Continuação

Notas explicativas às demonstrações financeiras 31 de dezembro de 2025 e 2024 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora				
	Cenário remoto *Cotação R$*	Cenário possível *Cotação R$*	Cenário pela cotação do encerramento do exercício *Cotação R$*	Cenário possível *Cotação R$*	Cenário remoto *Cotação R$*
	3,8500	**4,6750**	**5,5024**	**6,3250**	**7,1500**
Exercício 2026					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(37.818)	(18.909)	55	18.909	37.818
Estimativa de compromissos em USD (2)	18.967	9.483	(28)	(9.483)	(18.967)
Contratos a Termo (NDF) (3)	20.625	10.313	(30)	(10.313)	(20.625)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	**1.774**	**887**	**(3)**	**(887)**	**(1.774)**
Exercício 2027					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(80.617)	(40.309)	117	40.309	80.617
Estimativa de compromissos em USD (2)	5.041	2.520	(7)	(2.520)	(5.041)
Contratos a Termo (NDF) (3)	16.797	8.398	(24)	(8.398)	(16.797)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	**(58.779)**	**(29.391)**	**86**	**29.391**	**58.779**
Total	**(57.005)**	**(28.504)**	**83**	**28.504**	**57.005**

	Consolidado				
	Cenário remoto *Cotação R$*	Cenário possível *Cotação R$*	Cenário pela cotação do encerramento do exercício *Cotação R$*	Cenário possível *Cotação R$*	Cenário remoto *Cotação R$*
	3,8500	**4,6750**	**5,5024**	**6,3250**	**7,1500**
Exercício 2026					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(104.305)	(52.152)	152	52.152	104.305
Estimativa de compromissos em USD (2)	37.637	18.818	(55)	(18.818)	(37.637)
Contratos a Termo (NDF) (3)	47.355	23.678	(69)	(23.678)	(47.355)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	**(19.313)**	**(9.656)**	**28**	**9.656**	**19.313**
Exercício 2027					
Estimativa de receita altamente provável em USD (1)	(159.560)	(79.780)	232	79.780	159.560
Estimativa de compromissos em USD (2)	7.301	3.651	(11)	(3.651)	(7.301)
Contratos a Termo (NDF) (3)	20.262	10.131	(29)	(10.131)	(20.262)
Exposição líquida em USD (1)-(2)-(3)	**(131.997)**	**(65.998)**	**192**	**65.998**	**131.997**
Total	**(151.310)**	**(75.654)**	**220**	**75.654**	**151.310**

A seguir demonstramos a exposição líquida de câmbio:

	Controladora			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	201	36	20.286	3.276
Fornecedores (nota explicativa 13)	(28.865)	(5.246)	(50.430)	(8.144)
Exposição liquida do balanço patrimonial	**(28.664)**	**(5.210)**	**(30.144)**	**(4.868)**

	Consolidado			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)	Saldo em Reais (R$)	Saldo em Dólares (USD)
Contas a receber de clientes (nota explicativa 5)	5.043	917	26.181	4.228
Fornecedores (nota explicativa 13)	(61.226)	(11.127)	(88.386)	(14.274)
Exposição liquida do balanço patrimonial	**(56.183)**	**(10.210)**	**(62.205)**	**(10.046)**

d) Risco de preço: A maior parte da proteção contra a variação dos preços das *commodities* é realizada através de vendas diretamente com nossos clientes com entrega física futura (*forward contracts*). Além disso, também são utilizados contratos de futuros, negociados em ambiente de bolsa, e operações financeiras de contratos de *swaps*, com instituições financeiras no mercado de balcão. Estas operações são negociadas com referência em preços das *commodities* cotados no mercado futuro. Todas as operações estão relacionadas à produção da Companhia e de suas controladas, de modo que toda operação tem seu lastro em produto físico. As operações realizadas em ambiente de bolsa têm a necessidade da disponibilização de margens iniciais e os ajustes são realizados diariamente, de acordo com a variação do preço referencial. Já as operações realizadas com instituições financeiras não necessitam de margens iniciais, pois estas operações são amparadas por limite de crédito pré-aprovado pelas instituições financeiras. Na tabela abaixo, demonstramos os instrumentos financeiros derivativos contratados para proteção contra variação do preço das *commodities*, cujos efeitos estão registrados no patrimônio líquido por estarem registradas na forma de *hedge accounting* de fluxo de caixa.

	Valor de referência (notional)			Valor justo		
	Moeda	31/12/2025	31/12/2024	Moeda	31/12/2025	31/12/2024
Com vencimentos em 2025						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	-	19.834	R$	-	9.275
Commodities - Boi gordo	USD	-	556	R$	-	(11)
Commodities - Milho	USD	-	829	R$	-	(100)
Commodities - Soja	USD	-	700	R$	-	4.332
Subtotal	**USD**	**-**	**21.919**	**R$**	**-**	**13.496**
Com vencimentos em 2026						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	12.777	365	R$	91	81
Commodities - Boi Gordo	USD	21	-	R$	115	-
Commodities - Soja	USD	263	5.532	R$	1.449	951
Subtotal	**USD**	**13.061**	**5.897**	**R$**	**1.655**	**1.032**
Com vencimentos em 2027						
Operações financeiras						
Commodities - Algodão	USD	2.246	-	R$	(184)	-
Commodities - Soja	USD	1.980	-	R$	245	-
Subtotal	**USD**	4.226	-	**R$**	61	-
Total	**USD**	**17.287**	**27.816**	**R$**	**1.716**	**14.528**

Riscos da variação dos preços das commodities: A Companhia projetou o impacto potencial da variação dos preços para cada cultura: algodão, soja e milho com base no cenário provável convertido a ptax de R$ 5,5024, de 31 de dezembro de 2025 divulgado pelo Banco Central do Brasil. **• Cenário provável:** Com base no preço de fechamento de 31 de dezembro de 2025 do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada; **• Cenário possível com aumento de preços:** aumento no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada, de acordo com cada cultura; **• Cenário possível com queda de preços:** queda no preço do contrato futuro de referência na bolsa no qual a produção é precificada, de acordo com cada cultura. A avaliação de sensibilidade de preços considera como exposição a totalidade da receita estimada (receita de venda altamente provável) e a totalidade de instrumentos de proteção contratados, geralmente representados por vendas futuras de produtos agrícolas, em relação à exposição desses mesmos itens vendidos (receita altamente provável protegida). Demonstramos a exposição líquida dos impactos para cada cenário projetado:

	% cenários	Exposição Líquida
Algodão - 2026		
Cenário provável	-	**41.433**
Cenário possível - com aumento de preços	9,96	**45.559**
Cenário possível - com queda de preços	(6,23)	**38.852**
Soja - 2026		
Cenário provável	-	**95.710**
Cenário possível - com aumento de preços	11,41	**106.631**
Cenário possível - com queda de preços	(7,44)	**88.589**
Milho - 2026		
Cenário provável	-	**53.287**
Cenário possível - com aumento de preços	14,53	**61.030**
Cenário possível - com queda de preços	(15,24)	**45.166**

e) Risco de juros: As operações de financiamento à exportação "*swapadas*" da Companhia, estão vinculadas a taxas de juros pré-fixadas, que são a taxa de juros utilizada em empréstimos indexados ao dólar americano ou ao euro. Para proteção contra a variação cambial dessas operações de financiamentos, a Companhia realiza operações de *hedge* através de instrumentos de *swap* com instituições financeiras de primeira linha. Essas operações consistem em uma troca de variação cambial e taxas pré-fixadas por taxas de juros pós fixadas e mais taxas pré-fixadas (CDI + Pré). Além disso, a Companhia possui operações de financiamentos em taxas pré-fixadas, as quais por meio de instrumentos de *swap* com instituições financeiras de primeira linha efetua a troca das taxas pré-fixadas por taxas de juros pós fixadas e mais taxas pré-fixadas (CDI + Pré). A Companhia também possui um volume significativo de aplicações financeiras indexadas a juros pós-fixados, de modo que essas operações também são consideradas para efeito de apuração da exposição do risco a taxas juros. A Companhia possui como estratégia contratar as operações de *swap* de forma que os termos críticos sejam idênticos ou muito similares aos termos críticos dos itens protegidos. A seguir, segue detalhamento da operação de *swap* de moeda e taxas de juros designadas para *hedge accounting* de fluxo de caixa:

Contraparte	Instrumento de *hedge*	Objeto "*hedgeado*"	MTM	Resultado financeiro	Patrimônio líquido
BOCOM BBM	*Swap* de R$ 30MM (Ativo VC USD+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 6MM a juros de 6,85% a.a.	2.415	2.673	(258)
BOCOM BBM	*Swap* de R$ 45MM (Ativo VC USD+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 9,2MM a juros de 5,94% a.a.	4.676	5.202	(526)
BOCOM BBM	*Swap* de R$ 10MM (Ativo VC USD+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 1,8MM a juros de 6,45% a.a.	(346)	(333)	(13)
Rabobank	*Swap* de R$ 10MM (Ativo VC USD+Pré / Passivo CDI+Pré)	Dívida de USD 1,6MM a juros de 5,97% a.a.	(1.930)	(1.893)	(37)
Total			**4.815**	**5.649**	**(834)**

Riscos da variação das taxas de juros: Com o objetivo de verificar a sensibilidade dos indexadores nas dívidas da Companhia, com base na posição de 31 de dezembro de 2025 foram definidos cinco cenários diferentes. Com base no relatório Focus(Bacen) de 31 de dezembro de 2025 definimos os índices para o CDI, o câmbio e o IPCA. Com base nessas informações definimos o cenário provável para a análise e, a partir dele, foram calculadas as variações de 25% e 50%. Para cada cenário foi considerada a despesa financeira ou receita financeira bruta, não considerando incidência de tributos e o fluxo de vencimentos das dívidas e resgates das aplicações financeiras programadas para 2026. A data base da carteira foi 31 de dezembro de 2025 projetando os índices para um ano e verificando a sensibilidade deles em cada cenário. A seguir demonstramos o resumo dos impactos nos próximos 12 meses em cada cenário:

	Taxa de juros (1)	Saldo em 31/12/2025	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Dívidas em reais taxa pós-fixada							
Capital de Giro	106% CDI	**81.842**	(6.707)	(9.756)	(12.805)	(15.853)	(18.902)
Financiamento à Exportação	109% CDI	**63.776**	(5.461)	(7.837)	(10.213)	(12.588)	(14.964)
Dívidas em dólares							
Crédito Rural	6,32%	**94.933**	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Financiamento à Exportação	5,97%	**9.572**	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(1) Taxas médias anuais.

Swap	Taxa de juros (1)	Saldo em 31/12/2025	Queda de 50%	Queda de 25%	Cenário provável	Aumento de 25%	Aumento de 50%
Swap VC x CDI + PRÉ (2)	Ativo: 5,94% a.a. Passivo: CDI + 0,70% a.a.	**4.676**	(626)	(800)	(974)	(1.149)	(1.323)
Swap VC x CDI + PRÉ (2)	Ativo: 6,45% a.a. Passivo: CDI + 0,78% a.a.	**(346)**	48	61	74	87	100
Swap VC x CDI + PRÉ (2)	Ativo: 6,85% a.a. Passivo: CDI + 1,00% a.a.	**2.415**	(345)	(435)	(525)	(615)	(705)
Swap VC x CDI + PRÉ (2)	Ativo: 5,97% a.a. Passivo: CDI + 0,20% a.a.	**(1.930)**	259	331	403	475	547
Aplicações Financeiras							
CDB e compromissada	99,96%	**54.074**	4.027	6.040	8.054	10.067	12.081

(1) Taxas médias anuais. (2) Valores referente apuração do ajuste da operação em 31 de dezembro de 2025. **f) Risco de crédito:** Parcela substancial das vendas da Companhia e de sua controlada é realizada para clientes seletos: *trading companies* e companhias de tecelagem entre outros que usualmente adquirem grandes volumes para garantia de negociação local e internacional. O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente. Historicamente, a Companhia e sua controlada não registram perdas significativas nas contas a receber de clientes. Em função do mencionado acima, o risco de crédito assumido não é relevante. A Companhia considera o saldo de contas a receber de clientes, como exposto a este risco. Em 31 de dezembro de 2025 o saldo é de R$ 201 na controladora e R$ 9.643 no consolidado (R$ 20.878 na controladora e de R$ 31.531 no consolidado em 31 de dezembro de 2024). **g) Risco de liquidez:** Os fluxos brutos de saídas, divulgados abaixo representam os fluxos de caixa contratuais não descontados relacionadas com passivos financeiros derivativos e não derivativos detidos para efeitos de gestão de risco e que normalmente não são encerradas antes do vencimento contratual. 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 contábil	Fluxo de caixa contratual	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
31 de dezembro de 2025								
Passivos financeiros								
Não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	41.609	**44.958**	34.516	10.442	-	-	-	-
Fornecedores	56.448	**56.448**	56.448	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	3.726	**4.110**	2.634	934	329	213	-	-
Subtotal	**101.783**	**105.516**	**93.598**	**11.376**	**329**	**213**	**-**	**-**
Derivativos								
Operações com derivativos	(11.400)	**(11.400)**	(13.242)	1.842	-	-	-	-
Total	**90.383**	**94.116**	**80.356**	**13.218**	**329**	**213**	**-**	**-**

	Consolidado							
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	até 1 ano	de 1 a 2 anos	de 2 a 3 anos	de 3 a 4 anos	de 4 a 5 anos	acima de 5 anos
31 de dezembro de 2025								
Passivos financeiros								
Não derivativos								
Empréstimos e financiamentos	250.123	**278.720**	163.462	115.258	-	-	-	-
Fornecedores	118.462	**118.462**	118.462	-	-	-	-	-
Passivo de arrendamento	276.187	**593.446**	49.553	46.547	44.873	43.334	34.903	374.236
Subtotal	**644.772**	**990.628**	**331.477**	**161.805**	**44.873**	**43.334**	**34.903**	**374.236**
Derivativos								
Operações com derivativos	(30.995)	**(30.995)**	(32.466)	1.471	-	-	-	-
Total	**613.777**	**959.633**	**299.011**	**163.276**	**44.873**	**43.334**	**34.903**	**374.236**

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 novo *rating* corporativo da Companhia, classificando como "[br AA]" na categoria escala nacional (Brasil). Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia mantém-se com *rating* estável em "[br AA]". **h) Resumo das operações de derivativos em aberto:** A seguir estão apresentados os instrumentos financeiros derivativos da Companhia consolidados e que estão refletidos nas contas patrimoniais:

	Controladora								
	Valor de referência (notional)			Valor justo registrado no ativo			Valor justo 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 - 20.c	USD	31.925	41.330	R$	12.048	-	R$	481	28.718
Soja - 20.c	USD	5.305	1.820	R$	368	-	R$	56	554
Subtotal	**USD**	**37.230**	**43.150**	**R$**	**12.416**	**-**	**R$**	**537**	**29.272**
Operações de proteção dos produtos - operações financeiras									
Algodão - 20.d	USD	15.023	20.199	R$	659	9.378	R$	752	22
Milho - 20.d	USD	-	-	R$	-	-	R$	-	-
Soja - 20.d	USD	1.033	6.232	R$	2.030	10.337	R$	486	5.054
Boi Gordo - 20.d	USD	-	-	R$	-	-	R$	-	-
Subtotal	**USD**	**16.056**	**26.431**	**R$**	**2.689**	**19.715**	**R$**	**1.238**	**5.076**
Operações de proteção cambial									
Swap VC+Pré x CDI+Pré - 20.e	USD	18.689	1.640	R$	-	21	R$	1.930	-
Operações de proteção de juros									
Swap Pré x CDI+Pré - 20.e	BRL	-	15.000	R$	-	17	R$	-	-
Total				**R$**	**15.105**	**19.753**	**R$**	**3.705**	**34.348**
Parcela classificada no circulante					14.463	18.699		1.221	26.449
Parcela classificada no não circulante					642	1.054		2.484	7.899

	Consolidado								
	Valor de referência (notional)			Valor justo registrado no ativo			Valor justo 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 - 20.c	USD	52.310	77.130	R$	22.664	20	R$	854	50.765
Milho - 20.c	USD	1.630	1.300	R$	124	-	R$	65	1.046
Soja - 20.c	USD	14.275	17.420	R$	2.795	-	R$	200	12.134
Subtotal	**USD**	**68.215**	**95.850**	**R$**	**25.583**	**20**	**R$**	**1.119**	**63.945**
Operações de proteção dos produtos - operações financeiras									
Algodão - 20.d	USD	15.023	20.199	R$	659	9.378	R$	752	22
Milho - 20.d	USD	-	829	R$	-	-	R$	-	100
Soja - 20.d	USD	2.243	6.232	R$	2.180	10.337	R$	486	5.054
Boi Gordo - 20.d	USD	21	556	R$	216	467	R$	101	478
Subtotal	**USD**	**17.287**	**27.816**	**R$**	**3.055**	**20.182**	**R$**	**1.339**	**5.654**
Operações de proteção de câmbio									
Swap VC+Pré x CDI+Pré - 20.e	USD	18.689	18.689	R$	7.574	24.969	R$	2.759	5.845
Operações de proteção de juros									
Swap Pré x CDI+Pré - 20.e	BRL	-	15.000	R$	-	17	R$	-	-
Total				**R$**	**36.212**	**45.188**	**R$**	**5.217**	**75.444**
Parcela classificada no circulante					34.938	19.186		2.471	58.771
Parcela classificada no não circulante					1.274	26.002		2.746	16.673

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						
		Alocado na receita bruta		Alocado no resultado financeiro		Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido		
	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$	(763)	(3.138)	7.061	(1.860)	11.961	39.915	(27.954)
Operações de proteção de *commodities*								
Commodities agrícolas	R$	17.404	12.223	-	(222)	1.451	(13.904)	15.355
Operações de proteção de câmbio								
Swap VC+Pré x CDI+Pré	R$	-	-	(2.035)	781	(37)	147	(184)
Total	**R$**	**16.641**	**9.085**	**5.026**	**(1.301)**	**13.375**	**26.158**	**(12.783)**

		Consolidado						
		Ganhos e perdas registrados no resultado						
		Alocado na receita bruta		Alocado no resultado financeiro		Ganhos e perdas registradas no patrimônio líquido		
	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$	(2.330)	(3.987)	8.203	(2.658)	24.384	88.401	(64.017)
Operações de proteção de *commodities*								
Commodities agrícolas	R$	19.210	10.679	-	-	1.601	(13.873)	15.474
Operações de proteção de câmbio								
Swap VC+Pré x CDI+Pré	R$	-	-	(20.986)	18.890	(834)	230	(1.064)
Operações de proteção de juros								
Swap Pré x CDI+Pré	R$	-	-	(9)	632	-	56	(56)
Total	**R$**	**16.880**	**6.692**	**(12.792)**	**16.864**	**25.151**	**74.814**	**(49.663)**

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, políticas ou processos de gestão de capital da Companhia no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.

Continua