

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DEZEMBRO DE 2025 E 2024

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Quando um derivativo é designado como um instrumento de *hedge* em uma proteção (*hedge*) da variabilidade dos fluxos de caixa atribuível a um risco específico associado com um ativo ou passivo reconhecido ou uma transação prevista altamente provável e que poderia afetar o resultado, a porção efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida em outros resultados abrangentes e apresentada na reserva de avaliação patrimonial no patrimônio líquido. Qualquer porção não efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida imediatamente no resultado.

Quando o item sujeito a *hedge* é um ativo não financeiro, o valor reconhecido em outros resultados abrangentes é transferido para o valor contábil do ativo quando o ativo é realizado. O valor reconhecido em outros resultados abrangentes é reclassificado para resultado no mesmo exercício em que os fluxos de caixa protegidos (*hedged*) afetam o resultado na mesma linha na demonstração de resultados como item objeto de *hedge*. Se não houver mais expectativas quanto à ocorrência da transação prevista, então o saldo em outros resultados abrangentes é reconhecido imediatamente no resultado. Em outros casos, o valor reconhecido em outros resultados abrangentes é transferido para o resultado no mesmo exercício em que o item objeto de *hedge* afeta o resultado.

Caso o instrumento de *hedge* não mais atenda aos critérios de contabilização de *hedge*, expire, ou seja, vendido, encerrado, exercido, ou tenha a sua designação revogada, então a contabilização de *hedge* é descontinuada prospectivamente. Os resultados acumulados, anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes e apresentados na reserva de avaliação patrimonial no patrimônio líquido, permanecem ali até que a transação prevista afete o resultado.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o Grupo possuía operações classificadas na categoria de *hedge* de fluxo de caixa.

Composição

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). Dessa 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 desses, 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.

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

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); e

Nível 3 - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

A tabela abaixo apresenta o valor contábil dos ativos e passivos financeiros:

Ativos	Nível hierárquico	Controladora	
		Valor contábil	
		31/12/2025	31/12/2024
Valor justo por meio do resultado			
Caixa e equivalentes de caixa	2	1.824.250	1.272.533
Aplicações financeiras	2	1.782	1.587
Subtotal		1.826.032	1.274.120
Custo amortizado			
Contas a receber de clientes		173.115	185.921
Créditos com partes relacionadas		86.730	89.215
Subtotal		259.845	275.136
Valor justo de instrumentos hedge			
Operações com derivativos	2	419.039	414.148
Total ativos		2.504.916	1.963.404
Passivos			
Passivos pelo custo amortizado			
Fornecedores		1.390.346	1.316.454
Empréstimos e financiamentos		6.487.804	4.765.410
Débitos com partes relacionadas		5.159	522
Passivo arrendamento com partes relacionadas		2.207.310	2.482.716
Passivo arrendamento com terceiros		1.675.255	1.817.502
Títulos a pagar		-	389.736
Outras contas a pagar		561.947	631.029
Subtotal		12.327.821	11.403.369
Valor justo de instrumentos de hedge			
Operações com derivativos	2	283.656	889.089
Total passivos		12.611.477	12.292.458

O valor justo dos instrumentos financeiros acima se aproxima do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo valor em 31 de dezembro de 2025 é R\$ 6.588.254 (R\$ 4.661.090 em 31 de dezembro 2024), a mensuração está classificada no nível 2.

Ativos	Nível hierárquico	Consolidado	
		Valor contábil	
		31/12/2025	31/12/2024
Valor justo por meio do resultado			
Caixa e equivalentes de caixa	2	2.647.586	1.979.575
Aplicações financeiras	2	1.782	1.587
Subtotal		2.649.368	1.981.162
Custo amortizado			
Contas a receber de clientes		248.085	251.157
Créditos com partes relacionadas		216	384
Títulos a receber		84.366	23.176
Subtotal		332.667	274.717
Valor justo de instrumentos hedge			
Operações com derivativos	2	589.947	585.792
Total ativos		3.571.982	2.841.671
Passivos			
Passivos pelo custo amortizado			
Empréstimos e financiamentos		7.728.284	5.598.404
Fornecedores		2.004.563	1.888.315
Débitos com partes relacionadas		139	104
Passivo arrendamento com partes relacionadas		16.380	2.717
Passivo arrendamento com terceiros		3.401.510	3.064.330
Títulos a pagar		798.123	612.844
Outras contas a pagar		598.645	777.442
Subtotal		14.547.644	11.944.156
Valor justo de instrumentos de hedge			
Operações com derivativos	2	349.906	1.209.939
Total passivos		14.897.550	13.154.095

O valor justo dos instrumentos financeiros acima se aproxima do valor contábil, exceto para empréstimos e financiamentos cujo valor em 31 de dezembro de 2025 é R\$ 7.809.254 (R\$ 5.468.827 em 31 de dezembro 2024), a mensuração está classificada no nível 2.

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 Brasil 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), *swap* de câmbio, empréstimos em dólar e contratos futuros de *commodities* (vide nota 25.i) são fixados visando proteger a exposição das vendas futuras em dólar. Além disso, as operações de *swap* de taxa de juros e *swap* de câmbio (vide nota 25.i) visam proteger a variação cambial futura dos empréstimos em dólar. Essas operações são documentadas para registro por meio 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 desses 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 e operações de empréstimos em dólar, cujo portfólio consiste, de contratos de termo a moeda *Non Deliverable Forward* (NDF), *swaps* de câmbio, Adiantamento sobre Contrato de Câmbio (ACC), Pré-Pagamento de Exportação (PPE), Cédula de Produto Rural Financeira (CPR-F), Resolução n° 4.131 e Nota de Crédito à Exportação (NCE).

Essas operações são realizadas diretamente com instituições financeiras, em ambiente de balcão, em que 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 dessas 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 e empréstimos em dólar devido as 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 na estimativa de custos fixos é determinada a margem operacional esperada. Dessa 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.

Nos quadros abaixo demonstramos as posições, da Companhia e suas controladas, com os valores nominais e justos de cada instrumento contratado:

Contratos de NDF - posição vendida

Moeda	Valor de referência (nocial)		Moeda	Valor justo (MTM)	
	31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
USD	-	845.998	R\$	-	(620.757)
USD	793.075	372.600	R\$	310.154	(171.748)
USD	138.605	-	R\$	1.413	-
Total	USD 931.680	1.218.598	R\$	311.567	(792.505)

No quadro abaixo demonstramos a abertura dos derivativos de câmbio por contraparte (da Companhia e suas controladas) para as operações de NDF - posição vendida:

Moeda	Valor de referência (nocial)		Moeda	Valor justo	
	31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
USD	190.440	69.310	R\$	23.151	(39.367)
USD	176.550	180.580	R\$	81.654	(114.103)
USD	99.960	66.300	R\$	12.184	(41.430)
USD	99.005	211.090	R\$	62.303	(118.973)
USD	92.585	43.100	R\$	25.952	(19.211)
USD	90.925	45.150	R\$	5.709	(31.458)
USD	62.900	167.500	R\$	46.582	(129.817)
USD	58.430	229.808	R\$	31.830	(153.159)
USD	31.400	56.200	R\$	21.388	(36.031)
USD	24.170	101.530	R\$	1.028	(71.167)
USD	3.885	-	R\$	(356)	-
USD	1.430	4.400	R\$	142	(1.526)
USD	-	33.450	R\$	-	(28.185)
USD	-	10.180	R\$	-	(8.078)
Total	USD 931.680	1.218.598	R\$	311.567	(792.505)

Para determinação do valor justo das operações de contrato a termo (NDF) foi utilizado o seguinte critério: curva futura do dólar publicada pela B3 no fechamento de cada período. Com base nessa informação, o ajuste projetado no vencimento de cada operação é descontado pela curva de juros DI x Pré B3 de fechamento de cada período.

Para determinação do valor justo das operações de *swap* de câmbio foram utilizados os seguintes critérios: na ponta ativa, curva de juros DI x Pré B3 mais a taxa pré-fixada contratada para calcular os valores em seus respectivos vencimentos e, na ponta passiva, taxa pré-fixada contratada para calcular os valores em cada vencimento. Com base nessa informação, os valores em cada vencimento da ponta ativa são descontados pela curva de juros DI x Pré B3 de fechamento de cada período. No caso da ponta passiva, os valores em cada vencimento são descontados pela curva de juros DI x Dólar B3 de fechamento de cada período. O ajuste projetado se dá pela diferença entre as pontas ativa e passiva.

Contratos de financiamento em dólar enquadrados em hedge accounting - trade finance

O efeito do *hedge accounting* no patrimônio líquido, apresentado na tabela abaixo, refere-se exclusivamente à variação cambial.

Contraparte	Tipo	Taxa inicial	Moeda	Notional	Moeda	Fair value	Variação cambial
						31/12/2025	
Banco do Brasil	PPE	R\$ 5,4571	USD	1.187	R\$	6.530	(54)
Banco do Brasil	4131	R\$ 5,4571	USD	687	R\$	3.783	(31)
Banco do Brasil	4131	R\$ 5,4571	USD	687	R\$	3.783	(31)
Banco do Brasil	4131	R\$ 5,4571	USD	687	R\$	3.783	(31)
Bradesco	PPE	R\$ 5,4571	USD	5.000	R\$	27.512	(227)
Itaú	CPR-F	R\$ 5,4571	USD	4.169	R\$	22.938	(189)
Itaú	CPR-F	R\$ 5,4571	USD	4.169	R\$	22.938	(189)
Itaú	CPR-F	R\$ 5,4571	USD	4.169	R\$	22.938	(189)
Itaú	CPR-F	R\$ 5,4571	USD	5.000	R\$	27.512	(227)
Rabobank	ACC	R\$ 5,4571	USD	4.500	R\$	24.761	(204)
Rabobank	NCE	R\$ 5,4571	USD	1.500	R\$	8.254	(68)
Santander	PPE	R\$ 5,4571	USD	1.400	R\$	7.703	(63)
Santander	PPE	R\$ 5,4571	USD	1.365	R\$	7.111	(62)
Santander	PPE	R\$ 5,4571	USD	875	R\$	4.815	(40)
Santander	PPE	R\$ 5,4571	USD	1.050	R\$	5.778	(48)
Total			USD	36.445	R\$	200.539	(1.653)

Contrato de swap

Contraparte	Tipo	Taxa inicial	Moeda	Notional	Moeda	MTM	Variação cambial
						31/12/2025	
Banco Itaú BBA S.A.	Swap	R\$5,4759	USD	18.182	R\$	(7.494)	(482)
Banco ABC Brasil S.A.	Swap	R\$5,4759	USD	2.084	R\$	(139)	(55)
Banco Bradesco S.A.	Swap	R\$5,4759	USD	9.953	R\$	196	(264)
Total			USD	30.219	R\$	(7.437)	(801)

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*":

Vencimentos	Moeda	Contratos a termo (NDF)	Operações trade finance	Contratos swap	Total
Até 31/03/2026	USD	329.335	10.000	8.051	347.386
Até 30/06/2026	USD	138.970	10.733	695	150.398
Até 30/09/2026	USD	147.960	1.500	6.060	155.520
Até 31/12/2026	USD	178.810	9.356	695	186.861
Até 31/03/2027	USD	125.325	-	8.051	133.376
Até 30/06/2027	USD	13.280	4.856	695	18.831
Até 30/09/2027	USD	-	-	5.972	5.972
Total	USD	931.680	36.445	30.219	998.344

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 cinco cenários para os exercícios de 2026 e 2027, conforme segue:

- Cenário provável:** com base no relatório Focus (Bacen) de 26 de dezembro de 2025, foi definido o cenário provável, com a cotação do dólar em R\$ 5,5000, variando para a taxa Ptax do dia 31 de dezembro de 2025 de R\$ 5,5024.
- Queda de 15% da taxa de câmbio:** nesse cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 4,6750, equivalente a 15% inferior à cotação do cenário provável.
- Queda de 30% da taxa de câmbio:** nesse cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 3,8500, equivalente a 30% inferior à cotação do cenário provável.
- Aumento de 15% da taxa de câmbio:** nesse cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 6,3250, equivalente a 15% superior à cotação do cenário provável.
- Aumento de 30% da taxa de câmbio:** nesse cenário as operações seriam liquidadas pela cotação R\$ 7,1500, equivalente a 30% superior à cotação do cenário provável.

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

Controladora					
Cenário remoto - cotação	Cenário possível - cotação	Cenário pela cotação do encerramento do exercício - cotação		Cenário possível - cotação	Cenário remoto - cotação
		R\$ 3,8500	R\$ 4,6750	R\$ 5,5024	R\$ 6,3250
(1.424.754)	(712.377)			2.072	712.377
374.261	187.131			(544)	(187.131)
545.960	272.980			(794)	(272.980)
(504.533)	(252.266)			734	252.266
					504.533
(1.556.363)	(778.181)			2.264	778.181
45.045	22.523			(66)	(22.523)
89.100	44.550			(130)	(44.550)
(1.422.218)	(711.108)			2.068	711.108
					1.422.218
(406.799)	(203.400)			592	203.400
(406.799)	(203.400)			592	203.400
(2.333.550)	(1.166.774)			3.394	1.166.774
					2.333.550

Consolidado					
	Cenário remoto - cotação	Cenário possível - cotação	Cenário pela cotação do encerramento do exercício - cotação	Cenário remoto - cotação	Cenário possível - cotação
	R\$ 3,8500	R\$ 4,6750	R\$ 5,5024	R\$ 6,3250	R\$ 7,1500
Exercício 2026					
Estimativa de receita altamente provável em USD	(2.075.114)	(1.037.557)	3.018	1.037.557	2.075.114
Estimativa de compromissos em USD	543.015	271.508	(790)	(271.508)	(543.015)
Contratos a Termo (NDF)	791.135	395.568	(1.151)	(395.568)	(791.135)
Trade finance (endividamento em dólar)	52.122	26.061	(76)	(26.061)	(52.122)
Exposição líquida em USD	(688.842)	(344.420)	1.001	344.420	688.842
Exercício 2027					
Estimativa de receita altamente provável em USD	(2.338.774)	(1.169.387)	3.402	1.169.387	2.338.774
Estimativa de compromissos em USD	69.671	34.836	(101)	(34.836)	(69.671)
Contratos a Termo (NDF)	183.312	91.656	(267)	(91.656)	(183.312)
Trade finance (endividamento em dólar)	8.012	4.006	(12)	(4.006)	(8.012)
Exposição líquida em USD	(2.077.779)	(1.038.889)	3.022	1.038.889	2.077.779
Exercício 2028					
Estimativa de receita altamente provável em USD	(574.824)	(287.412)	836	287.412	574.824
Exposição líquida em USD	(574.824)	(287.412)	836	287.412	574.824
Total	(3.341.445)	(1.670.721)	4.859	1.670.721	3.341.445