





⇒ continuação

	2023	2022
(-) Amortização valor justo	(313.910)	(205.793)
(+) Valor justo - valores agrícolas	44.191	30.070
(+) Ajuste a parciais justo	(25.412)	213.210
(-) Ajuste a parciais justo	(15.276)	138.187
Ajuste a valor justo produto agrícola líquido (nota nº 10)	3.945	(7.500)
	(11.632)	130.687

A avaliação dos ativos biológicos por seu valor justo considera certos estimativos, tais como: preço de venda das "commodities" agrícolas, taxa de desconto, Plano de colheita e volume de produtividade, as quais estão sujeitos a incertezas, podendo gerar efeitos nos resultados futuros em decorrência de suas variações. Para a cana-de-açúcar, as principais premissas adotadas pela Companhia na elaboração do cálculo do valor justo: (i) O volume de produção de cana-de-açúcar a ser cortada (produtividade), medida em toneladas, e o nível de concentração de açúcar - ATR foram estimados considerando a produtividade média projetada do canal por idade de corte; (ii) Os preços de venda são determinados com base no preço médio do quilo do ATR - Açúcar Total Recuperável, publicado pelo Conselho dos Produtores de cana-de-açúcar, açúcar e álcool do Estado de São Paulo - CONSECANA na data da demonstração financeira, adicionado a um bônus; (iii) A produtividade é calculada por talhão de plantação, sendo que cada um possui uma especificidade em relação a solo, material genético, clima etc; (iv) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa corresponde ao custo médio de capital ponderado do Grupo, o qual é revisado anualmente pela Administração. **Soja, Milho, Gergelim e Sorgo:** Constituem uma cultura temporária cujo ciclo dura menos de 1 (um) ano, e para a soja, gergelim, milho e sorgo, as principais premissas adotadas pela Companhia na elaboração do cálculo do valor justo são as seguintes: (i) volume de produção, medida em toneladas; (ii) Os preços de venda são determinados com base no preço médio da sacaria de soja na região em que são cultivadas, divulgado pelo Instituto de Economia Agrícola (IEA), na data da demonstração financeira; (iii) Os preços de venda de milho e sorgo são determinados com base no preço do Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada "CEPEA" na data base da demonstração financeira, deduzido custo de frete e colheita quando realizado pelo comprador; (iv) São descontados os custos operacionais já ocorridos para formação da soja, milho e sorgo; os custos a incorrer referentes a colheita e logística; e os impostos incidentes sobre o fluxo de caixa positivo. **Bovinos:** Por se tratar de um ativo cujo estágio é possível atribuir um valor justo, considerando a transformação do Ativo Biológico e obtenção do produto agrícola, os semoventes são avaliados por uma abordagem de receita, por meio das cotações divulgadas pelo IMA (Instituto Mato Grossense de Economia Agropecuária), de acordo com a era em que se encontra o animal na posição de 31 de março de 2023. Na ocasião a Companhia possuía 3.112 animais em estágio denominado "ao pé", 63 animais em era de 5 a 12 meses e 5.914 animais na era de Recria. (v) Quantidade de animais de acordo com sua idade (era) na data de 31 de março de 2023; (vi) Os preços de venda de acordo com a era de cada animal, determinado pelo IMA; (vii) Custos incorridos até o momento para evolução do Ativo Biológico, subtraídos do valor de venda dos animais; (viii) Carga de tributária de 2,05% para o Funnural, Fvab de 23% e INPEC de 1,26% ambos sobre a UVP - MT e por cabeça; (v) A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa corresponde ao custo médio de capital ponderado da Companhia, o qual é revisado anualmente pela administração.

**12. Impostos a recuperar:**

	2023	2022
ICMS (i)	35.487	36.120
COFINS e PIS (ii)	5.602	54.482
IRPJ	93	93
IRRF	874	570
Circulante	43.027	92.236
Não circulante	17.205	60.392

(i) Refere-se a crédito de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"), oriundo das entradas de insumos e combustíveis, acumulado devido ao diferimento na venda da cana-de-açúcar. A Companhia tem adotado a Portaria CAT 83/2009, para aproveitamento de tais créditos, o que seriam analisados e deferidos pela Secretaria da Fazenda do Estado de São Paulo, estes poderão ser utilizados para aquisição de ativo imobilizado, compra de insumo agrícola ou aquisição de créditos. O saldo de ICMS apresenta tal fato reflete o montante que a Companhia espera realizar no curso normal de suas operações sem a ocorrência de perdas. (ii) Em linha com novas jurisprudências e posicionamentos dos órgãos reguladores quanto a definição de insumo na legislação brasileira, a Companhia com apoio de seus assessores jurídicos externos procedeu a avaliação dos créditos de PIS e Cofins não

**14. Ativo imobilizado:**

	Máquina e equipamentos	Máquina e equipamentos	Móveis e equipamentos	Veículos	Infra-estrutura	Pasta-animais	Outros	Lavouras	Adiantamentos	Total
Em 31 de março de 2021	8.482	4.466	170.853	85.167	4.317	17.879	13.241	1.276.822	1.081	1.592.214
Aquisições	2.471	1.155	31.770	19.095	402	1.657	20.395	4.648	34	180.029
Baixas	-	-	(11.933)	(2.695)	(5)	(77)	(267)	-	(8)	-
Transferência	-	-	(2.208)	(2.208)	-	-	-	679	2.002	(2.681)
Em 31 de março de 2022	10.953	5.621	192.898	99.359	4.914	10.201	20.166	23.200	15.269	1.456.855
Aquisições	184	2.929	66.294	29.025	1.642	2.522	39	6.072	3.282	239.831
Baixas	-	-	(14.373)	(93)	-	(123)	(19.287)	-	-	(19.587)
Transferência	20.699	-	964	(675)	-	81	-	1.205	6.495	(28.768)
Em 31 de março de 2023	31.836	8.550	235.783	124.390	6.556	12.681	1.271	30.477	25.046	1.636.943
Depreciação	(3.784)	(2.754)	(77.249)	(49.975)	(3.032)	(5.918)	(11.762)	(7.617)	(799.844)	-
Depreciação no exercício	(428)	(428)	(18.551)	(6.221)	(363)	(96)	(4)	(466)	(95)	(129.536)
Baixas	-	-	11.801	2.573	(3)	1	-	9	-	14.387
Em 31 de março de 2022	(4.212)	(3.182)	(83.999)	(53.620)	(3.413)	(6.886)	(45)	(8.128)	(8.564)	(929.380)
Depreciação no exercício	(465)	(587)	(22.872)	(7.712)	(439)	(1.328)	(3.472)	(1.717)	(1.052)	(132.545)
Baixas	-	-	14.001	3.191	-	7	3.273	-	-	20.472
Em 31 de março de 2023	(4.686)	(3.769)	(92.770)	(58.430)	(3.413)	(8.200)	(48)	(9.845)	(9.616)	(1.061.925)
Saldo líquido em 31 de março de 2022	6.832	2.439	108.899	45.739	1.501	3.315	20.121	15.072	6.707	527.475
Saldo líquido em 31 de março de 2023	27.250	4.781	142.913	66.250	2.704	4.474	1.026	20.632	15.420	634.761

Em 2023 e 2022, as imobilizações em andamento referem-se a obras de benfeitorias agrícolas e formação de floresta. A vida útil das imobilizações da Companhia, objeto de cálculo da depreciação reconhecida no resultado do exercício, encontra-se revisada em consonância com o pronunciamento técnico CPC 27 - Ativo Imobilizado. **Análise do valor recuperável dos ativos:** Durante o exercício encerrado em 31 de março de 2023, a Companhia não identificou indicadores de que seus ativos possam estar registrados por um valor maior que o seu valor recuperável. **Bens dados em garantia:** Em 31 de março de 2023, aproximadamente R\$ 98 (R\$ 353 em 31 de março de 2022) de bens do ativo imobilizado encontram-se gravados em garantia, e são representados em sua grande maioria por máquinas agrícolas e veículos.

**15. Fornecedores:**

	2023	2022
Fornecedores	38.578	38.578
Pré	3.288	3.288
Pré e insumos e materiais utilizados para produção agrícola. A exposição da Companhia para os riscos de moeda e de crédito relacionados a fornecedores está divulgada na nota explicativa nº 20. <b>Empréstimos e financiamentos:</b>		

**a. Composição dos empréstimos e financiamentos:** A composição dos empréstimos e financiamentos, todos em moeda nacional, é a seguinte:

Modalidade	Índice	Juros ao ano	final	2023	2022
BNDES Fimame	TJLP/SELIC	4,85%	abr/22	-	7
BNDES Fimame	Pré	9,35%	mar/25	98	345
CCB	Pré	8,95%	jan/25	66.231	3.055
CDB	Pré	1,75%	jul/23	30	175
CCE	CDI	1,86%	fev/25	18.311	36.918
CPF	CDI	1,79%	dez/27	280.924	197.014
CRA	IPCA	10,200%	nov/22	-	10.087
CRA*	Pós	6,23%	ago/27	170.006	160.247
Crédito Rural	Pré	12,02%	jan/24	3	211
Mútuo (nota nº 28) (i)	CDI	1,40%	dez/23	68.231	65.963
PESA	IGP-M	4,67%	abr/23	196	686
				637.884	474.323
Circulante				162.320	86.071
Não circulante				475.564	388.252

(i) O saldo de mútuo refere-se a um contrato com o acionista José Eugênio Rezende Barbosa com amortização semestral principal e liquidação de principal e correção em dezembro de 2023. **b. Movimentação dos empréstimos e financiamentos:**

	2023	2022
Divida líquida em 31 de março de 2021	408.566	266.999
Obtenção de empréstimos	213.660	-
Pagamento de empréstimos	(213.660)	-
Pagamento de juros sobre empréstimos	(26.908)	-
Juros sobre empréstimos	39.273	-

	2023	2022
Divida líquida em 31 de março de 2022	474.323	474.323
Obtenção de empréstimos	10.000	10.000
Pagamento de empréstimos	(76.184)	-
Pagamento de juros sobre empréstimos	(49.807)	-
Juros sobre empréstimos	74.322	-

**c. Termos e cronograma de amortização da dívida:** A seguir, estão as modalidades contratuais dos passivos financeiros, incluindo o pagamento de juros estimados, deduzidas as amortizações das despesas incorridas na liberação de recursos:

	2023	2022
2023	-	127.245
2024	90.773	56.300
2025	138.617	79.490
2026	131.604	72.477
2027	95.354	53.032
2028	12.286	-
2029	1.155	-
2030	10.000	10.000
2031	1.155	-
2032	1.155	-
2033	1.155	-
2034	1.155	-
	475.564	388.252

**d. "Covenants" financeiros contratuais:** Determinados contratos de financiamentos mantidos pelo Companhia possuem cláusula restritiva que obrigam a manutenção de determinados índices financeiros durante o período de vigência do contrato, sob pena de tornar o contrato exigível imediatamente. O monitoramento desses cálculos e atingimento dos referidos índices é realizado anualmente pela Administração e eventual descumprimento é discutido com as respectivas instituições financeiras para regularização.

**17. Adiantamento de clientes:**

	2023	2022
Adiantamentos de clientes	85.842	122.235
Circulante	43.745	44.807
Não circulante	42.097	77.428

Os montantes registrados no passivo não circulante têm a seguinte composição por vencimentos:

	2023	2022
2023	-	35.331
2024	22.097	22.097
2025	10.000	10.000
2026	10.000	10.000
	42.097	77.428

Os adiantamentos de clientes referem-se, substancialmente, a valores recebidos pela Companhia para a entrega de cana-de-açúcar para o seu principal cliente entre as safras 2023/2024, e 2024/2025, nos seguintes volumes: 472 mil toneladas para safra 2023/2024 e 244 mil toneladas para safra 2024/2025. Esse montante não representa parcela significativa dos compromissos assumidos pela Companhia, conforme divulgado na nota explicativa nº 27. **18. Provisão para contingências:** A Companhia é parte em processos administrativos e judiciais, oriundos do curso normal de suas operações. Esses processos envolvem assuntos de natureza trabalhista, tributária, ambiental e cível. Com base nas informações e avaliações de seus assessores

tomados no passado relacionados a tais insumos. Após avaliação com ajuste de suas obrigações acessórias, procedeu ao reconhecimento de crédito extraordinário no montante de R\$ 17.361. Os tributos a recuperar foram classificados entre circulante e não circulante em função da expectativa de realização desses tributos pela Administração da Companhia, mediante a compensação com futuros débitos desses tributos. Os saldos de créditos classificados no não circulante ficam sujeitos da análise dos órgãos competentes e estes não divulgam tempo previsto para reconhecimento deles, por isso realizamos uma abertura da expectativa de realização destes montantes com base no histórico de liberação e realização da Companhia.

**Expectativa de realização:**

	2023	2022
2023/25	15.207	5.300
2025/26	5.300	5.300
2026/27	5.315	5.315
	27.822	27.822

**13. Direito de uso e passivo de arrendamentos: (i) Saldos reconhecidos no balanço patrimonial:** Os quadros abaixo apresentam as movimentações dos arrendamentos no exercício. O saldo de Ativo de direito de uso, é composto por:

	Terras	Veículos	Máquinas e equipamentos	Total
Saldo em 31 de março de 2021	192.350	741	1.316	194.407
Adições e/ou renovações	189.899	-	90	189.989
Amortizações	(76.552)	(741)	(589)	(77.882)
Saldo em 31 de março de 2022	305.697	-	817	306.514
Adições e/ou renovações	343.646	-	770	344.416
Amortizações	(123.200)	-	(694)	(123.894)
Saldo em 31 de março de 2023	527.223	-	943	528.166

O saldo de passivo de arrendamento, é composto por:

	Terras	Veículos	Máquinas e equipamentos	Total
Saldo em 31 de março de 2021	194.640	816	1.353	196.829
Adições e/ou renovações	189.899	-	90	189.989
(-) AVP adições, renovações e/ou realização	27.994	-	132	28.076
Amortizações Arrendamento	(12.175)	(816)	(710)	(13.701)
Amortizações Parcerias	(87.039)	-	-	(87.039)
Saldo em 31 de março de 2022	313.089	-	864	313.953
Adições e/ou renovações	343.641	-	770	344.416
(-) AVP adições, renovações e/ou realização	25.772	-	96	25.868
Amortizações Arrendamento	(12.153)	-	(726)	(14.262)
Amortizações Parcerias	(127.335)	-	-	(127.335)
Saldo em 31 de março de 2023	541.454	-	1.004	542.458
Passivo Circulante	73.323	-	419	73.742
Passivo Não Circulante	468.331	-	585	468.915

Saldo passivo de arrendamento - Terras (i) Ajuste a valor presente - Terras

	2023	2022
Saldo passivo de arrendamento - Imóveis	802.556	431.629
(i) Ajuste a valor presente - Imóveis	(260.904)	(118.540)
	541.652	313.089

Saldo passivo de arrendamento - Imóveis (i) Ajuste a valor presente - Imóveis

	2023	2022
Saldo passivo de arrendamento - Imóveis	1.742	1.622
(i) Ajuste a valor presente - Imóveis	(738)	(757)
	1.004	864
	542.652	313.953

Total do passivo circulante e não circulante

	2023	2022
Total do passivo circulante e não circulante	260.904	(118.540)
Arrendamento mercantil segue abaixo:	541.652	313.089
<b>A partir de:</b>	2023	2022
2024	-	5.003
2025	62.604	23.262
2026	58.985	28.987
2027	53.007	29.472
Após 2027	294.319	129.416
	468.915	216.040

(ii) **Saldos reconhecidos na demonstração do resultado:** A demonstração do resultado inclui os seguintes montantes relacionados a arrendamentos:

	2023	2022
Arrendamento de ativos de direito de uso (valores classificados como custos e despesas)	(9.518)	(9.294)
Terras	(646)	(1.318)
Imóveis	(10.164)	(10.612)
Valor justo - variações no ativo biológico entregue ao parceiro (Nota 11)	44.191	30.070
Realização do AVP (incluindo nas despesas financeiras - Nota 26)	(19.616)	(24.317)
	14.412	(4.859)

Total do passivo circulante e não circulante

	2023	2022
Total do passivo circulante e não circulante	260.904	(118.540)
Arrendamento mercantil segue abaixo:	541.652	313.089
<b>A partir de:</b>	2023	2022
2024	-	5.003
2025	62.604	23.262
2026	58.985	28.987
2027	53.007	29.472
Após 2027	294.319	129.416
	468.915	216.040

(iii) **Saldos reconhecidos na demonstração do resultado:** A demonstração do resultado inclui os seguintes montantes relacionados a arrendamentos:

	2023	2022
Arrendamento de ativos de direito de uso (valores classificados como custos e despesas)	(9.518)	(9.294)
Terras	(646)	(1.318)
Imóveis	(10.164)	(10.612)
Valor justo - variações no ativo biológico entregue ao parceiro (Nota 11)	44.191	30.070
Realização do AVP (incluindo nas despesas financeiras - Nota 26)	(19.616)	(24.317)
	14.412	(4.859)

Total do passivo circulante e não circulante

	2023	2022
Total do passivo circulante e não circulante	260.904	(118.540)
Arrendamento mercantil segue abaixo:	541.652	313.089
<b>A partir de:</b>	2023	2022
2024	-	5.003
2025	62.604	23.262
2026	58.985	28.987
2027	53.007	29.472
Após 2027	294.319	129.416
	468.915	216.040

(iv) **Saldos reconhecidos na demonstração do resultado:** A demonstração do resultado inclui os seguintes montantes relacionados a arrendamentos:

	2023	2022
Arrendamento de ativos de direito de uso (valores classificados como custos e despesas)	(9.518)	(9.294)
Terras	(646)	(1.318)
Imóveis	(10.164)	(10.612)
Valor justo - variações no ativo biológico entregue ao parceiro (Nota 11)	44.191	30.070
Realização do AVP (incluindo nas despesas financeiras - Nota 26)	(19.616)	(24.317)
	14.412	(4.859)

Total do passivo circulante e não circulante

	2023	2022
Total do passivo circulante e não circulante	260.904	(118.540)
Arrendamento mercantil segue abaixo:	541.652	313.089
<b>A partir de:</b>	2023	2022
2024	-	5.003
2025	62.604	23.262
2026	58.985	28.987
2027	53.007	29.472
Após 2027	294.319	129.416
	468.915	216.040

(v) **Saldos reconhecidos na demonstração do resultado:** A