

Continuação

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

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

A tabela abaixo 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	Fluxo	Até	De 1 a	De 2 a	De 3 a	De 4 a
	contábil	de caixa	1 ano	2 anos	3 anos	4 anos	5 anos
31 de dezembro de 2025							
Passivos financeiros							
Não derivativos							
Fornecedores	1.390.346	1.390.346	1.390.346	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	6.487.804	9.257.805	1.080.615	2.946.483	1.606.972	1.173.371	822.806
Passivo de arrendamento	3.882.565	6.961.473	625.141	613.992	586.482	536.011	500.503
Subtotal	11.760.715	17.609.624	3.096.102	3.560.475	2.193.454	1.709.382	1.323.309
Derivativos							
Operações com derivativos	(135.383)	(135.383)	(131.982)	(3.401)	-	-	-
Total	11.625.332	17.474.241	2.964.120	3.557.074	2.193.454	1.709.382	1.323.309

	Consolidado						
	Valor	Fluxo	Até	De 1 a	De 2 a	De 3 a	De 4 a
	contábil	de caixa	1 ano	2 anos	3 anos	4 anos	5 anos
31 de dezembro de 2025							
Passivos financeiros							
Não derivativos							
Fornecedores	2.004.563	2.004.563	2.004.563	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	7.728.284	10.772.106	1.697.195	3.409.000	1.730.550	1.278.423	912.500
Títulos a pagar	798.123	794.223	596.540	197.683	-	-	-
Passivo de arrendamento	3.417.890	6.530.650	625.486	617.242	597.745	514.578	452.060
Subtotal	13.948.860	20.101.542	4.923.784	4.223.925	2.328.295	1.793.001	1.364.560
Derivativos							
Operações com derivativos	(240.041)	(240.041)	(249.223)	9.182	-	-	-
Total	13.708.819	19.861.501	4.674.561	4.233.107	2.328.295	1.793.001	1.364.560

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

Em 23 de fevereiro de 2021, a empresa S&P Global Ratings publicou *rating* corporativo da Companhia, classificando como “[br AA]” na categoria escala nacional (Brasil). Em 31 de dezembro de 2025 a Companhia mantinha o *rating* estável em “[br AA]”.

h) Resumo das operações de derivativos em aberto

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

	Controladora								
	Valor de		Valor justo			Valor justo			
	referência (<i>notional</i>)		registrado no ativo			registrado no passivo			
	Moeda	31/12/2025	31/12/2024	Moeda	31/12/2025	31/12/2024	Moeda	31/12/2025	31/12/2024
Operações de proteção cambial - NDF posição vendida									
Algodão - 25.c	USD	440.890	614.608	R\$	170.162	126	R\$	9.476	374.579
Soja - 25.c	USD	166.580	239.700	R\$	48.293	-	R\$	2.374	176.599
Milho - 25.c	USD	31.540	20.650	R\$	2.435	-	R\$	1.191	13.953
Subtotal	USD	639.010	874.958	R\$	220.890	126	R\$	13.041	565.131
Operações de proteção dos produtos - operações financeiras									
Algodão - 25.d	USD	129.028	150.279	R\$	20.402	90.910	R\$	10.012	5.428
Soja - 25.d	USD	23.754	71.014	R\$	16.883	105.590	R\$	7.468	52.777
Milho - 25.d	USD	-	9.928	R\$	-	-	R\$	-	1.207
Boi gordo - 25.d	USD	171	1.796	R\$	1.212	501	R\$	270	387
Subtotal	USD	152.953	233.017	R\$	38.497	197.001	R\$	17.750	59.799
Operações de proteção cambial									
NDF - posição comprada - 25.c	USD	119.000	-	R\$	14.062	-	R\$	1.900	-
Swap VC + Pré x CDI + Pré - 25.e	USD	100.054	79.339	R\$	16.684	89.924	R\$	63.626	26.779
Subtotal	USD	219.054	79.339	R\$	30.746	89.924	R\$	65.526	26.779
Operações de proteção cambial									
Swap VC + Pré x CDI + Pré - 25.e	EUR	25.000	-	R\$	21.711	-	R\$	29.517	-
Subtotal	EUR	25.000	-	R\$	21.711	-	R\$	29.517	-
Operações de proteção de juros									
Swap Pré x CDI + Pré - 25.e	R\$	465.084	869.041	R\$	2.950	-	R\$	27.635	61.042
Swap IPCA + Pré x CDI + Pré - 25.e	R\$	718.374	650.844	R\$	104.245	127.097	R\$	130.187	176.338
Subtotal	R\$	1.183.458	1.519.885	R\$	107.195	127.097	R\$	157.822	237.380
Total				R\$	419.039	414.148	R\$	283.656	889.089
Parcela classificada no circulante					267.558	187.460		135.576	567.131
Parcela classificada no não circulante					151.481	226.688		148.080	321.958

	Consolidado								
	Valor de		Valor justo			Valor justo			
	referência (<i>notional</i>)		registrado no ativo			registrado no passivo			
	Moeda	31/12/2025	31/12/2024	Moeda	31/12/2025	31/12/2024	Moeda	31/12/2025	31/12/2024
Operações de proteção cambial - NDF posição vendida									
Algodão - 25.c	USD	644.745	861.208	R\$	255.807	146	R\$	12.540	536.032
Soja - 25.c	USD	233.870	325.370	R\$	68.643	-	R\$	3.650	234.545
Milho - 25.c	USD	53.065	32.020	R\$	5.177	-	R\$	1.870	22.074
Subtotal	USD	931.680	1.218.598	R\$	329.627	146	R\$	18.060	792.651
Operações de proteção cambial - swap									
Soja - 25.c	USD	17.492	-	R\$	3.818	-	R\$	6.741	-
Milho - 25.c	USD	12.727	-	R\$	136	-	R\$	4.650	-
Subtotal	USD	30.219	-	R\$	3.954	-	R\$	11.391	-
Operações de proteção dos produtos - operações financeiras									
Algodão - 25.d	USD	179.603	218.304	R\$	29.736	127.513	R\$	12.697	5.737
Soja - 25.d	USD	36.982	98.905	R\$	28.426	172.901	R\$	9.531	93.718
Milho - 25.d	USD	-	15.607	R\$	-	-	R\$	-	1.894
Boi gordo - 25.d	USD	276	2.352	R\$	2.108	969	R\$	591	866
Subtotal	USD	216.861	335.168	R\$	60.270	301.383	R\$	22.819	102.215
Operações de proteção cambial NDF - posição comprada - 25.c									
Swap VC + Pré x CDI + Pré - 25.e	USD	119.000	-	R\$	14.062	-	R\$	1.901	-
Subtotal	USD	137.310	113.176	R\$	27.047	127.367	R\$	76.645	34.166
Operações de proteção cambial Swap VC + Pré x CDI + Pré - 25.e	EUR	25.000	-	R\$	21.711	-	R\$	29.517	-
Subtotal	EUR	25.000	-	R\$	21.711	-	R\$	29.517	-
Operações de proteção de juros Swap Pré x CDI + Pré - 25.e									
Swap IPCA + Pré x CDI + Pré - 25.e	BRL	514.075	933.032	R\$	4.567	17	R\$	28.604	63.147
Subtotal	BRL	906.546	803.511	R\$	128.709	156.879	R\$	160.969	217.760
Total	BRL	1.420.621	1.736.543	R\$	133.276	156.896	R\$	189.573	280.907
				R\$	589.947	585.792	R\$	349.906	1.209.939
Parcela classificada no circulante					408.226	286.904		159.003	794.133
Parcela classificada no não circulante					181.721	298.888		190.903	415.806

i) Resultado com operações de derivativos

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

	Controladora						
	Ganhos e perdas registrados no resultado				Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido		
	Alocado na receita bruta	Alocado no resultado financeiro					
Moeda	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	Movimento	31/12/2024
Operações de proteção cambial							
Contratos NDF	R\$	(25.917)	(9.580)	22.221	(26)	220.808	847.062
Subtotal	R\$	(25.917)	(9.580)	22.221	(26)	220.808	847.062
Operações de proteção de commodities							
Commodities agrícolas	R\$	168.938	76.917	(62)	-	19.348	(129.588)
Subtotal	R\$	168.938	76.917	(62)	-	19.348	(129.588)
Operações de proteção de câmbio							
Swap VC + Pré x CDI + Pré	R\$	-	-	(173.279)	165.437	(7.276)	(1.428)
Subtotal	R\$	-	-	(173.279)	165.437	(7.276)	(1.428)
Operações de proteção de juros							
Swap Pré x CDI + Pré	R\$	-	-	(24.823)	(2.551)	(4.835)	48.394
Swap IPCA + Pré x CDI + Pré	R\$	-	-	(15.132)	(49.241)	-	-
Subtotal	R\$	-	-	(39.955)	(51.792)	(4.835)	48.394
Total	R\$	143.021	67.337	(191.075)	113.619	228.045	764.440

Operações de proteção cambial

Contratos NDF

Trade finance

Subtotal

Operações de proteção de commodities

Commodities agrícolas

Subtotal

Operações de proteção de câmbio

Swap VC + Pré x CDI + Pré

Swap CDI + Pré x VC + Pré

Subtotal

Operações de proteção de juros

Swap Pré x CDI + Pré

Swap IPCA + Pré x CDI + Pré

Subtotal

Total

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 e, dessa forma, protegendo o 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.

Não houve mudança na política de dividendos, nos objetivos, nas políticas ou nos processos de gestão de capital da Companhia no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Moeda	Consolidado			
	Ganhos e perdas registrados no resultado		Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido	
	Alocado na receita bruta	Alocado no resultado financeiro	31/12/2025	31/12/2024
31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025
R\$	(12.476)	2.716	21.745	(2.683)
R\$	2.254	-	-	(114)
R\$	(10.222)	2.716	21.745	(2.683)
R\$	238.484	112.139	(62)	-
R\$	238.484	112.139	(62)	-
R\$	-	-	(215.070)	196.649
R\$	-	-	9.131	(801)
R\$	-	-	(205.939)	196.649
R\$	-	-	(25.114)	(1.864)
R\$	-	-	(18.844)	(60.881)
R\$	-	-	(43.958)	(62.745)
R\$	228.262	114.855	(228.214)	131.221

26. SUBVENÇÕES GOVERNAMENTAIS

Política Contábil

Subvenções governamentais são reconhecidas quando houver razoável certeza de que o benefício será recebido e que todas as correspondentes condições serão satisfeitas. Quando o benefício se refere a um item de despesa, é reconhecido como receita ao longo do período do benefício, de forma sistemática em relação aos custos cujo benefício objetiva compensar.

O valor da subvenção para investimento não pode ser distribuído aos acionistas como dividendos, motivo pelo qual o valor anual do benefício foi transferido da rubrica de lucros acumulados para a reserva de incentivos fiscais, no patrimônio líquido. Essa reserva somente pode ser utilizada para incorporar-se ao capital social ou para absorção de prejuízos.

Composição

A Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste (SUDENE), concedeu incentivo fiscal de IRPJ às Fazendas Palmares, Paysandú e Piratini, situadas no Estado da Bahia, com redução do IRPJ e adicionais não restituíveis de 75% sobre o lucro da exploração da atividade de agricultura irrigada, até o limite de produção estipulado nos atos declaratórios. Os valores apurados a título de incentivo são registrados na rubrica de IRPJ a recolher em contrapartida a resultado na rubrica de imposto de renda corrente.

Com o advento da Lei 14.789 de 29 de dezembro de 2023, produzindo efeitos a partir de 1 de janeiro de 2024, os créditos relacionados às demais subvenções ficaram limitados até 31 de dezembro de 2023.

Em relação ao lucro da exploração, em 31 de dezembro de 2025, o montante registrado foi de R\$ 1.138, (R\$ 2.003 em 31 de dezembro de 2024).

27. PROGRAMA DE PARTICIPAÇÃO NOS RESULTADOS

Em conformidade com Acordos Coletivos de Trabalho firmados com as categorias de seus colaboradores, a Companhia e suas controladas têm um programa de participação nos resultados, extensivo a todos os seus colaboradores.

O valor a ser distribuído a título de participação nos resultados é calculado com base no lucro líquido da controladora, sendo parte do valor distribuído livremente aos beneficiários e parte vinculados a metas estabelecidas para cada unidade de produção.

A participação é calculada aplicando-se 9% ao resultado líquido da controladora. Sobre esse valor, 60% serão distribuídos aos beneficiários e 40% dependerão do atendimento das metas estabelecidas para cada unidade de produção. O valor das metas é limitado a dois salários nominais para cada funcionário beneficiário do plano.

Em 31 de dezembro de 2025, o montante provisionado no resultado do exercício, no grupo de despesas administrativas, é de R\$ 44.675 na controladora e R\$ 60.004 no consolidado (R\$ 41.034 na controladora e R\$ 50.579 no consolidado em 31 de dezembro de 2024).

28. PAGAMENTO BASEADO EM AÇÕES

Política Contábil

A Companhia possui Plano de Opções de Ações e Plano de Ações Restritas para diretores e gerentes, sob a administração de um Comitê Gestor, criado pelo Conselho de Administração. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 a Companhia mensurou e reconheceu esses benefícios como despesa de acordo com o CPC 10 (R1) (IFRS 2).

O valor justo de benefícios de pagamento baseado em ações na data de outorga é reconhecido como despesas de pessoal, com um correspondente aumento no patrimônio líquido, pelo período em que os empregados adquirem incondicionalmente o direito aos benefícios. O valor reconhecido como despesa é ajustado para refletir o número de ações para o qual existe a expectativa de que as condições do serviço e de aquisição não de mercado serão atendidas, de tal forma que o valor finalmente reconhecido como despesa seja baseado no número de ações que realmente atendem às condições do serviço e condições de aquisição não de mercado na data em que os direitos ao pagamento são adquiridos (*vesting date*). Para benefícios de pagamentos baseados em ações com condição não adquirida (*non-vesting*), o valor justo na data de outorga do pagamento baseado em ações é medido para refletir tais condições e não há modificação para diferenças entre os benefícios esperados e reais.

Composição

a) Plano de opções de ações

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

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