

→ **continuação**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
<b>Natureza</b>		
Processos trabalhistas e outros	2.033	2.242
Processos fiscais	13.596	120.597
Não circulante	<u>15.629</u>	<u>122.839</u>

**16. Arrendamentos a pagar:**  
Em 31 de dezembro de 2025, os saldos consolidados do passivo de arrendamento dos contratos de aluguel referente a terrenos, imóveis e outros são:

	<b>Consolidado</b>
Saldo em 31 de dezembro de 2024	49.024
Adições	27.872
Juros apropriados	5.359
Juros pagos	(5.359)
Pagamento de aluguel	(18.417)
Ajuste de conversão	<u>(2.871)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2025	<u>55.608</u>
Passivo Circulante	11.261
Passivo Não circulante	<u>44.347</u>

As taxas de descontos adotadas pela Companhia e suas controladas utilizadas para cálculo do ajuste a valor presente do passivo de arrendamento levam em conta as taxas aplicáveis aos países onde as controladas estão sediadas e variam de 1,1% a.a. até 13,93% a.a., dependendo do país onde os ativos estão localizados.

A Companhia e suas controladas diretas e indiretas não atuam como arrendadoras em nenhum contrato de aluguel.

**17. Benefícios a empregados:**

A controlada indireta Fitesa possui planos de benefício pós-emprego para empregados qualificados em suas investidas da Alemanha, Itália, México e Tailândia, cujas obrigações atuariais estão avaliadas a valor presente, conforme demonstrado abaixo:

		<b>Consolidado</b>	
	<b>Descrição dos planos</b>	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
Alemanha	Prêmio por tempo de serviço	724	750
Alemanha	Plano de aposentadoria	9.396	14.599
Itália	Prêmio por tempo de serviço	5.675	5.644
México	Plano de aposentadoria	1.423	1.073
México	Prêmio por tempo de serviço	579	510
México	Prêmio por demissão sem justa causa	5.247	4.319
Tailândia	Plano de aposentadoria	8.955	9.679
Total		<u>31.999</u>	<u>36.574</u>
Circulante		1.984	2.471
Não circulante		<u>30.015</u>	<u>34.103</u>

Os planos de aposentadoria existentes na Alemanha, México e na Tailândia enquadram-se no conceito de planos de benefício definido; o plano da Itália está fechado para novos membros, seguindo os funcionários ativos acumulando benefícios. A controlada indireta Fitesa não possui fundo independente constituído.

A avaliação atuarial dos planos de benefícios foi feita para 31 de dezembro de 2025, utilizando premissas apropriadas para a referida data e dados atualizados de beneficiários para cada um dos planos separadamente, sendo a controlada indireta Fitesa responsável integralmente pelos riscos atuariais.

As principais premissas utilizadas para os cálculos atuariais foram:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
Taxa de desconto (média)	5,39%	5,03%
Inflação (média)	2,62%	2,43%
Atualização salarial (México)	5,00%	5,00%
Atualização salarial (Tailândia)	4,70%	4,70%
Aumento nos pagamentos de benefício (Alemanha)	2,00%	2,00%
Aumento nos benefícios (Itália)	2,00%	2,00%

Os movimentos nas obrigações referentes a benefício a empregados são os seguintes:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
Saldo de abertura	36.574	29.608
Custo sobre os planos (exercício corrente)	2.707	3.334
Benefícios pagos	(2.597)	(2.065)
Perdas atuariais	(4.400)	(387)
Variação cambial em planos no exterior	(285)	6.084
<b>Benefícios a empregados</b>	<b><u>31.999</u></b>	<b><u>36.574</u></b>

**18. Incentivos fiscais:**

Referem-se aos seguintes incentivos, os quais, para fins de apresentação, estão considerados no consolidado na receita líquida de vendas ou no custo no caso do ICMS, e na linha de imposto de renda, no caso do IRPJ, quando provenientes de controladas ou no resultado de equivalência patrimonial quando proveniente do empreendimento controlado em conjunto. (a) Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS) contabilizado no mês de competência da apuração do imposto pelas controladas e pelo empreendimento controlado em conjunto e reconhecido pela controlada direta Évora S/A controladora através do método da equivalência patrimonial, correspondem no consolidado em 31 de dezembro de 2025 a R\$ 225.101 (R\$ 205.269 em 31 de dezembro de 2024).

A controlada indireta Fitesa Nãotecidos S.A. possui Termo de Acordo com a Secretaria de Desenvolvimento e Promoção de Investimento (SDPI) do Estado do Rio Grande do Sul, pelo Programa Fundopem/Integrar, que entrou em vigor em 01/07/2021, com duração de 90 meses e contempla redução do ICMS incremental mensalmente devido. Adicionalmente goza de crédito presumido de ICMS conforme RICMS/RS previsto no inciso CXXXV do art. 32, Livro I e de ICMS Outorgado conforme Decreto Estadual 69.292/2025 previsto no inciso II do art. 52 do anexo II do RICMS/SP. A controlada indireta America Indústria e Comércio de Embalagens S.A., com sede no Rio Grande do Sul, goza de incentivo de ICMS, através da utilização de crédito fiscal presumido de ICMS, nos termos do Decreto Estadual nº 55.392 de 2020, atualizado em 2024 pelo Decreto Estadual nº 57932. O empreendimento controlado em conjunto pela controlada Évora S.A., Crown Embalagens Metálicas da Amazônia S.A. goza, nas operações realizadas em sua unidade de Manaus, do incentivo de ICMS concedido pelo Conselho de Desenvolvimento do Estado do Amazonas - CODAM, representado por redução do percentual do imposto devido; possui incentivo fiscal de ICMS concedido pelo Programa Sergipano de Desenvolvimento Industrial - PSDI, representado por redução do percentual do imposto devido na unidade de Estância-SE, tendo esse benefício vencimento em 2034; goza de incentivo fiscal de ICMS concedido pelo Fundo de Desenvolvimento Industrial do Estado do Piauí - FUNDIPI, representado pelo crédito presumido de ICMS em sua unidade de Teresina-PI, com vencimento em 2033; é beneficiária de incentivo fiscal de ICMS na planta de Rio Verde-GO, através do Programa Pró Goiás o qual conta com redução do percentual devido nas operações próprias realizadas, com vencimento em 2032. Na planta de Uberaba-MG, possui incentivo fiscal de ICMS concedido pela Secretaria de Estado de Minas Gerais, representado por diferimento de ICMS em suas operações produtivas. Apesar dos prazos de vigência citados serem os concedidos por cada Estado, a Lei Complementar nº 160/2017 estabelece que todos os incentivos cessarão em dezembro de 2032, exceto aqueles concedidos ao estabelecimento situado na Zona Franca de Manaus.

(b) Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ): O empreendimento controlado em conjunto pela controlada Évora S/A, Crown Embalagens Metálicas da Amazônia S.A. possui, em sua unidade de Manaus-AM, redução da base de cálculo do Imposto de Importação e isenção do Imposto sobre Produtos Industrializados, assim como a redução da base de cálculo do Imposto de Renda concedida pela Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia - SUDAM, tendo este benefício vencimento final em 2032, bem como possui redução da base de cálculo do Imposto de Renda concedida pela Superintendência do Desenvolvimento do Nordeste - SUDENE, tendo este benefício vencimento em 2026 na unidade de Teresina-PI e 2029 na unidade de Estância-SE. Estes incentivos têm a possibilidade de serem renovados a depender dos investimentos efetuados na planta após o último incentivo concedido.

**19. Patrimônio líquido:**

**a. Capital social:**

O capital social da Companhia é de R\$ 775.418, composto por 22.308.970 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal.

**b. Reservas de capital:**

**• Debêntures conversíveis da Companhia:**

Em 2022 foi aprovada a 1ª emissão de debêntures conversíveis em ações, que possuem as seguintes características e condições:

Data de vencimento: 13 de maio de 2032.  
Valor da emissão: R\$ 100.000 com valor unitário de R\$ 1.

Convertibilidade: as debêntures são conversíveis em ações ordinárias, respeitando-se a proporcionalidade das ações ordinárias da Emissora. A conversão ocorrerá a qualquer momento, a exclusivo critério da emissora, e/ou caso ocorra a declaração de vencimento antecipado. As ações terão as mesmas características e gozarão dos mesmos direitos e vantagens das demais ações ordinárias da Emissora, nos termos de seu estatuto social, bem como a quaisquer direitos deliberados em atos societários da emissora em data anterior a data da conversão, inclusive no que se refere aos dividendos que venham a ser aprovados e pagos a partir da data de conversão.

Remuneração: as debêntures serão remuneradas por juros prefixados correspondentes a 11% ao ano, devidos nos meses de fevereiro, maio, agosto e novembro.

Resgate antecipado: a Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, resgatar antecipadamente a totalidade das debêntures.

Amortização facultativa: as debêntures poderão, a critério da Emissora e a qualquer tempo, ser objeto de amortização facultativa, que deverá abranger, proporcionalmente, a totalidade das debêntures, e estará, em qualquer hipótese, limitado a 98% (noventa e oito por cento) do saldo do valor nominal unitário das debêntures.

Considerando suas características e o critério de convertibilidade em ações aplicável a estas emissões, a Companhia reconheceu o montante principal das debêntures em conta específica no patrimônio líquido e sua remuneração no passivo circulante.

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

**• Debêntures conversíveis de Controlada direta:**

Em 2018 e em 2022, respectivamente, foram aprovadas a 2ª e 3ª emissão de debêntures conversíveis em ações, que possuem as seguintes características e condições:

Data de vencimento: 12 de dezembro de 2028 (2ª emissão) e 13 de maio de 2032 (3ª emissão).  
Valor da emissão: R\$ 500.000 (2ª emissão) e R\$ 200.000 (3ª emissão), totalizando 700.000 debêntures com valor unitário de R\$ 1.

Convertibilidade: as debêntures são conversíveis em ações ordinárias e preferenciais, respeitando-se a proporcionalidade das ações ordinárias e preferenciais da Emissora. A conversão ocorrerá a qualquer momento, a exclusivo critério da emissora, e/ou caso ocorra a declaração de vencimento antecipado. As ações terão as mesmas características e gozarão dos mesmos direitos e vantagens das demais ações ordinárias e preferenciais da Emissora, nos termos de seu estatuto social, bem como a quaisquer direitos deliberados em atos societários da emissora em data anterior a data da conversão, inclusive no que se refere aos dividendos que venham a ser aprovados e pagos a partir da data de conversão.

As debêntures da 2ª emissão serão conversíveis em 1.842.682 ações ordinárias e 3.184.306 ações preferenciais. As debêntures da 3ª emissão serão conversíveis em 382.580 ações ordinárias e 661.130 ações preferenciais.

Remuneração: as debêntures da 2ª emissão serão remuneradas por juros prefixados correspondentes a 7% ao ano, devidos nos meses de junho e dezembro; as debêntures da 3ª emissão serão remuneradas por juros prefixados correspondentes a 11% ao ano, devidos nos meses de fevereiro, maio, agosto e novembro.

Resgate antecipado: a Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, resgatar antecipadamente a totalidade das debêntures.

Amortização facultativa: as debêntures poderão, a critério da Emissora e a qualquer tempo, ser objeto de amortização facultativa, que deverá abranger, proporcionalmente, a totalidade das debêntures, e estará, em qualquer hipótese, limitado a 98% (noventa e oito por cento) do saldo do valor nominal unitário das debêntures.

Considerando suas características e o critério de convertibilidade em ações aplicável a estas emissões, a Companhia reconheceu o montante principal das debêntures em conta específica no patrimônio líquido e sua remuneração no passivo circulante.

**• Debêntures conversíveis de Controlada indireta:**

Em 2022 e 2023 foram aprovadas a 1ª e 2ª emissão de debêntures conversíveis em ações da Fitesa Nãotecidos S.A. e, em 25 de março de 2024, aprovou-se a 1ª emissão de debêntures conversíveis da America Indústria e Comércio de Embalagens S.A., e as mesmas possuem as seguintes características e condições:

(a) Vencimentos:

	<b>Fitesa Nãotecidos</b>			<b>America Ind. e Com. S.A.</b>		
	<b>Séries</b>	<b>Segunda</b>	<b>Única</b>	<b>Série</b>	<b>Única</b>	<b>Única</b>
1ª Emissão	09/03/2032	18/05/2032	-	-	-	25/03/2034
2ª Emissão	-	-	27/01/2023	-	-	-

(b) Valores das emissões: Os valores das emissões das debêntures totalizam o montante de R\$ 1.700.000 para Fitesa Nãotecidos S.A. e R\$ 300.000 para America Ind. e Com. de Embalagens S.A., ambas com valor unitário de R\$ 1.000.

	<b>Fitesa Nãotecidos</b>			<b>America Ind. e Com. S.A.</b>		
	<b>Séries</b>	<b>Segunda</b>	<b>Única</b>	<b>Série</b>	<b>Única</b>	<b>Única</b>
1ª Emissão	400.000	800.000	-	-	-	300.000
2ª Emissão	-	-	500.000	-	-	-
Total	<u>400.000</u>	<u>800.000</u>	<u>500.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>300.000</u>

(c) Convertibilidade: as debêntures são conversíveis em ações ordinárias. A conversão ocorrerá a qualquer momento, a exclusivo critério da emissora, e/ou caso ocorra a declaração de vencimento antecipado. As ações terão as mesmas características e gozarão dos mesmos direitos e vantagens das demais ações ordinárias da emissora, nos termos de seu estatuto social, bem como a quaisquer direitos deliberados em atos societários da emissora em data anterior a data da conversão, inclusive no que se refere aos dividendos que venham a ser aprovados e pagos a partir da data de conversão. As debêntures da 1ª emissão e da 2ª emissão serão conversíveis em 417.749.611 ações ordinárias para a controlada indireta Fitesa Nãotecidos S.A. e 1ª emissão em 95.566.344 ações ordinárias para controlada indireta America Ind. e Com. de Embalagens S.A..

(d) Remuneração: as debêntures da 1ª e 2ª emissões são remuneradas por juros prefixados correspondentes a 11% e 13% ao ano, respectivamente, devidos nos meses de fevereiro, maio, agosto e novembro de cada ano para Fitesa Nãotecidos S.A. e para a 1ª emissão da America Ind. e Com. de

A posição atual com relação a contratos de derivativos é conforme abaixo:

	<b>Contratos de Swap</b>	
Swap de taxa de juros	-	-
As operações da Companhia e suas controladas diretas e indiretas estão sujeitas aos fatores de risco de crédito	-	-

Decorre da possibilidade da Companhia e suas controladas diretas e indiretas sofrerem perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. Para mitigar esses riscos, a Companhia e suas controladas diretas e indiretas adotam como prática a análise das situações financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente das posições em aberto. No que tange às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas somente realizam operações com instituições financeiras de baixo risco, sem concentração de recursos em uma ou em poucas instituições.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco de crédito na data das demonstrações financeiras foi:

	<b>Contratos de Swap</b>	
A vencer	-	-
Vencidos de 1 a 30 dias	-	-
Vencidos entre 31 e 180 dias	-	-
Vencidos há mais de 180 dias	-	-

**Risco de liquidez**

Risco de liquidez é o risco de a Companhia e suas controladas diretas e indiretas encontrarem dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro.

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamento de juros estimados até o vencimento final das obrigações:

	<b>31 de dezembro de 2025</b>				
	<b>Passivos financeiros não derivativos</b>	<b>Passivos financeiros derivativos</b>	<b>Swap de taxas de moedas utilizados para hedge</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos	4.200.147	5.958.340	1.222.151	1.202.812	1.109.238
Fornecedores	618.929	618.929	-	-	-
Arrendamentos a pagar	55.608	47.836	15.355	6.689	4.323
<b>Passivos financeiros derivativos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Swap de taxas de moedas utilizados para hedge	(13.119)	(13.119)	(13.119)	-	-
<b>Total</b>	<b>4.861.565</b>	<b>6.611.986</b>	<b>1.843.316</b>	<b>1.209.501</b>	<b>1.113.561</b>

**Risco de preço das mercadorias vendidas ou produzidas ou dos insumos adquiridos:**

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado dos produtos comercializados ou produzidos pelas controladas da Companhia e dos demais insumos utilizados no processo de produção. Essas oscilações de preços podem provocar alterações substanciais nas receitas e nos custos dessas controladas e no resultado de equivalência da Companhia. Para mitigar esses riscos, a Companhia e suas controladas diretas e indiretas monitoram permanentemente os mercados locais e internacionais, buscando antecipar-se a movimentos de preços e em parcela significativa de suas vendas há contratos com clientes que possuem cláusulas regulando repasses ao preço dos produtos decorrentes de oscilações nos preços das principais matérias-primas e insumos de produção.

**Risco de taxas de câmbio:**

Decorrem da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras utilizadas pela Companhia e suas controladas diretas e indiretas para a aquisição de insumos, a venda de produtos e a contratação de instrumentos financeiros. Em razão de seu volume de exportações, a manutenção de investimentos em controladas no exterior e ainda em função de parcela significativa das vendas possuírem contratos com clientes com cláusulas contratuais regulando o repasse ao preço dos produtos decorrentes de oscilação nos preços das principais matérias-primas e insumos de produção e também regulando o repasse de oscilação das taxas de câmbio, a Companhia e suas controladas diretas e indiretas possuem proteção natural contra seus passivos em Dólar e Euro, mantendo acompanhamento constante dos fluxos de entrada e saída em moeda estrangeira, de modo a evitar que haja exposição. Também para proteção destas oscilações, a Companhia avalia permanentemente a contratação de operações de *hedge* para mitigar esses riscos.

**Exposição à moeda estrangeira - sobre instrumentos financeiros:**

A exposição efetiva ao risco de moeda diferente daquela onde estão as operações e consequentemente a geração de caixa está abaixo apresentada, com base em valores nominais, expressos em moeda estrangeira:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/25</b>	<b>31/12/24</b>
Contas a receber	11.931	-
Caixa e equivalentes de caixa	11.573	66
Empréstimos e financiamentos	(132.636)	(435.167)
Fornecedores	(3.701)	(6.964)
Exposição líquida do balanço patrimonial	<u>(112.833)</u>	<u>(442.065)</u>

Embalagens S.A. serão remunerados a 10,80% ao ano nos mesmos períodos indicados acima.

(e) Resgate antecipado: a Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, resgatar antecipadamente a totalidade das debêntures.

(f) Amortização facultativa: a qualquer tempo a data de emissão, que deverá abranger, proporcionalmente, a totalidade das debêntures, e estará, em qualquer hipótese, limitado a 98% do saldo do valor nominal unitário das debêntures.

Considerando suas características e o critério de convertibilidade em ações aplicável a estas emissões, a Companhia reconheceu o montante principal das debêntures em conta específica no patrimônio líquido, como participação de não controladores, e sua remuneração no passivo circulante. Os juros definidos acima como a remuneração das debêntures, muito embora possuam prazos estabelecidos para pagamento, em caso de pagamento antecipado a qualquer tempo, serão devidos e convertidos pelos respectivos valores até a data do seu efetivo pagamento.

**• Ágio na aquisição de ações de controladas:**

Considerado o valor excedente na aquisição de capital de empresa controlada indireta.

**c. Reservas de lucros:**

**• Reserva legal:**

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

**• Reserva de investimentos e capital de giro:**

Constituída conforme artigo 40, parágrafo primeiro do Estatuto Social, formada com base no saldo do lucro ajustado após deduzido os dividendos obrigatórios, não podendo exceder, em conjunto com a reserva legal, o valor do capital social.

**d. Ajuste de avaliação patrimonial:**

**i) Reserva de reavaliação:**

Constituída em decorrência das reavaliações de bens do ativo imobilizado das controladas com base em laudo de avaliação elaborado por peritos avaliadores independentes, realizada por depreciação ou baixa dos bens avaliados contra lucros acumulados.

**ii) Outros resultados abrangentes:**

São considerados nesta rubrica os efeitos das variações cambiais sobre investimentos em controladas no exterior e as perdas/ganhos atuariais sobre benefícios pós-emprego.

**e. Dividendos:**

Nos termos do Estatuto Social, aos titulares de ações de qualquer espécie será atribuído, em cada exercício, um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido, calculado nos termos da lei societária.