

VDQ Holdings S.A.

CNPJ/MF nº 08.803.005/0001-58

Relatório da Administração

Srs. Acionistas: Em atendimento aos preceitos legais e estatutários, a Diretoria da VDQ Holdings S.A., tem a satisfação de submeter à apreciação de V. Sas, as Demonstrações Financeiras, acompanhadas de suas correspondentes Notas Explicativas relativas ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2021 e 2020. Ficamos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se fizerem necessários.

Balancos Patrimoniais – Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020
(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	Nota 31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Ativo Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	4	63.443	13.650	7.365.452
Contas a receber de clientes	5	–	–	2.598.563
Estoque	6	–	–	2.115.294
Ativos biológicos	7	–	–	467.960
Tributos a recuperar	8	5.477	5.415	810.553
Outros recebíveis	–	–	3.505	467.108
Total do ativo circulante		68.920	22.570	13.824.930
Não Circulante				
Outros recebíveis	–	–	148.165	53.469
Partes relacionadas	9	–	32.720	–
Tributos a recuperar	8	–	–	106.942
Ativos fiscais diferidos	18	–	–	415.665
Depósitos judiciais	–	–	–	22.202
Investimentos	10	146.418	147.471	199.841
Imobilizado	11	–	–	4.581.352
Intangível	12	–	–	828.195
Total do ativo não circulante		146.418	180.191	6.302.362
Total do ativo		215.338	202.761	20.127.292

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido – Controladora e Consolidado (Em milhares de Reais)

	Capital social	Reserva de reavaliação	Prejuízos acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Ganho na alienação de ações	Total patrimônio líquido atribuído aos controladores		Participação de não controladores	Total do patrimônio líquido
						31/12/2021	31/12/2020		
Saldos em 1º de janeiro de 2021	17.367	8.612	(531.292)	346.737	96.300	(62.276)	692.601	630.325	
Lucro líquido do exercício	–	–	–	118.984	–	118.984	464.829	583.813	
Ajustes acumulados de conversão de moeda estrangeira	–	–	–	(83.805)	–	(83.805)	(649.717)	(733.522)	
Total de resultados abrangentes, líquidos de impostos				118.984		35.179	(184.888)	(149.709)	
Realização da reserva de reavaliação	–	(346)	–	346	–	–	–	–	
Variação na participação em controlada	–	–	–	–	–	–	–	–	
Participação de nao controladores	–	–	–	–	2.370	–	–	–	
Saldos em 31 de dezembro de 2021	17.367	5.896	(411.962)	265.302	96.300	(27.097)	507.713	480.616	
Saldos em 1º de janeiro de 2020	17.367	13.773	(617.045)	115.222	–	(469.383)	(205.012)	(674.395)	
Lucro líquido do exercício	–	–	–	85.480	–	85.480	372.821	660.201	
Ajustes acumulados de conversão de moeda estrangeira	–	–	–	–	–	–	524.792	548.219	
Total de resultados abrangentes, líquidos de impostos				85.480		407.107	897.613	1.304.720	
Realização da reserva de reavaliação	–	(273)	–	273	–	–	–	–	
Variação na participação em controlada	–	–	–	–	–	–	–	–	
Saldos em 31 de dezembro de 2020	17.367	8.612	(531.292)	346.737	96.300	(62.276)	692.601	630.325	

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Demonstrações de Resultados – Para os exercícios findos em 31 de dezembro 2021 e 2020 (Em milhares de Reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	Nota 31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Receita operacional líquida	20	–	–	26.965.369
Custo dos produtos vendidos				19.406.244
Lucro bruto				(220.336)
Recursos (despesas) operacionais:				4.645.024
Despesas vendas	21	–	–	(1.766.570)
Despesas administrativas e gerais	21	(1.534)	(981)	(859.115)
Outras receitas operacionais	21	–	–	14.545
Resultado de equivalência patrimonial	10	134.050	122.371	–
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, equivalência patrimonial e impostos				132.516
Despesas financeiras	22	(25.150)	(37.799)	(955.591)
Receitas financeiras	22	11.150	20.218	76.921
Correção Monetária de Balanço	22	–	–	(179.854)
Resultado líquido				17.367

Demonstrações dos Fluxos de Caixa – Método Indireto – Para os exercícios findos em 31 de dezembro 2021 e 2020 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	118.985	85.480	583.814	660.201
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–
Ajustes para a reconciliação do lucro líquido do exercício ao caixa líquido gerado pelas atividades operacionais:				
Depreciações e amortizações	–	–	346.786	308.662
Perda estimada com crédito da liquidação duvidosa	–	–	7.039	24.802
Resultado na venda do imobilizado	–	–	4.955	1.746
Valor justo de ativos biológicos	–	–	(40.341)	(54.940)
Realização dos tributos diferidos	–	–	(78.190)	(24.812)
Resultado de equivalência patrimonial	(134.050)	(122.371)	–	–
Encargos financeiros	18.503	26.747	1.032.399	1.073.964
Variação cambial não realizada	–	–	543.698	848.932
Correção monetária	–	–	179.854	62.968
Provisão para riscos processuais	–	–	3.103	2.002
Variações nos ativos e passivos operacionais:	3.438	(10.144)	2.583.117	2.903.225
Contas a receber de clientes e outros recebíveis	3.505	(3.505)	(641.115)	(508.272)
Estoques	–	–	(1.117.331)	(283.398)
Ativos biológicos	–	–	(76.389)	(60.517)
Tributos a recuperar	(62)	(3.265)	292.020	(264.751)
Depósitos judiciais	–	–	–	48
Outros trabalhistas e tributários	(241)	680	1.379.649	992.224
Outras contas a pagar	58.542	8.000	58.963	(12.829)
Recebimento de dividendos obrigatórios e adicionais	–	–	170.875	457.311
propostos	–	–	–	–
Portfólio 1839	–	–	–	–
Frigorífico Carrasco S.A.	100,00%	100,00%	–	–
Minerva Foods Chile Spa	100,00%	100,00%	–	–
Red Cárnica S.A.S	100,00%	100,00%	–	–
Red Industrial Colombiana S.A.S	100,00%	100,00%	–	–
Pulsa S.A.	100,00%	100,00%	–	–
Frigorífico Canelones S.A.	100,00%	100,00%	–	–
Frigorific S/A	100,00%	100,00%	–	–
BEEF Paraguay S.A.	99,99%	99,99%	–	–
Industria Paraguaya Frigorífica S.A.	99,99%	99,99%	–	–
Pul Argentina S.A.	100,00%	100,00%	–	–
Swift Argentina S.A.	99,99%	99,99%	–	–
Minerva Asia Foods PTY Ltd	100,00%	100,00%	–	–
MF 92 Ventures LLC	100,00%	100,00%	–	–

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Demonstrações de Resultados – Para os exercícios findos em 31 de dezembro 2021 e 2020 (Em milhares de Reais, exceto quando apresentado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	Nota 31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Variação cambial líquida	22	195	195	(405.093)
Resultado financeiro líquido				(13.806)
Resultado antes dos impostos				118.710
IRPJ e contribuição social – corrente	17	–	–	(18.524)
Imposto de renda e contribuição social – diferido	17	275	–	78.465
Lucro do exercício				118.985
Resultado atribuível aos:				
Acionistas controladores	–	–	118.985	85.480
Acionistas não controladores	–	–	–	464.829
Lucro do exercício				118.985
Lucro básico por ação – R\$	23	6,85	4,92	–
Lucro diluído por ação – R\$	23	6,85	4,92	–

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Demonstrações de Resultados Abrangentes
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Lucro líquido do exercício	118.985	85.480	583.814	660.201
Outros resultados abrangentes a serem reclassificados para o resultado do exercício em períodos subsequentes:				
Ajustes acumulados de conversão de moeda estrangeira	(83.805)	225.327	(733.522)	548.219
Outros resultados abrangentes, líquidos de IRPJ e CSLL	(83.805)	225.327	(733.522)	548.219
Resultado abrangente total	35.180	310.807	(149.708)	1.208.420
Resultado abrangente atribuível aos:				
Acionistas controladores	35.180	310.807	35.180	310.807
Acionistas não controladores	–	–	(184.888)	897.613
Resultado abrangente total	35.180	310.807	(149.708)	1.208.420

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Notas Explicativas da Administração às Demonstrações Contábeis Individuais e Consolidadas – Exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 (Em milhares de Reais – R\$ – exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações gerais – A VDQ Holdings S.A. (“Companhia”) é uma Sociedade anônima regular pelo disposto em seu Estatuto Social e pela legislação aplicável em vigor, em especial a Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (“Lei das S.A.”), alterada pela Lei nº 11.639/07. Tem sede e foro na cidade de Barretos/SP, na Rua 28, no 015, sala 4. A Companhia tem por objeto social a gestão de participações societárias e administrativas de bens próprios. As seguintes companhias representam suas participações societárias na sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as controladas da Athina Foods S.A. no exterior – no Uruguai (Pulsa S/A e Frigorífico Carrasco S/A), na Colômbia (Red Cárnica S.A.), Paraguai (Frigomerc S/A) e Argentina (Pul Argentina S.A., controlada da Swift Argentina S.A.). **Controlada Indireta:** A Minerva S.A. possui, por meio de sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as controladas da Athina Foods S.A. no exterior – no Uruguai (Pulsa S/A e Frigorífico Carrasco S/A), na Colômbia (Red Cárnica S.A.), Paraguai (Frigomerc S/A) e Argentina (Pul Argentina S.A., controlada da Swift Argentina S.A.). **Controlada Indireta:** A Minerva S.A. possui, por meio de sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as controladas da Athina Foods S.A. no exterior – no Uruguai (Pulsa S/A e Frigorífico Carrasco S/A), na Colômbia (Red Cárnica S.A.), Paraguai (Frigomerc S/A) e Argentina (Pul Argentina S.A., controlada da Swift Argentina S.A.). **Controlada Indireta:** A Minerva S.A. possui, por meio de sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as controladas da Athina Foods S.A. no exterior – no Uruguai (Pulsa S/A e Frigorífico Carrasco S/A), na Colômbia (Red Cárnica S.A.), Paraguai (Frigomerc S/A) e Argentina (Pul Argentina S.A., controlada da Swift Argentina S.A.). **Controlada Indireta:** A Minerva S.A. possui, por meio de sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as controladas da Athina Foods S.A. no exterior – no Uruguai (Pulsa S/A e Frigorífico Carrasco S/A), na Colômbia (Red Cárnica S.A.), Paraguai (Frigomerc S/A) e Argentina (Pul Argentina S.A., controlada da Swift Argentina S.A.). **Controlada Indireta:** A Minerva S.A. possui, por meio de sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as controladas da Athina Foods S.A. no exterior – no Uruguai (Pulsa S/A e Frigorífico Carrasco S/A), na Colômbia (Red Cárnica S.A.), Paraguai (Frigomerc S/A) e Argentina (Pul Argentina S.A., controlada da Swift Argentina S.A.). **Controlada Indireta:** A Minerva S.A. possui, por meio de sua participação na Minerva S.A., uma companhia de capital aberto listada no nível “Novo Mercado” de governança corporativa e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo, sob o código “BEEF3”. As principais atividades dessa controlada incluem o abate e processamento de carnes; venda e exportação de carnes in natura resfriadas, congeladas, processadas; e exportação de boi vivo. **Controlada Direta:** A Minerva S.A. tem sua sede social localizada na Av. Antônio Manso Bernades, S/N – Chácara Minerva, Barretos (SP), com unidades de produção nacional localizadas em José Bonifácio (SP), Palmeiras de Goiás (GO), Araguaína (TO), Goiânia (GO), Barretos (SP), Campina Verde (MG), Janaúba (MG), Paranaíta (MT), Mirassol D Oeste (MT) e Rolim de Moura (RO). Os centros de distribuição para o mercado interno estão localizados nas cidades de Aparecida de Goiânia (GO), Brasília (DF), Cariacica (ES), São Paulo (SP), Araraquara (SP), Taboão da Serra (SP), Cubatão (SP), Santos (SP), Belo Horizonte (MG), Maracanã (CE), Uberlândia (MG), Cabo de Santo Agostinho (PE), Itajaí (SC). Em 31 de dezembro de 2021, o parque consolidado industrial da Controlada Minerva S.A. tinha uma capacidade diária de abate de 26.180 cabeças e de desossa de 4.616 toneladas levando em consideração as control

VDQ Holdings S.A.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2020
Total	(25.151)	(37.799)	(955.592)	(651.543)
Varição cambial líquida	195	195	(405.992)	(416.505)
Correção Monetária de Balanço			(179.854)	(62.968)
Resultado financeiro líquido	(13.806)	(17.386)	(1.463.617)	(1.045.145)

23. Lucro por ação da Companhia – a) Lucro por ação da Companhia: O lucro (prejuízo) básico por ação da Companhia é calculado mediante a divisão do lucro (prejuízo) atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria:

	31/12/2021	31/12/2020
Lucro (prejuízo) líquido atribuível aos acionistas da Companhia	118.985	85.480
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias emitidas – milhares	17.367	17.367
Média ponderada das ações em tesouraria	-	-
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação – milhares	17.367	17.367

b) Lucro por ação diluído da Companhia: O lucro (prejuízo) por ação diluído da Companhia é calculado ajustando-se à média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação supondo a conversão de todas as ações ordinárias potenciais que provocariam diluição. A Companhia tem apenas uma categoria de ações ordinárias potenciais que provocariam diluição:

	31/12/2021	31/12/2020
Lucro líquido atribuível aos acionistas da Companhia	118.985	85.480
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias em circulação – milhares	17.367	17.367

Quantidade média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação – milhares

24. Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros – As operações da Companhia estão expostas a riscos de mercado, principalmente com relação às variações de taxas de câmbio e de juros, riscos de créditos e de preços na compra de gado. Em sua política de gestão de investimentos, a Companhia prevê a utilização de instrumentos financeiros derivativos para sua proteção contra estes fatores de risco. Adicionalmente, a Companhia também pode contratar instrumentos financeiros derivativos com objetivo de colocar em prática estratégias operacionais e financeiras definidas pela Diretoria executiva e devidamente aprovadas pelo Conselho de Administração. O gerenciamento de riscos de mercado é efetuado por meio da aplicação de dois modelos, a saber: cálculo do *Value at Risk* (VaR) e do cálculo de impactos pela aplicação de cenários de stress. No caso do VaR, a Administração utiliza duas modelagens distintas: VaR Paramétrico e VaR Simulação de Monte Carlo. Ressalta-se que o monitoramento de riscos é constante, sendo calculado pelo menos duas vezes ao dia. Vale ressaltar que a Companhia não se utiliza de derivativos exóticos e não possui nenhum instrumento dessa natureza em sua carteira. **A. Política das operações de hedge da tesouraria:** A execução da gestão da política de hedge da Companhia é de responsabilidade da Diretoria de Tesouraria e segue as decisões tomadas pelo Comitê de Riscos, o qual é composto por membros da Diretoria Executiva da Companhia e colaboradores. A supervisão e o monitoramento do cumprimento das diretrizes traçadas pela política de hedge são de responsabilidade da Gerência Executiva de Riscos subordinada à Presidência e ao Comitê de Riscos. A política de hedge da Companhia é aprovada pelo seu Conselho de Administração, e leva em consideração seus dois principais fatores de risco: câmbio e boi gordo. **I. Política de hedge cambial:** A política de hedge cambial visa proteger a Companhia das oscilações de moedas, dividida em dois segmentos: i) Fluxo: As estratégias de hedge de fluxo são discutidas diariamente no Comitê de Mercados. O hedge do fluxo tem como objetivo garantir o resultado operacional da Companhia e proteger o seu fluxo de moedas que não seja o Real, com horizonte de até um ano. Para a realização desses hedges podem ser utilizados instrumentos financeiros disponíveis no mercado, tais como: operações de dólar futuro na B3, NDFs, captações em moeda estrangeira, opções e entrada de recursos em dólares. ii) Balanço: O hedge de balanço é discutido mensalmente na reunião do conselho de Administração. A política de hedge de balanço tem como objetivo proteger a Companhia de seu endividamento em moeda estrangeira de longo prazo. A exposição de balanço é o fluxo de dívida em dólares norte-americanos com prazo maior que um ano. Podem ser utilizados instrumentos financeiros disponíveis no mercado, tais como: retenção de caixa em dólares norte-americanos, recompra de bonds, NDFs, contratos futuros na B3, swaps e opções. ii) Política de hedge de Boi: A política de hedge de boi tem como objetivo minimizar os impactos da oscilação do preço da arroba bovina no resultado da Companhia. A política se divide em dois tópicos: i) **Boi a Termo:** Com o objetivo de garantir matéria-prima, principalmente para o período de entressafra bovina, a Companhia compra bois com entrega futura e utiliza a B3 para venda de contratos futuros, minimizando o risco direcional da arroba bovina. Podem ser utilizados instrumentos de boi gordo disponíveis no mercado, como: contratos futuros de boi gordo na B3 e opções sobre contratos futuros de boi gordo na B3. ii) **Trava da carne vendida:** Com o objetivo de garantir o custo da matéria-prima utilizada na produção de carne, a Companhia se utiliza da "B3" para compra de contratos futuros, minimizando o risco direcional da arroba bovina e travando a sua margem operacional obtida no ato da venda da carne. Podem ser utilizados instrumentos de boi gordo disponíveis no mercado, como: contratos futuros de boi gordo na B3 e opções sobre contratos futuros de boi gordo na "B3". **As tabelas demonstrativas das posições em derivativos:** As tabelas demonstrativas das posições em instrumentos financeiros derivativos foram elaboradas de forma a apresentar os contratados pela Companhia nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2020, de acordo com a sua finalidade (proteção patrimonial e outras finalidades), os quais se enquadram no Nível 2 da hierarquia de mensuração do valor justo, de acordo com a hierarquia do CPC 46:

Descrição	Nacional em R\$ mil		Efeito acumulado em R\$ mil		Valor a receber/pagar (a)	Valor a pagar (b)
	31/12/21	31/12/20	31/12/21	31/12/20		
Contratos Futuros:	-	-	-	-	-	-
<i>Compromissos de compra</i>	-	-	-	-	-	-
DOL (US\$)	1.000	-	5.617	-	4.706	-
Mini Dólar (dol x 0,10)	160	-	893	-	412,6	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	270	122	91.181	33.212	-	9.461
<i>Compromissos de venda</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Mini Dólar (US\$ x 0,10)	(1.700)	-	9.549	-	85	-
BGI (arrobos)	784	526	267.117	144.428	-	15.215
Contratos de Opções	-	-	-	-	-	-
<i>Posição titular – Compra</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	165	-	10.606	-	-	14.933
<i>Posição titular – Venda</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
DOL (US\$)	-	925	-	141.663	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	-	495	-	4.991	-	10.529
<i>Posição lançadora – Compra</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	-	-	-	-	10.359	-
<i>Posição lançadora – Venda</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	-	-	-	-	-	1.498
Contratos a termo	-	-	-	-	-	-
<i>Posição Comprada</i>	-	-	-	-	-	-
NDF (dólar)	600.000	850.000	3.348.300	4.417.195	195.874	-
NDF (euro)	-	-	-	-	12	-
<i>Posição Vendida</i>	-	-	-	-	-	-
NDF (euro)	3.217	-	20.338	-	-	107
NDF (dólar)	750.977	244.750	4.190.828	1.271.892	-	278.297

Proteção Patrimonial

Descrição	Nacional em R\$ mil		Efeito acumulado em R\$ mil		Valor a receber/pagar (a)	Valor a pagar (b)
	31/12/21	31/12/20	31/12/21	31/12/20		
Contratos Futuros:	-	-	-	-	-	-
<i>Compromissos de compra</i>	-	-	-	-	-	-
DOL (US\$)	1.000	-	5.617	-	4.706	-
Mini Dólar (dol x 0,10)	160	-	893	-	412,6	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	270	122	91.181	33.212	-	9.461
<i>Compromissos de venda</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Mini Dólar (US\$ x 0,10)	(1.700)	-	9.549	-	85	-
BGI (arrobos)	784	526	267.117	144.428	-	15.215
Contratos de Opções	-	-	-	-	-	-
<i>Posição titular – Compra</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	165	-	10.606	-	-	14.933
<i>Posição titular – Venda</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
DOL (US\$)	-	925	-	141.663	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	-	495	-	4.991	-	10.529
<i>Posição lançadora – Compra</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	-	-	-	-	10.359	-
<i>Posição lançadora – Venda</i>	-	-	-	-	-	-
Moeda estrangeira	-	-	-	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
BGI (arrobos)	-	-	-	-	-	1.498
Contratos a termo	-	-	-	-	-	-
<i>Posição Comprada</i>	-	-	-	-	-	-
NDF (dólar)	600.000	850.000	3.348.300	4.417.195	195.874	-
NDF (euro)	-	-	-	-	12	-
<i>Posição Vendida</i>	-	-	-	-	-	-
NDF (euro)	3.217	-	20.338	-	-	107
NDF (dólar)	750.977	244.750	4.190.828	1.271.892	-	278.297

Aos Administradores e Acionistas da **VDQ Holdings S.A.** São Paulo-SP

Opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas: Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da **VDQ Holdings S.A.** ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial individual e consolidado em 31 de dezembro de 2021 e as respectivas demonstrações individuais e consolidadas do resultado abrangente, do balanço patrimonial líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da **VDQ Holdings S.A.** em 31 de dezembro de 2021, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*. **Base para opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas:** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à **VDQ Holdings S.A.** e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC), e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Principais assuntos de auditoria:** Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo e na forma de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. **Instrumentos Financeiros Derivativos:** Conforme divulgado Notas Explicativas nº13 e nº24, a Companhia utiliza instrumentos financeiros derivativos para proteção dos riscos associados a determinadas exposições financeiras relacionadas ao negócio, resultando em impactos financeiros em suas demonstrações contábeis individuais e consolidadas. A administração da Companhia é responsável pelo monitoramento e gestão de riscos financeiros, avaliando a exposição aos riscos de taxa de juros, índices de oscilação do preço da arroba bovina e taxa de câmbio existentes nos ativos, passivos e operações que estão sendo cobertas, como resultado de diferentes fatores, tais como, entre outros, as diferenças entre as datas de contratação e as datas de vencimento e liquidação, ou diferenças de spreads sobre os ativos e passivos financeiros a serem cobertos e os spreads correspondentes às diferenças entre as datas das operações. Tais instrumentos financeiros derivativos são mensurados ao seu valor justo por meio de metodologias de avaliação, que levam em consideração o julgamento profissional. O uso de diferentes informações de mercado e/ou metodologias de avaliação pode ter um efeito relevante no montante do valor justo estimado e, consequentemente, nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia. Por essas razões, consideramos esse assunto como significativo em nossa auditoria, novamente, no exercício corrente. **Resposta da auditoria sobre o assunto:** Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: • a avaliação e o entendimento do processo, dos controles operacionais e das estratégias de gerenciamento de riscos adotados pela administração da Companhia nos contratos de instrumentos financeiros derivativos, bem como sua mensuração e reconhecimento contábil; • Avaliamos a adequação da documentação suporte dos registros, a mensuração e a forma de reconhecimento dos instrumentos financeiros derivativos nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas; • Adicionalmente, analisamos a metodologia e a razoabilidade das principais premissas utilizadas pela administração da Companhia, tais como taxas, prazos, entre outras informações. Também examinamos a adequação das divulgações dos instrumentos financeiros derivativos e metodologia de cálculo para mensuração e registro nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas; • Realizamos procedimentos de confirmação junto às contrapartes dos contratos de derivativos com o objetivo de confirmar a existência, totalidade e a integridade das operações, bem como confirmar as principais cláusulas contratuais. Com base na abordagem de auditoria e nos procedimentos efetuados, entendemos que os saldos apresentados nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas pela Companhia relacionados à mensuração e reconhecimento de instrumentos financeiros derivativos e as divulgações correspondentes são razoáveis no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, tomadas em conjunto. **Reconhecimento da receita:** Conforme Notas Explicativas 3 (s) e nº 20, as receitas da Companhia derivam essencialmente das vendas de produtos para mercados interno e externo. A Companhia possui valores significativos de receitas reconhecidas para o mercado externo, sujeitos a avaliações e julgamentos na determinação do reconhecimento contábil por parte da Administração da Companhia com base nas estimativas de prazos médios de entrega. Considerando a abrangência de transações no mercado externo que requer julgamento por parte da administração,

Os valores referenciais são aqueles que representam o valor de base, ou seja, o valor de partida, contração da operação, para cálculo das posições e do valor a mercado. Os valores justos foram calculados da seguinte forma: • **Contratos futuros de venda de DOL:** os contratos futuros de dólar negociados na BM&F possuem valor de US 50.000 (cinquenta mil dólares americanos) por contrato de "notional" e ajuste diário, o valor justo é calculado através do produto do "notional" em dólar pelo dólar de referência para o contrato divulgado pela B3; • **Contratos futuros de venda BGI:** os contratos futuros de Boi Gordo negociados na B3 possuem valor 330 arrobas, o valor justo é calculado através do produto do "notional" em reais por arroba pelo valor de referência para o contrato divulgado pela B3; • **Contratos a Termo Posição Vendida: NDF (Euro):** os contratos são realizados em mercado de "balcão", por isso não possuem padronização e ajuste diário, seu valor justo é calculado através do produto do valor notional negociado e a taxa de mercado vigente na data, se for carregado até o vencimento será utilizada a PTAX EURO venda divulgada pelo Banco Central; • **Contratos a Termo Posição Vendida: NDF (Dólar):** Os contratos são realizados em mercado de "balcão", por isso não possuem padronização e ajuste diário, seu valor justo é calculado através do produto do valor notional negociado e a taxa de mercado vigente na data, se for carregado até o vencimento será utilizada a PTAX EURO venda divulgada pelo Banco Central; • **Contratos a Termo Posição Vendida: NDF (Dólar):** Os contratos são realizados em mercado de "balcão", por isso não possuem padronização e ajuste diário, seu valor justo é calculado através do produto do valor notional negociado e a taxa de mercado vigente na data, se for carregado até o vencimento será utilizada a PTAX EURO venda divulgada pelo Banco Central. Os valores justos foram estimados na data de fechamento das demonstrações contábeis, baseados em "informações relevantes de mercado". Mudanças nas premissas e alterações nas operações do mercado financeiro podem afetar significativamente as estimativas apresentadas. A marcação a mercado das operações em aberto de balcão NDF, swaps e opções na B3 – Bolsa – Brasil – Balcão está contabilizada em contas patrimoniais. Em 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2020, nas rubricas "NDF a receber/pagar", "swap" e "Opções a receber" consecutivamente:

Instrumentos financeiros derivativos	31/12/2021		31/12/2020	
	Marcação a mercado	Marcação a mercado	Marcação a mercado	Marcação a mercado
Opções	10.606	429.431	-	-
Swap	1.008.076	350.631	-	-
NDF (EUR+DOL+BOI)	915.418	290.067	-	-
Total geral	1.934.100	1.070.129	-	-

b. Riscos de taxas de câmbio e de taxa de juros: O risco de variação cambial e de taxa de juro sobre os empréstimos e financiamentos, aplicações financeiras, contas a receber em moedas estrangeiras decorrentes de exportações, investimentos em moeda estrangeira e outras obrigações denominadas em moeda estrangeira são administrados através da utilização de instrumentos financeiros derivativos negociados em bolsas, ou operações de balcão como *swap*, *Non Deliverable Forwards* (NDFs) e opções. No quadro a seguir apresentamos a posição patrimonial consolidada da Companhia, especificamente relativa aos seus ativos e passivos financeiros, divididos por moeda e exposição cambial, permitindo a visualização da posição líquida de ativos e passivos por moeda, comparada com a posição líquida de instrumentos financeiros derivativos destinados à proteção e Administração do risco da exposição cambial:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Nacional	Estrangeira	Nacional	Estrangeira
Ativo				
Caixa	1.237	-	1.237	-
Bancos conta movimento	598.379	5.476.017	6.074.396	-
Aplicações financeiras	921.705	304.671	1.226.376	-
Contas a receber de cliente	789.706	1.808.857	2.598.563	-
Total do circulante	2.311.027	7.589.545	9.900.572	-
Total ativo	2.311.027	7.589.545	9.900.572	-

	31/12/2021		31/12/2020	
	Nacional	Estrangeira	Nacional	Estrangeira
Passivo				
Financiamentos de curto prazo	337.920	1.114.175	1.452.095	-
Fornecedores	3.580.445	135.232	3.715.677	-
Total do circulante	3.918.365	1.249.407	5.167.772	-
Financiamentos de longo prazo	4.318.625	9.568.085	13.886.710	-
Total do não circulante	4.318.625	9.568.085	13.886.710	-
Total passivo	8.236.990	10.817.492	19.054.482	-
Líquida líquida financeira	5.925.963	3.227.947	9.153.910	-
Derivativos de proteção cambial – Posição líquida	(1.073.457)	(860.643)	(1.934.100)	-
Posição cambial líquida	4.852.506	2.367.304	7.219.810	-

A posição nacional líquida dos instrumentos financeiros derivativos é composta da seguinte forma:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Nacional	Estrangeira	Nacional	Estrangeira
Posição ativa (passiva) líquida em 31/12/2021	(3.039)	-	(3.039)	-
Contratos futuros – DOL (Dólar)	-	-	-	-
Contratos futuros – BGI (Boi Gordo)	(175.935)	-	(111.217)	-
Contratos de opções (Dólar, Boi, Milho e IDI)	10.606	-	146.655	-
Contratos de "swaps"	1.008.076	-	350.631	-
NDF (dólar + euro + boi + ARS)	(862.865)	-	3.145.303	-
Total líquido	(23.158)	-	3.531.372	-

Os ativos e passivos financeiros estão representados nas demonstrações contábeis, individuais e consolidadas, dos exercícios findos 31 de dezembro de 2021 e 2020 por valores aproximados aos de mercado, sendo apropriadas as respectivas receitas e despesas e estão apresentados nessas datas de acordo com a sua expectativa de realização ou liquidação. Ressalta-se que os valores relativos aos pedidos de exportações (compromissos físicos de venda) se referem a pedidos de clientes aprovados ainda não faturados (portanto não contabilizados), mas que já estão protegidos do risco da variação de moeda estrangeira (dólar ou outra moeda estrangeira) por instrumentos financeiros derivativos. A seguir, estão listados os contratos de NDFs possuídos pela Companhia e vigentes em 31 de dezembro de 2021:

Posição	Moeda	Vencimento	Nacional
COMPRA	Dólar	03/01/2022	15.253
VENDA	Dólar	04/01/2022	(25.000)
VENDA	Dólar	10/01/2022	(96)
VENDA	Dólar	12/0	