
7.08.02.01	Federais	63.094	42.889
7.08.02.02	Estaduais	1.799	542
7.08.02.03	Municipais	116	105
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	240.357	133.982
7.08.03.01	Juros	233.101	102.151
7.08.03.02	Aluguéis	7.256	31.831
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	143.525	101.867
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	143.525	101.867

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	7.279.288	6.958.129
1.01	Ativo Circulante	3.274.730	3.090.810
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	736.441	829.427
1.01.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	736.441	829.427
1.01.02	Aplicações Financeiras	37.339	55.342
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	37.339	55.342
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	37.339	55.342
1.01.03	Contas a Receber	426.040	297.936
1.01.03.01	Clientes	169.440	178.405
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	256.600	119.531
1.01.03.02.01	Adiantamentos a Fornecedores	3.482	2.443
1.01.03.02.02	Operações com Derivativos	174.495	34.008
1.01.03.02.03	Titulos e creditos a Receber	72.170	71.657
1.01.03.02.04	Créditos com Partes Relacionadas	0	11
1.01.03.02.05	Outras Contas a Receber	6.453	11.412
1.01.04	Estoques	1.052.208	1.071.354
1.01.05	Ativos Biológicos	967.767	780.589
1.01.06	Tributos a Recuperar	39.187	41.943
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	39.187	41.943
1.01.07	Despesas Antecipadas	15.607	14.030
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	141	189
1.01.08.02	Ativos de Operações Descontinuadas	141	189
1.02	Ativo Não Circulante	4.004.558	3.867.319
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	274.215	200.926
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	654	650
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	654	650
1.02.01.07	Tributos Diferidos	28.565	22.517
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.565	22.517
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	483	528
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	244.513	177.231
1.02.01.10.03	Tributos a Recuperar	127.130	122.469
1.02.01.10.04	Operações com Derivativos	73.921	11.328
1.02.01.10.05	Outras Contas a Receber	9.827	7.945
1.02.01.10.06	Adiantamentos a fornecedores	28.616	30.241
1.02.01.10.07	Titulos e creditos a Receber	5.019	5.248
1.02.02	Investimentos	216.952	217.010
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	216.952	217.010
1.02.03	Imobilizado	3.493.796	3.434.020
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	2.896.731	2.858.958
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	573.425	555.031
1.02.03.02.01	Ativo de direito de uso	573.425	555.031
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	23.640	20.031
1.02.04	Intangível	19.595	15.363
1.02.04.01	Intangíveis	19.595	15.363

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1.02.04.01.02	Implantação de Novos Sistemas	16.357	12.379
1.02.04.01.03	Outros (sistema)	3.238	2.984

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	7.279.288	6.958.129
2.01	Passivo Circulante	2.254.261	2.043.561
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.618	9.652
2.01.01.01	Obrigações Sociais	11.626	8.753
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	992	899
2.01.02	Fornecedores	372.334	922.000
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	372.334	922.000
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	372.334	922.000
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.105	57.510
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	2.844	56.497
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1.147	54.290
2.01.03.01.02	Impostos, Taxas e Contribuições Diversas	1.697	2.207
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	1.601	653
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	660	360
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	990.103	699.515
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	990.103	699.515
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	990.103	699.515
2.01.05	Outras Obrigações	840.118	305.843
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	116	125
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	116	125
2.01.05.02	Outros	840.002	305.718
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	73.759	73.759
2.01.05.02.04	Adiantamento de Clientes	168.360	33.289
2.01.05.02.05	Operações com Derivativos	442.746	55.230
2.01.05.02.06	Arrendamento a pagar	155	225
2.01.05.02.07	Titulos a Pagar	12.273	12.273
2.01.05.02.08	Outros Debitos	18.423	16.375
2.01.05.02.10	Passivo de arrendamento terceiros	124.286	114.567
2.01.06	Provisões	33.983	49.041
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	33.653	48.711
2.01.06.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	21.678	17.236
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	8.153	27.684
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	1.993	2.003
2.01.06.01.05	Provisões para Contingências Trabalhista	1.829	1.788
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	2.125.774	1.930.147
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.312.427	1.160.251
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.312.427	1.160.251
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.312.427	1.160.251
2.02.02	Outras Obrigações	612.224	522.365
2.02.02.02	Outros	612.224	522.365
2.02.02.02.03	Titulos a Pagar	1.412	1.412
2.02.02.02.04	Operações com Derivativos	62.925	5.643
2.02.02.02.05	Outros Debitos	147	161
2.02.02.02.06	Passivo de arrendamento terceiros	547.740	515.149

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2.02.03	Tributos Diferidos	201.123	247.531
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	201.123	247.531
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.899.253	2.984.421
2.03.01	Capital Social Realizado	947.522	947.522
2.03.02	Reservas de Capital	35.883	33.439
2.03.02.01	Ágio na Emissão de Ações	42.669	43.611
2.03.02.04	Opções Outorgadas	55.676	54.149
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-62.462	-64.321
2.03.04	Reservas de Lucros	680.719	680.719
2.03.04.01	Reserva Legal	62.711	62.711
2.03.04.02	Reserva Estatutária	523.760	523.760
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	5.628	5.628
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	73.749	73.749
2.03.04.10	Reserva de investimento incentivada	14.871	14.871
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	144.323	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	893.792	1.122.997
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	197.014	199.744

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	926.806	765.330
3.01.01	Receita Operacional dos Produtos	632.632	618.833
3.01.02	Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	294.174	146.497
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-599.258	-513.559
3.02.01	Custo dos Produtos	-412.883	-353.113
3.02.02	Realização do Valor Justo dos Ativos Biológicos	-186.375	-160.446
3.03	Resultado Bruto	327.548	251.771
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-70.811	-65.869
3.04.01	Despesas com Vendas	-41.773	-32.945
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-29.490	-30.722
3.04.02.01	Gerais e Administrativas	-23.140	-24.175
3.04.02.02	Honorários da Administração	-6.350	-6.547
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	3.553	3.155
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.101	-5.357
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	256.737	185.902
3.06	Resultado Financeiro	-25.725	-20.500
3.06.01	Receitas Financeiras	164.790	47.597
3.06.02	Despesas Financeiras	-190.515	-68.097
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	231.012	165.402
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-74.615	-54.021
3.08.01	Corrente	-1.370	-13.306
3.08.02	Diferido	-73.245	-40.715
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	156.397	111.381
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	156.397	111.381
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	143.525	101.867
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	12.872	9.514
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,76723	0,54167
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,76688	0,53859

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	156.397	111.381
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-244.009	4.105
4.02.01	Derivativos de Hedge de Fluxo de Caixa	-369.710	6.245
4.02.02	Imposto de Renda e Contribuição Social	125.701	-2.140
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-87.612	115.486
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-84.882	105.745
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2.730	9.741

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-364.167	-82.378
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	278.199	252.030
6.01.01.01	Lucro Líquido (prejuízo) antes do IRPJ/CSLL	231.012	165.402
6.01.01.02	Depreciação e amortização - no resultado	19.233	20.336
6.01.01.03	Resultado nas baixas do ativo imobilizado	2.910	5.357
6.01.01.04	Juros, Var. Cambial e atual, Monetária	98.971	27.373
6.01.01.05	Remuneração baseada em ações	1.527	2.636
6.01.01.06	Variação dos Ativos Biológicos	-107.799	13.949
6.01.01.07	Provisão (reversão) Partic. nos resultados e contingências trabalhistas	6.847	5.672
6.01.01.08	AVP - Passivo de Arrendamento	13.888	8.586
6.01.01.09	Amortização de Direito de Uso	11.559	2.570
6.01.01.10	Outros	-7	149
6.01.01.11	Valor justo propriedades para investimento	58	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-642.366	-334.408
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	8.965	-10.732
6.01.02.02	Estoques e ativos biológicos	-35.056	125
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-1.905	7.373
6.01.02.04	Aplicações financeiras	17.999	74.258
6.01.02.05	Outras contas a receber	1.593	-17.696
6.01.02.06	Fornecedores	-541.126	-380.109
6.01.02.08	Obrigações fiscais e sociais	-13.431	-720
6.01.02.09	Obrigações com partes relacionadas	2	180
6.01.02.10	Operações com derivativos	-127.993	-10.047
6.01.02.11	Adiantamento de clientes	135.071	45.941
6.01.02.12	Arrendamentos a Pagar	-70	-8.830
6.01.02.13	Outras contas a pagar	-13.108	-23.653
6.01.02.15	Adiantamento a Fornecedores	586	10.807
6.01.02.16	Juros Pagos	-29.669	-9.092
6.01.02.17	Imposto de Renda e contribuição social pagos	-44.224	-15.036
6.01.02.18	Títulos a pagar	0	2.823
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-89.505	-119.250
6.02.01	Em imobilizado	-82.574	-117.929
6.02.02	Em intangível	-6.931	-1.321
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	360.686	60.019
6.03.01	Empréstimos e financiamentos tomados	541.000	192.000
6.03.02	Empréstimos e financiamentos pagos	-167.821	-115.619
6.03.03	Venda ou recompra de Ações	918	-16.357
6.03.04	Arrendamentos Pagos	-13.411	0
6.03.05	Dividendos pagos	0	-5
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-92.986	-141.609
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	829.427	512.308
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	736.441	370.699

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	Ágio na Entrega de Ações	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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(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	65.888	496.797	0	1.087.961	2.598.168	196.585	2.794.753
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	947.522	65.888	496.797	0	1.087.961	2.598.168	196.585	2.794.753
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-13.723	0	0	0	-13.723	0	-13.723
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	2.635	0	0	0	2.635	0	2.635
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-16.393	0	0	0	-16.393	0	-16.393
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-49	0	0	0	-50	0	-50
5.04.08	Ágio na Venda de Ações	0	84	0	0	0	85	0	85
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	103.585	2.159	105.744	9.742	115.486
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	101.867	0	101.867	9.514	111.381
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	1.718	2.159	3.877	228	4.105
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.873	5.873	371	6.244
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.996	-1.996	-143	-2.139
5.05.02.06	Realização Custo Atribuído Ativo Imobilizado - Depreciação	0	0	0	1.718	-1.718	0	0	0
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	99	99
5.07	Saldos Finais	947.522	52.165	496.797	103.585	1.090.120	2.690.189	206.426	2.896.615

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	1.024.124	853.776
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	716.433	689.540
7.01.02	Outras Receitas	296.370	146.671
7.01.02.01	Outras Receitas	2.196	174
7.01.02.02	Variação do valor justo dos Ativos Biológicos	294.174	146.497
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	11.321	17.565
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-586.137	-522.471
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.477	-1.747
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-142.116	-145.260
7.02.04	Outros	-442.544	-375.464
7.02.04.01	Materias primas consumidas	-256.169	-215.017
7.02.04.02	Ajuste a valor justo dos Ativos Biológicos	-186.375	-160.447
7.03	Valor Adicionado Bruto	437.987	331.305
7.04	Retenções	-25.279	-20.336
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-19.234	-13.262
7.04.02	Outras	-6.045	-7.074
7.04.02.01	Amortização de Direito de Uso	-6.045	-7.074
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	412.708	310.969
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	171.215	51.892
7.06.02	Receitas Financeiras	164.773	47.597
7.06.03	Outros	6.442	4.295
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	583.923	362.861
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	583.923	362.861
7.08.01	Pessoal	72.502	69.651
7.08.01.01	Remuneração Direta	42.948	42.239
7.08.01.02	Benefícios	23.706	24.209
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.848	3.203
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	88.759	58.103
7.08.02.01	Federais	84.614	57.383
7.08.02.02	Estaduais	4.029	615
7.08.02.03	Municipais	116	105
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	266.265	123.726
7.08.03.01	Juros	257.188	111.085
7.08.03.02	Aluguéis	9.077	12.641
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	156.397	111.381
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	143.525	101.867
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	12.872	9.514



Release 1T20

SLC *Agrícola*

Comentário do Desempenho

Release 1T20

Porto Alegre, 13 de maio de 2020 - SLC AGRÍCOLA S.A. (Bovespa: SLCE3; ADR: SLCJY; Bloomberg: SLCE3BZ; Reuters: SLCE3.SA), uma das maiores produtoras mundiais de grãos e fibras, apresenta hoje seus resultados do primeiro trimestre de 2020. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas de acordo com as normas internacionais de Contabilidade (*International Financial Reporting Standards – IFRS*). As informações foram elaboradas em base consolidada e estão apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado o contrário.

NOTA: 1T19 e 1T20 referem-se ao período acumulado de três meses, de janeiro a março dos anos de 2019 e 2020. 2018 e 2019 referem-se ao período acumulado de doze meses, de janeiro a dezembro, dos anos de 2018 e 2019. AH refere-se à variação horizontal percentual entre dois períodos e AV refere-se à representatividade percentual da conta sobre um determinado total.

Teleconferência de Resultados 1T20

Data: 14/05/2020

Quinta-feira

Português

10h00 (horário de Brasília)

09h00 (horário de Nova York)

14h00 (horário de Londres)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Replay 7 dias :+55(11)2188-0400

Inglês

12h00 (horário de Brasília)

11h00 (horário de Nova York)

16h00 (horário de Londres)

Tel.: +55 (11) 2188-0155

Tel. :+55 1 646 843 60 54 (NY)

Replay 7 dias :+55(11)2188-0400

Equipe de Relações com Investidores



Ivo Marcon Brum

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores



Frederico Logemann

Gerente de Relações com Investidores e Planejamento Estratégico



Alisandra Reis

Especialista de Relações com Investidores



Ricardo Bockmann

Assistente de Relações com Investidores

Fale com o RI:

ri@slcagricola.com.br

(55) (51) 32307864/7797

Accesse nosso site:

<http://ri.slcagricola.com.br>

<https://www.slcagricola.com.br/>

Comentário do Desempenho

Sumário

Sumário	2
Índice de Referências – Figuras e Gráficos	3
Índice de Tabelas	4
Mensagem da Administração.....	6
Panorama de Mercado	10
Safra 2019/20.....	16
Desempenho Financeiro.....	18
Informações Adicionais	28
Localização das Unidades de Produção e Matriz	32
Aviso Legal.....	33
Anexo 1 Balanço Patrimonial - Ativo.....	34
Anexo 2 Balanço Patrimonial - Passivo	35
Anexo 3 Demonstração do Resultado do Exercício	36
Anexo 4 Demonstração do Fluxo de Caixa	37

Comentário do Desempenho

Índice de Referências – Figuras e Gráficos

Figura 1 Variação nos preços, Commodities selecionadas, março/2019 a abril/2020	10
Figura 2 Preços do Algodão no mercado internacional x Brasil.	10
Figura 3 Algodão – Oferta e Demanda Mundial.....	11
Figura 4 Brasil – Comparativo de Exportação de Algodão 1º trimestre	11
Figura 5 Brasil Exportação anual de Algodão	12
Figura 6 Preço da Soja no Mercado Internacional x Brasil	12
Figura 7 Soja – Complexo de Soja	13
Figura 8 Soja – China Estimativas de importações de Soja.....	13
Figura 9 Soja Exportações 1º trimestre	14
Figura 10 Soja Balanço Global de Oferta e demanda	14
Figura 11 Preços do Milho no Mercado Internacional x Brasil.....	15
Figura 12 Milho – exportações brasileiras.....	15
<i>Figura 13 Milho -Balanço Global de Oferta e Demanda</i>	<i>16</i>
Figura 14 Evolução da Relação Dívida Líquida x EBITDA Ajustado	25
Figura 15 Movimentação da Dívida Bruta Ajustada (R\$ mil)	30
Figura 16 Cronograma de Amortização da Dívida Bruta (R\$ mil).....	30
Figura 17 Perfil do Endividamento Bruto	30
Figura 18 Endividamento Bruto por Indexador e Instrumento	31

Comentário do Desempenho

Índice de Tabelas

Tabela 1 Área plantada por cultura 2018/19 x 2019/20	16
Tabela 2 Produtividade Safra 2019/20	17
Tabela 3 Detalhamento do Custo de Produção por Cultura (R\$/ha)	17
Tabela 4 Custo de Produção em R\$/ha Safra 2019/20	18
Tabela 5 Reconciliação do EBITDA Ajustado	18
Tabela 6 Receita Líquida	19
Tabela 7 Volume Faturado (tons)	19
Tabela 8 Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos	19
Tabela 9 Custo dos Produtos Vendidos	19
Tabela 10 Realização do valor Justo dos Ativos Biológicos.....	20
Tabela 11 Resultado Bruto - Algodão em Pluma.....	20
Tabela 12 Resultado Bruto - Caroço de Algodão	20
Tabela 13 Resultado Bruto - Soja	21
Tabela 14 Lucro Bruto - Milho.....	21
Tabela 15 - Resultado Bruto	21
Tabela 16 - Despesas com vendas	22
Tabela 17 Despesas Administrativas.....	22
Tabela 18 Resultado Financeiro Líquido Ajustado	23
Tabela 19 Resultado Líquido	23
Tabela 20 Fluxo de Caixa Resumido.....	24
Tabela 21 CAPEX (R\$ mil)	24
Tabela 22 Dívida Financeira Líquida.....	25
Tabela 23 Posição Atualizada de Hedge	26
Tabela 24 Retorno s/ Patrimônio Líquido	27
Tabela 25 Retorno s/ Ativo Líquido.....	27
Tabela 26 Retorno S/Capital Investido	27
Tabela 27 Área plantada por tipo (própria, arrendada, sociedades e parcerias).....	28
Tabela 28 Portfólio de terras.....	28
Tabela 29 Banco de terras.....	29
Tabela 30 Parque de Máquinas e Capacidade de Armazenagem	29
Tabela 31 Valor líquido dos Ativos - NAV	29

DASHBOARD

ONDE ESTAMOS NO CICLO



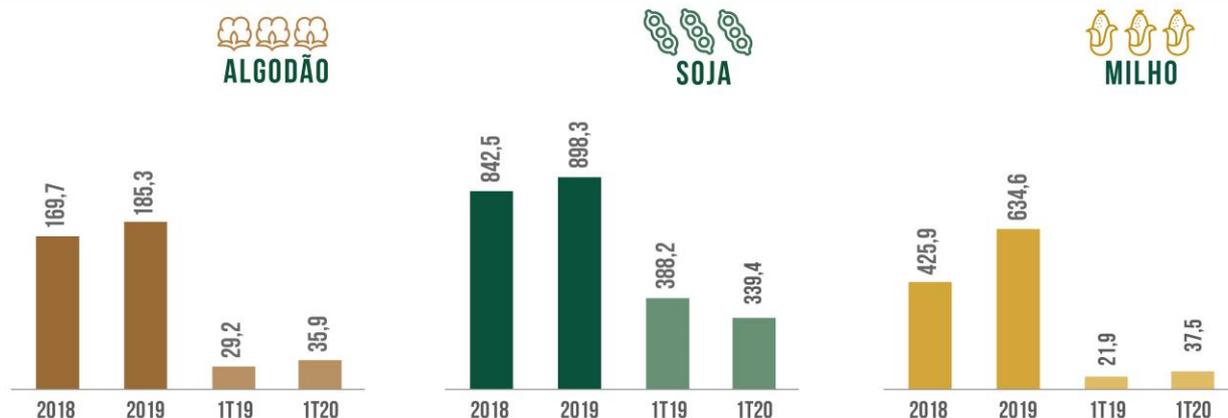
PRINCIPAIS INDICADORES OPERACIONAIS

PRODUTIVIDADE (KG/ HA)	SAFRA 2018/19	SAFRA 2019/20	SAFRA 2019/20	Δ%	Δ%
	REALIZADO (A)	ORÇADO (B)	FORECAST (C)	(B) X ((A)	(C) X ((B)
ALGODÃO EM PLUMA 1a. SAFRA	1.685	1.858	1.858	10,3%	-
ALGODÃO EM PLUMA 2a. SAFRA	1.611	1.731	1.731	7,4%	-
CAROÇO DE ALGODÃO	2.090	2.262	2.262	8,2%	-
SOJA	3.739	3.607	3.900	-3,5%	8,1%
MILHO 2a. SAFRA	7.095	7.220	7.324	1,8%	1,4%

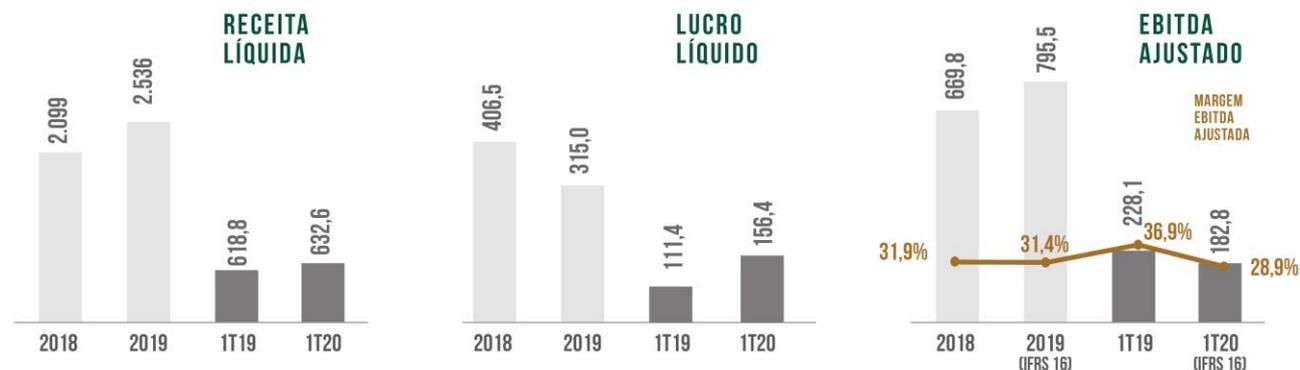
STATUS DA COLHEITA E PLANTIO DA SAFRA 2019/20



COMERCIALIZAÇÃO (mil toneladas)



FINANCEIROS (R\$ Milhões)



Comentário do Desempenho

Mensagem da Administração

Operação. Com a finalização da colheita da soja, a produtividade final obtida foi de 3.900 kg/ha (comparados com 3.840 kg/ha divulgados em março) na safra 2019/20. Essa produtividade foi 8,1% superior ao projeto inicial e 19,4% superior à média nacional (estimativa maio/2020-CONAB). Cabe destacar que pelo 3º ano consecutivo obtivemos um novo recorde de produtividade nessa cultura, o que está em linha com a estratégia atual da Companhia de foco em maximizar a eficiência da operação.

As culturas do algodão e do milho encontram-se nos estádios de florescimento e enchimento de grãos, respectivamente, e apresentam alto potencial produtivo.

Financeiro. A Receita Líquida cresceu 2,2% no 1T20 frente ao 1T19, apesar da queda de 4,5% no volume faturado. No algodão em pluma, produto que possui maior valor agregado, o volume faturado foi 22,9% superior ao do 1T19. Com exceção da soja, todas as culturas obtiveram aumento do preço unitário versus o mesmo trimestre do ano anterior.

O EBITDA Ajustado foi de R\$182,8 milhões, com declínio de 19,9% em relação ao 1T19. Os principais fatores que contribuíram para essa variação do EBITDA Ajustado foram o menor volume faturado de soja e a menor margem do algodão faturado no comparativo entre os trimestres. A margem inferior no algodão foi oriunda da menor produtividade da cultura na safra 2018/19 versus a safra 2017/18, combinado com aumento de custos por hectare.

O Lucro Líquido, entretanto, cresceu 40,4% no 1T20 frente ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$156,4 milhões. O principal fator que contribuiu para essa variação foi a Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos na soja (aumento de R\$147,7 milhões versus o 1T19). A variação é explicada pelas premissas que foram utilizadas no cálculo. Conforme comentado no Release do 1T19, após o cálculo da Variação do Valor Justo do Ativo Biológico da soja da safra 2018/19 houve melhoria nos preços e na produtividade da cultura, fazendo com que a Variação do Valor Justo subestimasse o resultado dessa cultura naquele ano.

A Fluxo de Caixa Livre foi negativa no 1T20, basicamente em razão do aumento na Necessidade de Capital de Giro, devido ao pagamento de insumos para a safra 2019/20. Destacamos que é natural que ocorra um aumento na NCG nesse período do ano.

Com isso, a Dívida Líquida Ajustada da Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2020 em R\$1,4 bilhões, apresentando aumento de R\$475 milhões em relação ao 4T19, e a relação Dívida Líquida/EBITDA é atualmente de 1,9 vezes.

Posição de Hedge. A despeito dos movimentos de mercado, destacamos que a Companhia conseguiu avanço significativo na posição de hedge para as safras 2019/20 e 2020/21 (destacamos o avanço de 14 pontos percentuais e 30 pontos percentuais no hedge da soja para safras 19/20 e 20/21, respectivamente, e de 40 pontos percentuais no milho safra 20/21), e que os preços obtidos até o momento, já considerando a combinação de vendas em dólar e travamento de câmbio, são superiores aos atingidos na safra anterior (2018/19).

Avançamos também nas compras de insumos para a safra 2020/21. Até o momento já adquirimos mais de 2/3 da necessidade de fertilizantes e 50% da demanda estimada de defensivos, ambas as negociações tendo apresentado redução expressiva nos valores em dólares quando comparados com a safra 2019/20.

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 2020/21.

Comentário do Desempenho

COVID-19

Podemos estar enfrentando a maior crise do nosso século. Uma crise de saúde, mas com um impacto econômico forte, direto e global. As duas principais perguntas que surgem nesse momento são: “Quando voltaremos ao normal?” e “Qual será o novo normal?”. E é nesse contexto que a SLC Agrícola está estruturando suas ações em meio a essa pandemia.

O momento atual é de gestão da crise e estratégias foram e estão sendo montadas para que possamos atravessar a turbulência com o mínimo de impacto.

Estratégia e Execução do Plano de Enfrentamento

A Companhia agiu com celeridade e assertividade na criação de um Comitê de Crise, o qual ficou responsável pela elaboração e acompanhamento contínuo do “Plano de Contingência COVID-19” e do “Guia de Enfrentamento do COVID-19”, dois importantes instrumentos que visam a identificação de riscos e vulnerabilidades além de estabelecer medidas de proteção, controle e contenção de eventual proliferação do COVID-19 em nossas operações.

O protocolo de atuação para definição de casos suspeitos da COVID-19 foi delineado para avaliação dos colaboradores que manifestarem sintomas relacionados ao contágio pelo vírus e para verificação dos demais *stakeholders* que apresentarem características predeterminadas, a fim de estabelecer ações:

- i. *para os casos suspeitos;*
- ii. *para os colaboradores que tinham viagens programadas;*
- iii. *(para aqueles que voltavam de viagem ao exterior de algum dos países/regiões onde havia risco de contaminação;*
- iv. *para clientes, fornecedores e demais públicos de relacionamento advindos de países/regiões de risco e que possuíam visita agendada à Companhia;*
- v. *para disseminação do vírus em ambientes internos; e*
- vi. *para participante de processo seletivo que acabara de retornar de viagem de países/regiões onde havia risco de contaminação.*

Para cada um dos riscos e vulnerabilidades foi montada uma cadeia de ações, com a definição de responsáveis e monitoramento contínuo. Mesmo com todas as medidas de contingenciamento em curso e estabelecidas dentro dos critérios da Organização Mundial de Saúde e do Ministério da Saúde do Brasil, a maior preocupação sempre foi a de que o contágio fosse mitigado ao máximo, se não fosse possível evitá-lo, principalmente nas nossas unidades operacionais, preservando a saúde dos colaboradores e mantendo em marcha a operação de forma regular.

As ações elaboradas focaram na:

- i. *Enfermagem do Trabalho (ex.: Portar EPI's para proteção contra o contato, Realizar Diálogos de Segurança - DDS nos setores de trabalho com medidas de higiene pessoal para evitar o surto, orientar os colaboradores do setor de limpeza para cuidados adicionais com a assepsia);*
- ii. *Checagem para casos suspeitos (ex.: triagem nas fazendas – avaliar a saúde geral com monitoramento do colaborador/familiar/terceiro que apresentar sintoma, registrar os atendimentos de enfermagem, montar histórico de atendimento);*
- iii. *Monitoramento de eventuais casos de isolamento necessário; e*
- iv. *Medidas Gerais (ex.: reforço nos processos de higienização dos locais de trabalho e no ônibus para colaboradores e familiares, redução de frequência de saída para as cidades do entorno, redução para 50% da capacidade de lotação dos mesmos, restrição de acesso/vistas às fazendas e áreas sociais e operacionais, uso de máscaras durante os trajetos, controle e maior monitoramento dos caminhoneiros terceiros, trabalho remoto para todos os colaboradores que, em virtudes de suas*

Comentário do Desempenho

funções na Companhia pudessem realizar as atividades de casa, com a menor exposição possível aos riscos de contágio).

Impactos na Operação

A Companhia esclarece que, até o presente momento, não detectou a ocorrência de nenhum caso da COVID-19 entre seus colaboradores e ressalta que suas operações não foram impactadas, seguindo o curso normal.

Nosso negócio faz parte de um setor considerado essencial em relação à continuidade de suas operações, uma vez que, dentre os seus três principais produtos, dois (a soja e o milho) são utilizados pela indústria alimentícia e de bebidas como matéria-prima.

As unidades operacionais possuem um isolamento natural por estarem na zona rural com relativo distanciamento das (pequenas) cidades mais próximas. Além disso, a distribuição geográfica prova-se particularmente útil também para o enfrentamento de uma situação como essa, reduzindo o risco de contágio e conseqüentemente de impacto na operação.

A operação está, entretanto, sujeita a eventuais restrições na cadeia de fornecimento e distribuição que poderiam ser impostas em virtude da pandemia. Contudo, salientamos que, até o momento, não houve restrições que impactassem o bom andamento de nossos processos.

Impactos Financeiros

Em momentos como esse naturalmente se acentuam as preocupações com a preservação do caixa e da liquidez, a alavancagem financeira, e a eficiência no controle de custos.

Nesse sentido, é pertinente ressaltar que:

- (i) a Companhia adentrou a atual crise em situação de alavancagem bastante confortável (encerrando o 1T20 com relação Dívida Líquida/EBITDA de 1,9 vezes)*
- (ii) o endividamento da Companhia é 100% em Reais*
- (iii) a safra 2019/20 apresenta excelentes resultados em termos de produtividade*
- (iv) que os planos de investimento (CAPEX) pode vir a ser revisados com o objetivo de maior preservação de capital*

Considerando as restrições atualmente existentes à circulação e aglomerações de pessoas, o Conselho de Administração da Companhia, mediante recomendação da Diretoria Executiva, em reunião realizada no dia 09 de abril decidiu transferir para o dia 29 de julho de 2020 a realização da Assembleia Geral Ordinária que estava convocada originalmente para o dia 29 de abril de 2020.

Adicionalmente, o Conselho de Administração aprovou a distribuição antecipada dos dividendos obrigatórios ordinários anuais, com base no lucro líquido ajustado da Companhia no exercício social encerrado em 31/12/2019, consoante artigo 204 da Lei 6.404/76 e artigo 37 do Estatuto Social da Companhia, no valor total de R\$73, 7 milhões.

Impactos nos Mercados de Atuação

Até o momento, o impacto da COVID-19 na demanda (e, conseqüentemente, nos preços) das principais commodities produzidas pela Companhia foi distinto e precisa considerar as características de cada um dos mercados. Na seção Panorama de Mercado, a seguir, podemos ser encontrados os comentários detalhados a esse respeito.

Considerando esta avaliação, surgem dois fatores que poderiam trazer preocupação: (i) a cadeia logística e (ii) o cumprimento dos contratos. Em ambos os casos os riscos que se apresentam são importantes, mas ainda não demonstraram uma ocorrência na prática. Até o momento não foram verificadas rupturas relevantes nas operações e logística de exportação, apesar das ameaças de que se teve notícias durante esse período. O cumprimento contratual tem na sua

Comentário do Desempenho

origem uma forte correlação com a forma como as negociações são realizadas e os players escolhidos como parceiros comerciais. Pode-se dizer que, até o momento, os contratos não foram afetados.

Ações Sociais

Braço social do Grupo SLC que tem como propósito apoiar as comunidades do entorno de suas operações, o Instituto SLC tem um importante papel no combate à crise. Como sua primeira ação, devido ao contexto de saúde pública e a necessidade de união de esforços das organizações de todo país na batalha contra a COVID-19, o Instituto SLC realizou a doação de R\$1,6 milhão para hospitais e secretarias de saúde de 18 cidades brasileiras para auxiliá-las na aquisição de equipamentos médicos. O valor foi dividido para atender instituições de Porto Alegre, Horizontina, Cruz Alta e Passo Fundo (RS); Luiz Eduardo Magalhães e Formosa do Rio Preto (BA); Luziânia, Posse e São Domingos (GO); Balsas (MA); Costa Rica e Chapadão do Sul (MS); Tangará da Serra, Sapezal, Querência, Sinop e Diamantino (MT) e Santa Filomena (PI). O compromisso com a comunidade sempre esteve presente na história do Grupo SLC.

Em momentos de crise, as Companhias tendem a focar seus esforços em contingenciar e gerenciar riscos e vulnerabilidades, por vezes reduzindo sua atenção a outros aspectos. A SLC Agrícola, porém, está igualmente preocupada com o planejamento do futuro da Companhia e já estrutura iniciativas para responder a essa questão, porém sem esquecer de suas comunidades.

Dado que qualquer crise acaba por trazer também aprendizados e novas formas de encarar os problemas, podemos dizer que usufruímos nesse momento de toda a conectividade e digitalização que foi implementada nos últimos anos (o que permite, por exemplo, acompanhar cada vez mais detalhes da operação de forma remota), à medida que estamos descobrindo formas novas de explorar as possibilidades que a tecnologia permite, principalmente nas fazendas.

Temos convicção de que o agronegócio brasileiro, e a SLC Agrícola em especial, sairão fortalecidos da pandemia do COVID-19.

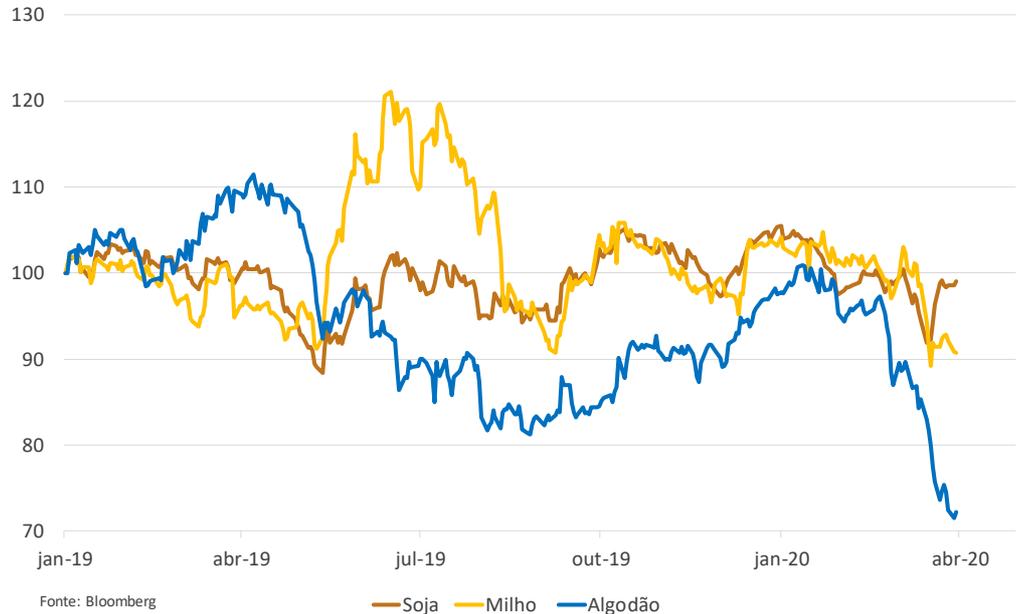
A Administração

Comentário do Desempenho

Panorama de Mercado

Commodities

Figura 1 Variação nos preços, Commodities selecionadas, março/2019 a abril/2020



Algodão

Figura 2 Preços do Algodão no mercado internacional x Brasil.



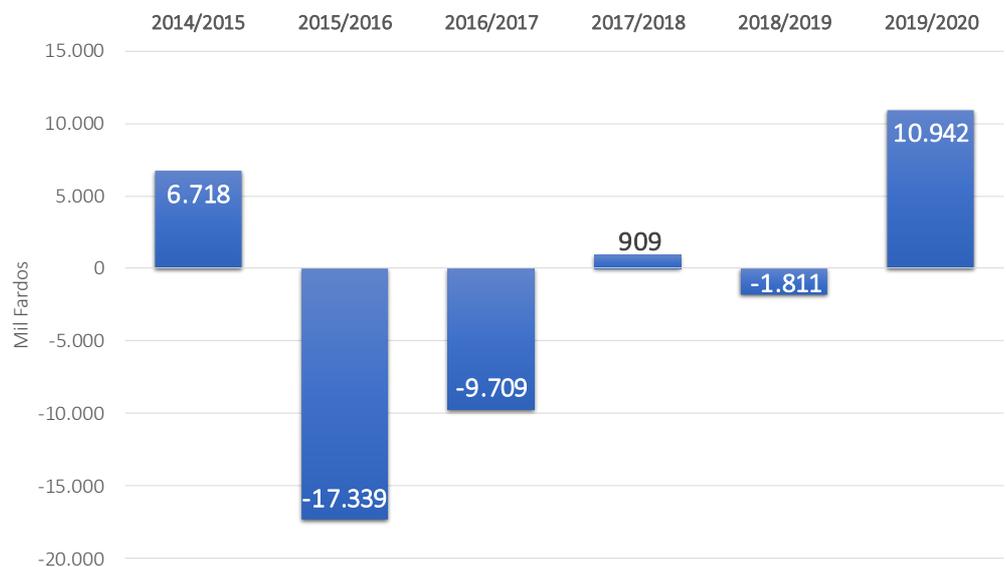
O primeiro trimestre de 2020 apresentou significativa volatilidade nos preços internacionais do algodão. As incertezas econômicas geradas em função da pandemia, que impactaram fortemente os mercados em geral, chegaram a ocasionar queda superior a 20% nos preços em dólares da fibra se comparados com os patamares do início do ano; houve uma recuperação, no entanto, ao longo do mês de abril, e a queda atualmente, no comparação com janeiro, é de aproximadamente 16,1% (com base nas cotações de 30 de abril).

A queda de preços refletiu a redução no apetite pela fibra pelos agentes da cadeia têxtil, que adotaram postura de maior cautela dada a dificuldade em projetar a demanda pelos produtos

Comentário do Desempenho

em um contexto de isolamento social e, particularmente, de quando e com que intensidade se dará o retorno à normalidade. O movimento efetivamente consolidou e ampliou a expectativa de superávit no balanço entre produção e consumo na safra 2019/20.

Figura 3 Algodão – Oferta e Demanda Mundial

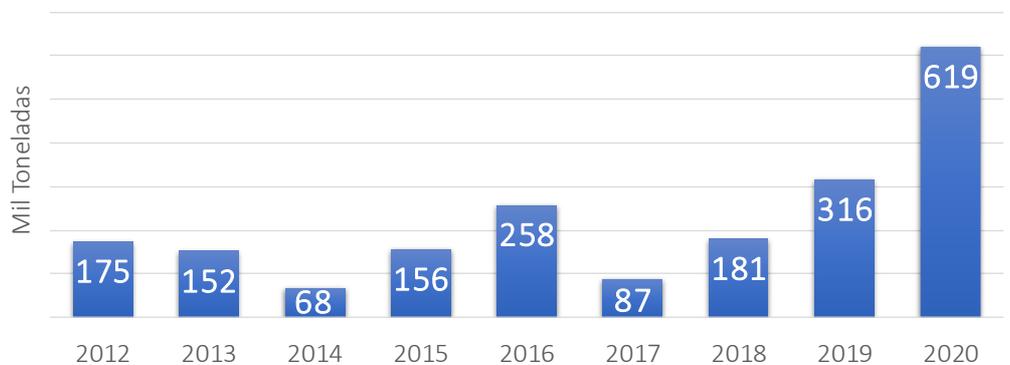


Fonte: USDA

No entanto, o lado da oferta (produtores de algodão) certamente responderá aos preços mais baixos. A queda na precificação da commodity ao longo do ano afeta a tomada de decisão de plantio em países produtores do hemisfério norte (notadamente os Estados Unidos), que se encontram atualmente em fase inicial de semeadura. Segundo a *National Cotton Association*, a área plantada na safra 2020/21 deverá cair 5,5% frente a safra anterior, atingindo 13 milhões de acres.

No Brasil, o efeito da queda de preços em dólar é bastante atenuado pela desvalorização do Real frente ao dólar. Além disso, no embalo do crescimento de área plantada da safra 2018/19 (colhida na metade do ano passado) e da manutenção de área de plantio similar na safra 2019/20 (a ser colhida a partir de junho), a ANEA estima que em 2020 o Brasil irá exportar 1,6 milhão de toneladas, mantendo o alto patamar atingido em 2019.

Figura 4 Brasil – Exportação de Algodão - Histórico

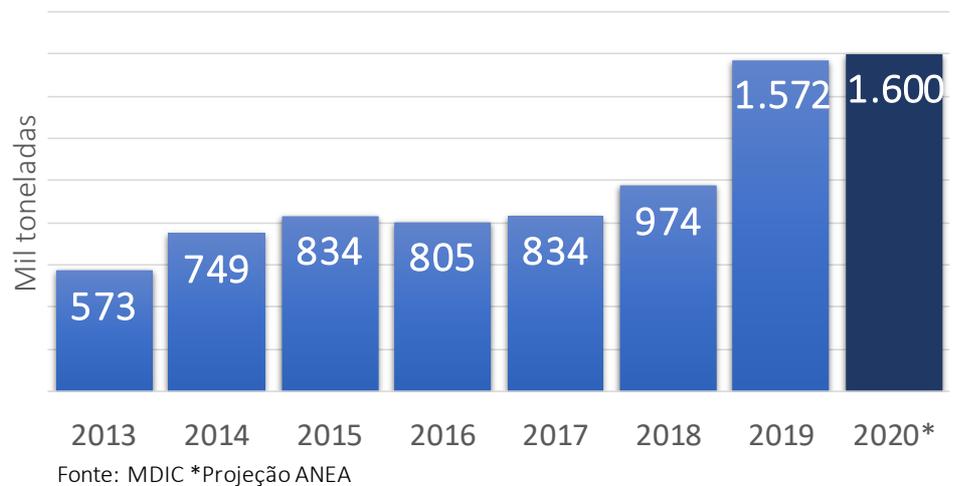


Fonte: MDIC

A marca, caso atingida, será levemente superior à de 2019 (que foi recorde), e segue em linha com a tendência de crescimento do país nesse segmento e manutenção da posição de segundo maior exportador mundial, segundo dados do USDA.

Comentário do Desempenho

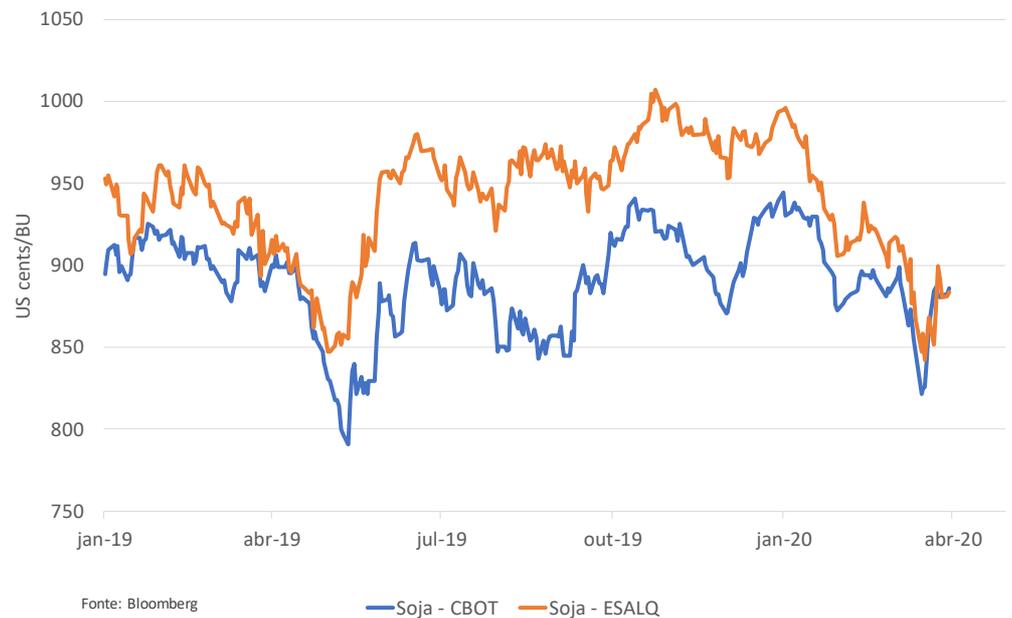
Figura 5 Brasil Exportação anual de Algodão



Soja

As cotações da soja no contrato spot da CBOT e os preços pagos pela oleaginosa na base Paranaguá/CEPEA mantiveram trajetórias divergentes ao longo do primeiro trimestre de 2020.

Figura 6 Preço da Soja no Mercado Internacional x Brasil

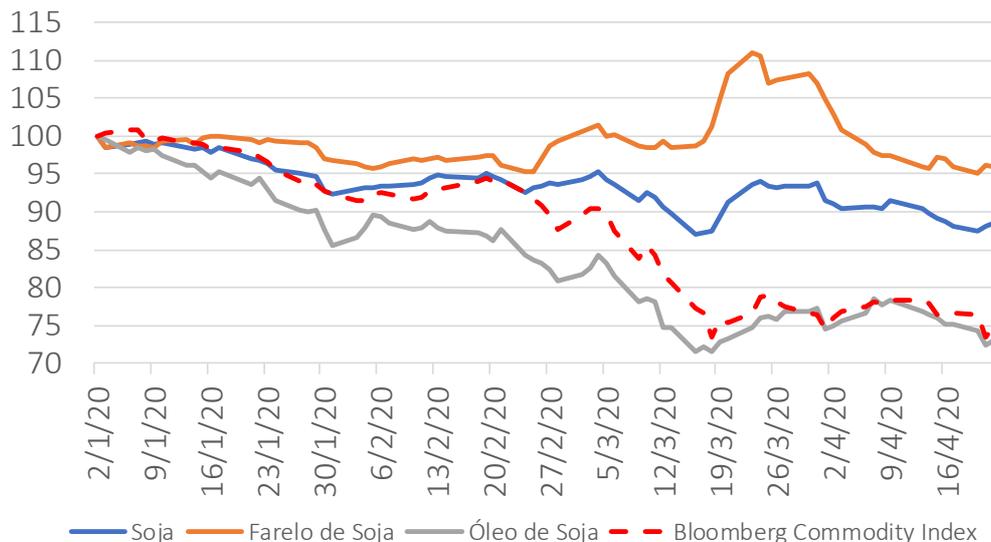


A manutenção dos prêmios pagos e a depreciação cambial permitiram que os preços da soja atingissem patamares superiores ao mesmo período do ano passado, e, mais recentemente, resultassem em cotações superiores a 100,00 R\$/SC, segundo levantamento CEPEA.

Em um trimestre marcado pela versão ao risco em virtude da retração econômica, as cotações do complexo soja (Grão, Farelo e Óleo) em Chicago mostraram-se resilientes em relação à cesta *Bloomberg Commodities Index*, que demonstra uma perda de valor de aproximadamente 25%.

Comentário do Desempenho

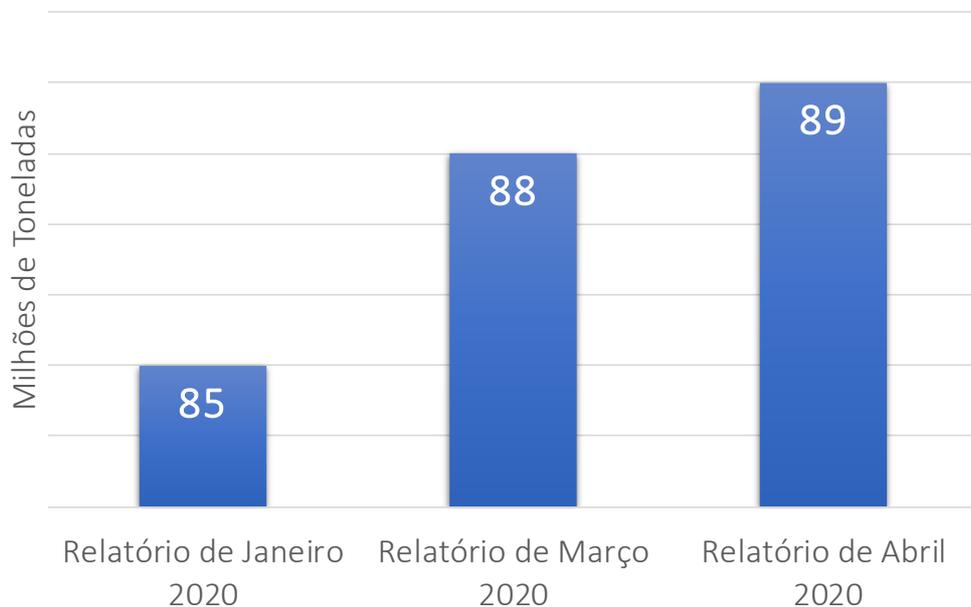
Figura 7 Soja – Complexo de Soja



A retomada de importação chinesa em virtude da expectativa de recuperação do rebanho suíno no país asiático vem sendo o principal fator de sustentação dos preços, especialmente após o ciclo passado, marcado pela disputa comercial entre China e Estados Unidos, que contribuíram no cenário de depressão dos preços da commodity no âmbito internacional.

Ao longo dos relatórios de oferta e demanda do USDA divulgados nos primeiros meses do ano, o órgão aumentou as expectativas de importação de soja chinesas em aproximadamente 5% - de volumes estimados inicialmente em 85 milhões de toneladas para 89 milhões de toneladas.

Figura 8 Soja – China Estimativas de importações de Soja

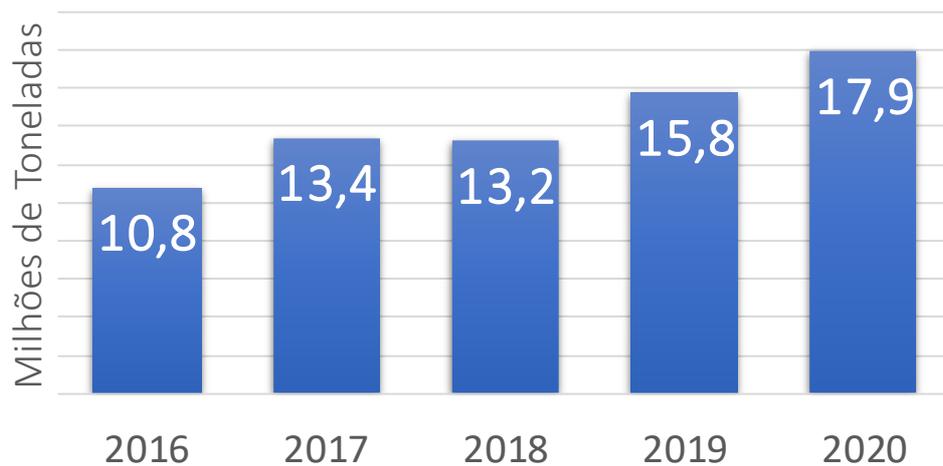


Fonte: USDA

E na mesma direção do mercado de importação chinês crescente, as exportações brasileiras da oleaginosa no primeiro trimestre mantiveram a tendência de crescimento dos últimos anos, registrando volumes recordes de 17,9 milhões de toneladas.

Comentário do Desempenho

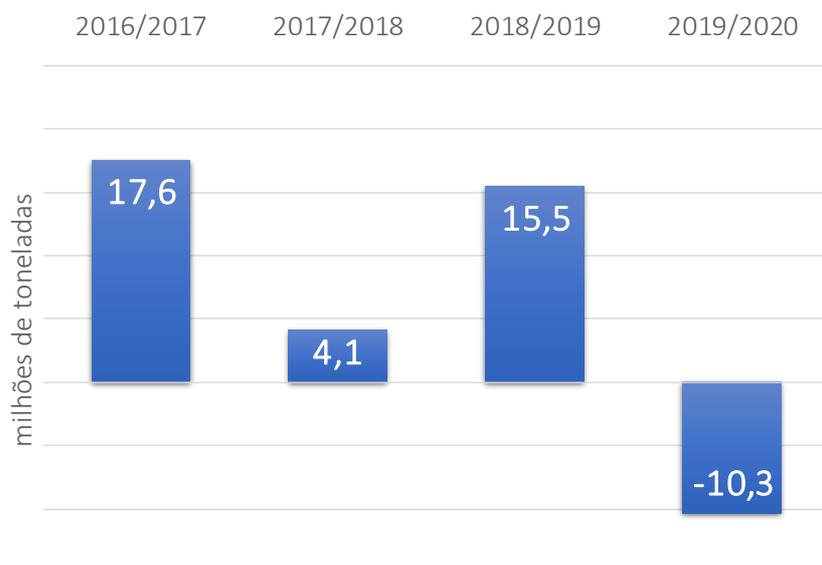
Figura 9 Soja Exportações 1º trimestre



Fonte:MDIC

Para o ciclo atual (safra 2019/20), a relação oferta e demanda, estimada pelo USDA em déficit, de 10,3 milhões de toneladas, serve de suporte para os preços da oleaginosa.

Figura 10 Soja Balanço Global de Oferta e demanda



Fonte: USDA

Comentário do Desempenho

Milho

Os preços de milho no contrato Spot da CBOT tiveram trajetória de desvalorização ao longo do primeiro trimestre de 2020, divergindo ao longo do tempo dos preços praticados no mercado brasileiro, medidos através dos indicadores da bolsa local – B3.

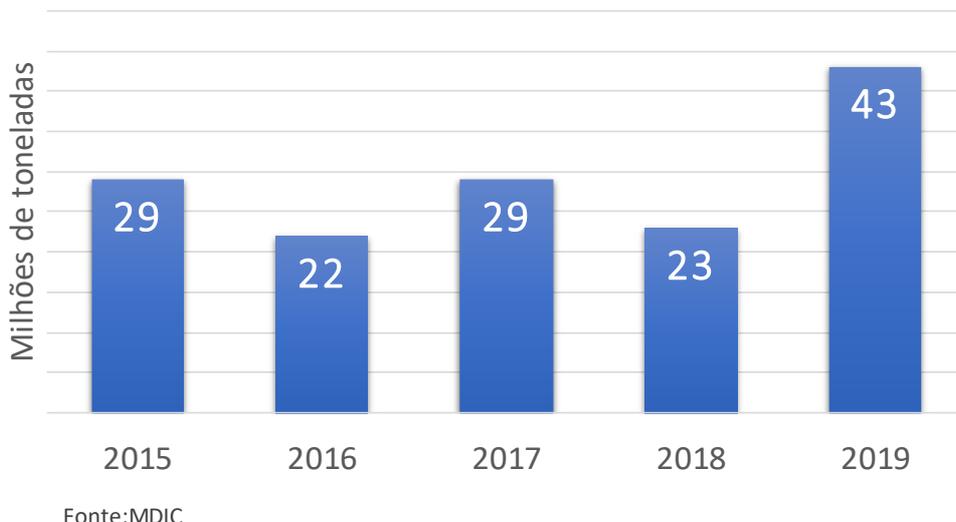
Figura 11 Preços do Milho no Mercado Internacional x Brasil



No cenário internacional, o recuo dos preços de milho, de aproximadamente 15% em relação aos primeiros dias do ano, refletiu em grande medida as expectativas de redução de consumo nos Estados Unidos, notadamente oriundas do fechamento de plantas de produção de etanol à base de milho – e consequente aumento no estoque final estimado no país.

No contexto brasileiro, o mercado mostrou-se aquecido ao longo do primeiro trimestre via demanda do setor de proteína animal e de volumes destinados à exportação.

Figura 12 Milho – exportações brasileiras



No que diz respeito ao ciclo atual, o desenvolvimento da segunda safra de milho, que possui *share* mais significativo da exportação – ditará os volumes a serem escoados pelo país. O clima seco predominante em algumas regiões do país poderá vir a contribuir com perdas de potencial produtivo e consequentemente na redução de oferta ao cenário doméstico e de exportação.

Comentário do Desempenho

Para o cenário global, no terceiro ano consecutivo, segundo dados do USDA, a relação mundial de oferta e demanda deverá apresentar consumo de milho superior à produção, em volume próximo a 21 milhões de toneladas, sendo esta a maior diferença dos últimos 5 anos. Dessa forma, com o consumo superior à oferta, deverá manter-se a tendência de redução de estoques finais de milho a nível mundial nos próximos ciclos.

Figura 13 Milho -Balanço Global de Oferta e Demanda



Fonte: USDA

No cenário de consumo doméstico, exportações e desenvolvimento da safra brasileira, com as incertezas inerentes às commodities agrícolas com relação ao desenvolvimento e potencial produtivo de algumas regiões de segunda safra deverão ser acompanhadas de modo a ditar os ritmos do contexto de preços no mercado local.

Safra 2019/20

Neste primeiro trimestre finalizamos a colheita da soja e o plantio das culturas de segunda safra, como o milho e o algodão.

Área Plantada

A seguir, apresentamos o quadro atualizado da área planejada para a ano-safra 2019/20, e o comparativo com a safra anterior. Maiores detalhamentos podem ser encontrados na seção de “Informações Adicionais” desse documento.

Tabela 1 Área plantada por cultura 2018/19 x 2019/20

Mix de culturas	Área plantada	Área Plantada	Participação	Δ%
	2018/19	2019/20 ⁽¹⁾	2019/20	
	ha		%	
Algodão	123.727	125.490	28,0	1,4
Algodão 1ª safra	72.852	74.083	16,5	1,7
Algodão 2ª safra	50.875	51.407	11,5	1,0
Soja (Comercial + Semente)	243.149	235.444	52,5	-3,2
Milho 2ª safra	89.311	82.392	18,4	-7,7
Outras culturas ⁽²⁾	1.912	5.270	1,2	175,6
Área Total	458.099	448.596	100,0	-2,1

⁽¹⁾ Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada.

⁽²⁾ Trigo, milho 1ª safra, milho semente e braquiária.

A área plantada apresenta queda de 2,1% em relação à safra anterior, devido ao atraso do início das chuvas no Estado do Maranhão, o que postergou o plantio da soja, reduzindo o potencial de plantio de milho safrinha.

Comentário do Desempenho

Tabela 2 Produtividade Safra 2019/20

Produtividade (kg/ha)	Safra 2018/19	Safra 2019/20	Safra 2019/20	Δ%	Δ%
	Realizado (a)	Orçado (b)	Forecast (c)		
Algodão em pluma 1ª safra	1.685	1.858	1.858	10,3%	-
Algodão em pluma 2ª safra	1.611	1.731	1.731	7,4%	-
Caroço de algodão	2.090	2.262	2.262	8,2%	-
Soja (Comercial e Semente)	3.739	3.607	3.900	-3,5%	8,1%
Milho 2ª safra	7.095	7.220	7.324	1,8%	1,4%

Soja e Soja Semente

Com a finalização da colheita estamos efetuando mais uma revisão *para cima* da produtividade nessa cultura, agora para 3.900 kg/ha (comparados com 3.840 kg/ha divulgados em março). Cabe destacar que pelo 3º ano consecutivo obtivemos um 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 8,1% superior ao projeto inicial e 19,4% superior à média nacional (estimativa maio/2020- CONAB).

Algodão 1ª safra

A situação atual das lavouras de algodão primeira safra, apresentam bom desenvolvimento, com alto potencial produtivo, dando suporte a manutenção da nossa expectativa inicial de atingir 1.858 kg/ha de algodão em pluma.

As áreas atualmente estão avançando do estágio de florescimento para enchimento de maçãs.

Algodão 2ª safra

O algodão segunda-safra, que é plantado após a colheita da soja, apresenta boas condições de lavoura. A nossa estimativa atual é de atingimento do projeto, com 1.731 kg/ha de algodão em pluma.

A maioria das lavouras está atualmente no estágio de florescimento, possuindo alto potencial produtivo.

Milho 2ª Safra

O plantio do milho foi finalizado dentro da janela ideal para estabelecimento da cultura, ou seja, na 1ª quinzena de março, mantendo o nosso projeto de produzir 7.324kg/ha.

A cultura encontra-se no estágio de enchimento de grãos.

Custo de Produção

Tabela 3 Detalhamento do Custo de Produção por Cultura (R\$/ha)

%	Algodão	Soja	Milho	Média	Média
				2019/20	2018/19
Custos Variáveis	80,8	74,6	79,0	78,6	79,5
Sementes	8,7	16,0	16,2	11,9	11,6
Fertilizantes	22,7	20,1	35,8	23,4	21,6
Defensivos	25,4	21,1	12,9	22,6	24,3
Pulverização Aérea	1,8	1,1	1,6	1,5	1,6
Combustíveis e lubrificantes	3,8	4,2	4,1	4,0	4,1
Mão-de-obra	1,0	0,7	0,6	0,8	0,9
Beneficiamento	8,3	2,3	2,6	5,7	6,3
Manutenção de máquinas e implementos	3,8	4,9	3,8	4,2	4,6
Outros	5,3	4,2	1,4	4,5	4,5
Custos Fixos	19,1	25,5	21,0	21,5	20,6
Mão-de-obra	8,0	10,0	8,2	8,7	8,8
Depreciações e amortizações	4,6	6,6	4,5	5,3	4,6
Amortização do Direito de Uso -Arrendamentos	4,5	6,4	6,2	5,3	4,7
Outros	2,0	2,5	2,1	2,2	2,5

Comentário do Desempenho

Tabela 4 Custo de Produção em R\$/ha Safra 2019/20

Total (R\$/ha)	Orçado 2018/19 ⁽¹⁾	Realizado 2018/19 ⁽¹⁾	Orçado 2019/20	Δ%
Algodão 1ª safra	8.187	8.304	8.397	1,1%
Algodão 2ª safra	7.475	7.385	7.727	4,6%
Soja	2.697	2.643	2.901	9,8%
Milho 2ª safra	2.119	2.152	2.410	12,0%
Custo médio total	4.139	4.130⁽²⁾	4.368	5,8%

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

⁽²⁾ Ponderado pelas áreas da safra 2019/20, para evitar alterações oriundas de variações no mix de produtos.

Os custos por hectare orçados para a safra 2019/20 apresentam aumento médio em Reais de 5,8% em relação ao realizado da safra 2018/19, basicamente em função da desvalorização do Real frente ao dólar no período, visto que aproximadamente 63% dos custos são dolarizados.

Desempenho Financeiro

Análise do Demonstrativo de Resultados

EBITDA Ajustado

No primeiro trimestre, atingimos um EBITDA Ajustado de R\$182,8 milhões, com declínio de 19,9% em relação ao 1T19. A margem EBITDA Ajustada encerrou o período em 28,9%. Os principais fatores que contribuíram para essa variação do EBITDA Ajustado foram a menor margem do algodão faturado no 1T20 e o menor volume faturado de soja. A margem inferior no algodão foi oriunda da menor produtividade da cultura na safra 2018/19 versus a safra 2017/18 combinado com aumento de custos por hectare. Em relação aos embarques de soja, cabe lembrar que, em 2019, houve antecipação da colheita em relação à média histórica e, conseqüentemente, maior volume de embarques no primeiro trimestre.

Tabela 5 Reconciliação do EBITDA Ajustado

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Receita Líquida	2.099.177	2.535.905	20,8%	618.833	632.632	2,2%
Var. Valor Justo - Ativos Biológicos	724.291	504.751	-30,3%	146.497	294.174	100,8%
(-) Custo dos Produtos Vendidos	(1.977.510)	(2.257.472)	14,2%	(513.559)	(599.258)	16,7%
Custo dos Produtos	(1.358.234)	(1.733.206)	27,6%	(353.113)	(412.883)	16,9%
Realiz. Valor Justo-Ativos Biológicos	(619.276)	(524.266)	-15,3%	(160.446)	(186.375)	16,2%
Resultado Bruto	845.958	783.184	-7,4%	251.771	327.548	30,1%
(-) Despesas com vendas	(118.674)	(152.972)	28,9%	(32.945)	(41.773)	26,8%
(-) Gerais e administrativas	(87.533)	(89.324)	2,0%	(24.175)	(23.140)	-4,3%
Gerais e administrativas	(51.573)	(63.236)	22,6%	(18.637)	(16.293)	-12,6%
Participação nos resultados	(35.960)	(26.088)	-27,5%	(5.538)	(6.847)	23,6%
(-) Honorários da administração	(13.981)	(13.827)	-1,1%	(6.547)	(6.350)	-3,0%
(-) Outras rec. (desp.) operacionais	31.987	31.651	-1,1%	(2.202)	452	n.m.
Venda de terras	1.165	24.712	n.m.	-	-	-
Outras receitas	30.822	6.939	-77,5%	(2.202)	452	n.m.
(=) Resultado da Atividade	657.757	558.712	-15,1%	185.902	256.737	38,1%
(+) Depreciação e amortização	111.231	105.810	-4,9%	20.336	19.234	-5,4%
EBITDA	768.988	664.522	-13,6%	206.238	275.971	33,8%
(-) Var. Valor Justo - Ativos Biológico ⁽³⁾	(724.291)	(504.751)	-30,3%	(146.497)	(294.174)	100,8%
(+) Realiz. Valor Justo - Ativos Biológicos ⁽⁴⁾	619.276	524.266	-15,3%	160.446	186.375	16,2%
(+) Baixas Ativo Imobilizado	5.783	12.228	111,4%	5.357	2.910	-45,7%
(+) Outras Transações - Imobilizado	-	425	100,0%	-	191	100,0%
(+) Custo de venda de terras	-	36.029	100,0%	-	-	-
(+) Ajuste IFRS 16 Lucro Retido ⁽⁵⁾	-	19.466	100,0%	-	-	-
(+) Ajuste amortização - IFRS 16 ⁽⁵⁾	-	43.336	100,0%	2.570	11.559	349,8%
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾⁽²⁾	669.756	795.521	18,8%	228.114	182.832	-19,9%
(Operação Agrícola + Venda de terras)	669.756	795.521	18,8%	228.114	182.832	-19,9%
Margem EBITDA Ajustado	31,9%	31,4%	-0,5p.p.	36,9%	28,9%	-8,0p.p.
(Op. Agrícola + Venda de Terras)	31,9%	31,4%	-0,5p.p.	36,9%	28,9%	-8,0p.p.
EBITDA Ajustado	668.591	715.314	7,0%	228.114	182.832	-19,9%
(Operação Agrícola)	668.591	715.314	7,0%	228.114	182.832	-19,9%
Margem EBITDA Ajustado	31,9%	28,2%	-3,7p.p.	36,9%	28,9%	-8,0p.p.
(Op. Agrícola)	31,9%	28,2%	-3,7p.p.	36,9%	28,9%	-8,0p.p.

⁽¹⁾ Excluindo os efeitos dos Ativos Biológicos, pois não representam efeito caixa. ⁽²⁾ Excluído a Baixa do Ativo Imobilizado e Ajustes do IFRS 16

⁽³⁾ Variação do valor justo dos Ativos Biológicos (nota explicativa ITR 26) ⁽⁴⁾ Realização do valor justo os Ativos Biológicos (nota explicativa ITR 25)

⁽⁵⁾ Ajustes oriundos da transação de sale leaseback que refletem o Ativo de Direito de Uso retido pela Companhia (equivalente a lucros retidos) e amortização dos ativos de direito de uso -arrendamentos.

Comentário do Desempenho

Receita Líquida

Tabela 6 Receita Líquida

(R\$)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Receita Líquida	2.099.177	2.535.905	20,8%	618.833	632.632	2,2%
Algodão em pluma faturado	1.088.621	1.212.573	11,4%	185.218	246.693	33,2%
Caroço de algodão faturado	80.496	77.154	-4,2%	9.236	20.901	126,3%
Soja faturado	875.235	1.036.218	18,4%	439.779	407.034	-7,4%
Milho faturado	146.151	253.376	73,4%	9.638	24.457	153,8%
Outras (faturado)	39.483	72.874	84,6%	1.348	1.196	-11,3%
Resultado de hedge	(130.809)	(116.290)	-11,1%	(26.386)	(67.649)	156,4%

Tabela 7 Volume Faturado (tons)

(toneladas)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Quantidade faturada	1.741.441	2.004.703	15,1%	479.388	457.802	-4,5%
Algodão em pluma	169.673	185.374	9,3%	29.282	35.998	22,9%
Caroço de algodão	218.186	234.986	7,7%	26.940	41.447	53,8%
Soja	842.481	898.368	6,6%	388.274	339.487	-12,6%
Milho	425.900	634.644	49,0%	21.987	37.534	70,7%
Outras	85.201	51.331	-39,8%	12.905	3.336	-74,1%

A Receita líquida cresceu 2,2%, apesar da queda de 4,5% no volume faturado. No algodão em pluma, produto que possui maior valor agregado, o volume faturado foi 22,9% superior ao do 1T19. Com exceção da soja, todas as culturas obtiveram aumento do preço unitário versus o mesmo trimestre do ano anterior.

Em relação ao volume faturado, houve queda na soja, cujo volume foi 12,6% menor quando comparado ao 1T19. Os embarques do início de 2019, no entanto, foram particularmente altos para o período devido à antecipação da colheita naquele ano.

Tabela 8 Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos

(R\$)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Var. Valor Justo - Ativos Biológicos	724.291	504.751	-30,3%	146.497	294.174	100,8%
Algodão em pluma	346.989	224.433	-35,3%	-	-	-
Caroço de algodão	23.563	15.411	-34,6%	-	-	-
Soja + Soja Semente	353.485	247.005	-30,1%	146.487	294.210	100,8%
Milho	216	17.933	n.m.	-	-	-
Outras	38	(31)	n.m.	10	(36)	n.m.

O cálculo da Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos 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.

A Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos apresenta um aumento de 100,8% no 1T20 versus 1T19. No primeiro trimestre do ano, a Variação do Valor Justo refere-se à cultura da soja. A variação é explicada pelas premissas que foram utilizadas no cálculo. Conforme comentado no Release do 1T19, após o cálculo da Variação do Valor Justo do Ativo Biológico da soja da safra 2018/19 houve melhoria nos preços e na produtividade da cultura, fazendo com que a Variação do Valor Justo subestimasse o resultado dessa cultura naquele ano.

Custo dos Produtos vendidos

Tabela 9 Custo dos Produtos Vendidos

(R\$)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Custo dos produtos vendidos	(1.358.234)	(1.733.206)	27,6%	(353.113)	(412.883)	16,9%
Algodão em pluma	(567.966)	(762.874)	34,3%	(91.099)	(155.284)	70,5%
Caroço de algodão	(52.980)	(61.257)	15,6%	(6.309)	(10.349)	64,0%
Soja	(567.844)	(644.331)	13,5%	(239.504)	(221.572)	-7,5%
Milho	(133.109)	(198.182)	48,9%	(6.257)	(10.038)	60,4%
Outros	(36.335)	(66.562)	83,2%	(9.944)	(15.640)	57,3%

No trimestre houve aumento de 16,9% no Custo dos Produtos Vendidos, notadamente no algodão em pluma e no caroço de algodão, devido ao aumento nos volumes faturados, mas, também em consequência do aumento no custo unitário, especialmente do algodão em pluma. O aumento no custo unitário do algodão em pluma é reflexo da menor produtividade da cultura na safra 2018/19 (versus a safra anterior) combinada com aumento nos custos por hectare.

Comentário do Desempenho

No caso do milho, houve aumento no custo devido ao aumento de volume faturado entre os períodos, visto que o custo unitário apresentou queda quando comparado com o 1T19.

Tabela 10 Realização do valor Justo dos Ativos Biológicos

(R\$)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Realiz. Valor Justo -Ativos Biológicos	(619.276)	(524.266)	-15,3%	(160.446)	(186.375)	16,2%
Algodão em pluma	(293.885)	(254.413)	-13,4%	(56.253)	(46.801)	-16,8%
Caroço de algodão	(24.428)	(15.898)	-34,9%	(3.083)	(2.451)	-20,5%
Soja + Soja Semente	(302.934)	(234.362)	-22,6%	(99.492)	(135.749)	36,4%
Milho	1.971	(19.593)	n.m.	(1.618)	(1.374)	-15,1%

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

A Realização do Valor Justo dos Ativos Biológicos foi 16,2% superior ao 1T19, com destaque para a soja, cujo cálculo da Variação do Valor Justo, conforme explicado acima, foi significativamente superior ao do 1T19, dada a expectativa de melhores margens.

Resultado Bruto por Cultura

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

Algodão em Pluma e Caroço de Algodão

Tabela 11 Resultado Bruto - Algodão em Pluma

Algodão em Pluma		2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Quantidade faturada	Ton	169.673	185.374	9,3%	29.282	35.998	22,9%
Receita Líquida	R\$/mil	1.088.621	1.212.573	11,4%	185.218	246.693	33,2%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	(111.011)	(61.699)	-44,4%	(2.723)	(18.823)	591,3%
Rec. Líquida aj. p/res. hedge cambial	R\$/mil	977.610	1.150.874	17,7%	182.495	227.870	24,9%
Preço Unitário	R\$/ton	5.762	6.208	7,7%	6.232	6.330	1,6%
Custo Total	R\$/mil	(567.966)	(762.874)	34,3%	(91.099)	(155.284)	70,5%
Custo Unitário	R\$/ton	(3.347)	(4.115)	22,9%	(3.111)	(4.314)	38,7%
Resultado Bruto Unitário	R\$/ton	2.415	2.093	-13,3%	3.121	2.016	-35,4%

O algodão faturado no 1T20 é oriundo da safra 2018/19. O resultado bruto unitário do algodão apresentou queda de 35,4% em relação ao 1T19, apesar de aumento de 1,6% no preço unitário. O custo unitário teve elevação de 38,7%, em virtude de menor produtividade e maior custo de produção por hectare em relação à safra anterior.

Tabela 12 Resultado Bruto - Caroço de Algodão

Caroço de algodão		2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Quantidade faturada	Ton	218.186	234.986	7,7%	26.940	41.447	53,8%
Receita Líquida	R\$/mil	80.496	77.154	-4,2%	9.236	20.901	126,3%
Preço Unitário	R\$/ton	369	328	-11,1%	343	504	46,9%
Custo Total	R\$/mil	(52.980)	(61.257)	15,6%	(6.309)	(10.349)	64,0%
Custo Unitário	R\$/ton	(243)	(261)	7,4%	(234)	(250)	6,8%
Resultado Bruto Unitário	R\$/ton	126	67	-46,8%	109	254	133,0%

O caroço de algodão apresentou variação positiva no resultado bruto unitário, com aumento de 133,0%, quando comparado ao 1T19, devido principalmente ao aumento do preço unitário, esse parcialmente compensado pelo maior custo unitário (aumento no custo por hectare e redução de produtividade na safra 2018/19 frente a safra 2017/18).

Comentário do Desempenho

Soja

Tabela 13 Resultado Bruto - Soja

Soja		2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Quantidade faturada	Ton	842.481	898.368	6,6%	388.274	339.487	-12,6%
Receita Líquida	R\$/mil	875.235	1.036.218	18,4%	439.779	407.034	-7,4%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	(11.041)	(46.758)	323,5%	(23.514)	(48.826)	107,6%
Receita Líquida ajust. res. hedge cambial	R\$/mil	864.194	989.460	14,5%	416.265	358.208	-13,9%
Preço Unitário	R\$/ton	1.026	1.101	7,3%	1.072	1.055	-1,6%
Custo Total	R\$/mil	(567.844)	(644.331)	13,5%	(239.504)	(221.572)	-7,5%
Custo Unitário	R\$/ton	(674)	(717)	6,4%	(617)	(653)	5,8%
Resultado Bruto Unitário	R\$/ton	352	384	9,1%	455	402	-11,6%

No trimestre, o resultado bruto unitário caiu 11,6% frente ao mesmo período do ano anterior, devido à combinação de queda de 1,6% no preço unitário e o aumento de 5,8% no custo unitário. Tal resultado foi reflexo também do mix de fazendas que faturaram o produto neste trimestre, pois, conforme podemos observar pelo cálculo da Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos, a estimativa é de margens estáveis para a cultura da soja na safra 2019/20 versus a safra anterior.

Milho

Tabela 14 Lucro Bruto - Milho

Milho		2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Quantidade faturada	Ton	425.900	634.644	49,0%	21.987	37.534	70,7%
Receita Líquida	R\$/mil	146.151	253.376	73,4%	9.638	24.457	153,8%
Resultado de hedge cambial	R\$/mil	(8.757)	(7.833)	-10,6%	(149)	-	-100,0%
Receita Líquida ajust. res. hedge cambial	R\$/mil	137.394	245.543	78,7%	9.489	24.457	157,7%
Preço Unitário	R\$/ton	323	387	19,8%	432	652	50,9%
Custo Total	R\$/mil	(133.109)	(198.182)	48,9%	(6.257)	(10.038)	60,4%
Custo Unitário	R\$/ton	(313)	(312)	-0,3%	(285)	(267)	-6,3%
Resultado Bruto Unitário	R\$/ton	10	75	650,0%	147	384	161,2%

O milho faturado no 1T20 é oriundo da safra 2018/19. Essa cultura apresentou expansão de margem bruta unitária de 161,2%, reflexo do aumento de 50,9% no preço unitário e queda do custo unitário, devido melhores produtividades na safra 2018/19 frente à safra 2017/18.

Cabe destacar que a produtividade do milho apresentou um crescimento de 24,2% em relação à safra anterior, atingindo 7.099 Kg por hectare.

Resultado Bruto

Tabela 15 - Resultado Bruto

(R\$)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Lucro Bruto	845.958	783.184	-7,4%	251.771	327.548	30,1%
Algodão em pluma	409.644	388.000	-5,3%	91.396	72.586	-20,6%
Caroço de algodão	27.516	15.897	-42,2%	2.927	10.552	260,5%
Soja	296.350	345.129	16,5%	176.761	136.636	-22,7%
Milho	4.285	47.361	n.m.	3.232	14.419	346,1%
Outras	3.148	6.312	100,5%	(8.596)	(14.444)	68,0%
Ativos Biológicos	105.015	(19.515)	n.m.	(13.949)	107.799	n.m.

Excluindo os efeitos dos Ativos Biológicos (Variação e Realização do Valor justo), temos a realização efetiva das margens dos produtos faturados. No trimestre o Resultado Bruto caiu 17,3% frente ao 1T19, reflexo do menor volume de soja faturado no período e de margens menores obtidas na cultura do algodão.

Comentário do Desempenho

Despesas com Vendas

As despesas com vendas obtiveram acréscimo de 26,8% em relação ao 1T19, com destaque para as rubricas de Frete e Despesas de Exportação, que apresentaram aumento devido ao maior volume faturado de algodão no período.

Tabela 16 - Despesas com vendas

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Frete	52.561	58.191	10,7%	10.483	13.732	31,0%
Armazenagem	25.862	32.458	25,5%	10.111	11.549	14,2%
Comissões	9.358	13.359	42,8%	3.978	3.809	-4,2%
Classificação de Produtos	1.950	2.070	6,2%	288	360	25,0%
Despesas com Exportação	22.098	28.535	29,1%	5.895	10.796	83,1%
Outros	6.845	18.359	168,2%	2.190	1.527	-30,3%
Total	118.674	152.972	28,9%	32.945	41.773	26,8%
% Receita Líquida	5,7%	6,0%	0,3%	5,3%	6,6%	1,3%

Despesas Administrativas

As Despesas Administrativas (excluindo valores relativos ao Programa de Participação nos Resultados), apresentaram declínio de 12,6% no 1T20 frente ao 1T19. A representatividade em relação a Receita Líquida ficou praticamente estável, com queda de 0,4p.p. As principais variações são explicadas a seguir:

- (i) Queda das despesas com Honorários e Serviços de Terceiros, devido a mudanças no período de contratação de alguns serviços;
- (ii) Redução em Contingências devido à menor quantidade processos classificados como de risco “provável”;
- (iii) Queda das despesas com contribuições e doações no trimestre devido à mudança no critério de apuração fiscal que, em 2019, passou a ser feito por trimestre.

Tabela 17 Despesas Administrativas

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Gastos com pessoal	26.580	31.952	20,2%	8.593	9.380	9,2%
Honorários de terceiros	4.623	5.058	9,4%	1.503	975	-35,1%
Depreciações e amortizações	1.631	1.897	16,3%	381	502	31,8%
Despesas com viagens	2.103	2.694	28,1%	456	595	30,5%
Manutenção de Software	4.756	6.161	29,5%	1.468	1.252	-14,7%
Propaganda e Publicidade	2.046	2.674	30,7%	1.193	985	-17,4%
Despesas de comunicação	2.414	2.707	12,1%	532	771	44,9%
Aluguéis	816	904	10,8%	226	254	12,4%
Conting. Trib., Trabalhistas e Ambientais	(51)	1.734	n.m.	2.751	32	-98,8%
Energia Elétrica	169	193	14,2%	57	69	21,1%
Impostos e Taxas Diversas	786	1.275	62,2%	513	375	-26,9%
Contribuições e doações	2.448	2.322	-5,1%	550	155	-71,8%
Outros	3.252	3.665	12,7%	414	948	129,0%
Subtotal	51.573	63.236	22,6%	18.637	16.293	-12,6%
% Receita Líquida	2,5%	2,5%	-	3,0%	2,6%	-0,4p.p.
Participação nos Resultados	35.960	26.088	-27,5%	5.538	6.847	23,6%
Total	87.533	89.324	2,0%	24.175	23.140	-4,3%

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 18 Resultado Financeiro Líquido Ajustado

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Juros	(77.661)	(101.197)	30,3%	(18.347)	(17.763)	-3,2%
Var. Cambial	9.810	5.940	-39,4%	6.710	8.714	29,9%
Variação monetária	(14)	139	n.m.	-	-	-
Ajuste a Valor Pres. de Arrendam. (IFRS16)	-	(47.607)	-100,0%	(8.586)	(13.888)	61,8%
Outras receitas (despesas) financeiras	(4.811)	(1.325)	-72,5%	(277)	(2.787)	906,1%
Total	(72.676)	(144.050)	-98,2%	(20.500)	(25.724)	25,5%
% Receita Líquida	3,5%	5,7%	2,2p.p.	3,3%	4,1%	0,8p.p.

No trimestre o Resultado Financeiro Líquido ajustado apresentou aumento de 25,5%, em relação ao mesmo período do ano passado. O principal impacto veio do incremento na conta de Ajuste a Valor Presente de Arrendamentos, que cresceu principalmente devido ao alongamento de alguns contratos e ao aumento no preço da saca de soja em Reais (indexador dos contratos).

Adicionalmente tivemos aumento da conta de outras receitas (despesas) financeiras, relativo a deságio na transferência de ICMS e despesas com PIS/COFINS sobre receitas financeiras.

As despesas com juros apresentaram queda de 3,2% versus o 1T19, tendo como principal fator a redução do CDI no período.

Resultado Líquido

Tabela 19 Resultado Líquido

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Resultado antes dos tributos s/Lucro	585.081	414.662	-29,1%	165.402	231.012	39,7%
Imp.de Renda e Contribuição Social s/Lucro	(178.580)	(99.621)	-44,2%	(54.021)	(74.615)	38,1%
Lucro Líquido Consolidado do Período	406.501	315.041	-22,5%	111.381	156.397	40,4%
Atribuído a sócios - Controladora	381.250	311.514	-18,3%	101.867	143.525	40,9%
Atribuído a sócios – Não Controladores	25.251	3.527	-86,0%	9.514	12.872	35,3%
% Receita Líquida	19,4%	12,4%	-7,0p.p.	18,0%	24,7%	6,7p.p.
Lucro Líquido Operação Agrícola	405.373	292.893	-27,7%	111.381	156.397	40,4%
Margem Líquida da Operação Agrícola	19,3%	11,5%	-7,8p.p.	18,0%	24,7%	6,7p.p.
Lucro Líquido Venda de Terras	1.128	22.148	n.m.	-	-	-

O Lucro Líquido foi de R\$156,4 milhões, crescimento de 40,4% frente ao 1T19, com margem de 24,7%.

O principal fator que contribuiu para essa variação foi a Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos na soja (aumento de R\$147,7 milhões versus o 1T19). A variação é explicada pelas premissas que foram utilizadas no cálculo. Conforme comentado no Release do 1T19, após o cálculo da Variação do Valor Justo do Ativo Biológico da soja da safra 2018/19 houve melhoria nos preços e na produtividade da cultura, fazendo com que a Variação do Valor Justo subestimasse o resultado dessa cultura naquele ano.

Comentário do Desempenho

Análise do Demonstrativo de Fluxo de Caixa

A geração de caixa foi negativa no 1T20, basicamente em razão do aumento na Necessidade de Capital de Giro, devido ao pagamento de insumos para a safra 2019/20.

Tabela 20 Fluxo de Caixa Resumido

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Caixa Gerado nas Operações	787.403	778.746	-1,1%	243.444	278.199	14,3%
Variações nos Ativos e Passivos	(379.894)	(246.585)	-35,1%	(325.822)	(642.366)	97,2%
Caixa Líquido Ativ.de Investimento	(191.781)	(160.300)	-16,4%	(119.250)	(89.505)	-24,9%
Em imobilizado	(248.166)	(235.175)	5,2%	(117.929)	(82.574)	-30,0%
Em intangível	(7.404)	(5.746)	-22,4%	(1.321)	(6.931)	424,7%
Recebimento pela venda de terras	63.789	80.621	26,4%	-	-	-
Caixa livre apresentado	215.728	371.861	72,4%	(201.628)	(453.672)	125,0%
Var.conta de Aplic.Financeiras ⁽¹⁾	(7.361)	(74.436)	n.m.	(74.258)	(17.998)	-75,8%
Arrendamentos Pagos ⁽²⁾	-	(78.929)	100,0%	-	(13.411)	100,0%
Pagamento de Custas CRA	-	(5.423)	100,0%	-	-	-
Caixa Livre Ajustado	208.367	213.073	2,3%	(275.886)	(485.081)	75,8%

⁽¹⁾ As variações da referida conta não possuem efeito caixa.

⁽²⁾ 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.

Imobilizado /CAPEX

Tabela 21 CAPEX (R\$ mil)

(R\$ mil)	2019	AV	1T19	1T20	AH	AV
Máquinas, implementos e equipamentos	109.101	39,5%	51.345	57.184	11,4%	74,1%
Aquisição de terras	3.072	1,1%	2.823	-	-100,0%	-
Correção de solo	42.772	15,5%	2.592	2.583	-0,3%	3,3%
Obras e instalações	49.575	17,9%	8.578	6.489	-24,4%	8,4%
Usina de beneficiamento de algodão	33.710	12,2%	23.692	643	-97,3%	0,8%
Armazém de Grãos	1.763	0,6%	1.347	734	-45,5%	1,0%
Limpeza de solo	3.630	1,3%	225	2.319	930,7%	3,0%
Veículos	4.029	1,5%	1.811	38	-97,9%	0%
Aeronaves	7.542	2,7%	289	-	-100,0%	-
Software	9.798	3,5%	1.213	4.510	271,8%	5,8%
Benfeitorias em imóveis próprios	2	0,0%	556	-	-100,0%	-
Benfeitorias em imóveis de Terceiros	1.917	0,7%	-	225	100,0%	0,3%
Prédios	9.620	3,5%	-	106	100,0%	0,1%
Outros	-	-	2.400	2.354	1,9%	3,0%
Total	276.531	100,0%	96.871	77.185	-20,3%	100,0%

No 1T20, os principais investimentos realizados foram em máquinas em equipamentos, no montante de R\$57,1 milhões, especificamente nas Fazendas Paiaguás (colheitadeiras de grãos), Planorte e Planeste (colheitadeiras de algodão).

Comentário do Desempenho

Endividamento

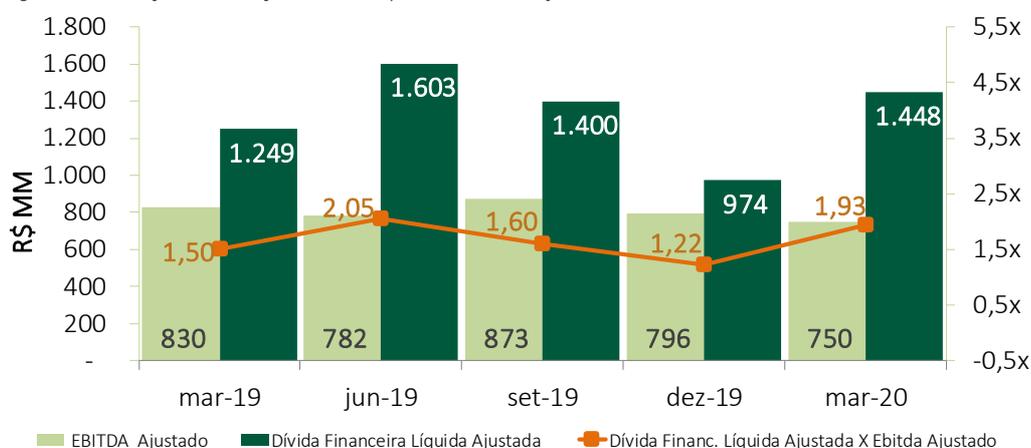
A Dívida Líquida Ajustada da Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2020 em R\$1,4 bilhões, apresentando aumento de R\$475 milhões em relação ao 4T19. A dívida líquida foi impactada principalmente em função do aumento na Necessidade de Capital de Giro, oriunda, por sua vez, do volume de pagamentos dos insumos agrícolas da safra 2019/20. Cabe salientar que o aumento do endividamento nesse período do ano é esperado, considerando o ciclo financeiro do negócio.

Tabela 22 Dívida Financeira Líquida

Linha de Crédito (R\$ mil)	Taxas médias anuais de juros (%)		Consolidado		
	Indexador	4T19	1T20	4T19	1T20
Aplicados no Imobilizado				73.235	70.029
Finame – BNDES	Pré e Cesta de Moedas	5,4%	5,4%	73.235	70.029
Aplicados no Capital de Giro				1.792.631	2.237.850
Crédito Rural	Pré	6,0%	5,6%	108.483	44.837
CRA	CDI	4,4%	3,7%	561.447	567.176
Capital de Giro	CDI	5,1%	4,9%	413.490	658.071
Financiamento à Exportação	Pré	6,5%	6,5%	111.422	113.186
Financiamento à Exportação	CDI	5,1%	4,6%	597.789	854.580
Total do Endividamento		5,0%	4,6%	1.865.866	2.307.879
(+/-) Ganhos/perdas c/derivativos vinc.a Aplicações e Dívidas				6.691	85.107
(=) Dívida Bruta (Ajustada)				1.859.175	2.222.772
(-) Caixa				885.418	774.435
(=) Dívida Líquida (Ajustada)				973.757	1.448.337
EBITDA dos últimos 12 meses				795.521	749.569
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA Ajustado				1,22	1,93

⁽¹⁾ Taxa de Juros final com swap; ⁽²⁾ Operações com ganhos e perdas de Derivativos (nota 22e do ITR);

Figura 14 Evolução da Relação Dívida Líquida x EBITDA Ajustado



Comentário do Desempenho

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 30 de abril:

Tabela 23 Posição Atualizada de Hedge

Hedge de câmbio – SOJA				Hedge de Commodity – SOJA			
Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21	Ano Agrícola	2018/19	2019/20	2020/21
%	99,8%	93,9%	42,0%	%	100%	80,1%	60,0%
R\$/USD	3,7834	4,2963	4,7436	USD/bu ⁽²⁾	10,06	9,72	9,74
Compromissos ⁽¹⁾	-	2,5%	37,6%	Compromissos ⁽¹⁾	-	-	-

Hedge de câmbio – Algodão				Hedge de Commodity – Algodão			
Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21	Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21
%	97,7%	84,3%	24,7%	%	98,2%	74,0%	35,0%
R\$/USD	3,7978	4,2776	4,9215	US\$/lb ⁽²⁾	72,98	71,10	68,39
Compromissos ⁽¹⁾	-	2,6%	40,7%	Compromissos ⁽¹⁾	-	-	-

Hedge de câmbio – Milho				Hedge de Commodity – Milho			
Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21	Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21
%	100,0%	85,7%	45,1%	%	100,0%	64,7%	39,9%
R\$/USD	3,8560	4,1571	5,0221	R\$/saca ⁽³⁾	25,25	27,30	33,10
Compromissos ⁽¹⁾	-	0,9%	27,7%	Compromissos ⁽¹⁾	-	-	-

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

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 de auditor independente realizado todos os anos) do valor de suas terras.

Tabela 24 Retorno s/ Patrimônio Líquido

(R\$ milhões)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Lucro Líquido ⁽¹⁾	97	70	121	16	289	405	293
Apreciação de Terras Líquida ⁽²⁾	374	428	140	199	19	110	142
Subtotal	471	498	261	215	308	515	435
Patrimônio Líquido ⁽³⁾	3.087	3.771	3.911	4.346	4.438	4.641	4.973
Retorno	15,3%	13,2%	6,7%	4,9%	6,9%	11,1%	8,7%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Baseado em laudo independente (Deloitte), atualizado em julho/2019; valores líquidos de impostos.

⁽³⁾ Ajustado pela apreciação de terras

Tabela 25 Retorno s/ Ativo Líquido

(R\$ milhões)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Lucro Líquido ⁽¹⁾	97	70	121	16	289	405	293
Apreciação de Terras Líquida ⁽²⁾	374	428	140	199	19	110	142
Subtotal	471	498	261	215	308	515	435
Ativo Líquido	4.276	4.859	5.005	5.026	5.097	5.443	6.551
Capital de Giro	641	733	739	561	613	603	912
Ativo Fixo ⁽³⁾	3.635	4.126	4.266	4.465	4.484	4.840	5.639
Retorno	11,0%	10,2%	5,2%	4,3%	6,0%	9,5%	6,6%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Baseado em laudo independente (Deloitte), atualizado em julho/2019, valores líquidos de impostos.

⁽³⁾ Ajustado pela apreciação de terras.

Tabela 26 Retorno S/Capital Investido

(R\$ milhões)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Resultado Operacional ⁽¹⁾	150	190	285	110	513	657	536
Alíquota de IRPJ	23,1%	21,3%	27,3%	0,0%	26,3%	30,5%	24,0%
IR Ajustado	(35)	(40)	(78)	20	(135)	(200)	(129)
Res. Operacional Ajustado	116	150	207	130	378	457	407
Apreciação de terras Líquida ⁽²⁾	374	428	140	199	19	110	142
Res. Operacional c/ Terras	490	578	347	329	397	567	549
Capital Investido	3.864	4.731	5.005	5.255	5.104	5.584	5.947
Dívida Bruta (CP e LP)	1.170	1.332	1.795	1.974	1.578	1.586	1.859
Caixa	393	372	701	1.065	749	643	885
Dívida Líquida	777	960	1.094	909	829	943	974
Patrimônio Líquido ⁽³⁾	3.087	3.771	3.911	4.346	4.275	4.641	4.973
Retorno s/Capital Investido	12,7%	12,2%	6,9%	6,3%	7,8%	10,2%	9,2%

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Baseado em laudo independente (Deloitte), atualizado em julho/2019, valores líquidos de impostos.

⁽³⁾ Ajustado pela apreciação de terras

Comentário do Desempenho

Informações Adicionais

Área Plantada – safra 2019/20

Tabela 27 Área plantada por tipo (própria, arrendada, sociedades e parcerias)

Mix de áreas	Área plantada 2018/19 ----- ha -----	Área Plantada 2019/20 ⁽¹⁾ ----- ha -----	Participação 2019/20 %	Δ%
Área de 1ª Safra	316.159	313.486	69,9	-0,8
Área Própria	111.279	111.065	24,8	-0,2
Área Arrendada	130.669	130.000	29,0	-0,5
Área de Sociedades ⁽²⁾	39.551	40.158	9,0	1,5
Área LandCo	34.660	32.263	7,2	-6,9
Área de 2ª Safra	141.940	135.110	30,1	-4,8
Área Própria	62.000	54.156	12,1	-12,7
Área Arrendada	56.611	53.604	11,9	-5,3
Área de Sociedades ⁽²⁾	8.516	9.876	2,2	16,0
Área LandCo ⁽³⁾	14.813	17.474	3,9	18,0
Área Total	458.099	448.596	100,0	-2,1%

⁽¹⁾ Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada.⁽²⁾ Áreas pertencentes ao Grupo Roncador e Mitsui.⁽³⁾ A SLC Agrícola detém participação de 81,23% na SLC LandCo.

Portfólio de terras

Em 13 de maio de 2020 contávamos com o seguinte portfólio de terras sob controle:

Tabela 28 Portfólio de terras

Áreas Safra 2019/20 (ha)		Própria ⁽¹⁾	SLC LandCo ⁽²⁾	Arrendada	Sociedades	Sob Controle	Total Plantada ⁽³⁾
Fazenda	Estado	----- ha -----					
Pamplona	GO	17.994		3.857		21.851	20.034
Pantanal	MS			25.726		25.726	42.883
Planalto	MS	15.006		1.635		16.641	22.154
Planorte	MT	23.454				23.454	30.912
Paiaguás	MT	28.129		16.502		44.631	63.403
Perdizes ⁽⁵⁾	MT	28.893	13.288			42.181	26.358
Pioneira ⁽⁴⁾	MT				19.485	19.485	29.361
Panorama	BA		10.373	14.253		24.626	21.751
Paladino ⁽⁵⁾	BA				20.673	20.673	20.673
Piratini	BA		25.356			25.356	5.499
Palmares	BA	16.195	831	14.816		31.842	23.139
Parnaíba	MA	26.193		11.270		37.463	37.786
Palmeira	MA		10.200	14.480		24.680	20.943
Planeste	MA		22.785	16.631		39.416	59.030
Parceiro	BA	27.565	3.680	10.830		42.075	14.370
Paineira ⁽⁶⁾	PI	12.892				12.892	-
Parnaguá	PI	21.932				21.932	10.300
Total	-	218.253	86.513	130.000	40.158	474.924	448.596

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

Comentário do Desempenho

Banco de terras

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

Tabela 29 Banco de terras

Hectares	Em processo de transformação	Em processo de licenciamento
SLC Agrícola		
Parnaíba	-	1.464
Parnaguá	-	3.426
Parceiro	6.698	-
Sub Total	6.698	4.890
SLC LandCo		
Palmeira ⁽¹⁾	4.749	-
Piratini	9.993	-
Parceiro ⁽¹⁾	-	-
Sub Total	14.742	-
Total	21.440	4.890

⁽¹⁾Áreas adquiridas pela SLC LandCo que serão exploradas juntamente a essas fazendas.

Parque de máquinas e Capacidade de Armazenagem

Tabela 30 Parque de Máquinas e Capacidade de Armazenagem

	2018	2019	1T20
Maquinário (quantidade)	867	873	877
Tratores	216	212	211
Colheitadeiras de grãos	209	206	199
Colheitadeiras de algodão	76	85	96
Plantadeiras	212	209	209
Pulverizadores auto propelidos	154	161	162
Capacidade de armazenagem (toneladas)			
Grãos	764.000	764.000	764.000
% Produção ⁽¹⁾	52%	87%	87%
Algodão	125.148	125.148	125.148
% Produção ⁽¹⁾	60%	56%	56%

⁽¹⁾ Estimativa com base na área plantada e produtividades estimadas para o ano-safra 2019/20.

Valor Líquido dos Ativos

Tabela 31 Valor líquido dos Ativos - NAV

(R\$ milhões)	1T20
Fazendas SLC Agrícola ⁽¹⁾	2.604
Fazendas SLC LandCo ⁽¹⁾	754
Infra-estrutura (excl. terras)	1.087
Contas a Receber (excl. derivativos)	145
Estoques	973
Ativos Biológicos	889
Caixa	730
Subtotal	7.182
Fornecedores	345
Dívida Bruta ajustada pelo resultado das operações com derivativos	2.104
Dívidas relativas à compra de terras	-
Subtotal	2.449
Valor Líquido dos Ativos	4.733
Valor Líquido dos Ativos por Ação (190.595.000 ações)	24,8

⁽¹⁾ Baseado em laudo de avaliação independente (Deloitte, 2019), líquido de impostos.

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

Comentário do Desempenho

Endividamento

Figura 15 Movimentação da Dívida Bruta Ajustada (R\$ mil)

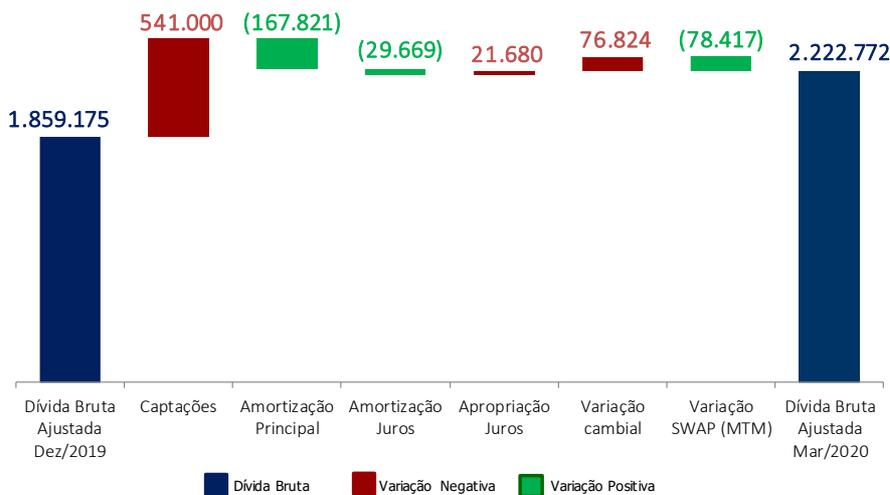


Figura 16 Cronograma de Amortização da Dívida Bruta (R\$ mil)

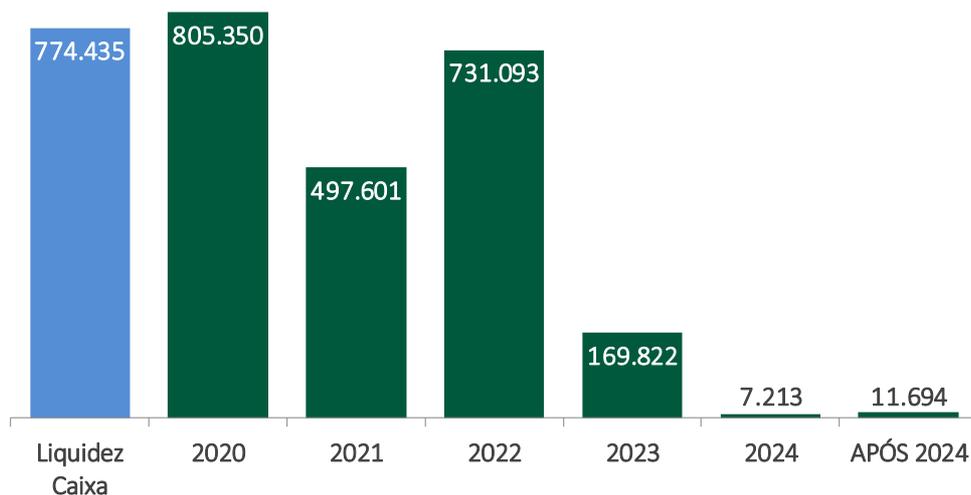
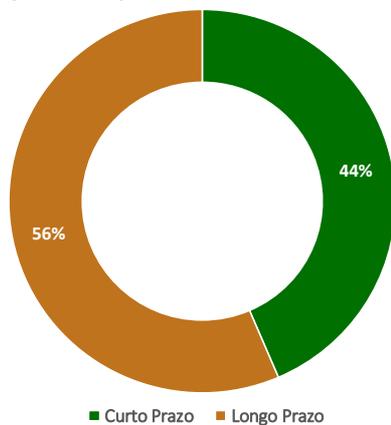
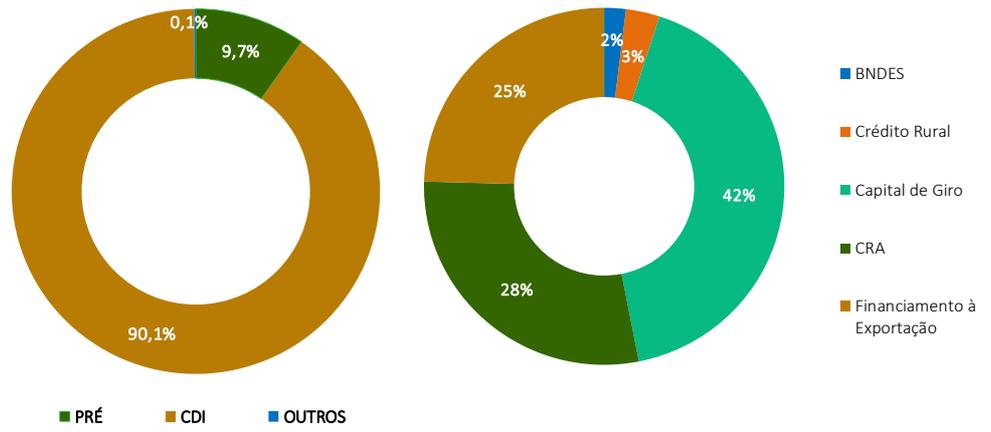


Figura 17 Perfil do Endividamento Bruto



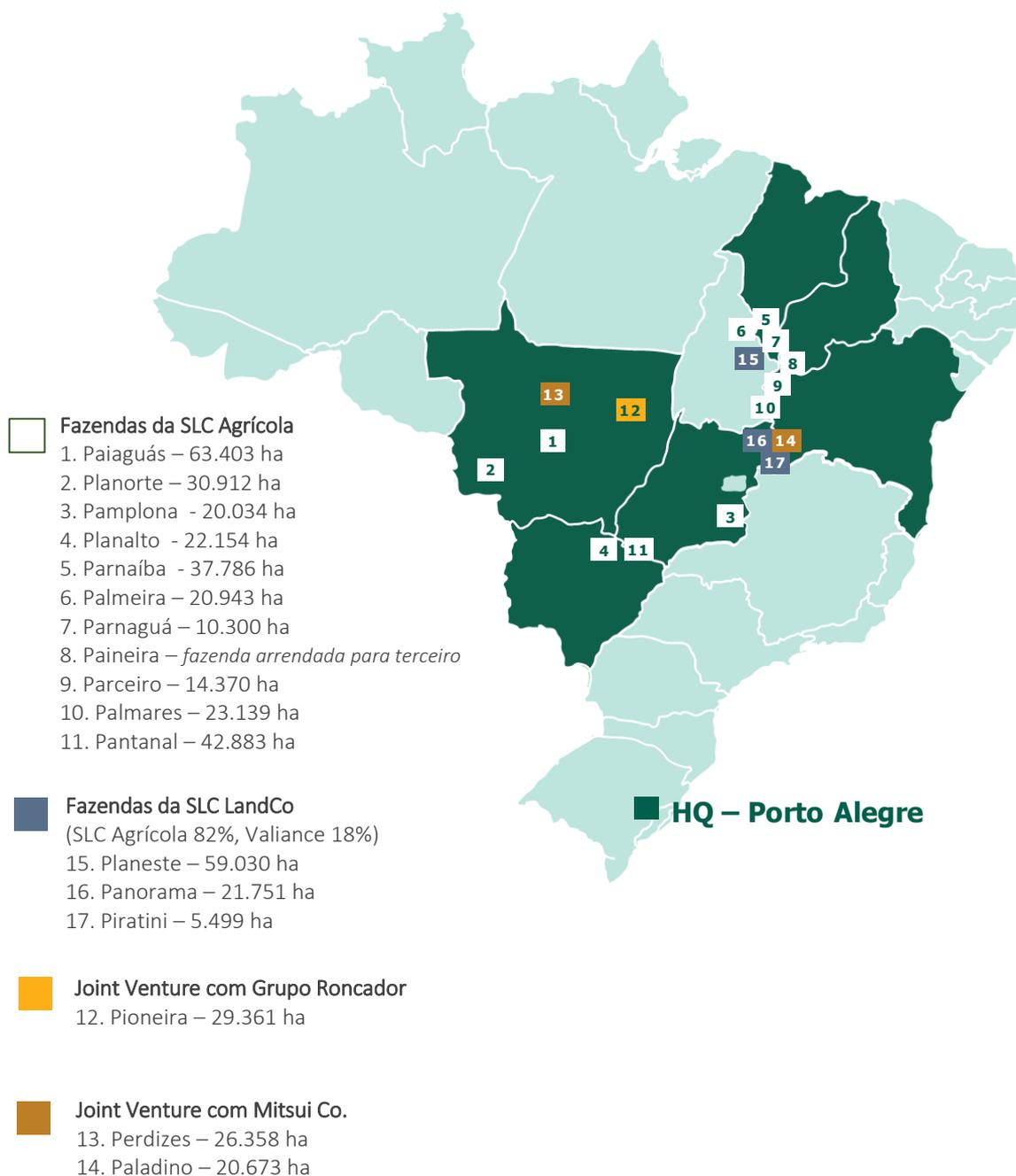
Comentário do Desempenho

Figura 18 Endividamento Bruto por Indexador e Instrumento



Comentário do Desempenho

Localização das Unidades de Produção e Matriz



Comentário do Desempenho

Aviso Legal

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia. As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes. As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da nossa capacidade de controle ou previsão.

Comentário do Desempenho**Anexo 1 Balanço Patrimonial - Ativo**

(R\$ mil)	2019	1T20	AH
Ativo Circulante	3.090.810	3.274.730	6,0%
Caixa e equivalentes de caixa	829.427	736.441	-11,2%
Aplicações financeiras de curto prazo	55.342	37.339	-32,5%
Contas a receber de clientes	178.405	169.440	-5,0%
Adiantamento a fornecedores	2.443	3.482	42,5%
Estoques	1.071.354	1.052.208	-1,8%
Ativos biológicos	780.589	967.767	24,0%
Tributos a recuperar	41.943	39.187	-6,6%
Títulos a receber	71.657	72.170	0,7%
Operações com derivativos	34.008	174.495	413,1%
Créditos com partes relacionadas	11	-	-100,0%
Outras contas a receber	11.412	6.453	-43,5%
Despesas antecipadas	14.030	15.607	11,2%
Ativos mantidos para venda	189	141	-25,4%
Ativo Não Circulante	3.867.319	4.004.558	3,5%
Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	650	654	0,6%
Tributos a recuperar	122.469	127.130	3,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22.517	28.565	26,9%
Operações com derivativos	11.328	73.921	552,6%
Títulos a receber	5.248	5.019	-4,4%
Adiantamento a fornecedores	30.241	28.616	-5,4%
Despesas antecipadas	528	483	-8,5%
Outros créditos	7.945	9.827	23,7%
Propriedades para investimento	217.010	216.952	0,0%
Ativo de Direito de uso	555.031	573.425	3,3%
Imobilizado	2.878.989	2.920.371	1,4%
Intangível	15.363	19.595	27,5%
ATIVO TOTAL	6.958.129	7.279.288	4,6%

Comentário do Desempenho

Anexo 2 Balanço Patrimonial - Passivo

(R\$ mil)	2019	1T20	AH
Passivo Circulante	2.043.561	2.254.261	10,3%
Fornecedores	922.000	372.334	-59,6%
Empréstimos e financiamentos	699.515	990.103	41,5%
Impostos, taxas e contribuições diversas	57.510	5.105	-91,1%
Obrigações sociais e trabalhistas	54.572	42.449	-22,2%
Adiantamento de clientes	33.289	168.360	405,8%
Débitos com partes relacionadas	125	116	-7,2%
Operações com derivativos	55.230	442.746	701,6%
Títulos a pagar	12.273	12.273	0,0%
Provisões p/ riscos tributários, ambientais trabalhistas e cíveis	4.121	4.152	0,8%
Dividendos a pagar	73.759	73.759	0,0%
Arrendamentos a pagar	225	155	-31,1%
Passivo de arrendamento com terceiros	114.567	124.286	8,5%
Outras contas a pagar	16.375	18.423	12,5%
Passivo Não Circulante	1.930.147	2.125.774	10,1%
Empréstimos e financiamentos	1.160.251	1.312.427	13,1%
Passivos com Partes Relacionadas	0	0	0,0%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	247.531	201.123	-18,7%
Operações com derivativos	5.643	62.925	n.m.
Títulos a pagar	1.412	1.412	0,0%
Outras obrigações	161	147	-8,7%
Passivo de arrendamento com terceiros	515.149	547.740	6,3%
Patrimônio Líquido Consolidado	2.984.421	2.899.253	-2,9%
Capital social	947.522	947.522	0,0%
Reserva de capital	97.760	98.345	0,6%
(-) Ações em tesouraria	(64.321)	(62.462)	-2,9%
Reservas de lucros	680.719	680.719	0,0%
Lucros acumulados	0	144.323	100,0%
Outros resultados abrangentes	1.122.997	893.792	-20,4%
Participação dos acionistas não controladores	199.744	197.014	-1,4%
PASSIVO TOTAL	6.958.129	7.279.288	4,6%

Comentário do Desempenho

Anexo 3 Demonstração do Resultado do Exercício

(R\$)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Receita Operacional Líquida	2.099.177	2.535.905	20,8%	618.833	632.632	2,2%
Algodão em Pluma	1.088.621	1.212.573	11,4%	185.218	246.693	33,2%
Caroço de Algodão	80.496	77.154	-4,2%	9.236	20.901	126,3%
Soja	875.235	1.036.218	18,4%	439.779	407.034	-7,4%
Milho	146.151	253.376	73,4%	9.638	24.457	153,8%
Outras	39.483	72.874	84,6%	1.348	1.196	-11,3%
Resultado de Hedge	(130.809)	(116.290)	-11,1%	(26.386)	(67.649)	156,4%
Varição dos Ativos Biológicos	724.291	504.751	-30,3%	146.497	294.174	100,8%
Custos do Produtos	(1.358.234)	(1.733.206)	27,6%	(353.113)	(412.883)	16,9%
Algodão em Pluma	(567.966)	(762.874)	34,3%	(91.099)	(155.284)	70,5%
Caroço de Algodão	(52.980)	(61.257)	15,6%	(6.309)	(10.349)	64,0%
Soja	(567.844)	(644.331)	13,5%	(239.504)	(221.572)	-7,5%
Milho	(133.109)	(198.182)	48,9%	(6.257)	(10.038)	60,4%
Outras	(36.335)	(66.562)	83,2%	(9.944)	(15.640)	57,3%
Realização do Valor Justo dos Ativos Biológicos	(619.276)	(524.266)	-15,3%	(160.446)	(186.375)	16,2%
Resultado Bruto	845.958	783.184	-7,4%	251.771	327.548	30,1%
Despesas / Receitas Operacionais	(188.201)	(224.472)	19,3%	(65.869)	(70.811)	7,5%
Despesas com Vendas	(118.674)	(152.972)	28,9%	(32.945)	(41.773)	26,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(87.533)	(89.324)	2,0%	(24.175)	(23.140)	-4,3%
Gerais e Administrativas	(51.573)	(63.236)	22,6%	(18.637)	(16.293)	-12,6%
Participação nos Resultados	(35.960)	(26.088)	-27,5%	(5.538)	(6.847)	23,6%
Honorários da Administração	(13.981)	(13.827)	-1,1%	(6.547)	(6.350)	-3,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	31.987	31.651	-1,1%	(2.202)	452	n.m.
Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	657.757	558.712	-15,1%	185.902	256.737	38,1%
Receitas Financeiras	286.606	203.659	-28,9%	47.597	164.790	246,2%
Despesas Financeiras	(359.282)	(347.709)	-3,2%	(68.097)	(190.515)	179,8%
Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	585.081	414.662	-29,1%	165.402	231.012	39,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(178.580)	(99.621)	-44,2%	(54.021)	(74.615)	38,1%
Corrente	(97.023)	(90.856)	-6,4%	(13.306)	(1.370)	-89,7%
Diferido	(81.557)	(8.765)	-89,3%	(40.715)	(73.245)	79,9%
Lucro / Prejuízo Consolidado do Período	406.501	315.041	-22,5%	111.381	156.397	40,4%
Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	381.250	311.514	-18,3%	101.867	143.525	40,9%
Atribuído a Sócios Não Controladores	25.251	3.527	-86,0%	9.514	12.872	35,3%

Comentário do Desempenho

Anexo 4 Demonstração do Fluxo de Caixa

(R\$ mil)	2018	2019	AH	1T19	1T20	AH
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	407.509	532.161	30,6%	(82.378)	(364.167)	342,1%
Caixa Gerado nas Operações	787.403	778.746	-1,1%	243.444	278.199	14,3%
Lucro Líquido (prejuízo) antes do IRPJ/CSLL	585.081	414.662	-29,1%	165.403	231.012	39,7%
Depreciação e amortização	111.231	105.810	-4,9%	20.336	19.233	-5,4%
Resultado nas baixas do ativo imobilizado	5.783	(17.811)	n.m.	5.357	2.910	-45,7%
Juros, Var.Cambial e Atual. Monetária	147.944	143.595	-2,9%	27.373	98.971	261,6%
Remuneração baseada em ações	4.442	5.386	21,3%	2.636	1.527	-42,1%
Variação dos Ativos Biológicos	(105.015)	19.515	n.m.	13.949	(107.799)	n.m.
Provisão ajuste de estoque a valor de mercado	-	14	100,0%	-	(7)	100,0%
Prov.(reversão) part. nos resultados e conting. trabalhistas	35.910	26.088	-27,4%	5.672	6.847	20,7%
Valor Justo das Propriedades para Investimento	(7.051)	(7.928)	12,4%	-	58	100,0%
Outros	9.078	(1.528)	n.m.	148	-	-100,0%
AVP - Passivo de Arrendamento	-	47.607	100,0%	-	13.888	100,0%
Amortização de Direito de Uso (IFRS 16)	-	43.336	100,0%	2.570	11.559	349,8%
Variações nos Ativos e Passivos	(379.894)	(246.585)	-35,1%	(325.822)	(642.366)	97,2%
Contas a receber de clientes	36.582	(46.859)	n.m.	(10.732)	8.965	n.m.
Estoques e ativos biológicos	(369.341)	(242.580)	-34,3%	125	(35.056)	n.m.
Tributos a recuperar	(61.085)	5.426	n.m.	7.373	(1.905)	n.m.
Aplicações financeiras	7.361	74.436	911,2%	74.258	17.999	-75,8%
Outras contas a receber	4.135	(4.003)	n.m.	(17.696)	1.593	n.m.
Adiantamento a fornecedores	12.085	22.012	82,1%	10.807	586	-94,6%
Fornecedores	267.231	187.493	-29,8%	(380.109)	(541.126)	42,4%
Obrigações fiscais e sociais	(68.710)	(53.658)	-21,9%	(720)	(13.431)	n.m.
Obrigações com partes relacionadas	147	(33)	n.m.	180	2	-98,9%
Operações com derivativos	(10.275)	(1.087)	-89,4%	(10.047)	(127.993)	n.m.
Títulos a pagar	(5.975)	(705)	-88,2%	2.823	-	-100,0%
Adiantamento de clientes	(56.488)	(8.874)	-84,3%	45.941	135.071	194,0%
Arrendamentos a pagar	21.254	(58.517)	n.m.	(244)	(70)	-71,3%
Outras contas a pagar	22.273	(945)	n.m.	(23.653)	(13.108)	-44,6%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(80.106)	(31.839)	-60,3%	(15.036)	(44.224)	194,1%
Juros sobre empréstimos pagos	(98.982)	(86.852)	-12,3%	(9.092)	(29.669)	226,3%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(191.781)	(160.300)	-16,4%	(119.250)	(89.505)	-24,9%
Em imobilizado	(248.166)	(235.175)	-5,2%	(117.929)	(82.574)	-30,0%
Em intangível	(7.404)	(5.746)	-22,4%	(1.321)	(6.931)	424,7%
Recebimento pela venda de terras	63.789	80.621	26,4%	-	-	-
Caixa Líquido Antes das Atividades de Financiamento	215.728	371.863	72,4%	(201.628)	(453.672)	125,0%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(314.959)	(54.742)	-82,6%	60.019	360.686	501,0%
Alienação e Recompra de ações	(75.391)	(37.835)	-49,8%	(16.357)	918	n.m.
Empréstimos e financiamentos tomados	1.037.225	1.512.923	45,9%	192.000	541.000	181,8%
Empréstimos e financiamentos pagos	(1.065.697)	(1.269.658)	19,1%	(115.619)	(167.821)	45,2%
Dividendos pagos	(211.096)	(181.243)	-14,1%	(5)	-	-100,0%
Arrendamentos Pagos	-	(78.929)	100,0%	-	(13.411)	100,0%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(99.231)	317.119	-419,6%	(141.609)	(92.986)	-34,3%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	611.539	512.308	-16,2%	512.308	829.427	61,9%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	512.308	829.427	61,9%	370.699	736.441	98,7%
-	-	-	-	-	-	-
Caixa Livre Apresentado	215.728	371.861	72,4%	(201.628)	(453.672)	125,0%
Variação da conta de aplicações financeiras	(7.361)	(74.436)	911,2%	(74.258)	(17.998)	-75,8%
Arrendamentos Pagos	-	(78.929)	100,0%	-	(13.411)	100,0%
Pagamento de Custas CRA	-	(5.423)	100,0%	-	-	-
Caixa Livre Ajustado	208.367	213.073	2,3%	(275.886)	(485.081)	75,8%

⁽¹⁾ As variações da referida conta não possuem efeito caixa.

⁽²⁾ 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

CONTATOS

ri.slccagricola.com.br

ri@slccagricola.com.br

+55 51 3230.7799

+55 51 3230.7864

+55 51 3230.7797

Rua Bernardo Pires, 128, 3º andar |
Bairro Santana | Porto Alegre/RS | CEP 90620/010



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 2019, a Companhia e suas controladas iniciaram o cultivo da safra 2019/20, operando com dezesseis unidades de produção, com uma área plantada total de 448,6 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

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 (CPC 48 - Instrumentos Financeiros);
- c) Valor realizável de estoques (CPC 16 – Estoques);
- d) Impairment de ativos imobilizado e intangível (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;
- 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 estão sendo acompanhadas por um modelo de gestão de crise e estratégias estão sendo montadas para que a Companhia possa atravessar esse período com o mínimo de impacto negativo possível. A Companhia agiu com celeridade e assertividade na criação de um Comitê, o qual ficou responsável pela elaboração e acompanhamento contínuo do Plano de Contingência COVID-19 e do Guia de Enfrentamento do COVID-19, dois instrumentos que visam a identificação de 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 – 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 relação à cadeia logística, cabe salientar que não foram verificadas rupturas relevantes nas operações e logística de exportação, bem como nas operações de recebimento de insumos, os quais já estão em grande parte adquiridos.

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 tendo sido identificados, até o momento, questões relacionadas a estes compromissos.

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 está bem posicionada 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 alterações em embarques e recebimentos, estão dimensionados 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.

Por fim, não foram constatados eventos subsequentes relevantes a serem divulgados, relacionados a fatos que tenham se tornado conhecidos após a data base de 31 de março de 2020.

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 2020, 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 2019.

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 2019. 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 2020.

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 13 de maio de 2020.

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. 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 2019 e não repetidas total ou parcialmente nestas demonstrações financeiras intermediárias: 3 – Políticas contábeis, 13 – Propriedades para investimentos, 24 – Programa de participação nos resultados e 26 – Cobertura de seguros.

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.

Notas Explicativas

2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

c) Base de mensuração -- Continuação

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 informações trimestrais 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 2020.

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 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 e algodão.	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
	Compra e venda, arrendamento, construção e administração de imóveis.			

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.

Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada no dia 10 de março de 2020, da controlada SLC-MIT Empreendimentos Agrícolas S.A, foi o aprovado aumento de capital no valor de R\$ 47 sendo totalmente integralizado pela Companhia, passando essa a ter o montante de 52,2% do capital total da controlada. Essa subscrição exclusiva por parte da SLC Agrícola S.A. teve anuência da outra acionista, Mitsui & Co. Ltd.

Notas Explicativas

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

Modalidade	Rendimentos	Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Disponibilidades em R\$	-	90	84	119	105
Disponibilidades câmbio **	-	15.474	5.228	16.048	6.656
CDB-DI	100,41% do CDI*	576.296	645.154	744.249	820.891
Operação compromissada	98,80% do CDI*	-	28.889	707	32.360
Letra arrendamento mercantil	99,51% do CDI*	12.345	23.843	12.657	24.755
Outras aplicações	70,58 % do CDI*	654	652	654	652
		604.859	703.850	774.434	885.419
Caixa e equivalentes de caixa		566.866	649.548	736.441	829.427
Aplicações financeiras de curto prazo		37.339	53.652	37.339	55.342
Aplicações financeiras de longo prazo		654	650	654	650

(*) Rendimento médio em 31 de março de 2020.

(**) Valores em reais, convertido pelo dólar Ptax de compra do dia 31 de março de 2020.

As operações financeiras contratadas pela Companhia estão representadas por aplicação em certificados de depósitos bancários, operações compromissadas e letras de arrendamento mercantil, a preços e taxas de mercado, atualizadas pelos rendimentos auferidos até a data de 31 de março de 2020, não excedendo o valor de negociação.

As aplicações financeiras de curto prazo são compostas por CDB, operações compromissadas e letra de arrendamento mercantil com prazo superior a 90 dias e carência para resgate em março de 2020, além de títulos de capitalização e CDBs com prazo de resgate inferior a 365 dias e vinculados à reciprocidade de manutenção de saldos em contrapartida de liberação de empréstimos.

Entre as aplicações financeiras de curto e longo prazo, existem operações com caráter de reciprocidade (aplicações financeiras utilizadas como garantias de empréstimos financeiros e operações caucionadas), as quais representam, no ativo circulante e não circulante, respectivamente, o montante de R\$ 27.303 e R\$ 654 da carteira na controladora e no consolidado.

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 22.

A redução do saldo de caixa e equivalentes de caixa no período se deve, principalmente, ao volume de pagamentos dos insumos agrícolas e investimentos em imobilizado realizados no primeiro trimestre de 2020.

Notas Explicativas

5. Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Mercado interno	107.816	11.135	121.432	11.463
Mercado externo	45.833	125.979	48.008	166.942
Total	153.649	137.114	169.440	178.405

A exposição do Grupo aos riscos de crédito e moeda relacionados a contas a receber de clientes são divulgados na nota explicativa 22.

6. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Produtos agrícolas	582.525	431.819	684.135	476.433
Sementes, adubos, fertilizantes e defensivos agrícolas	247.624	470.911	291.492	549.264
Embalagens e material de acondicionamento	11.497	9.848	12.902	11.492
Peças de reposição	9.622	8.364	11.710	10.145
Outros estoques	25.933	19.296	32.586	22.264
Adiantamentos a fornecedores	16.205	1.719	19.383	1.756
Total	893.406	941.957	1.052.208	1.071.354

7. Ativo biológico

Segue abaixo a posição dos ativos biológicos da Companhia:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativo biológico - culturas em formação	845.798	666.930	966.317	779.543
Ativo biológico - rebanho bovino	1.437	1.024	1.450	1.046
Total	847.235	667.954	967.767	780.589

a) Ativo biológico – culturas em formação

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

	Controladora				Total
	Soja	Algodão	Milho	Outras culturas	
Saldos em 31 de dezembro de 2019	370.603	217.205	42.837	36.285	666.930
Gastos com plantio	114.213	343.300	103.385	25.033	585.931
Variação do valor justo (*)	184.953	-	-	50.382	235.335
Colheitas - produtos agrícolas	(579.023)	(3.299)	-	(60.076)	(642.398)
Saldos em 31 de março de 2020	90.746	557.206	146.222	51.624	845.798
Ativo biológico - custos de formação	55.885	557.206	146.222	23.711	783.024
Ativo biológico - ajuste ao valor justo	34.861	-	-	27.913	62.774

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

Notas Explicativas

7. Ativo biológico--Continuação

a) Ativo biológico – culturas em formação -- Continuação

	Consolidado				Total
	Soja	Algodão	Milho	Outras culturas	
Saldos em 31 de dezembro de 2019	461.928	237.584	43.959	36.072	779.543
Gastos com plantio	142.085	394.378	118.483	28.476	683.422
Variação do valor justo (*)	231.588	-	-	62.621	294.209
Colheitas - produtos agrícolas	(728.167)	-	-	(62.690)	(790.857)
Saldos em 31 de março de 2020	107.434	631.962	162.442	64.479	966.317
Ativo biológico - custos de formação	61.314	631.962	162.442	25.712	881.430
Ativo biológico - ajuste ao valor justo	46.120	-	-	38.767	84.887

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

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

	Controladora	
	31/03/2020 ⁽¹⁾	31/03/2019 ⁽²⁾
Soja		
Área total colhida (ha)	142.788	153.007
Produtividade obtida (sc/ha)	63	61
Área em ponto de colheita (ha)	21.514	33.232
Produtividade estimada (sc/ha)	61,81	58,41
Preço médio (R\$/sc) ^(*)	73,80	64,85
Consolidado		
	31/03/2020⁽¹⁾	31/03/2019⁽²⁾
Soja		
Área total colhida (ha)	177.758	187.763
Produtividade obtida (sc/ha)	64	61
Área em ponto de colheita (ha)	27.218	42.198
Produtividade estimada (sc/ha)	62	56
Preço médio (R\$/sc) ^(*)	73,29	64,38

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

(2) Dados referente a safra 2018/19 na data de apuração

(*) Preços médios a valor de mercado na data da 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	15/10 a 15/04	05/11 a 30/08	15/10 a 15/07
Fazenda Planalto	Costa Rica - MS	20/09 a 25/03	05/12 a 30/08	25/01 a 10/07
Fazenda Planorte	Sapezal - MT	20/09 a 15/03	15/12 a 30/08	15/01 a 10/07
Fazenda Paiaguás	Diamantino - MT	20/09 a 15/03	10/12 a 30/08	15/01 a 15/07
Fazenda Perdizes	Porto dos Gaúchos - MT	20/09 a 15/03	20/12 a 30/08	25/01 a 10/07
Fazenda Pioneira	Querência - MT	15/10 a 25/03	Não planta	25/01 a 15/07
Fazenda Panorama	Correntina - BA	15/10 a 30/04	20/11 a 30/08	Não planta
Fazenda Paladino	São Desidério - BA	15/10 a 30/04	20/11 a 30/08	09/12 a 31/05
Fazenda Piratini	Jaborandi - BA	25/10 a 30/04	20/11 a 30/08	25/10 a 15/05
Fazenda Palmares	Barreiras - BA	15/10 a 30/04	20/11 a 30/08	15/10 a 15/07
Fazenda Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	15/10 a 30/04	Não planta	Não planta
Fazenda Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	15/10 a 15/04	15/12 a 30/08	01/12 a 15/07
Fazenda Planeste	Balsas - MA	15/10 a 15/04	20/12 a 30/08	01/12 a 15/07
Fazenda Parnaguá	Santa Filomena - PI	01/11 a 15/04	Não planta	Não planta
Fazenda Pantanal	Chapadão do Sul - MS	20/09 a 25/03	05/12 a 30/08	25/01 a 10/07
Fazenda Palmeira	Tasso Fragoso - MA	15/10 a 15/04	15/12 a 30/08	01/12 a 15/07

A seguir, apresentamos o quadro atualizado da área planejada do ano-safra 2019/20 e o comparativo com a safra anterior:

Culturas	Área	Área planejada 2019/20 ¹	Área plantada 2018/19 ²
Algodão	ha	125.490	123.727
Soja	ha	235.444	243.149
Milho	ha	82.392	89.311
Outras culturas *	ha	5.270	1.912
		448.596	458.099

(¹) Outras culturas compreendem as culturas de milho semente, sorgo e trigo.

Notas Explicativas

7. Ativo biológico--Continuação

b) Ativo biológico – rebanhos

As Fazendas Pioneira e Planorte compõem o projeto de Integração Lavoura Pecuária – ILP da Companhia. 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.

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2019	1.024	1.046
Custo com aquisições e tratos	448	439
Variação do valor justo (*)	(35)	(35)
Saldos em 31 de março de 2020	1.437	1.450
Ativo biológico – rebanho	1.466	1.479
Ativo biológico rebanho - ajuste ao valor justo	(29)	(29)

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

8. Tributos a recuperar

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Imposto de renda	4.122	2.570	4.684	3.027
Contribuição social	785	85	796	128
ICMS	86.857	87.005	120.872	119.633
COFINS	10.450	9.861	30.409	28.795
PIS	2.290	2.120	6.499	6.080
IRRF a recuperar	238	4.815	1.054	5.580
Outros	1.925	946	2.003	1.169
	106.667	107.402	166.317	164.412
Parcela classificada no ativo circulante	28.723	33.970	39.187	41.943
Parcela classificada no ativo não circulante	77.944	73.432	127.130	122.469

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.

Notas Explicativas

8. Tributos a recuperar--Continuação

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. A Companhia não espera perdas pela não realização de impostos a recuperar.

Prazo de realização	Controladora			Consolidado		
	ICMS	COFINS	PIS	ICMS	COFINS	PIS
em até 1 ano	12.530	7.440	1.684	13.985	13.572	3.093
de 1 ano a 2 anos	24.184	295	13	25.926	5.736	1.183
de 2 anos a 3 anos	7.414	-	-	16.649	-	-
acima de 3 anos	42.729	2.715	593	64.312	11.101	2.223
	86.857	10.450	2.290	120.872	30.409	6.499

9. Títulos a receber

Em 31 de março de 2020, o saldo de títulos a receber consolidado é composto por um montante de R\$76.905 (R\$76.905 em 31 de dezembro de 2019) conforme abaixo:

	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2019	76.905
Rendimento de aplicação CDI	727
Imposto de renda retido na fonte	<u>(442)</u>
Saldo em 31 de março de 2020	<u>77.189</u>
Parcela classificada no ativo circulante	72.170
Parcela classificada no ativo não circulante	5.019

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.

Notas Explicativas

9. Títulos a receber--Continuação

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

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.

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 desmembramento desta área substituída, o novo prazo para cumprimento das condições precedentes remanescentes se encerrará em 20 de junho de 2020.

Em 31 de março de 2020 o saldo de títulos a receber referente a esta transação é de R\$ 29.009 (R\$ 29.193 em 31 de dezembro de 2019).

Venda de terras na controlada Fazenda Parnaíba

Em 12 de novembro de 2019, a controlada Fazenda Parnaíba Empreendimentos Agrícolas Ltda. realizou a venda de 5.205 hectares de terras a terceiros, no valor total de R\$83.245. O pagamento pela aquisição das terras foi dividido em duas parcelas, sendo a primeira, no montante de R\$41.623, correspondente a 50% do valor total e recebida no dia 28 de novembro de 2019. O saldo remanescente, no valor de R\$41.622, foi depositado em uma conta garantida ("Escrow Account"), os quais permanecerão aplicados em títulos lastreados em Certificado de Depósitos Interbancários (CDI) e liberados quando algumas formalizações documentais como transferência de reservas, registros em cartório de imóveis com os desdobramentos de suas matrículas e liberação de hipotecas forem plenamente atendidas. O prazo para cumprimento das condições precedentes remanescentes se encerrará em 12 de novembro de 2020.

Em 31 de março de 2020 o saldo de títulos a receber referente a esta transação é de R\$ 42.160 (R\$ 41.751 em 31 de dezembro de 2019).

10. Investimentos (Controladora)

O total de investimentos em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro 2019 é composto pelo seguinte:

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Investimentos em controladas	<u>2.202.789</u>	2.200.537
	<u>2.202.789</u>	<u>2.200.537</u>

Notas Explicativas

10. Investimentos (Controladora)--Continuação

Os investimentos relevantes em controladas, avaliados pelo método de equivalência patrimonial, 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	240.670	(473)	(22.361)	3.220	7.398	(1.548)	100,00%	9.070	217.836
Fazenda Planorte Emp. Agr. Ltda.	57.099	238.747	(522)	(2.402)	4.365	804	(557)	100,00%	4.612	235.823
Fazenda Pioneira Emp. Agr. S.A.	91.672	84.018	-	-	11.859	-	-	50,00%	5.930	42.011
SLC-MIT Emp. Agr. S.A	279.405	105.588	-	(974)	12.613	-	(339)	52,20%	6.262	51.811
SLC Invest. Agrícolas Ltda.	279.405	706.359	(224)	72	5.289	(5.435)	(209)	100,00%	(355)	706.207
Fazenda Pamplona Emp. Agr. Ltda.	31.766	167.976	(137)	(2.297)	2.771	100	(1.063)	100,00%	1.808	165.542
Fazenda Planalto Emp. Agr. Ltda.	9.137	237.251	(49)	(3.239)	4.658	(183)	(1.945)	100,00%	2.530	233.963
Fazenda Palmares Emp. Agr. Ltda.	109.800	178.139	(81)	(1.544)	3.268	11	(1.113)	100,00%	2.166	176.514
Fazenda Parnaguá Emp. Agr. Ltda.	34.291	51.165	-	490	748	2	264	100,00%	1.014	51.655
Fazenda Paineira Emp. Agr. Ltda.	73.985	143.525	-	-	853	-	-	6,082%	52	8.722
Fazenda Paiaguás Emp. Agr. Ltda.	20.347	215.853	(835)	(2.405)	4.231	204	(82)	100,00%	4.353	212.613
SLC Perdizes Emp. Agr. Ltda.	77.163	102.268	(245)	(1.931)	1.315	380	202	100,00%	1.897	100.092
									39.339	2.202.789

As principais movimentações nos investimentos em participações societárias permanentes diretas, em 31 de março de 2020, são como segue:

Investimento	Saldos em 31/12/2019	Integralização de capital	Dividendos distribuídos ou juros sobre capital próprio	Equivalência patrimonial	Perdas não realizadas com instrumentos de hedge	Outros ajustes	Saldos em 31/03/2020
Fazenda Parnaíba Emp. Agr. Ltda.	228.766	-	(20.000)	9.070	-	-	217.836
Fazenda Planorte Emp. Agr. Ltda.	231.211	-	-	4.612	-	-	235.823
Fazenda Pioneira Emp. Agr. S.A. ¹	38.124	-	-	5.930	(2.043)	-	42.011
SLC-MIT Emp. Agr. S.A. ¹	60.593	47	-	6.262	(15.070)	(21)	51.811
SLC Invest. Agrícolas Ltda.	706.562	-	-	(355)	-	-	706.207
Fazenda Pamplona Emp. Agr. Ltda.	163.734	-	-	1.808	-	-	165.542
Fazenda Planalto Emp. Agr. Ltda.	231.433	-	-	2.530	-	-	233.963
Fazenda Palmares Emp. Agr. Ltda.	174.348	-	-	2.166	-	-	176.514
Fazenda Parnaguá Emp. Agr. Ltda.	50.641	-	-	1.014	-	-	51.655
Fazenda Paineira Emp. Agr. Ltda.	8.670	-	-	52	-	-	8.722
Fazenda Paiaguás Emp. Agr. Ltda.	208.260	-	-	4.353	-	-	212.613
SLC Perdizes Emp. Agr. Ltda.	98.195	-	-	1.897	-	-	100.092
	2.200.537	47	(20.000)	39.339	(17.113)	(21)	2.202.789

(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 2020:

Empresas	Controladas diretas e indiretas					Receitas	Despesas
	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido		
Fazenda Parnaíba Emp. Agr. Ltda.	54.077	199.872	2.010	11.269	240.670	5.734	2.514
Fazenda Planorte Emp. Agr. Ltda.	6.707	239.259	421	6.798	238.747	5.396	1.031
Fazenda Pioneira Emp. Agr. S.A.	109.940	121.760	116.062	31.620	84.018	64.652	52.793
SLC-MIT Emp. Agr. S.A.	335.468	324.164	241.823	312.221	105.588	118.795	106.183
SLC Investimentos Agrícolas Ltda	406	718.052	11.568	531	706.359	5.309	21
Fazenda Pamplona Emp. Agr. Ltda	3.254	170.763	248	5.793	167.976	3.342	572
Fazenda Planalto Emp. Agr. Ltda.	3.198	243.232	413	8.766	237.251	5.562	904
Fazenda Palmares Emp. Agr. Ltda	4.948	178.209	1.020	3.998	178.139	3.865	597
Fazenda Parnaguá Emp. Agr. Ltda.	1.257	50.582	83	591	51.165	906	158
Fazenda Paineira Emp. Agr. Ltda.	7.620	138.167	120	2.142	143.525	1.073	220
Fazenda Paiaguás Emp. Agrícolas Ltda.	20.324	204.559	819	8.211	215.853	5.153	921
SLC Perdizes Emp. Agrícolas Ltda.	7.939	128.013	33.383	301	102.268	2.687	1.372
SLC LandCo Emp. Agrícolas S.A.	10.070	534.949	420	-	544.599	5.403	446
Fazenda Planeste Emp. Agr. Ltda.	9.913	138.005	232	4.052	143.634	2.631	478
Fazenda Piratini Emp. Agr. Ltda	4.883	117.375	91	2.332	119.835	1.103	211
Fazenda Panorama Emp. Agr. Ltda.	10.416	116.122	155	2.350	124.033	1.888	449
Fazenda Palmeira Emp. Agr. Ltda.	73	3.174	370	14	2.863	57	9
Fazenda Parceiro Emp. Agr. Ltda.	30.533	89.709	859	636	118.747	704	226

Notas Explicativas

11. Operações de arrendamento

A movimentação dos ativos de direito de uso no período findo em 31 de março de 2020 está abaixo apresentada:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2019	1.388.969	555.031
Remensuração	21.253	32.676
Adições de novos contratos	9.054	9.263
(-) Amortização do ativo de direito de uso	<u>(36.862)</u>	<u>(23.545)</u>
Saldo em 31/03/2020	1.382.414	573.425
Algodoeira	15.432	16.885
Terras de cultura	1.354.015	543.574
Locação de prédios	861	861
Máquinas	<u>12.106</u>	<u>12.105</u>
	1.382.414	573.425
Amortização de direito de uso no período:		
Algodoeira	(357)	(547)
Terras de cultura	(35.750)	(22.243)
Locação de prédios	(140)	(140)
Máquinas	<u>(615)</u>	<u>(615)</u>
Total do período	(36.862)	(23.545)

A movimentação do passivo de arrendamento no período findo em 31 de março de 2020 está abaixo apresentada:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2019	1.497.456	629.716
Adições de novos contratos e remensurações do passivo de arrendamento	30.203	41.833
Realização do AVP sobre passivo de arrendamento	34.373	13.888
(-) Pagamentos	<u>(2.956)</u>	<u>(13.411)</u>
Saldo em 31/03/2020	1.559.076	672.026
Passivo circulante	221.382	124.286
Partes relacionadas (nota 13.a)	107.064	-
Terceiros	114.318	124.286
Passivo não circulante	1.337.694	547.740
Partes relacionadas (nota 13.a)	813.658	-
Terceiros	<u>524.036</u>	<u>547.740</u>

Notas Explicativas

11. Operações de arrendamento--Continuação

Dos contratos que foram escopo do 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.

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.

Impactos no resultado do período

Com a implantação da norma IFRS 16/CPC 06 (R2), 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\$ 34.373 na controladora e R\$ 13.888 no consolidado.

A Companhia possui contratos de arrendamentos de terras com suas controladas, conforme descrito na nota explicativa 13. 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 período 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.

Notas Explicativas

11. Operações de arrendamento--Continuação

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 10 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\$ 1.007.

Informações complementares

A Companhia, em plena conformidade com o CPC 06 (R2), 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).

Em 31 de março de 2020, o fluxo contratual bruto dos contratos de arrendamento com direito ao crédito de PIS/COFINS é de R\$2.562.861 na controladora e R\$934.991 no consolidado (R\$2.489.415 na controladora e R\$839.494 no consolidado, em 31 de dezembro de 2019). O potencial crédito de PIS e COFINS sobre o fluxo contratual bruto, trazido a valor presente, é R\$160.498 na controladora e R\$61.562 no consolidado (R\$156.092 na controladora e R\$55.326 no consolidado, em 31 de dezembro de 2019).

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.

Notas Explicativas

11. Operações de arrendamento--Continuação

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:

Controladora		
	Contraprestações sem inflação ⁽¹⁾	Contraprestações com inflação ⁽²⁾
Ativo de direito de uso	1.382.414	1.784.256
Passivo de Arrendamento - circulante	221.382	239.459
Passivo de Arrendamento - não circulante	1.337.694	1.807.607
Amortização de direito de uso no resultado do período	18.308	21.543
AVP - passivo de arrendamento no resultado do período	34.373	45.136
Consolidado		
	Contraprestações sem inflação ⁽¹⁾	Contraprestações com inflação ⁽²⁾
Ativo de direito de uso	573.425	696.798
Passivo de arrendamento - circulante	124.286	133.346
Passivo de arrendamento - não circulante	547.740	692.281
Amortização de direito de uso no resultado do período	11.559	13.065
AVP - passivo de arrendamento no resultado do período	13.888	16.951

⁽¹⁾ Fluxo de caixa descontado sem considerar inflação futura projetada

⁽²⁾ Fluxo de caixa descontado considerando inflação futura projetada

Segue abaixo o fluxo contratual bruto:

	Controladora		Consolidado	
	Contraprestações sem inflação ⁽¹⁾	Contraprestações com inflação ⁽²⁾	Contraprestações sem inflação ⁽¹⁾	Contraprestações com inflação ⁽²⁾
até 1 ano	227.202	245.628	127.313	136.471
de 1 a 2 anos	215.856	238.349	105.858	117.068
de 2 a 3 anos	216.255	248.767	114.162	130.363
de 3 a 4 anos	212.446	254.880	110.090	131.178
de 4 a 5 anos	190.946	239.141	87.712	109.014
acima de 5 anos	1.544.307	2.456.278	389.856	564.714
	2.607.012	3.683.043	934.991	1.188.808

⁽¹⁾ Fluxo de caixa descontado sem considerar inflação futura projetada

⁽²⁾ Fluxo de caixa descontado considerando inflação futura projetada

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

Custo do imobilizado bruto	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Saldo em 31/03/2020
Correção e desenvolvimento do solo	419.286	3.039	-	-	422.325
Prédios e benfeitorias	269.823	14	(73)	1.214	270.978
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	785.385	54.607	(10.731)	(124)	829.137
Veículos	57.644	38	(245)	-	57.437
Móveis e utensílios	13.765	603	(113)	99	14.354
Equipamentos e instalações de escritório	21.022	1.145	(164)	(2)	22.001
Outros	3.336	411	(24)	-	3.723
Obras em andamento	15.677	7.597	-	(1.187)	22.087
Plantas portadoras	4.239	-	-	-	4.239
Total	1.590.177	67.454	(11.350)	-	1.646.281

Depreciação	Saldo em 31/12/2019	Depreciação	Baixas	Saldo em 31/03/2020
Correção e desenvolvimento do solo	(293.772)	(4.868)	-	(298.640)
Prédios e benfeitorias	(44.144)	(2.442)	18	(46.568)
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	(413.067)	(13.298)	8.078	(418.287)
Veículos	(20.654)	(1.367)	232	(21.789)
Móveis e utensílios	(7.017)	(274)	93	(7.198)
Equipamentos e instalações de escritório	(10.880)	(667)	151	(11.396)
Outros	(38)	(1)	-	(39)
Plantas portadoras	(4.239)	-	-	(4.239)
Total	(793.811)	(22.917)	8.572	(808.156)

Valor residual líquido	31/12/2019	31/03/2020
Correção e desenvolvimento do solo	125.514	123.685
Prédios e benfeitorias	225.679	224.410
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	372.318	410.850
Veículos	36.990	35.648
Móveis e utensílios	6.748	7.156
Equipamentos e instalações de escritório	10.142	10.605
Outros	3.298	3.684
Obras em andamento	15.677	22.087
Total	796.366	838.125

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

Custo do imobilizado bruto	Saldo em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transferências	Saldo em 31/03/2020
Terras de cultura	1.719.924	-	-	-	1.719.924
Correção e desenvolvimento do solo	644.369	4.903	-	-	649.272
Prédios e benfeitorias	478.602	331	(73)	5.320	484.180
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	923.512	59.920	(11.209)	(124)	972.099
Veículos	65.261	38	(245)	-	65.054
Móveis e utensílios	16.235	645	(113)	99	16.866
Equipamentos e instalações de escritório	27.600	1.211	(164)	(2)	28.645
Outros	7.177	505	(24)	-	7.658
Obras em andamento	20.031	8.902	-	(5.293)	23.640
Plantas portadoras	4.239	-	-	-	4.239
Total	3.906.950	76.455	(11.828)	-	3.971.577

Depreciação	Saldo em 31/12/2019	Depreciação	Baixas	Saldo em 31/03/2020
Correção e desenvolvimento do solo	(420.391)	(7.906)	-	(428.297)
Prédios e benfeitorias	(101.918)	(5.014)	18	(106.914)
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	(456.196)	(16.609)	8.409	(464.396)
Veículos	(24.218)	(1.525)	232	(25.511)
Móveis e utensílios	(7.809)	(331)	93	(8.047)
Equipamentos e instalações de escritório	(12.844)	(762)	151	(13.455)
Outros	(346)	(1)	-	(347)
Plantas portadoras	(4.239)	-	-	(4.239)
Total	(1.027.961)	(32.148)	8.903	(1.051.206)

Valor residual líquido	31/12/2019	31/03/2020
Terras de cultura	1.719.924	1.719.924
Correção e desenvolvimento do solo	223.978	220.975
Prédios e benfeitorias	376.684	377.266
Equipamentos agrícolas e instalações industriais	467.316	507.703
Veículos	41.043	39.543
Móveis e utensílios	8.426	8.819
Equipamentos e instalações de escritório	14.756	15.190
Outros	6.831	7.311
Obras em andamento	20.031	23.640
Total	2.878.989	2.920.371

Notas Explicativas

12. Imobilizado--Continuação

b) Obras em andamento

Em 31 de março de 2020 o saldo consolidado das obras em andamento estava substancialmente representado por obras em algodojeiras no valor de R\$ 6.107, unidade de biodefensivos no valor de R\$ 1.922, projeto de prevenção e combate a incêndio no valor de R\$ 2.205, construção de depósitos no valor de R\$ 2.373, construções e melhorias nos alojamentos e casas operacionais no valor de R\$ 2.028, sistema de gerenciamento e armazenagem R\$ 983, e outras benfeitorias representadas por R\$ 8.022.

O valor de juros que foram capitalizados às obras em andamento no período findo em 31 de março de 2020 foi de R\$ 184 (R\$ 2.274 em 31 de dezembro de 2019). A taxa de capitalização utilizada na determinação do montante dos custos de empréstimos elegíveis à capitalização foi de aproximadamente 4,77% a.a.

c) Garantias

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 existiam imobilizados dados em garantia a hipotecas, empréstimos bancários e processos judiciais, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Bens dados em garantia				
Hipotecas	-	-	349.860	349.860
Penhor de financiamentos	12.706	14.071	21.765	24.424
Bens em processos judiciais	14.232	14.232	14.232	14.232
	26.938	28.303	385.857	388.516

Notas Explicativas

13. Saldos e transações com partes relacionadas

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro 2019, os saldos e as transações da Controladora com partes relacionadas são os seguintes:

a) Saldos com partes relacionadas

Saldos a receber com partes relacionadas:

	<u>Outras contas a receber</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Controladas diretamente		
Fazenda Perdizes Empr. Agr. Ltda.	2.104	1.631
Fazenda Pioneira Empr. Agr. S.A.	2	242
SLC Perdizes Empr. Agr. Ltda.	28.099	29.954
Controladas indiretamente		
SLC-MIT Empr. Agr. S.A.	176	251
Controladora		
SLC Participações S.A.	-	3
Outras partes relacionadas	-	9
	<u>30.381</u>	<u>32.090</u>
Parcela classificada no ativo circulante	180	1.040
Parcela classificada no ativo não circulante	30.201	31.050

Saldos a pagar com partes relacionadas:

	<u>Arrendamentos a pagar (escopo IFRS 16)</u>	<u>Arrendamentos a pagar (escopo IFRS 16)</u>	<u>Outras contas a pagar</u>		<u>Total a pagar</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Controladas diretamente						
Fazenda Parnaíba Empr. Agr. Ltda	105.465	103.020	-	-	105.465	103.020
Fazenda Planorte Empr. Agr. Ltda	140.659	137.389	-	-	140.659	137.389
Fazenda Pamplona Empr. Agr. Ltda	80.391	78.535	-	-	80.391	78.535
Fazenda Planalto Empr. Agr. Ltda	135.987	132.846	-	-	135.987	132.846
Fazenda Palmares Empr. Agr. Ltda	82.274	80.375	-	-	82.274	80.375
Fazenda Parnagua Empr. Agr. Ltda	36.081	35.244	-	-	36.081	35.244
Fazenda Parceiro Empr. Agr. Ltda	16.715	16.329	-	-	16.715	16.329
Fazenda Paiaguas Empr. Agr. Ltda	134.392	131.278	-	-	134.392	131.278
Controladas indiretamente						
Fazenda Planeste Empr. Agr. Ltda	77.957	76.181	-	-	77.957	76.181
Fazenda Panorama Empr. Agr. Ltda	53.930	52.700	-	-	53.930	52.700
Fazenda Piratini Empr. Agr. Ltda	31.801	31.076	-	-	31.801	31.076
Fazenda Perdizes Empr. Agr. Ltda	-	-	-	968	-	968
SLC-MIT Empr. Agr. S.A.	-	-	1.644	63	1.644	63
Fazenda Palmeira Empr. Agr. Ltda.	1.757	1.716	-	-	1.757	1.716
SLC Landco Empr. Agr. S.A.	23.313	23.116	39	1.710	23.352	24.826
Controladora						
SLC Participações S.A.	-	-	17	22	17	22
	<u>920.722</u>	<u>899.805</u>	<u>1.700</u>	<u>2.763</u>	<u>922.422</u>	<u>902.568</u>
Passivo circulante	107.064	104.591	1.700	2.763	108.764	107.354
Passivo não circulante	813.658	795.214	-	-	813.658	795.214

Notas Explicativas**13. 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 (IFRS 16)		AVP-passivos arrendamento (IFRS16)	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Controladas diretamente				
Fazenda Parnaíba Empr. Agr. Ltda	1.068	1.930	2.445	2.271
Fazenda Planorte Empr. Agr. Ltda	1.515	1.988	3.271	2.492
Fazenda Pamplona Empr. Agr. Ltda	391	1.218	1.856	1.339
Fazenda Planalto Empr. Agr. Ltda	446	2.065	3.140	2.270
Fazenda Palmares Empr. Agr. Ltda	227	1.294	1.972	1.423
Fazenda Parnagua Empr. Agr. Ltda	268	234	836	275
Fazenda Parceiro Empr. Agr. Ltda	27	135	386	148
Fazenda Paiaguás Emp. Agr. Ltda.	1.770	1.959	3.115	2.305
Controladas indiretamente				
Fazenda Planeste Empr. Agr. Ltda	1.134	1.557	1.777	1.460
Fazenda Panorama Empr. Agr. Ltda	206	1.077	1.229	1.010
Fazenda Piratini Empr. Agr. Ltda	-	635	725	596
Fazenda Palmeira Emp. Agr. Ltda.	21	30	41	35
SLC Landco Empr. Agr. S.A.	685	46	333	53
Controladora				
SLC Participações S.A.	33	-	4	-
	7.791	14.168	21.130	15.677

Notas Explicativas**13. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação**b) Transações com partes relacionadas--Continuação

	Vendas de mercadorias/ produtos/imobilizado/ prestação de serviço		Compras de mercadorias/produtos/ aluguéis/IT corporativa		Despesas financeiras/ fee de garantia	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Controladas diretamente						
Fazenda Pioneira Empr. Agr. Ltda	528	626	-	-	-	-
Controladas indiretamente						
Fazenda Perdizes Empr. Agr.Ltda	643	619	-	-	-	-
SLC MIT Empr. Agr. S.A.	1.148	1.015	684	-	-	-
Controladora						
SLC Participações S.A.	-	-	33	561	5	245
	2.319	2.260	717	561	5	245

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.

Notas Explicativas**13. Saldos e transações com partes relacionadas--Continuação**c) Contratos de arrendamento a pagar--Continuação

Em 31 de março de 2020, 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	105.465	12.174	11.081	10.086	9.181	8.354	54.589
Planorte	Sapezal - MT	140.659	15.859	14.431	13.131	11.949	10.870	74.419
Pamplona	Cristalina - GO	80.391	9.529	8.677	7.901	7.194	6.549	40.541
Planalto	Costa Rica - MS	135.987	16.119	14.678	13.365	12.167	11.078	68.580
Palmares	Barreiras - BA	85.394	10.112	9.208	8.384	7.634	6.949	43.107
Parnaguá	Santa Filomena - PI	36.081	2.367	2.154	2.451	2.231	2.436	24.442
Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	16.715	1.010	1.149	1.256	1.334	1.388	10.578
Paiaguás	Diamantino - MT	134.392	15.513	14.121	12.853	11.698	10.646	69.561
Planeste	Balsas - MA	77.957	9.847	8.977	8.184	7.461	6.800	36.688
Panorama	Correntina - BA	53.930	6.812	6.210	5.662	5.162	4.704	25.380
Piratini	Jaborandi - BA	31.801	4.017	3.662	3.339	3.044	2.774	14.965
Palmeira	Alto Parnaíba - MA	1.757	203	184	168	153	139	910
Matriz	Porto Alegre - RS	20.193	3.502	3.252	3.050	2.862	2.684	4.843
		920.722	107.064	97.784	89.830	82.070	75.371	468.603
Parcela classificada no passivo circulante		107.064						
Parcela classificada no passivo não circulante		813.658						

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 8,36% a 9,75%.

Notas Explicativas

13. 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	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Pró-labore	(1.466)	(1.285)	(1.549)	(1.418)
Gratificações	(2.973)	(2.945)	(3.083)	(3.187)
Encargos	(1.230)	(1.448)	(1.282)	(1.552)
Plano de opções de ações	(428)	(382)	(428)	(382)
Outros benefícios	(8)	(8)	(8)	(8)
Total	(6.105)	(6.068)	(6.350)	(6.547)

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

A remuneração anual global dos administradores da Controladora, para o ano de 2020 será aprovada em Assembleia Geral Ordinária, prevista para o dia 29 de julho de 2020. 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

14. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Fornecedores	316.293	549.699	370.146	646.442
Fornecedores risco sacado	48	223.425	2.188	275.558
Total	316.341	773.124	372.334	922.000

O saldo de fornecedores em 31 de março de 2020 é composto de R\$ 316.341 na controladora e R\$ 372.334 no consolidado, sendo que R\$ 48 na controladora e R\$ 2.188 no consolidado correspondem as operações de risco sacado, devido 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.

15. Empréstimos e financiamentos

	Indexador	Taxas médias anuais de juros (%)		Controladora		Consolidado	
		31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
<u>Aplicados no Imobilizado</u>							
Finame – BNDES	Pré, TJP e Cesta de Moedas	5,42%	5,38%	43.632	45.537	70.029	73.235
				43.632	45.537	70.029	73.235
<u>Aplicados no Capital de giro</u>							
Crédito rural	Pré	5,57%	6,00%	34.059	87.146	44.837	108.483
CRA	CDI	3,66%	4,41%	567.176	561.447	567.176	561.447
Capital de giro	CDI	5,15%	5,21%	373.121	210.488	451.919	210.488
Capital de giro	Swap US\$/CDI, Pré	6,28%	6,28%	206.153	203.002	206.153	203.002
Financiamento à exportação	Pré	6,50%	6,50%	113.186	111.423	113.186	111.423
Financiamento à exportação	CDI	4,38%	5,16%	207.010	234.573	377.705	416.492
Financiamento à exportação	Swap US\$/CDI, Swap EUR/CDI, Pré	1,74%	3,03%	347.311	110.212	476.875	181.297
				1.848.016	1.518.291	2.237.851	1.792.632
(-) Custos da transação CRA				(5.350)	(6.101)	(5.350)	(6.101)
				1.886.298	1.557.727	2.302.530	1.859.766
Parcela classificada no circulante				799.331	623.874	990.103	699.515
Parcela classificada no não circulante				1.086.967	933.853	1.312.427	1.160.251

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 15/04/2020 a 15/05/2032.

Notas Explicativas

15. 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 30/06/2020 e 03/09/2020.

Capital de Giro – Linha com a finalidade de suprir a necessidade de caixa, com vencimento em 23/07/2020 e 04/10/2022 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 PPE (Pré Pagamento de Exportação). A periodicidade das suas amortizações é anual, semestral ou conforme prazo negociado, com vencimentos entre os períodos de 06/04/2020 e 27/02/2023. 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 Cibrasec 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. A 1ª emissão é garantida por hipoteca de terras e a 2ª emissão com garantia “clean”. Na 1ª emissão o pagamento dos juros é semestral e o pagamento do principal integralmente na data de vencimento, no dia 30/11/2020. Na 2ª emissão o pagamento dos juros é semestral e o pagamento do principal em duas parcelas, nos dias 13/06/2022 e 13/06/2023. Os custos dessas transações, registrados na rubrica de empréstimos e financiamentos, totalizam R\$ 5.350 em 31 de março de 2020. Os contratos de CRA preveem o cumprimento de certos compromissos (“covenants”) aprovados pela Companhia (Liquidez Corrente, Participação de Capital de Terceiros, Dívida Financeira Líquida sobre o Ebitda e Liquidez de Caixa), conforme demonstrado abaixo.

Cláusulas contratuais de compromissos financeiros (Covenants)

As operações de CRA prevêm 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 1,5x (uma vírgula cinco vezes);

Notas Explicativas

15. Empréstimos e financiamentos--Continuação

Cláusulas contratuais de compromissos financeiros (Covenants)--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).

Cláusulas contratuais de compromissos financeiros (Covenants)--Continuação

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

As operações de CRA preveem o cumprimento de compromissos financeiros (Covenants) nas datas base de encerramento de cada exercício social aplicáveis à Companhia e o não cumprimento das cláusulas contratuais de compromissos financeiros pode ocasionar o vencimento antecipado dos empréstimos e financiamentos. Considerando que as cláusulas contratuais referem-se aos índices calculados sobre as Demonstrações Financeiras anuais, a companhia está monitorando os indicadores para o adequado cumprimento dos compromissos assumidos para 31 de dezembro de 2020.

Em 31 de dezembro de 2019, 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	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
2020	683.347	623.874	827.202	699.515
2021	459.640	347.516	522.774	425.294
2022	560.625	447.794	758.552	584.556
2023	170.439	125.967	175.095	130.586
2024	4.086	4.086	7.213	7.426
Após 2024	8.161	8.490	11.694	12.389
	1.886.298	1.557.727	2.302.530	1.859.766

A exposição do Grupo ao risco de liquidez é divulgada na nota explicativa 22.

Notas Explicativas

16. 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 e ambientais classificadas como perda provável, as quais apresentaram a seguinte movimentação:

	Controladora				Consolidado			
	Trabalhistas	Ambientais	Cíveis	Total	Trabalhistas	Ambientais	Cíveis	Total
Saldo em 31/12/2019	1.475	330	2.003	3.808	1.788	330	2.003	4.121
Adição de provisão	43	-	-	43	42	-	-	42
Reversão de provisão	(1)	-	(10)	(11)	(1)	-	(10)	(11)
Saldo em 31/03/2020	1.517	330	1.993	3.840	1.829	330	1.993	4.152

A Companhia não possui nenhum processo de natureza tributária com probabilidade de perda provável.

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 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Natureza	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Trabalhistas (i)	981	981	981	1.065
Ambientais(ii)	3.754	3.754	3.754	3.754
Tributários (iii)	34.055	33.284	48.703	47.350
Cíveis (iv)	13.524	13.524	15.268	15.268
	52.314	51.543	68.706	67.437

Notas Explicativas**16. 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.

17. Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

Descrição	Controladora					
	31/03/2020			31/12/2019		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Ativos:						
Diferenças temporárias:						
Provisão para perdas de estoque	-	-	-	3	1	4
Provisão para participação nos resultados	1.801	648	2.449	6.126	2.206	8.332
Operações com derivativos	80.938	29.138	110.076	25.560	9.201	34.761
Provisão para senar	1.889	680	2.569	1.876	675	2.551
AVP - passivo de arrendamento	22.052	7.939	29.991	11.051	3.978	15.029
Outras	2.639	950	3.589	2.467	888	3.355
Prejuízos fiscais e base negativa	3.789	1.690	5.479	-	-	-
	113.108	41.045	154.153	47.083	16.949	64.032
Passivos:						
Depreciação incentivada atividade rural	(139.467)	(50.208)	(189.675)	(130.526)	(46.989)	(177.515)
Ganho em aquisição de participação societária	(5.647)	(2.033)	(7.680)	(5.647)	(2.033)	(7.680)
Custo atribuído ativo imobilizado	(5.835)	(2.101)	(7.936)	(6.164)	(2.219)	(8.383)
Valor justo ativos biológicos	(61.104)	(21.997)	(83.101)	(42.873)	(15.434)	(58.307)
	(212.053)	(76.339)	(288.392)	(185.210)	(66.675)	(251.885)
Total líquido	(98.945)	(35.294)	(134.239)	(138.127)	(49.726)	(187.853)

Notas Explicativas

17. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

Descrição	Consolidado					
	31/03/2020			31/12/2019		
	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total	Imposto de Renda	Contribuição Social	Total
Ativos:						
Diferenças temporárias:						
Provisão para ajuste de estoque	-	-	-	3	1	4
Provisão para participação nos resultados	2.039	734	2.773	6.922	2.492	9.414
Provisão para perdas tributárias	267	96	363	-	-	-
Operações com derivativos	88.217	31.574	119.791	3.885	1.398	5.283
Provisão para Senar	2.069	745	2.814	2.055	740	2.795
AVP - passivo de arrendamento	18.937	6.817	25.754	11.077	3.987	15.064
Outras	4.254	1.531	5.785	27.627	9.666	37.293
Prejuízos fiscais e base negativa	47.391	17.546	64.937	33.434	12.176	45.610
	163.174	59.043	222.217	85.003	30.460	115.463
Passivos:						
Depreciação incentivada atividade rural	(170.890)	(61.397)	(232.287)	(161.635)	(58.065)	(219.700)
Ganho em aquisição de participação societária	(5.539)	(1.994)	(7.533)	(5.539)	(1.994)	(7.533)
Custo atribuído ativo imobilizado	(27.620)	(13.845)	(41.465)	(27.843)	(13.926)	(41.769)
Valor justo propriedades para investimento	(1.844)	(996)	(2.840)	(1.844)	(996)	(2.840)
Valor justo ativos biológicos	(72.782)	(26.201)	(98.983)	(45.832)	(16.499)	(62.331)
Outras	(8.395)	(3.272)	(11.667)	(4.560)	(1.744)	(6.304)
	(287.070)	(107.705)	(394.775)	(247.253)	(93.224)	(340.477)
Total líquido	(123.896)	(48.662)	(172.558)	(162.250)	(62.764)	(225.014)
Classificado no ativo não circulante	21.004	7.561	28.565	16.612	5.905	22.517
Classificado no passivo não circulante	(144.900)	(56.223)	(201.123)	(178.862)	(68.669)	(247.531)

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

17. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
2020	94.113	52.872	127.205	63.328
2021	59.074	9.859	69.055	18.193
2022	713	901	5.585	9.829
2023	253	400	8.927	9.110
2024	-	-	11.445	7.962
2025	-	-	-	3.690
2026	-	-	-	3.351
	154.153	64.032	222.217	115.463

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			
	31/03/2020		31/03/2019	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes da tributação sobre o lucro	199.257	199.257	141.845	141.845
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal de 25% e 9%, respectivamente	(49.814)	(17.933)	(35.461)	(12.766)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Resultado de equivalência patrimonial	9.835	3.541	10.217	3.678
Adições e exclusões permanentes	(965)	(22)	(4.923)	(1.450)
Outros	(415)	41	673	54
Valor registrado no resultado	(41.359)	(14.373)	(29.494)	(10.484)
Total dos impostos e contribuições sobre a renda		(55.732)		(39.978)
Impostos diferidos		(55.223)		(27.163)
Impostos correntes		(509)		(12.815)
Taxa efetiva		27,97%		28,18%

Notas Explicativas**17. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação**Conciliação da despesa tributária com as alíquotas oficiais--Continuação

	Consolidado			
	31/03/2020		31/03/2019	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes da tributação sobre o lucro	231.012	231.012	165.402	165.402
Imposto de renda e contribuição social à taxa nominal de 25% e 9%, respectivamente	(57.753)	(20.791)	(41.351)	(14.886)
Ajustes para demonstração da taxa efetiva				
Adições e exclusões permanentes	(993)	(22)	(5.477)	(1.628)
Incentivos fiscais de controladas	5	2	657	36
Imposto de Renda e Contribuição social em empresas tributadas pelo regime de lucro presumido	5.906	1.975	3.131	1.124
Eliminação lucro não realizado	921	332	5.564	2.003
Efeitos do IFRS 16	(1.598)	(575)	(2.395)	(862)
Outros	(1.695)	(329)	48	15
Valor registrado no resultado	(55.207)	(19.408)	(39.823)	(14.198)
Total dos impostos e contribuições sobre a renda		(74.615)		(54.021)
Impostos diferidos		(73.245)		(40.715)
Impostos correntes		(1.370)		(13.306)
Taxa efetiva		32,30%		32,66%

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 31/12/2019	Reconhecidos no resultado do exercício	Reconhecido nos resultados abrangentes	Saldo em 31/03/2020
Provisão para perdas de estoque	4	(4)	-	-
Provisão para participação nos resultados	8.332	(5.883)	-	2.449
Operações com derivativos	34.761	(33.522)	108.837	110.076
Provisão para Senar	2.551	18	-	2.569
Outras	3.355	234	-	3.589
Prejuízos fiscais e base negativa	-	5.479	-	5.479
Depreciação incentivada atividade rural	(177.515)	(12.160)	-	(189.675)
Ganho em aquisição de participação societária	(7.680)	-	-	(7.680)
Custo atribuído ativo imobilizado	(8.383)	447	-	(7.936)
Valor justo ativos biológicos	(58.307)	(24.794)	-	(83.101)
AVP - Passivo de Arrendamento	15.029	14.962	-	29.991
Total	(187.853)	(55.223)	108.837	(134.239)

Notas Explicativas**17. Imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação**Conciliação da variação do imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

Descrição	Consolidado			Saldo em 31/03/2020
	Saldo em 31/12/2019	Reconhecidos no resultado do exercício	Reconhecidos nos resultados abrangentes	
Tributos da atividade não incentivada	-	-	-	-
Provisão para ajuste de estoque	4	(4)	-	-
Provisão para participação nos resultados	9.414	(6.641)	-	2.773
Provisão para perdas tributárias	-	363	-	363
Operações com derivativos	5.283	(11.193)	125.701	119.791
Provisão para Senar	2.795	19	-	2.814
Outras	37.293	(31.508)	-	5.785
Prejuízos fiscais e base negativa	45.610	19.327	-	64.937
AVP - Passivo de Arrendamento	15.064	10.690	-	25.754
Depreciação incentivada atividade rural	(219.700)	(12.587)	-	(232.287)
Ganho em aquisição de participação societária	(7.533)	-	-	(7.533)
Custo atribuído ativo imobilizado	(41.769)	304	-	(41.465)
Valor justo propriedades para investimento	(2.840)	-	-	(2.840)
Valor justo ativos biológicos	(62.331)	(36.652)	-	(98.983)
Outras	(6.304)	(5.363)	-	(11.667)
Total	(225.014)	(73.245)	125.701	(172.558)
Parcela classificada no ativo não circulante	22.517			28.565
Parcela classificada no passivo não circulante	(247.531)	(73.245)		(201.123)

18. 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 2020 e 31 de dezembro de 2019 é de R\$ 12.273 classificado no passivo circulante e R\$ 1.412 classificado no passivo não circulante.

Notas Explicativas

19. Patrimônio Líquido

a) Capital social

Em 31 de março de 2020 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	
	31/03/2020	31/12/2019
SLC Participações S.A.	100.974.342	100.969.142
Administradores e Pessoas Vinculadas	248.296	242.772
Ações em tesouraria	3.486.012	3.590.152
Outros	85.886.350	85.792.934
Total ações do capital integralizado	190.595.000	190.595.000
(-) Ações em tesouraria	(3.486.012)	(3.590.152)
Total de ações – excluindo ações em tesouraria	187.108.988	187.004.848

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 2020 é de R\$ 62.462 e está composto por 3.486.012 ações (R\$64.321 em 31 de dezembro de 2019, composto por 3.590.152 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 2019	3.590.152	(64.321)
Ações exercidas dos planos de opções	(104.140)	1.859
Saldo em 31 de março de 2020	3.486.012	(62.462)

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\$79.132 (R\$22,70 por ação) em 31 de março de 2020 e R\$89.036 (R\$24,80 por ação em 31 de dezembro de 2019).

Notas Explicativas

19. 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 2020 e 31 de dezembro de 2019 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

19. Patrimônio Líquido--Continuação

h) Dividendos

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.

Considerando as restrições atualmente existentes à circulação e aglomerações de pessoas em razão do COVID-19, o Conselho de Administração da Companhia, decidiu transferir para o dia 29 de julho de 2020 a realização da Assembleia Geral Ordinária que estava convocada originalmente para o dia 29 de abril de 2020. Adicionalmente, o Conselho de Administração aprovou no dia 09 de abril de 2020 a distribuição antecipada dos dividendos obrigatórios ordinários anuais, com base no lucro líquido ajustado da Companhia no exercício social encerrado em 31/12/2019, consoante artigo 204 da Lei 6.404/76 e artigo 37 do Estatuto Social da Companhia, no valor total de R\$73.753. O pagamento dos dividendos será efetuado em 14 de maio de 2020.

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>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Numerador		
Lucro líquido do exercício (a)	143.525	101.867
Denominador		
Média ponderada do número de ações ordinárias (b)	187.069.040	188.062.120
Média ponderada do número de ações ordinárias, considerando efeitos dilutivos (c)	187.155.023	189.135.394
Lucro básico por ação ordinária (a/b)	0,76723	0,54167
Lucro diluído por ação ordinária (a/c)	0,76688	0,53859

Notas Explicativas

19. Patrimônio Líquido--Continuação

j) Outros resultados abrangentes

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

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<i>Hedge accounting</i>	(286.448)	(20.864)
Custo atribuído de ativo imobilizado e ajuste a valor de propriedades para investimentos	1.154.352	1.117.952
Ganho e diluição de capital de controladas	25.888	25.909
Total de outros resultados abrangentes	893.792	1.122.997

20. Resultado financeiro

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
<i>Despesas financeiras:</i>				
Juros passivos	(19.569)	(20.335)	(23.831)	(24.513)
Varição cambial	(122.837)	(24.162)	(149.938)	(25.469)
AVP - Passivo arrendamento	(34.373)	(23.819)	(13.888)	(8.586)
Perdas com operações de derivativos	-	(8.986)	-	(8.986)
Outras	(2.309)	(179)	(2.858)	(543)
	(179.088)	(77.481)	(190.515)	(68.097)
<i>Receitas financeiras:</i>				
Receitas de aplicações financeiras	3.742	4.715	5.732	7.154
Varição cambial	76.811	25.909	83.249	28.823
Ganhos com operações de derivativos	56.170	11.354	75.738	11.354
Outras	103	245	71	266
	136.826	42.223	164.790	47.597
Resultado financeiro	(42.262)	(35.258)	(25.725)	(20.500)

Notas Explicativas

21. Compromissos

21.1. 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
<u>Safra 2018/19</u>					
Algodão em Pluma	Abr/20-Jul/20	33.080	36	ton	US\$ 1.499,10
<u>Safra 2019/20</u>					
Algodão em Pluma	Ago/20-Jul/21	120.800	30	ton	US\$ 1.629,49
Soja	Abr/20 - Ago/20	500.000	4	sc	US\$ 18,56
Soja	Abr/20 - Ago/20	2.802.010	36	sc	R\$ 80,99
Milho	Jul/20-Set/20	5.940.000	33	sc	R\$ 28,78
<u>Safra 2020/21</u>					
Algodão em Pluma	Ago/20-Dez/21	52.800	6	ton	US\$ 1.564,16
Soja	Abr/21	345.000	7	sc	R\$ 82,94
Milho	Jun/20-Jul/20	4.215.000	16	sc	R\$ 32,60

Consolidado					
Produto	Data de entrega	Quantidade	Contratos	Unidade	Preço
<u>Safra 2018/19</u>					
Algodão em Pluma	Abr/20-Jul/20	37.812	53	ton	US\$ 1.502,97
<u>Safra 2019/20</u>					
Algodão em Pluma	Ago/20-Jul/21	132.800	33	ton	US\$ 1.621,04
Soja	Abr/20-Ago/20	775.000	7	sc	US\$ 18,13
Soja	Abr/20-Ago/20	3.600.567	45	sc	R\$ 81,14
Milho	Mai/20-Set/20	6.961.667	42	sc	R\$ 27,66
<u>Safra 2020/21</u>					
Algodão em Pluma	Ago/20-Dez/21	62.000	10	ton	US\$ 1.564,16
Soja	Abr/21	345.000	7	sc	R\$ 82,94
Milho	Jun/20-Dez/20	4.965.000	20	sc	R\$ 32,60

Notas Explicativas

21. Compromissos--Continuação

21.2. Contratos de arrendamentos de terceiros

Em 31 de março de 2020, a Companhia e suas controladas possuem contratos de arrendamento de terceiros e aluguéis de prédios, assim distribuídos:

Unidade	Localização	Moeda	Passivo de arrendamento	Passivo de arrendamento
			(escopo IFRS 16)	(escopo IFRS 16)
			31/03/2020	31/12/2019
Paiaguás	Diamantino - MT	R\$	55.229	37.669
Paladino	São Desidério - BA	R\$	33.671	32.062
Palmares	Barreiras - BA	R\$	100.296	91.774
Palmeira	Alto Parnaíba - MA	R\$	32.170	32.872
Pamplona	Cristalina - GO	R\$	17.197	17.136
Panorama	Correntina - BA	R\$	65.299	56.701
Pantanal	Chapadão do Céu - GO e	R\$		
	Chapadão do Sul - MS		232.661	227.453
Parceiro	Formosa do Rio Preto - BA	R\$	20.019	19.965
Parnaíba	Tasso Fragoso - MA	R\$	48.861	48.765
Planalto	Costa Rica - MS	R\$	6.541	6.436
Planeste	Balsas - MA	R\$	55.401	54.785
Planorte	Sapezal - MT	R\$	3.890	3.472
Matriz	Porto Alegre - RS	R\$	791	626
			672.026	629.716
Passivo circulante			124.286	114.567
Passivo não circulante			547.740	515.149

Os passivos de arrendamento acima demonstrados, apresentam uma taxa de desconto com intervalo de 6% a 9,75%.

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 à 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 aluguéis 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 2021) e na Fazenda Pantanal (Chapadão do Céu – GO, por R\$ 400 por ano até 31 de agosto 2030), aluguéis de equipamentos na Fazenda Planorte (em Sapezal-MT) e Fazenda Paiaguás (em Diamantino-MT), com valores decrescentes a cada ano até 30/04/2026, e aluguéis de sua sede administrativa em Porto Alegre-RS.

A demonstração dos fluxos de vencimento dos passivos de arrendamento e arrendamentos a pagar está apresentada na nota explicativa 22.

Notas Explicativas

22. 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 2020, era, respectivamente, R\$1.086.439, e R\$1.308.543, 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\$1.086.967 e R\$1.312.427.

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

22. 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	
	31/03/2020	31/12/2019	Nível 2 31/03/2020	Nível 2 31/12/2019
Ativos				
<u>Valor justo através do resultado</u>				
Caixa e equivalentes de caixa	566.866	649.548	566.866	649.548
Aplicações financeiras	37.993	54.302	37.993	54.302
Subtotal	604.859	703.850	604.859	703.850
<u>Custo amortizado</u>				
Contas a receber de clientes	153.649	137.114	153.649	137.114
Créditos com partes relacionadas	30.381	32.090	30.381	32.090
Subtotal	184.030	169.204	184.030	169.204
<u>Valor justo de instrumentos hedge</u>				
Operações com derivativos	209.895	41.467	209.895	41.467
Subtotal	209.895	41.467	209.895	41.467
Total Ativos	998.784	914.521	998.784	914.521
Passivos				
<u>Passivos pelo custo amortizado</u>				
Empréstimos e financiamentos	1.886.298	1.557.727	1.896.801	1.544.998
Fornecedores	316.341	773.124	316.341	773.124
Débitos com partes relacionadas	1.700	2.763	1.700	2.763
Passivo arrendamento com partes relacionadas	920.722	899.805	920.722	899.805
Passivo arrendamento com terceiros	638.354	597.651	638.354	597.651
Arrendamento a pagar	155	225	155	225
Outras contas a pagar	234.898	113.471	234.898	113.471
Subtotal	3.998.468	3.944.766	4.008.971	3.932.037
<u>Valor justo de instrumentos hedge</u>				
Derivativos a pagar	441.299	51.358	441.299	51.358
Subtotal	441.299	51.358	441.299	51.358
Total Passivos	4.439.767	3.996.124	4.450.270	3.983.395

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

	Consolidado			
	Valor contábil		Valor justo	
	31/03/2020	31/12/2019	Nível 2 31/03/2020	Nível 2 31/12/2019
Ativos				
<u>Valor justo através do resultado</u>				
Caixa e equivalentes de caixa	736.441	829.427	736.441	829.427
Aplicações financeiras	37.993	55.992	37.993	55.992
Subtotal	774.434	885.419	774.434	885.419
<u>Custo amortizado</u>				
Contas a receber de clientes	169.440	178.405	169.440	178.405
Créditos com partes relacionadas	-	11	-	11
Títulos a receber	72.170	71.657	72.170	71.657
Subtotal	241.610	250.073	241.610	250.073
<u>Valor justo de instrumentos hedge</u>				
Operações com derivativos	248.416	45.336	248.416	45.336
Subtotal	248.416	45.336	248.416	45.336
Total Ativos	1.264.460	1.180.828	1.264.460	1.180.828
Passivos				
<u>Passivos pelo custo amortizado</u>				
Empréstimos e financiamentos	2.302.530	1.859.766	2.310.991	1.840.398
Fornecedores	372.334	922.000	372.334	922.000
Débitos com partes relacionadas	116	125	116	125
Outras contas a pagar	260.689	123.584	260.689	123.584
Passivo arrendamento com terceiros	672.026	629.716	672.026	629.716
Arrendamento a pagar	155	225	155	225
Títulos a pagar	13.685	13.685	13.685	13.685
Subtotal	3.621.535	3.549.101	3.629.996	3.529.733
<u>Valor justo de instrumentos hedge</u>				
Derivativos a pagar	505.671	60.873	505.671	60.873
Subtotal	505.671	60.873	505.671	60.873
Total Passivos	4.127.206	3.609.974	4.135.667	3.590.606

Notas Explicativas

22. 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 22.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

22. 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	31/03/2020	31/12/2019	Moeda	31/03/2020	31/12/2019
Contratos a termo (NDF):						
Moeda estrangeira - posição vendida						
Vencimento em 2020	USD	301.950	369.332	R\$	(302.837)	(6.452)
Vencimento em 2021	USD	198.640	68.450	R\$	(161.145)	7.911
TOTAL	USD	500.590	437.782	R\$	(463.982)	1.459

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**22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação**c) Risco de câmbio--Continuação

Vencimento	Moeda	Contratos a Termo (NDF)
Até 30/06/2020	R\$	(101.219)
Até 30/09/2020	R\$	(57.233)
Até 31/12/2020	R\$	(144.385)
Até 31/03/2021	R\$	(98.220)
Até 30/06/2021	R\$	(23.680)
Até 30/09/2021	R\$	(7.177)
Até 31/12/2021	R\$	(32.068)
TOTAL	R\$	(463.982)

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

Descrição	Valor de referência			Valor justo		
	Moeda	(notional)		Moeda		
		31/03/2020	31/12/2019		31/03/2020	31/12/2019
Banco Itaú BBA S/A	USD	108.460	98.990	R\$	(113.143)	1.175
Citibank S/A	USD	-	15.000	R\$	-	(979)
Banco Safra S.A.	USD	23.020	7.475	R\$	(17.060)	(58)
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	USD	24.500	5.700	R\$	(24.252)	1.197
Banco Bradesco S/A	USD	21.000	31.795	R\$	(24.030)	(939)
Banco Votorantim S/A	USD	30.950	70.460	R\$	(31.804)	(3.524)
Morgan Stanley S/A	USD	95.970	72.100	R\$	(91.235)	4.433
Banco J.P. Morgan S/A	USD	59.150	14.550	R\$	(50.564)	781
Banco Santander Brasil S/A	USD	86.880	66.962	R\$	(68.705)	1.425
Banco ABC Brasil S.A.	USD	30.060	16.760	R\$	(31.236)	2.035
Rabobank International Brasil S.A.	USD	8.200	29.990	R\$	(8.890)	(2.988)
Banco BTG Pactual S.A.	USD	12.400	8.000	R\$	(3.063)	(1.099)
Total	USD	500.590	437.782	R\$	(463.982)	1.459

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) 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) de fechamento de cada período.

Notas Explicativas**22. 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 2020, 2021 e 2022, conforme segue:

- Cenário Provável: Com base no relatório FOCUS (BACEN) divulgado no dia 31 de março de 2020, definimos o cenário provável com a cotação do dólar R\$4,5000 variando para a taxa Ptax do dia 31 de março de 2020 de R\$ 5,1594.
- Queda de 25% da taxa de câmbio: neste cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 3,3750, 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\$ 2,2500, 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\$ 5,6250, 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\$ 6,7500, equivalente a 50% superior à cotação do Cenário Provável.

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

Controladora					
Descrição	Cenário Remoto Cotação R\$	Cenário Possível Cotação R\$	Cenário pela cotação do encerramento do período cotação R\$	Cenário Possível Cotação R\$	Cenário Remoto Cotação R\$
	2,2500	3,3750	5,1594	5,6250	6,7500
Exercício 2020					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(592.054)	(296.027)	173.511	296.027	592.054
Estimativa de compromissos em USD (2)	301.163	150.581	(88.261)	(150.581)	(301.163)
Contratos a Termo (NDF) (3)	272.925	136.463	(79.985)	(136.463)	(272.925)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(17.966)	(8.983)	5.265	8.983	17.966
Exercício 2021					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(1.064.702)	(532.351)	312.029	532.351	1.064.702
Estimativa de compromissos em USD (2)	202.658	101.329	(59.392)	(101.329)	(202.658)
Contratos a Termo (NDF) (3)	185.963	92.981	(54.499)	(92.981)	(185.963)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(676.081)	(338.041)	198.138	338.041	676.081
Exercício 2022					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(329.499)	(164.750)	96.565	164.750	329.499
Exposição líquida em USD (1)	(329.499)	(164.750)	96.565	164.750	329.499
Total	(1.023.546)	(511.774)	299.968	511.774	1.023.546

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

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

Descrição	Consolidado				
	Cenário Remoto Cotação R\$	Cenário Possível Cotação R\$	Cenário pela cotação do encerramento do período cotação R\$	Cenário Possível Cotação R\$	Cenário Remoto Cotação R\$
	2,2500	3,3750	5,1594	5,6250	6,7500
Exercício 2019					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(702.266)	(351.133)	205.811	351.133	702.266
Estimativa de compromissos em USD (2)	373.500	186.750	(109.460)	(186.750)	(373.500)
Contratos a Termo (NDF) (3)	305.888	152.944	(89.645)	(152.944)	(305.888)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(22.878)	(11.439)	6.706	11.439	22.878
Exercício 2020					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(1.242.520)	(621.260)	364.141	621.260	1.242.520
Estimativa de compromissos em USD (2)	226.778	113.389	(66.461)	(113.389)	(226.778)
Contratos a Termo (NDF) (3)	220.163	110.081	(64.522)	(110.081)	(220.163)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	(795.579)	(397.790)	233.158	397.790	795.579
Exercício 2021					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(382.572)	(191.286)	112.119	191.286	382.572
Exposição líquida em USD (1)	(382.572)	(191.286)	112.119	191.286	382.572
Total	(1.201.029)	(600.515)	351.983	600.515	1.201.029

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio:

	Controladora			
	31/03/2020		31/12/2019	
	Saldo em (R\$)	Saldo em (USD mil)	Saldo em (R\$)	Saldo em (USD mil)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	45.833	8.883	125.979	31.255
Fornecedores	(13.847)	(2.684)	(138.313)	(34.315)
Exposição líquida do balanço patrimonial	31.986	6.199	(12.334)	(3.060)
	Consolidado			
	31/03/2020		31/12/2019	
	Saldo em (R\$)	Saldo em (USD mil)	Saldo em (R\$)	Saldo em (USD mil)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	48.008	9.305	166.942	41.418
Fornecedores	(16.682)	(3.230)	(167.891)	(41.653)
Exposição líquida do balanço patrimonial	31.326	6.075	(949)	(235)

Notas Explicativas

22. 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	31/03/2020	31/12/2019	Moeda	31/03/2020	31/12/2019
Com vencimentos em 2020						
Operações Financeiras						
Commodities - Algodão	USD	89.957	135.483	R\$	97.012	(19.444)
Subtotal	USD	89.957	135.483	R\$	97.012	(19.444)
Com vencimentos em 2021						
Operações Financeiras						
Commodities - Algodão	USD	24.676	17.656	R\$	24.608	(4.245)
Subtotal	USD	24.676	17.656	R\$	24.608	(4.245)
Total geral	USD	114.633	153.139	R\$	121.620	(23.689)

Notas Explicativas

22. 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 2020 e 2021, conforme segue:

- Cenário Provável: Com base no preço de fechamento de 31/03/2020 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\$ 5,1594 pelo PTAX venda de fechamento de 31/03/2020:

Notas Explicativas**22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação**d) Risco de preço--Continuação*Riscos da variação dos preços das commodities--Continuação*

Variação da Receita altamente provável com cenários de preços					
Descrição	Cenário Remoto -50%	Cenário Possível -25%	Cenário Provável	Cenário Possível +25%	Cenário Remoto +50%
Algodão - 2020					
Receita altamente provável	1.717.379	1.733.011	1.748.643	1.764.275	1.779.907
Receita altamente provável protegida	1.686.115	1.686.115	1.686.115	1.686.115	1.686.115
Exposição líquida	31.264	46.896	62.528	78.160	93.792
Variação da Exposição líquida	(31.264)	(15.632)	-	15.632	31.264
Soja - 2020					
Receita altamente provável	1.138.721	1.191.353	1.243.985	1.296.617	1.349.249
Receita altamente provável protegida	1.033.457	1.033.457	1.033.457	1.033.457	1.033.457
Exposição líquida	105.264	157.896	210.528	263.160	315.792
Variação da Exposição líquida	(105.264)	(52.632)	-	52.632	105.264
Algodão - 2021					
Receita altamente provável	1.098.108	1.296.108	1.494.108	1.692.108	1.890.108
Receita altamente provável protegida	702.108	702.108	702.108	702.108	702.108
Exposição líquida	396.000	594.000	792.000	990.000	1.188.000
Variação da Exposição líquida	(396.000)	(198.000)	-	198.000	396.000
Soja - 2021					
Receita altamente provável	775.635	876.550	977.466	1.078.382	1.179.298
Receita altamente provável protegida	573.803	573.803	573.803	573.803	573.803
Exposição líquida	201.832	302.747	403.663	504.579	605.495
Variação da Exposição líquida	(201.831)	(100.916)	-	100.916	201.831

Notas Explicativas

22. 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 por taxa de juros em CDI mais Taxa Pré-fixada (posição passiva). O valor do principal (nacional) 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\$ 75MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 20MM a juros de 4,37% aa.	31.089	28.441	2.648
Itaú	Swap de R\$ 150MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 31,7MM a juros de 0,95% aa.	28.604	29.956	(1.352)
Rabobank	Swap de R\$ 60MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 11MM a juros de 1,25% aa.	1.872	2.397	(525)
Bradesco	Swap de R\$ 200MM (Ativo Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de R\$ 200MM a juros de 6,28% aa.	5.219	1.224	3.995
Rabobank	Swap de R\$ 30MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 6,9MM a juros de 1,11% aa.	7.871	7.807	64
Rabobank	Swap de R\$ 15MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 2,7MM a juros de 1,45% aa.	51	183	(132)
Itaú	Swap de R\$ 23MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 4,3MM a juros de 0,65% aa.	1.591	1.629	(38)
Rabobank	Swap de R\$ 5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 1,15MM a juros de 1,11% aa.	1.312	1.301	11
Rabobank	Swap de R\$ 17,5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 3,8MM a juros de 0,81% aa.	3.749	3.964	(215)
Rabobank	Swap de R\$ 17,5MM (Ativo VC / Passivo CDI+Pré)	Dívida de EUR 3,8MM a juros de 0,81% aa.	3.749	3.964	(215)
Total			85.107	80.866	4.241

Notas Explicativas

22. 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 2020, foram definidos 5 cenários diferentes. Com base no relatório FOCUS (Bacen) de 31 de março de 2020 definimos os índices para o CDI e Câmbio. 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 2020. A data base da carteira foi 31 de março de 2020 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	Queda	Queda	Cenário	Aumento	Aumento
Dívidas em Reais Taxa Pré-Fixada							
Crédito Rural	5,57%	44.837	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
BNDES	5,36%	66.584	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Financiamento à Exportação	6,50%	113.186	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dívidas em Reais Taxa Pós-Fixada							
BNDES	UMBDES	3.445	(152)	(187)	(223)	(258)	(294)
Capital de Giro	141,07%	451.919	(14.784)	(18.908)	(23.031)	(27.155)	(31.279)
Financiamento à Exportação	119,88%	377.705	(9.537)	(12.984)	(16.430)	(19.877)	(23.323)
CRA	100,25%	567.176	(10.401)	(15.577)	(20.752)	(25.928)	(31.103)
Dívidas em Dólares							
NCE	4,17%	104.253	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dívidas em Euro							
CCE	0,95%	180.637	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	0,81%	21.730	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	0,81%	21.730	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,11%	6.608	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,11%	39.645	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	0,65%	24.670	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,25%	62.422	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
NCE	1,45%	15.180	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Dívidas em Pré Swapada							
CPR-F	6,28%	206.153	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swap							
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,81% a.a.	3.749	(100)	(134)	(169)	(203)	(237)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,81% a.a.	3.749	(100)	(134)	(169)	(203)	(237)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,11% a.a.	1.312	(34)	(46)	(58)	(70)	(82)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,11% a.a.	7.871	(203)	(275)	(346)	(418)	(490)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 4,37 % a.a.	31.089	(723)	(1.007)	(1.290)	(1.574)	(1.858)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,95 % a.a.	28.604	(828)	(1.089)	(1.350)	(1.611)	(1.872)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 6,28 % a.a.	5.219	(124)	(172)	(219)	(267)	(314)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 0,65% a.a.	1.591	(42)	(56)	(71)	(85)	(100)
Swap VC x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,25% a.a.	1.872	(70)	(87)	(104)	(121)	(138)
Swap PRÉ x CDI + PRÉ**	Ativo: 1,45% a.a.	51	(2)	(2)	(3)	(3)	(4)
Aplicações Financeiras							
CDB e Debêntures	100,37% CDI	758.268	13.890	20.835	27.780	34.724	41.669

(*) Taxas médias anuais

(**) Valores referente apuração do ajuste da operação em 31 de março de 2020.

Notas Explicativas

22. 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 2020 o saldo é de R\$153.649 na controladora e R\$169.440 no consolidado (R\$137.114 na controladora e de R\$178.405 no consolidado em 31 de dezembro de 2019).

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
31 de março de 2020								
Passivos financeiros								
Não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	1.886.298	1.996.033	820.423	847.337	307.097	6.594	2.948	11.634
Fornecedores	316.341	316.341	316.341	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	1.559.076	2.607.012	227.202	215.856	216.255	212.446	190.946	1.544.307
	3.761.715	4.919.386	1.363.966	1.063.193	523.352	219.040	193.894	1.555.941
Derivativos								
Operações com derivativos	231.404	(231.404)	(231.201)	(11.261)	11.058	-	-	-
	231.404	(231.404)	(231.201)	(11.261)	11.058	-	-	-
	3.993.119	4.687.982	1.132.765	1.051.932	534.410	219.040	193.894	1.555.941

Notas Explicativas**22. 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
31 de março de 2020								
Passivos financeiros								
Não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	2.302.530	2.428.408	1.015.596	1.067.689	313.336	11.901	4.491	15.395
Fornecedores	372.334	372.334	372.334	-	-	-	-	-
Títulos a pagar	13.685	13.685	13.685	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	672.026	934.991	127.313	105.858	114.162	110.090	87.712	389.856
	3.360.575	3.749.418	1.528.928	1.173.547	427.498	121.991	92.203	405.251
Derivativos								
Operações com derivativos	257.255	(257.255)	(268.251)	(62)	11.058	-	-	-
	257.255	(257.255)	(268.251)	(62)	11.058	-	-	-
	3.617.830	3.492.163	1.260.677	1.173.485	438.556	121.991	92.203	405.251

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

Em 27 de fevereiro de 2020 a empresa S&P Global Ratings publicou novo rating corporativo da Companhia classificando como br AA- na categoria escala nacional (Brasil).

Notas Explicativas**22. 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)			Valor justo registrado no ativo		Valor justo registrado no passivo		
	Moeda	31/03/2020	31/12/2019	Moeda	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Operações de Proteção Cambial								
Contratos NDF - 22.c	USD	500.590	437.782	R\$	-	24.663	463.982	23.204
Subtotal	USD	500.590	437.782	R\$	-	24.663	463.982	23.204
Operações de Proteção dos Produtos- Operações financeiras								
Algodão - 22.d	USD	114.633	153.139	R\$	158.622	12.721	37.002	36.410
Subtotal	USD	114.633	153.139	R\$	158.622	12.721	37.002	36.410
Operações de Proteção Cambial								
Swap VC+Pré x CDI+Pré – 22.e	USD	20.000	26.666	R\$	31.089	6.915	-	-
Subtotal	USD	20.000	26.666	R\$	31.089	6.915	-	-
Operações de Proteção Cambial								
Swap VC+Pré x CDI+Pré – 22.e	EUR	65.405	15.671	R\$	53.487	-	4.687	1.259
Subtotal	EUR	65.405	15.671	R\$	53.487	-	4.687	1.259
Operações de Proteção de Juros								
Swap Pré x CDI+Pré	BRL	200.000	200.000	R\$	5.218	1.037	-	-
Subtotal	BRL	200.000	200.000	R\$	5.218	1.037	-	-
Total				R\$	248.416	45.336	505.671	60.873
Parcela classificada no circulante				R\$	174.495	34.008	442.746	55.230
Parcela classificada no não circulante				R\$	73.921	11.328	62.925	5.643

Notas Explicativas

22. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros--Continuação

i) Resultado financeiro 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				Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido		
		Alocado na receita bruta em		Alocado no resultado financeiro em		31/03/2020	Movimento	31/12/2019
		31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019			
Operações de Proteção Cambial								
Contratos NDF	R\$	(76.346)	(29.058)	-	-	(519.954)	(513.140)	(6.814)
Contratos trade finance	R\$	-	-	-	-	-	-	-
Sub-total	R\$	(76.346)	(29.058)	-	-	(519.954)	(513.140)	(6.814)
Operações de Proteção de Commodities								
Swap de <i>Commodities</i> Agrícolas								
Algodão	R\$	8.697	2.672	1	1	114.392	139.487	(25.095)
Sub-total	R\$	8.697	2.672	1	1	114.392	139.487	(25.095)
Operações de Proteção de Câmbio								
Swap VC+Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	75.737	2.366	182	508	(326)
Sub-total	R\$	-	-	75.737	2.366	182	508	(326)
Operações de Proteção de Juros								
Swap Pré x CDI+Pré	R\$	-	-	-	-	4.059	3.435	624
Sub-total	R\$	-	-	-	-	4.059	3.435	624
TOTAL	R\$	(67.649)	(26.386)	75.738	2.367	(401.321)	(369.710)	(31.611)

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

22. 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 2020.

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos	1.886.298	1.557.727	2.302.530	1.859.766
(-) Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazos	(604.859)	(703.850)	(774.434)	(885.419)
Ganhos e perdas com derivativos vinculados a aplicações e dívidas	(66.784)	(7.951)	(85.107)	(6.693)
Dívida líquida ajustada	1.214.655	845.926	1.442.989	967.654
Patrimônio líquido	2.702.239	2.784.677	2.899.253	2.984.421
Índice de alavancagem financeira	44,95%	30,38%	49,77%	32,42%

23. 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% 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.

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

Data da outorga	Plano	Quantidade ações outorgadas
11/11/2015	2015	393.000
08/11/2016	2016	363.500
08/11/2017	2017	373.000
13/11/2018	2018	195.893
13/11/2019	2019	613.750

Notas Explicativas**23. Pagamento baseado em ações--Continuação**a) Plano de opções de ações--Continuação

As movimentações das ações outorgadas no Programa Anual de 2015, 2016, 2017, 2018 e 2019 e os respectivos preços de exercício, em reais, estão apresentados como segue:

Ano da outorga	Preço de exercício - R\$	Quantidade de ações		
		Saldo em 31/12/2019	Exercidas	Saldo em 31/03/2020
2015	R\$ 13,79	14.800	-	14.800
2016	R\$ 11,64	139.100	(15.100)	124.000
2017	R\$ 18,02	580.600	(86.500)	494.100
2018	R\$ 46,25	388.936	(2.160)	386.776
2019	R\$ 14,23	613.750	-	613.750
		1.737.186	(103.760)	1.633.426

O preço do exercício dos Programas anuais de 2015, 2016, 2017, 2018 e 2019 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%.

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 – 08/11/2018	6%	103.200
A partir de – 08/11/2019	21%	337.600
A partir de – 13/11/2019	28%	450.126
A partir de – 08/11/2020	46%	745.526
A partir de – 12/11/2020	64%	1.047.087
A partir de – 12/11/2021	85%	1.387.926
A partir de – 12/11/2022	100%	1.633.426

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 2015, 2017, 2018 e 2019. 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”.

Notas Explicativas**23. Pagamento baseado em ações--Continuação**a) Plano de opções de ações--Continuação

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

	2015	2016	2017	2018	2019
Valor justo médio ponderado	R\$ 21,36	R\$ 17,20	R\$ 18,02	R\$ 46,25	R\$ 14,23
Prêmios	R\$ 7,57	R\$ 5,56	R\$ 6,93	R\$ 18,16	R\$ 6,05
Dividendo	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	3,50%
Volatilidade do preço da ação	33,44%	32,39%	32,39%	36,80%	41,45%
Taxa de retorno Livre de Risco					
1º Vencimento	15,41%	12,27%	7,12%	6,95%	4,57%
2º Vencimento	15,72%	11,49%	8,30%	8,01%	5,14%
3º Vencimento	15,78%	11,27%	9,18%	8,86%	5,68%
Período esperado até o vencimento					
1º Vencimento	366	366	365	365	365
2º Vencimento	731	731	730	730	730
3º Vencimento	1.096	1.096	1.095	1.095	1.095

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

Reconciliação de opções de ações em circulação

O número e a média ponderada dos preços do período 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
	31/03/2020	31/03/2020	31/12/2019	31/12/2019
Em circulação em 1º de janeiro	R\$42,42	1.737.186	R\$39,51	912.673
Outorgadas durante o período	-	-	R\$14,23	613.750
Exercidas durante o período	R\$17,68	(103.760)	R\$13,87	(699.130)
Desdobramento do capital	-	-	-	909.893
Em circulação	R\$43,99	1.633.426	R\$42,42	1.737.186
Exercíveis	R\$22,76	450.126	R\$22,93	550.786

As opções em aberto em 31 de março de 2020 possuem um preço de exercício na faixa entre R\$17,68 a R\$45,97 (R\$13,68 a R\$39,51 em 31 de dezembro de 2019).

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 2020 foi de R\$22,76 (R\$15,22 em 31 de dezembro de 2019).

Notas Explicativas

23. Pagamento baseado em ações--Continuação

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.

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 11 de novembro de 2015, 08 de novembro de 2016, 08 de novembro de 2017, 13 de novembro de 2018 e 13 de novembro de 2019 foram aprovados os Programas de Outorga de Ações Restritas de 2016, 2017, 2018 e 2019 com outorga de 98.250, 90.875, 93.375, 48.973 e 153.438 ações, respectivamente.

Ano da outorga	Preço de exercício - R\$	Quantidade de ações	
		Saldo em 31/12/2019	Saldo em 31/03/2020
2017	R\$ 18,02	69.100	69.100
2018	R\$ 54,60	67.564	67.564
2019	R\$ 18,46	153.438	153.438
		290.102	290.102

Notas Explicativas

23. Pagamento baseado em ações--Continuação

b) Plano de ações restritas--Continuação

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			
	31/03/2020		31/03/2019	
Despesa	R\$	660	R\$	552
Despesa INSS	R\$	26	R\$	51
Despesa FGTS	R\$	27	R\$	43

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\$1.527 (despesa) em 31 de março de 2020 (R\$2.635 em 31 de março de 2019).

24. Receita líquida de vendas

Apresentamos abaixo a receita operacional líquida:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receita operacional bruta	559.401	533.593	656.044	639.003
Venda de produtos	614.197	557.948	723.693	665.389
Resultado com operações de <i>hedge</i>	(54.796)	(24.355)	(67.649)	(26.386)
Deduções, impostos e contribuições	(18.587)	(17.918)	(23.412)	(20.170)
Receita operacional líquida	540.814	515.675	632.632	618.833

Notas Explicativas

25. Despesas por natureza

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Despesas por função				
Custo dos produtos vendidos	(511.144)	(445.379)	(599.258)	(513.559)
Despesas com vendas	(35.840)	(29.314)	(41.773)	(32.945)
Despesas gerais e administrativas	(21.545)	(22.569)	(23.140)	(24.175)
Outras despesas operacionais	(9.830)	(1.039)	(10.597)	(1.300)
	(578.359)	(498.301)	(674.768)	(571.979)
Despesas por natureza				
Depreciação e amortização	(13.617)	(14.392)	(19.233)	(20.336)
Despesas com pessoal	(57.164)	(55.467)	(68.220)	(65.702)
Matéria prima e materiais	(297.748)	(247.870)	(360.460)	(300.624)
Aluguéis e Arrendamentos	(7.256)	(26.513)	(9.077)	(10.071)
Amortização de Direito de Uso	(17.552)	(5.318)	(6.044)	(2.570)
Variação ativo biológico CPV	(162.377)	(137.593)	(186.375)	(160.446)
Fretes	(12.815)	(10.109)	(13.732)	(10.483)
Outras despesas	(9.830)	(1.039)	(11.627)	(1.747)
	(578.359)	(498.301)	(674.768)	(571.979)

26. 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.

Notas Explicativas

26. Informações por segmento--Continuação

Informações sobre segmentos reportáveis

	Produção Agrícola		Terras		Eliminações		Consolidado	
	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019	31/03/2020	31/03/2019
Receita dos produtos e arrendamentos	635.700	618.833	37.858	2.058	(40.926)	(2.058)	632.632	618.833
Ativos biológicos	294.174	146.497	-	-	-	-	294.174	146.497
Custos dos produtos	(610.943)	(537.193)	(1.683)	(1.367)	13.368	25.001	(599.258)	(513.559)
Resultado bruto	318.931	228.137	36.175	691	(27.558)	22.943	327.548	251.771
Despesas / receitas operacionais	(32.784)	(62.205)	(655)	(5.642)	(37.372)	1.978	(70.811)	(65.869)
Despesas com vendas	(41.774)	(32.945)	-	-	-	-	(41.774)	(32.945)
Despesas gerais e administrativas	(24.856)	(25.811)	(425)	(422)	2.143	2.058	(23.138)	(24.175)
Honorários da administração	(6.121)	(6.113)	(230)	(434)	-	-	(6.351)	(6.547)
Outras receitas (despesas) operacionais	39.967	2.664	-	(4.786)	(39.515)	(80)	452	(2.202)
Resultado antes do resultado financeiro e dos tributos	286.147	165.932	35.520	(4.951)	(64.930)	24.921	256.737	185.902
Resultado financeiro líquido	(49.979)	(38.733)	1.368	1.826	22.886	16.407	(25.725)	(20.500)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	236.168	127.199	36.888	(3.125)	(42.044)	41.328	231.012	165.402
Imposto de renda e contribuição social	(68.172)	(49.641)	(6.041)	(1.966)	(402)	(2.414)	(74.615)	(54.021)
Lucro consolidado do período	167.996	77.558	30.847	(5.091)	(42.446)	38.914	156.397	111.381

	Produção Agrícola		Terras		Eliminações		Consolidado	
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2020	31/12/2019
Ativo circulante	3.146.707	2.933.700	175.616	193.964	(47.593)	(36.854)	3.274.730	3.090.810
Ativo não circulante	5.060.339	4.933.271	2.183.737	2.151.136	(3.239.518)	(3.217.088)	4.004.558	3.867.319
Ativo total	8.207.046	7.866.971	2.359.353	2.345.100	(3.287.111)	(3.253.942)	7.279.288	6.958.129
Passivo circulante	2.356.556	2.141.231	52.210	53.909	(154.505)	(151.579)	2.254.261	2.043.561
Passivo não circulante	2.958.646	2.743.240	57.784	52.680	(890.656)	(865.773)	2.125.774	1.930.147
Patrimônio líquido	2.891.844	2.982.500	2.249.358	2.238.512	(2.241.949)	(2.236.591)	2.899.253	2.984.421
Passivo total	8.207.046	7.866.971	2.359.352	2.345.101	(3.287.110)	(3.253.943)	7.279.288	6.958.129

Notas Explicativas

26. Informações por segmento--Continuação

Informações sobre segmentos reportáveis--Continuação

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:

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>
Mercado interno	40.548	90.005
Venda de produtos	108.197	116.391
Resultado com operações de hedge	(67.649)	(26.386)
Mercado externo	615.496	548.998
Venda de produtos - exportação indireta	367.398	375.519
Venda de produtos - exportação direta	248.098	173.479
Receita operacional bruta	656.044	639.003
Deduções, impostos e contribuições	(23.412)	(20.170)
Receita operacional líquida	632.632	618.833

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	<u>31/03/2020</u>		<u>31/03/2019</u>	
	Valor	% Participação	Valor	% Participação
Indonésia	113.202	45,6	90.177	52,0
China	30.184	12,2	25.062	14,4
Paquistão	18.903	7,6	8.293	4,8
Vietnã	18.545	7,5	16.205	9,3
Bangladesh	44.166	17,8	5.529	3,2
Malásia	2.157	0,9	2.071	1,2
Turquia	16.803	6,8	13.732	7,9
Coréia	2.112	0,9	12.007	6,9
Tailândia	2.026	0,8	403	0,2
	248.098	100,0	173.479	100,0

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

Cliente	<u>Produto agrícola</u>			Total	% s/ receita líquida
	Caroço de algodão	Soja a granel			
Cargill Agrícola S.A.	-	115.337		115.337	18,2%
Bunge Alimentos S.A.	2.561	103.190		105.751	16,7%
	2.561	218.527		221.088	34,9%

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

MANUTENÇÃO DE PROJEÇÕES

Informamos as alterações nas projeções divulgadas através de Fato Relevante, em 20 de novembro de 2019:

ÁREA PLANTADA POR CULTURA (Hectares)

Mix de culturas	Área plantada	Área Plantada	Participação	Δ%
	2018/19	2019/20 ⁽¹⁾	2019/20	
	----- ha -----		%	
Algodão	123.727	125.490	28,0	1,4
Algodão 1ª safra	72.852	74.083	16,5	1,7
Algodão 2ª safra	50.875	51.407	11,5	1,0
Soja (Comercial + Semente)	243.149	235.444	52,5	-3,2
Milho 2ª safra	89.311	82.392	18,4	-7,7
Outras culturas ⁽²⁾	1.912	5.270	1,2	175,6
Área Total	458.099	448.596	100,0	-2,1

⁽¹⁾ Fatores climáticos poderão afetar a projeção de área plantada.

⁽²⁾ Trigo, milho 1ª safra, milho semente e braquiária.

PRODUTIVIDADE (kg/ha)

Produtividade (kg/ha)	Safra 2018/19	Safra 2019/20	Safra 2019/20	Δ%	Δ%
	Realizado (a)	Orçado (b)	Forecast (c)	(b) x ((a)	(c) x ((b)
Algodão em pluma 1ª safra	1.685	1.858	1.858	10,3%	-
Algodão em pluma 2ª safra	1.611	1.731	1.731	7,4%	-
Caroço de algodão	2.090	2.262	2.262	8,2%	-
Soja (Comercial e Semente)	3.739	3.607	3.900	-3,5%	8,1%
Milho 2ª safra	7.095	7.220	7.324	1,8%	1,4%

CUSTO DE PRODUÇÃO (R\$/ha)

Total (R\$/ha)	Orçado 2018/19 ⁽¹⁾	Realizado 2018/19 ⁽¹⁾	Orçado 2019/20	Δ%
Algodão 1ª safra	8.187	8.304	8.397	1,1%
Algodão 2ª safra	7.475	7.385	7.727	4,6%
Soja	2.697	2.643	2.901	9,8%
Milho 2ª safra	2.119	2.152	2.410	12,0%
Custo médio total	4.139	4.130⁽²⁾	4.368	5,8%

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

⁽²⁾ Ponderado pelas áreas da safra 2019/20, para evitar alterações oriundas de variações no mix de produtos.

POSIÇÃO DE HEDGE

Hedge de câmbio – SOJA				Hedge de Commodity – SOJA			
Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21	Ano Agrícola	2018/19	2019/20	2020/21
%	99,8%	93,9%	42,0%	%	100%	80,1%	60,0%
R\$/USD	3,7834	4,2963	4,7436	USD/bu ⁽²⁾	10,06	9,72	9,74
Compromissos ⁽¹⁾	-	2,5%	37,6%	Compromissos ⁽¹⁾	-	-	-
Hedge de câmbio – Algodão				Hedge de Commodity – Algodão			
Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21	Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21
%	97,7%	84,3%	24,7%	%	98,2%	74,0%	35,0%
R\$/USD	3,7978	4,2776	4,9215	US\$/lb ⁽²⁾	72,98	71,10	68,39
Compromissos ⁽¹⁾	-	2,6%	40,7%	Compromissos ⁽¹⁾	-	-	-
Hedge de câmbio – Milho				Hedge de Commodity – Milho			
Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21	Ano agrícola	2018/19	2019/20	2020/21
%	100,0%	85,7%	45,1%	%	100,0%	64,7%	39,9%
R\$/USD	3,8560	4,1571	5,0221	R\$/saca ⁽³⁾	25,25	27,30	33,10
Compromissos ⁽¹⁾	-	0,9%	27,7%	Compromissos ⁽¹⁾	-	-	-

⁽¹⁾ Compromissos com pagamentos de dívida em dólar. ⁽²⁾ Base FOB Porto (os preços nas nossas unidades de produção são influenciados ainda por despesas de transporte e possíveis desconto de qualidade). ⁽³⁾ Hedge natural com pagamentos de terras e arrendamentos em sacas de soja⁽⁴⁾ Inclui operação de futuros, swaps e acumuladores⁽⁵⁾ Preço fazenda.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

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

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 31/12/2019						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
Controlador	100.969.142	52,98%	-	-	100.969.142	52,98%
SLC Participações S.A.	100.969.142	52,98%	-	-	100.969.142	52,98%
Administradores e Pessoas Vinculadas	242.772	0,13%	-	-	242.772	0,13%
Conselho de Administração	56.500	0,03%	-	-	56.500	0,03%
Diretoria	186.272	0,10%	-	-	186.272	0,10%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Acionistas com mais de 5%	18.473.292	9,69%	-	-	18.473.292	9,69%
Odey Asset Management LLC	18.473.292	9,69%	-	-	18.473.292	9,69%
Ações em Tesouraria	3.590.152	1,88%	-	-	3.590.152	1,88%
Outros Acionistas	67.319.642	35,32%	-	-	67.319.642	35,32%
Total	190.595.000	100,00%	-	-	190.595.000	100,00%
Ações em circulação	85.792.934	45,01%	-	-	85.792.934	45,01%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 30/09/2019						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
Controlador	100.938.742	52,96%	-	-	100.938.742	52,96%
SLC Participações S.A.	100.938.742	52,96%	-	-	100.938.742	52,96%
Administradores e Pessoas Vinculadas	149.950	0,08%	-	-	149.950	0,08%
Conselho de Administração	45.200	0,02%	-	-	45.200	0,02%
Diretoria	104.750	0,05%	-	-	104.750	0,05%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Acionistas com mais de 5%	0	0,00%	-	-	0	0,00%
		0,00%	-	-	0	0,00%
Ações em Tesouraria	4.299.602	2,26%	-	-	4.299.602	2,26%
Outros Acionistas	85.206.706	44,71%	-	-	85.206.706	44,71%
Total	190.595.000	100,00%	-	-	190.595.000	100,00%
Ações em circulação	85.206.706	44,71%	-	-	85.206.706	44,71%

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 30/06/2019						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
Controlador	100.938.742	52,96%	-	-	100.938.742	52,96%
SLC Participações S.A.	100.938.742	52,96%	-	-	100.938.742	52,96%
Administradores e Pessoas Vinculadas	154.950	0,08%	-	-	154.950	0,08%
Conselho de Administração	45.200	0,02%	-	-	45.200	0,02%
Diretoria	109.750	0,06%	-	-	109.750	0,06%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Acionistas com mais de 5%	0	0,00%	-	-	0	0,00%
		0,00%	-	-	0	0,00%
Ações em Tesouraria	4.302.502	2,26%	-	-	4.302.502	2,26%
Outros Acionistas	85.198.806	44,70%	-	-	85.198.806	44,70%
Total	190.595.000	100,00%	-	-	190.595.000	100,00%
Ações em circulação	85.198.806	44,70%	-	-	85.198.806	44,70%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO						
Posição em: 31/03/2019						
Acionista	Quantidade de ações Ordinárias (em unidade)	%	Quantidade de ações Preferencias (em unidade)	%	Quantidade total de ações (em unidade)	%
Controlador	50.483.072	52,97%	-	-	50.483.072	52,97%
SLC Participações S.A.	50.483.072	52,96%	-	-	50.483.072	52,96%
Administradores e Pessoas Vinculadas	64.418	0,07%	-	-	64.418	0,07%
Conselho de Administração	22.600	0,02%	-	-	22.600	0,02%
Diretoria	41.818	0,04%	-	-	41.818	0,04%
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Acionistas com mais de 5%	0	0,00%	-	-	0	0,00%
		0,00%	-	-	0	0,00%
Ações em Tesouraria	1.589.355	1,67%	-	-	1.589.355	1,67%
Outros Acionistas	43.160.655	45,29%	-	-	43.160.655	45,29%
Total	95.297.500	100,00%	-	-	95.297.500	100,00%
Ações em circulação	43.160.655	45,29%	-	-	43.160.655	45,29%

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 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 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), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, 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, 13 de maio de 2020.

ERNST & YOUNG

Audidores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Guilherme Ghidini Neto

Contador CRC-RS 067795/O-5

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 2020.

Porto Alegre/RS, 13 de maio de 2020.

Aurélio Pavinato

Diretor Presidente

Ivo Marcon Brum

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Gustavo Macedo Lunardi

Diretor de Produção e Suprimentos

Aldo Roberto Tisott

Diretor de Vendas e Novos Negócios

Alvaro Luiz Dilli Gonçalves

Diretor de RH e Sustentabilidade

Angelo Mottim Castiglia

Diretor de Tecnologia da Informação

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 13 de maio de 2020, relativo às Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado) relativas ao trimestre encerrado em 31 de março de 2020.

Porto Alegre/RS, 13 de maio de 2020.

Aurélio Pavinato

Diretor Presidente

Ivo Marcon Brum

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Gustavo Macedo Lunardi

Diretor de Produção e Suprimentos

Aldo Roberto Tisott

Diretor de Vendas e Novos Negócios

Alvaro Luiz Dilli Gonçalves

Diretor de RH e Sustentabilidade

Angelo Mottim Castiglia

Diretor de Tecnologia da Informação