→★ continuação

(c) Conciliação da despesa do imposto de renda e da contribuição social: A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social debitada no resultado é demonstrada como segue:

	Consolidado	
	31/12/25	31/12/24
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	586.805	190.228
Base de cálculo	586.805	190.228
Alíquotas fiscais aplicáveis	(210.204)	(74.151)
Equivalência patrimonial	226.447	198.247
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social não reconhecidos contabilmente	(3.017)	37
Efeitos de alíquotas de impostos de controladas no exterior	(3.027)	2.875
Outras adições e exclusões, líquidas	(4.923)	12.984
	215.480	214.143
Efeito do imposto de renda e contribuição social no resultado	5.276	139.992
Corrente	(18.424)	(39.770)
Diferido	23.700	179.762

(d) Imposto mínimo complementar global - Pilar Dois: O Grupo determinou que o imposto mínimo complementar global - que é obrigado a pagar de acordo com a legislação do Pilar Dois - é um imposto de renda no escopo do CPC 32/IAS 12. O Grupo aplicou a isenção obrigatória temporária da contabilização do imposto diferido para os impactos do imposto complementar e o contabiliza como um imposto corrente quando incorrido. O Grupo está sujeito ao imposto global mínimo complementar sob a legislação tributária do Pilar Dois. O imposto complementar está relacionado às operações do Grupo em geografias onde atua, onde a taxa de imposto estatutária é de 9%, como na Hungria e na Tailândia, onde a subsidiária FitesaCNC recebe apoio governamental como contrapartida de investimento que reduz sua taxa de imposto efetiva para menos de 15%. Em 2025 estas empresas não geraram imposto complementar. Para o ano de 2026 o grupo não espera grandes impactos decorrentes da aplicação do Pilar Dois. **9. Partes relacionadas:** As controladoras em conjunto da Companhia são: Davenham Holdings LLC, Girassol Investimentos S.A., Palo Alto Investimentos S.A., Pet Investimentos S.A. e Selborne Holding Company LLC. Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária ocorridas em abril de 2025 foi consignada uma remuneração global consolidada de até R$ 27.275 aos administradores da Companhia, da controlada direta Évora e suas controladas. Os principais saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, assim como as transações que influenciaram o resultado desses exercícios, relativos a operações com partes relacionadas foram realizadas em condições específicas acordadas entre as partes e levam em consideração os volumes das operações e a periodicidade das transações dadas suas características.

Controladora:	Dividendos a receber (Ativo)	Dividendos a pagar (Passivo)
Dividendos a pagar para acionistas	–	328.500
Évora S.A.	380.064	–
Outros	66	–
31/12/25	380.130	328.500
31/12/24	22.016	20.000

Consolidado	Dividendos a receber (Ativo)	Dividendos a pagar (Passivo)
Crown Embalagens Metálicas da Amazônia S.A.	20.848	–
Dividendos a pagar para acionistas	–	328.500
Outros	71	376
31/12/25	20.919	328.876
31/12/24	30.041	20.022

	Controladora		Consolidado	
	31/12/25	31/12/24	31/12/25	31/12/24
Empréstimo com parte relacionada	532.550	–	532.550	–
	532.550	–	532.550	–

O empréstimo com parte relacionada se refere a empréstimo com pessoa física ligada, sem incidência de quaisquer encargos, inclusive a título de correção monetária e de juros remuneratórios, com vencimento até 31/12/2030, podendo ser liquidado antecipadamente, a qualquer momento, pela Companhia. O saldo de dividendos a receber e de dividendos a pagar referem-se à distribuição de resultados declarados e ainda não pagos, respectivamente, de controladas e às controladoras. Os montantes das transações comerciais entre partes relacionadas são inexpressivos quando comparados aos totais transacionados pelas investidas com terceiros, motivo pelo qual não estão sendo apresentados. **10. Impostos a recuperar:** Os impostos a recuperar referem-se a créditos decorrentes das operações da Companhia e suas controladas diretas e indiretas, e estão descritos conforme abaixo:

	Consolidado			
	31/12/25		31/12/24	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
PIS e COFINS	26.321	14.011	16.528	10.137
ICMS	27.307	31.178	23.814	12.983
IPI	24.139	809	22.533	809
IGV - Peru	6.433	–	7.628	–
VAT - Alemanha, China, Suécia, Tailândia e Índia	7.847	–	13.570	–
IVA - Itália, México, Holanda, Hungria e Argentina	5.365	–	18.389	–
Outros	3.991	–	3.650	–
	101.403	45.998	106.112	23.929
IRPJ e CSLL	86.533	148.652	99.847	132.785
	187.936	194.650	205.959	156.714

Os saldos de PIS/COFINS e ICMS são, substancialmente, compostos por créditos tributários apurados nas operações de aquisição de bens integrantes do ativo imobilizado, decorrentes dos recentes investimentos e ampliações das capacidades instaladas e também gerados nas operações decorrentes de exportação, que serão realizados no curso usual dos negócios. O saldo de imposto de renda pessoa jurídica (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro líquido (CSLL) é composto por créditos tributários reconhecidos e de retenções na fonte de imposto de renda sobre aplicações financeiras, os quais são atualizados pela taxa Selic e serão realizados no curso usual dos negócios ou através de pedidos de ressarcimento. Adicionalmente compõe o saldo de IRPJ e CSLL os valores pagos antecipadamente e que serão recuperados posteriormente e créditos de impostos pagos pelas controladas indiretas no exterior. **11. Investimentos em controladas diretas, indiretas e empreendimento controlado em conjunto: Principais informações:**

	Número de ações/quotas possuídas	Patrimônio líquido	Capital social	Resultado do exercício
(a) Controladas diretas				
Évora S/A	15.874.947	2.490.590	738.489	613.040
Terramar Florestal Ltda.	2.736.419.045	19.809	28.445	(417)
Rio Novo Florestal Ltda.	1.060.020.423	19.961	10.600	2.013
Terramar Navegação Ltda.	694.886.289	984	7.254	(78)
Terramar Corretora de Merc. Ltda.	550.000	118	4.380	(8)
Fly Participações Ltda.	39.000.000	65.108	78.000	(9.514)
(b) Controladas indiretas				
Terramar Participações Ltda.	1.058.306	247	1.860	(47)
Terramar Florestal Ltda.	100.448.566	19.809	28.445	(417)
Hangar Capri Ltda.	5.650.000	16.884	16.950	(56)
(c) Empreendimento controlado em conjunto				
Crown Embalagens Metálicas da Amazônia S.A.	44.288	2.232.005	60.644	1.332.156

Os percentuais de participação nas controladas diretas e indiretas estão apresentados na nota explicativa 2 e no empreendimento controlado em conjunto à controlada direta Évora possui 50% de participação.

Notas explicativas às demonstrações financeiras da Terramar Investimentos S.A.

Movimentação dos investimentos em controladas e em empreendimento controlado em conjunto: O saldo de outros componentes do resultado abrangente refere-se preponderantemente a atualização de investimentos em moeda estrangeira de controladas indiretas no exterior.

	Saldo em 31/12/24	Aquisição/ integralizações	Redução de capital	Dividendos/Juros s/capital próprio recebidos/a receber	Outros componentes do resultado abrangente	Resultado equivalência patrimonial	Total em 31/12/25
(a) Controladas diretas							
Évora S.A.	2.573.576	–	(21.341)	(477.605)	(198.937)	612.432	2.488.125
Terramar Florestal Ltda.	19.456	–	–	–	–	(400)	19.056
Rio Novo Florestal Ltda.	–	21.341	–	–	–	(1.380)	19.961
Terramar Navegação Ltda.	1.055	–	–	–	(36)	(75)	944
Terramar Corretora de Merc. Ltda.	15	–	–	–	–	(1)	14
Fly Participações Ltda.	34.161	3.150	–	–	–	(4.757)	32.554
	2.628.263	24.491	(21.341)	(477.605)	(198.973)	605.819	2.560.654
(b) Empreendimento Controlado em Conjunto	**Saldo em 31/12/24**		**Integralização/ redução de capital**	**Dividendos recebidos ou a receber**	**Outros componentes do resultado abrangente**	**Resultado equivalência patrimonial**	**Total em 31/12/25**
Crown Embalagens Metálicas da Amazônia S.A.	975.399	–	–	(528.848)	3.373	666.078	1.116.002
	3.603.662	24.491	(21.341)	(1.006.453)	(195.600)	1.271.897	3.676.656

12. Imobilizado: Composição dos saldos:

	Consolidado				
			31/12/25	31/12/24	
	Custo	Depreciação e exaustão acumulada	Líquido	Líquido	Taxas médias anuais de depreciação (%)
Terrenos	126.104	–	126.104	177.699	–
Prédios	2.360.397	(1.035.271)	1.325.126	1.352.163	2,51%
Máquinas e equipamentos	9.674.335	(7.169.993)	2.504.342	2.416.501	10,91%
Instalações	392.912	(214.789)	178.123	110.675	10,62%
Móveis e utensílios	60.065	(53.468)	6.597	8.013	19,03%
Equipamentos de computação	106.623	(83.654)	22.969	21.530	32,46%
Florestamento e reflorestamento	27.896	(18.097)	9.799	10.209	8,00%
Imobilizações em andamento	502.369	(1.489)	500.880	941.443	–
Outros	134.366	(69.502)	64.864	67.291	9,73%
Imobilizado	13.385.067	(8.646.263)	4.738.804	5.105.524	
Direitos de uso	169.345	(106.472)	62.873	53.582	–
Total	13.554.412	(8.752.735)	4.801.677	5.159.106	

As imobilizações em andamento referem-se preponderantemente a projetos de expansão das unidades fabris da controlada indireta Fitesa Nãotecidos S.A. descritos na nota explicativa 1.1. Os direitos de uso referem-se preponderantemente a arrendamentos de imóveis e terrenos.

Movimentação do Imobilizado:	Consolidado							
	Saldos em 31/12/24	Aquisições	Adições	Baixas	Transferências	Ajuste de conversão	Depreciação e exaustão	Saldos em 31/12/25
Terrenos	177.699	–	–	(45.331)	–	(6.264)	–	126.104
Prédios	1.352.163	–	307	(66.578)	197.665	(91.934)	(66.497)	1.325.126
Máquinas e equipamentos	2.416.501	–	51.645	(30.540)	700.657	(134.588)	(499.333)	2.504.342
Instalações	110.675	–	12.576	–	78.214	(1.145)	(22.197)	178.123
Móveis e utensílios	8.013	–	528	(103)	1.096	(216)	(2.721)	6.597
Equipamentos de computação	21.530	–	3.072	(91)	9.593	(1.534)	(9.601)	22.969
Florestamento e reflorestamento	10.209	–	–	–	–	–	(410)	9.799
Imobilizações em andamento	941.443	–	541.262	(4.347)	(988.289)	11.116	(305)	500.880
Outros	67.291	–	3.490	(3.031)	791	(68)	(3.609)	64.864
Imobilizado	5.105.524	–	612.880	(150.021)	(273)	(224.633)	(604.673)	4.738.804
Direitos de uso	53.582	–	27.872	–	–	(2.967)	(15.614)	62.873
Total em 2025	5.159.106	–	640.752	(150.021)	(273)	(227.600)	(620.287)	4.801.677
Total em 2024	4.011.266	135.725	853.042	(26.887)	28	775.308	(589.376)	5.159.106

(*) As adições em direitos de uso não geram efeito caixa na demonstração do fluxo de caixa. **Provisão para redução do valor recuperável:** Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, a Companhia e suas controladas diretas e indiretas não identificaram indicadores de que os ativos imobilizados, incluindo imobilizações em andamento, pudessem estar acima do valor recuperável.

13. Intangível: Composição dos saldos:

	Consolidado			
			31/12/25	31/12/24
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Software	158.489	(130.855)	27.634	39.687
Licença de tecnologia	100.685	(55.794)	44.891	53.182
Intangíveis identificados	26.446	(18.434)	8.012	9.286
Carteira de clientes	363.879	(156.078)	207.801	241.618
Ágio fundamentado na expectativa de rentabilidade futura	431.327	–	431.327	434.262
Outros	–	–	–	26
	1.080.826	(361.161)	719.665	778.061

Movimentação do intangível:

	Consolidado							
	Saldos em 31/12/24	Aquisições	Adições	Baixas	Transferências	Ajuste de conversão	Amortização	Saldos em 31/12/25
Software	39.686	–	5.594	(291)	455	(3.473)	(14.387)	27.584
Licença de tecnologia	53.183	–	–	–	–	(1.917)	(6.351)	44.915
Intangíveis identificados	9.286	–	9	(33)	(182)	(83)	(985)	8.012
Carteira de clientes	241.618	–	–	–	–	(4.286)	(29.531)	207.801
Ágio fundamentado na expectativa de rentabilidade futura	434.262	–	–	–	–	(2.935)	–	431.327
Outros	26	–	–	–	–	–	–	26
Total em 2025	778.061	–	5.603	(324)	273	(12.694)	(51.254)	719.665
Total em 2024	523.560	214.203	10.964	(338)	(28)	81.496	(51.796)	778.061

Os intangíveis correspondem aos ativos identificados e carteira de clientes, avaliados a valor justo na data de aquisição, decorrentes das aquisições de controladas diretas e indiretas, além das aquisições de licenças de uso de tecnologia e softwares. A amortização destes intangíveis está sendo registrada nas contas de amortização em prazos que variam de 3 a 20 anos. O ágio (*goodwill)* decorrente da aquisição de controladas indiretas está fundamentado na expectativa de rentabilidade futura e resultou da determinação e alocação do valor justo dos ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos, de acordo com a metodologia de fluxo de caixa descontado, na medida de sua colaboração na formação das receitas futuras das empresas adquiridas. Em 31 de dezembro de 2025 e de 2024, a Companhia e suas controladas não identificaram indicadores de que os ativos intangíveis de vida útil definida e indefinida pudessem estar acima do valor recuperável.

14. Empréstimos e financiamentos:

			Consolidado			
			31/12/25		31/12/24	
	Moeda	Taxa de Contrato	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante
Em moeda nacional						
Capital de giro		DI + 1,65% a.a.	22	1.000	12	1.000
Ativo permanente		IPCA + 1,50% a.a. a 2,45% a.a.	2.677	4.287	2.692	6.715
Juros remuneratórios - debêntures		7% a.a. a 13% a.a.	29.249	–	29.138	–
			31.948	5.287	31.842	7.715
Em moeda estrangeira						
Capital de giro	USD	Sofr + 1,85% a.a. a 3,63% a.a.	21.657	41.268	94.923	69.663
Capital de giro	USD	2,52% a.a. a 5,66% a.a.	206.667	650.565	146.586	316.514
Capital de giro	USD	de 7% a.a. a 11% a.a.	620	173.307	697	195.039
Capital de giro	EUR	Euribor + 0,657% a.a. a 1,85% a.a.	9.826	–	–	–
Capital de giro	EUR	0,17% a.a. a 5,77% a.a.	397.856	1.110.405	270.805	971.946
Capital de giro	ARS	2% a.a.	2.334	–	412	–
Ativo permanente	USD	Sofr + 1,10% a.a. a 2,47% a.a.	46.939	104.113	73.665	156.621
Ativo permanente	USD	2,81% a.a. a 4,96% a.a.	24.811	171.713	64.468	394.162
Ativo permanente	EUR	Euribor + 0,55% a.a. a 4,98% a.a.	78.689	367.552	82.843	249.477
Ativo permanente	EUR	4,24% a.a. a 5,69% a.a.	100.113	476.320	16.284	976.060
Ativo permanente	THB	MLR (THAI) + 2,07 a.a. a -1,92% a.a.	46.242	131.915	40.787	184.814
			935.754	3.227.158	791.470	3.514.296
			967.702	3.232.445	823.312	3.522.011

Os empréstimos e financiamentos tiveram a seguinte movimentação no exercício de 2025:

	Consolidado							
	Saldo em 31 de dezembro de 2024	Captação	Pagamentos de empréstimos	Pagamentos de juros	Variação cambial apropriada	Juros apropriados	Ajuste de conversão	Saldo em 31 de dezembro de 2025
Empréstimos e financiamentos	4.345.323	803.879	(789.527)	(483.462)	(122.891)	417.739	29.086	4.200.147

Os montantes a vencer a longo prazo têm o seguinte cronograma de desembolso:

Ano	Consolidado 31/12/25	31/12/24
2026	–	822.407
2027	921.491	824.026
2028	803.152	714.942
2029	623.851	402.463
Após 2029	883.951	758.173
	3.232.445	3.522.011

Aos empréstimos e financiamentos foram concedidas as seguintes garantias:

	Consolidado	
	31/12/25	31/12/24
Hipoteca de imóveis	144.337	189.393
Alienação fiduciária de bens	97.831	172.962
Aval	1.821.414	2.442.743
Notas promissórias	619.021	964.834

Os financiamentos de ativo permanente destinam-se, basicamente, a aquisição de diversas novas linhas de nãotecidos e outros equipamentos. Cláusulas contratuais: *covenants:* Alguns contratos de financiamentos de controladas indiretas, cujos saldos totalizam em 31/12/25 R$ 3.260.381 possuem cláusulas que determinam níveis máximos de endividamento (dívida financeira líquida/Ebitda), cobertura do serviço da dívida (Ebitda/serviço da dívida) e cobertura de despesas financeiras (Ebitda/despesa financeira líquida) para o final do exercício. Em caso de descumprimento dos *covenants* não existe vencimento antecipado (eventos de *default*) e a penalidade será a restrição de pagamento de dividendos e/ou redução de capital. Todos os *covenants* financeiros foram cumpridos em 31/12/25.

15. Provisões e depósitos judiciais:

	Consolidado	
	31/12/25	31/12/24
Natureza		
Provisões para riscos		
Processos trabalhistas e outros	3.823	4.681
Processos fiscais	1.264	109.942
Total Não Circulante	5.087	114.623

a) Provisões para riscos: A Companhia e suas controladas diretas e indiretas são parte em ações judiciais e processos administrativos perante tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas e outros assuntos. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão para passivos tributários e trabalhistas, em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis estimadas com as ações em curso. Nos processos fiscais, o principal valor existente decorrente da provisão para IRPJ/CSLL, sobre juros indenizatórios associados à parcela do recebimento do acordo judicial pela controlada direta Évora S/A, visando a não exigibilidade da tributação atualizado pela correção monetária no valor de R$ 108.756 em 31 de dezembro de 2024, foi liquidado em agosto de 2025 e o correspondente valor depositado judicialmente foi convertido em renda para a Receita Federal. **b) Perdas possíveis:** Os processos fiscais referem-se a discussões administrativas sobre compensação de créditos de IRPJ/CSLL, multas por compensações não homologadas, assim como pedidos de ressarcimentos não homologados de PIS, COFINS e IPI, bem como sobre a incidência ou não de IRPJ/CSLL, totalizando R$ 14.962. Outros processos que totalizam R$ 4.949 são relativos a reclamatórias trabalhistas. Em relação a tais casos, a Administração, considerando o estágio em que se encontram e a avaliação dos riscos como possíveis, efetuada por assessores jurídicos, não constituiu provisões para perdas. **c) Depósitos judiciais:** Os principais depósitos judiciais referem-se a ação judicial visando a não exigibilidade da tributação sobre juros indenizatórios comentado no item (a) acima.

continua →★