



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

**Demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em
31 de dezembro de 2025
e relatório do auditor independente**

Relatório da Administração

Apresentamos o Relatório da Administração e as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia, relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaborados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS)).

Contexto operacional

A BTG Pactual Commodities Sertrading S.A. (“Companhia” ou “controladora”) é uma sociedade anônima com sede em Vitória, Estado do Espírito Santo. A Companhia atua na comercialização física e de derivativos financeiros relacionados a diversas commodities, com corporações nacionais e estrangeiras, instituições financeiras, produtores e usuários finais, realiza operações de importação de mercadorias, por conta e ordem de terceiros ou por encomenda, de quaisquer produtos e a prestação de serviços de consultoria de planejamento comercial, operacional, logístico e financeiro.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de sociedades que atuam integradamente no mercado financeiro e operam através de estrutura corporativa integrada do grupo BTG Pactual (“Grupo”), onde as receitas e despesas são apropriadas conforme produzidas ou incorridas. A Companhia tem como controlador o Banco BTG Pactual S.A. (“Banco”), que é controlado pelo BTG Pactual Holding Financeira Ltda. (“Financeira”), que por sua vez é controlada pelo BTG Pactual Holding S.A. (“Holding”), sendo esse controlado pelo BTG Pactual G7 Holding S.A. (“G7”).

No dia 31 de janeiro de 2025 a companhia passou a ser registrada na CVM na categoria B.

Uma vez que a Companhia está sediada no Estado do Espírito Santo, suas atividades gozam do incentivo do Fundo para Desenvolvimento das Atividades Portuárias - FUNDAP. Essa subvenção governamental é um importante componente da atividade operacional da Companhia, por meio de ganhos financeiros. A Companhia possui filiais situadas nos Estados de Santa Catarina, Pernambuco, Espírito Santo, Paraíba e Minas Gerais, cujas atividades gozam do incentivo fiscal decorrente do crédito presumido de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS.

O lucro antes do imposto de renda e da contribuição social no exercício findo em 31 de dezembro 2025 foi de R\$ 1.232 milhões, sendo 337,4% maior em relação a 31 de dezembro de 2024 que foi de R\$ 281,7 milhões. Tal fator deu-se, principalmente pelo resultado financeiro fruto da incorporação da ECTP ocorrida em abril de 2025.

Estrutura de capital

Incorporação da sociedade Serglobal Participações Ltda.

Em 28 de fevereiro de 2025 a Companhia incorpora a sociedade Serglobal Participações Ltda., cujo capital social era de R\$ 91.283 mil dividido em 90.675.870 cotas. A sociedade incorporada por sua vez era a controladora da Sertrading S.A., que com esse evento a

Companhia passou a ser a controladora da Sertrading S.A., que até então era uma das sócias do seu quadro societário.

Instrumento particular de adiantamento para futuro aumento de capital - “AFAC”

Em 01 de abril de 2025 a Companhia recebeu um adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC) da sua controladora Engelhart CTP (Brasil), no valor total de R\$ 1.800.000, mediante transferência para a conta bancária. Em 30 de abril de 2025 foi aprovada a conversão do AFAC, no montante de R\$ 1.800.000, dos quais (i) R\$ 1.620.000 foram alocados à conta de reserva de capital da Companhia e (ii) R\$ 180.000 foram alocados à conta de capital social.

Incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A

Em 30 de abril de 2025, as Assembleias Gerais Extraordinárias da Sertrading e da Engelhart CTP (Brasil) S.A. (“ECTP”) aprovaram a incorporação reversa da ECTP pela Companhia, nos termos do ‘Protocolo e Justificação de Incorporação da Engelhart CTP (Brasil) S.A. pela BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.’, celebrado na mesma data (“Incorporação ECTP”). Com a implementação da Incorporação ECTP, a totalidade das ações de emissão da Companhia passou a ser detida pelo Banco BTG Pactual S.A., tendo a Companhia sucedido a ECTP, a título universal, em todos os seus direitos e obrigações.

Distribuição de dividendos

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não distribuiu lucros.

Resultado operacional

A receita líquida de vendas aumentou em 2.577,1%, sendo R\$ 12,9 bilhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, comparado com R\$ 484,5 milhões no período findo em 31 de dezembro de 2024. Tal fator deu-se principalmente fruto da incorporação da ECTP ocorrida em abril de 2025, resultando em expressivo aumento da receita.

O lucro bruto aumentou em 3,2%, sendo R\$ 499,8 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, comparado com R\$ 484,4 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Este aumento está relacionado ao aumento no volume de operações tanto de importação quanto de commodities.

As receitas (despesas) operacionais aumentaram em 103,5%, resultando em uma despesa de R\$ 251,8 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, comparado com R\$ 123,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Esta aumento deve-se ao aumento em despesas gerais e administrativas, principalmente no que se refere a gastos com pessoal.

O resultado financeiro líquido está representado por um lucro financeiro na ordem de R\$ 984,2 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, em contraste com o prejuízo financeiro de R\$ 79 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Este aumento é também fruto da incorporação das operações e ativos da ECTP, gerando relevante resultado de juros sobre seus ativos financeiros.

Com este desempenho, a Companhia gerou caixa líquido de R\$ 435,2 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, comparado a um consumo de R\$ 34,7 milhões no exercício findo em 31 de dezembro de 2024, e atingiu índices de liquidez geral de 1,51 frente aos 2,64 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Consideramos esta posição adequada para continuarmos impulsionando as nossas operações com commodities e de comércio exterior.

Principais eventos do período

Incorporação da sociedade Serglobal Participações Ltda.

Em 28 de fevereiro de 2025 a Companhia incorpora a sociedade Serglobal Participações Ltda., cujo capital social era de R\$ 91.283 mil dividido em 90.675.870 cotas. A sociedade incorporada por sua vez era a controladora da Sertrading S.A., que com esse evento a Companhia passou a ser a controladora da Sertrading S.A., que até então era uma das sócias do seu quadro societário.

Instrumento particular de adiantamento para futuro aumento de capital - "AFAC"

Em 01 de abril de 2025 a Companhia recebeu um adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC) da sua controladora Engelhart CTP (Brasil), no valor total de R\$ 1.800.000, mediante transferência para a conta bancária. Em 30 de abril de 2025 foi aprovada a conversão do AFAC, no montante de R\$ 1.800.000, dos quais (i) R\$ 1.620.000 foram alocados à conta de reserva de capital da Companhia e (ii) R\$ 180.000 foram alocados à conta de capital social.

Incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A

Em 30 de abril de 2025, as Assembleias Gerais Extraordinárias da Sertrading e da Engelhart CTP (Brasil) S.A. ("ECTP") aprovaram a incorporação reversa da ECTP pela Companhia, nos termos do 'Protocolo e Justificação de Incorporação da Engelhart CTP (Brasil) S.A. pela BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.', celebrado na mesma data ("Incorporação ECTP"). Com a implementação da Incorporação ECTP, a totalidade das ações de emissão da Companhia passou a ser detida pelo Banco BTG Pactual S.A., tendo a Companhia sucedido a ECTP, a título universal, em todos os seus direitos e obrigações.

Licitação para a administração dos portos de Paranaguá e Antonina – PAR14

Em 30 de abril de 2025, o BTG Pactual Commodities Sertrading arrematou, em leilão público, o direito de arrendamento da área portuária (PAR14) pelo valor de outorga de R\$ 225.000, sendo 25% pago em 15 de agosto de 2025, e o saldo remanescente em cinco parcelas anuais.

Notas Promissórias

Em julho de 2025 a Companhia adquiriu um montante de R\$ 1.527.421 em notas promissórias emitidas pela BTG Pactual UK HoldCo Limited, listadas na Cayman Islands Stock Exchange. O principal tem vencimento em 2035, porém com liquidez diária junto à contraparte pelo valor de principal mais juros incorridos.

Debênture

Em 15 de setembro de 2025, a Companhia emitiu debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária no montante total de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais) dividida em quatro séries com juros semestrais.

Aquisição BTG Pactual Commodities (BR) S.A

Em 7 de novembro de 2025, diante do cumprimento das condições precedentes aplicáveis, formalizou o fechamento da operação relacionada à compra do capital social do BTG Pactual Commodities (BR) S.A.

Gestão de Pessoas

Em 31 de dezembro de 2025, o custo com pessoal somaram R\$ 147,1 milhões representando um aumento de 213,9% em relação ao ano anterior. O crescimento refletiu o maior número de funcionários no período principalmente pela incorporação da ECTP ocorrida em abril de 2025.

As informações adicionais exigidas pela Lei nº 15.177/2025 serão divulgadas no Relatório da Administração, a ser disponibilizado aos acionistas na data da convocação da Assembleia Geral Ordinária, nos termos do art. 133 da Lei nº 6.404/76.

Relacionamento com os Auditores Independentes

A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho e nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste. No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia não contratou e nem teve serviços prestados pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes Ltda. não relacionados à auditoria externa, em patamar superior a 5% do total dos honorários relativos a serviços de auditoria externa.



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da BTG Pactual Commodities Sertrading S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (*IFRS Accounting Standards*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB)

Base para opinião

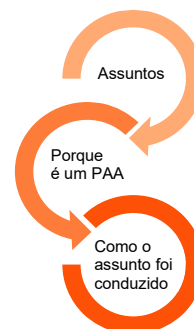
Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
<p>Reconhecimento de receitas e custos dos produtos vendidos</p> <p>Conforme descrito nas Notas 1, 3 e 15, às demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a Companhia atua na comercialização física e de derivativos financeiros relacionados a diversas commodities, com corporações nacionais e estrangeiras, instituições financeiras, produtores e usuários finais e realiza operações de importação de mercadorias de fornecedores estrangeiros para fins de venda aos seus clientes no mercado brasileiro. Parte substancial de suas receitas são com vendas no mercado externo para empresa do mesmo grupo e conforme as condições descritas na nota explicativa 14.</p> <p>A receita operacional líquida dessas atividades totalizou R\$ 12.969.647 mil, na controladora, e R\$ 13.010.932 mil, no consolidado, enquanto os custos totalizaram R\$ 12.469.824 mil e R\$ 12.508.903 mil, respectivamente, no exercício findo em 31 de dezembro de 2025.</p> <p>O reconhecimento da receita e dos custos oriundos das atividades da Companhia foram considerados como um principal assunto de auditoria em virtude da relevância do saldo da conta de receitas operacionais líquidas e do elevado volume de transações no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia.</p>	<p>Nossos procedimentos de auditoria sobre o reconhecimento de receita e custo dos produtos vendidos incluíram, entre outros:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) entendimento e avaliação dos principais processos e controles internos da Companhia relacionados ao reconhecimento das receitas e custos dos produtos vendidos; (b) testes sobre lançamentos contábeis não usuais envolvendo contas contábeis de receitas comparando os dados dos registros contábeis com a correspondente documentação suporte; (c) confronto, em base amostral, dos registros contábeis das transações de vendas e custos dos produtos vendidos selecionadas com as correspondentes documentações suportes a fim de confirmar a adequação quanto à ocorrência, à integridade e à exatidão dos preços e quantidades das mercadorias transacionadas, bem como se as referidas transações foram contabilizadas no período de competência correto; (d) Testes, em base amostral, sobre a coerência das transações de receitas entre partes relacionadas com condições observadas em mercado; (e) Com o auxílio de nossos especialistas, teste, em base amostral, sobre a valorização de



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
	<p>instrumentos financeiros derivativos não liquidados, bem como testes por meio de confirmações externas junto às instituições financeiras/partes relacionadas e corretoras de valores mobiliários e;</p> <p>(f) Avaliação das divulgações efetuadas pela administração nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.</p> <p>Com base nos procedimentos acima descritos e nas evidências de auditoria obtidas, consideramos que a captura, o processamento, o registro e as respectivas divulgações sobre o reconhecimento de receita da Companhia são consistentes com as informações analisadas em nossa auditoria.</p>

Outros assuntos - Demonstrações do Valor Adicionado

As Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de normas contábeis internacionais (IFRS *Accounting Standards*), foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas contábeis internacionais (IFRS *Accounting Standards*), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas, em seu conjunto. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as ações tomadas para eliminar ameaças à nossa independência ou salvaguardas aplicadas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Ribeirão Preto, 11 de março de 2026

PricewaterhouseCoopers
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP027654/F-4

DocuSigned by
Fábio Araújo
Signed by: FÁBIO DE OLIVEIRA ARAÚJO 27382614886
CPF: 27382614886
Signed Time: 11 de março de 2026 | 19:34 BRT
© CPQ-Brasil, OU: Secretária da Receita Federal do Brasil - RFB
C. DE: AC SERASA RFB v5
1399852714886.pdf

Fábio de Oliveira Araújo
Contador CRC 1SP241313/O-3

Índice

Balanço patrimonial	2
Demonstração do resultado	4
Demonstração do resultado abrangente	5
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	6
Demonstração dos fluxos de caixa	7
Demonstração do valor adicionado	8
Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias	
1. Contexto operacional	9
2. Base para preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas	9
3. Resumo das políticas contábeis materiais	15
4. Caixa e equivalentes de caixa	20
5. Títulos e valores mobiliários	20
6. Gestão de risco	21
7. Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	25
8. Estoques	29
9. Adiantamentos a fornecedores	29
10. Outros passivos	29
11. Empréstimos	30
12. Contingências	32
13. Patrimônio líquido	34
14. Partes relacionadas	36
15. Receita operacional líquida e custo dos produtos vendidos	38
16. Despesas gerais e administrativas	38
17. Receitas (despesas) financeiras, líquidas	39
18. Imposto de renda	39
19. Seguros	41
20. Ativos fiscais a recuperar	42
21. Investimento	42
22. Ativo de direito de uso	43
23. Risco social, ambiental e climático	44
24. Evento Subsequente	44

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A**Balço patrimonial**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Ativo					
Caixa e equivalentes de caixa	4,6	765.620	330.427	827.145	333.166
Ativos financeiros ao custo amortizado – TVM	5	13.007.210	-	13.007.210	-
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado – TVM	5	8.774.481	2.547.718	8.774.481	2.547.718
Contas a receber ao custo amortizado	6	5.852.280	1.966.225	5.853.869	1.977.496
Estoques	8	3.405.816	1.922.468	3.408.451	1.938.119
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	396.727	13.793	398.823	13.793
Adiantamentos a fornecedores	9	1.194.173	8.537	1.194.646	8.802
Ativos fiscais a recuperar	20	47.715	101.707	63.672	105.861
Outros ativos		89.296	78.548	89.323	78.550
				-	
		33.533.318	6.969.423	33.617.620	7.003.505
Ativos não circulantes mantido para venda		8.364	8.364	8.364	8.364
Total do ativo circulante		33.541.682	6.977.787	33.625.984	7.011.869
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	67.419	-	67.419	-
Adiantamentos a fornecedores	9	350.434	-	350.434	-
Ativos fiscais diferidos	18	385.930	10.767	406.616	17.310
Ativos fiscais a recuperar	20	533.981	-	533.981	-
Outros ativos		43.013	8.345	43.020	8.122
Investimento	21	77.476	22.857	-	-
Ativos de direito de uso	22	757.694	7.934	765.101	7.934
Imobilizado		140.388	6.900	140.388	6.900
Ativo Intangível		39.962	10.907	40.285	10.907
Total ativo não circulante		2.396.297	67.710	2.347.244	51.173
Total do ativo		35.937.979	7.045.497	35.973.228	7.063.042

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A**Balço patrimonial**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Passivo					
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	711.373	-	711.373	-
Fornecedores	6	5.776.412	2.081.842	5.777.232	2.094.618
Adiantamento de clientes		512.574	333.680	514.264	335.514
Outros passivos	6,10	883.236	89.035	909.424	91.970
Empréstimos	6,11	713.240	152.636	713.240	152.636
Passivo de arrendamento	22	131.821	1.124	132.927	1.124
Total do passivo circulante		8.728.656	2.658.317	8.758.460	2.675.862
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	510.952	-	510.952	-
Empréstimos	6,11	13.931.195	-	13.931.195	-
Passivo de arrendamento	22	570.669	6.403	576.347	6.403
Contingências	12	3.259	100	3.259	100
Outros passivos	6,10	233	139	-	139
Total passivo não circulante		15.016.308	6.642	15.021.753	6.642
Total do passivo		23.744.964	2.664.959	23.780.213	2.682.504
Patrimônio líquido	13				
Capital social		1.117.659	434.479	1.117.659	434.479
Reservas de capital		9.967.917	3.779.809	9.967.917	3.779.809
Reserva de ágio		(284.397)	-	(284.397)	-
Reservas de lucros		1.391.836	166.250	1.391.836	166.250
Total do patrimônio líquido		12.193.015	4.380.538	12.193.015	4.380.538
Total do passivo e patrimônio líquido		35.937.979	7.045.497	35.973.228	7.063.042

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do resultado

Exercício findos em 31 de dezembro

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024*
Receita operacional líquida	15	12.969.647	484.458	13.010.932	497.863
Custo dos produtos vendidos	15	(12.469.824)	-	(12.508.903)	-
Lucro bruto		499.823	484.458	502.029	497.863
Receitas (despesas) operacionais, líquidas					
Participação nos lucros de controladas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial	21	(637)	5.612	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		1.029	7.092	968	7.069
Despesas gerais e administrativas	16	(252.218)	(136.448)	(259.258)	(141.946)
Total de Receitas (despesas) operacionais		(251.826)	(123.744)	(258.290)	(134.877)
Receitas financeiras	17	2.856.008	710.928	2.862.161	712.366
Despesas financeiras	11,17	(1.871.816)	(789.940)	(1.873.891)	(790.744)
Receitas (despesas) financeiras, líquidas		984.192	(79.012)	988.270	(78.378)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		1.232.189	281.702	1.232.009	284.608
Imposto de renda e contribuição social corrente	18	(396.585)	-	(399.110)	(2.024)
Imposto de renda e contribuição social diferido	18	255.090	10.799	257.795	9.917
Lucro líquido do exercício		1.090.694	292.501	1.090.694	292.501
Quantidade média ponderada de ações - milhares		8.818.738	14.500		
Lucro básico e diluído por ação (expresso em R\$ por ação)		0,12	20,17		

* Vide nota 2.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Lucro líquido do exercício	1.090.694	292.501	1.090.694	292.501
Resultado abrangente do exercício	1.090.694	292.501	1.090.694	292.501

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro

(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Capital Social	Reserva de capital	Reserva de Ágio	Reservas de lucro			Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
				Reserva legal	Reserva de lucros a deliberar	Total		
Em 31 de dezembro de 2023	14.500	-	-	-	-	-	379.581	394.081
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	292.501	292.501
Aumento de capital	419.979	3.779.809	-	-	-	-	-	4.199.788
Destinação do lucro líquido do exercício:				8.313	157.937	166.250	(166.250)	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(505.832)	(505.832)
Em 31 de dezembro de 2024	434.479	3.779.809	-	8.313	157.937	166.250	-	4.380.538
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	1.090.694	1.090.694
Aumento de capital	2.1 180.000	1.620.000	-	-	-	-	-	1.800.000
Efeitos de Incorporação	2.1 503.180	4.568.108	(284.397)	-	134.892	134.892	-	4.921.783
Destinação do lucro líquido do exercício	-	-	-	54.535	1.036.159	1.090.694	(1.090.694)	-
Em 31 de dezembro de 2025	1.117.659	9.967.917	(284.397)	62.848	1.328.988	1.391.836	-	12.193.015

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração dos fluxos de caixa

Períodos findos em 31 de dezembro

(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
	1.090.694	292.501	1.090.694	292.501
Lucro líquido do exercício				
Receitas/(despesas) que não afetam o fluxo de caixa				
	131.484	(244.898)	140.328	(245.056)
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado				
	14.889	-	14.889	-
Ajuste a valor de mercado do estoque				
	(57.258)	-	(57.258)	-
8				
Provisão sobre estoques				
	1.079.589	102.910	1.079.589	103.022
7				
Encargos financeiros				
	(1.666.476)	(75.045)	(1.666.476)	(75.792)
5				
Rendimentos de títulos e valores mobiliários				
	637	(5.612)	-	-
21				
Resultado de participação em controladas e coligadas				
	4.666	-	4.666	-
9				
Variação cambial sobre adiantamento a fornecedores				
	69.238	-	69.238	-
	(255.090)	(10.799)	(257.795)	(9.917)
18				
Impostos diferidos				
	1.934	-	1.934	-
12				
Provisão de demandas judiciais				
	(8.247)	-	(8.247)	-
9				
Provisão (reversão) sobre adiantamentos				
	(10.089)	-	(10.089)	-
	12.133	5.166	13.057	5.170
16				
Depreciação e amortização				
	59.230	-	59.230	-
	-	(30.266)	(870)	(30.266)
Outras receitas e despesas				
Variações nos ativos e passivos operacionais				
	(3.886.055)	(810.956)	(3.876.383)	(817.476)
Contas a receber ao custo amortizado				
	771.972	-	780.816	-
	(1.536.070)	628	(1.536.278)	5.474
9				
Adiantamentos a fornecedores				
	(1.498.237)	238.156	(1.485.221)	239.130
8				
Estoques				
	(420.579)	619	(440.283)	737
	(479.989)	(40.145)	(479.766)	(40.163)
	3.694.570	(442.176)	3.681.271	(445.273)
	931.626	122.925	943.792	115.257
	(11.714)	-	(11.714)	-
	(675.997)	(43.999)	(675.997)	(43.999)
11				
Juros pagos / recebidos sobre empréstimos e passivos de arrendamento				
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais				
	(2.643.139)	(940.991)	(2.626.873)	(946.651)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
	3.792.242	-	3.831.564	-
Efeitos de incorporação, líquida de caixa				
	(16.001)	-	-	-
2.1 / 21				
Aumento de capital em controlada				
	(69.777)	(1.033)	(78.431)	(1.033)
	(29.055)	-	(29.055)	-
	(3.256.208)	(2.232.786)	(3.260.357)	(2.231.881)
	-	4.890	-	-
	-	19.952	-	19.091
	421.201	(2.208.977)	463.721	(2.213.823)
Imobilizado				
Aquisição de intangível				
Resgate (aplicação) em títulos e valores mobiliários				
Dividendos recebidos				
Empréstimos (concedidos a) recebidos de partes relacionadas				
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos				
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
	1.800.000	4.199.788	1.800.000	4.199.788
Aumento de capital				
	(142.869)	(633)	(142.869)	(633)
11				
Pagamento de empréstimos principal				
	1.000.000	(578.046)	1.000.000	(578.049)
11				
Captação de empréstimos				
	-	(505.832)	-	(505.832)
	2.657.131	3.115.277	2.657.131	3.115.274
Lucros distribuídos				
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos				
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa				
	435.193	(34.691)	493.979	(45.200)
Caixa e equivalente de caixa no início do exercício				
	330.427	365.118	333.166	378.366
	765.620	330.427	827.145	333.166
	435.193	(34.691)	493.979	(45.200)
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa				

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do valor adicionado
Exercícios findos em 31 de dezembro
(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receitas				
Venda de mercadorias	12.897.116	679.818	12.935.932	676.995
Prestação de serviços	72.531	67.049	75.000	81.256
	12.969.647	746.867	13.010.932	758.251
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos	(11.742.655)	-	(11.781.734)	-
Custos secundários (frete, custos portuários, armazenagem)	(778.264)	-	(778.264)	-
	(12.520.919)	-	(12.559.998)	-
Valor adicionado bruto	448.728	746.867	450.934	758.251
Depreciação e amortização	(12.133)	(5.166)	(13.057)	(5.170)
Valor adicionado líquido produzido pela companhia	436.595	741.701	437.877	753.081
Equivalencia patrimonial	(637)	5.612	-	-
Receitas financeiras	2.856.008	710.929	2.862.161	712.366
Valor adicionado recebido em transferência	2.855.371	716.541	2.862.161	712.366
Valor adicionado a distribuir	3.291.966	1.458.242	3.300.038	1.465.447
Distribuição do valor adicionado				
Remuneração direta	113.021	46.942	115.918	49.139
Benefícios	23.824	9.449	26.398	9.480
F.G.T.S	1.124	2.464	1.184	2.483
Pessoal	137.969	58.855	143.500	61.102
Federais	151.212	39.313	151.392	42.147
Estaduais	38.937	(28.810)	39.250	(28.291)
Municipais	260	1.701	260	2.413
Impostos, taxas e contribuições	190.409	12.204	190.902	16.269
Juros	1.871.816	789.941	1.873.891	790.744
Outros	1.078	304.741	1.051	304.831
Remuneração de capital de terceiros	1.872.894	1.094.682	1.874.942	1.095.575
Dividendos	-	162.856	-	162.856
Lucro retidos do exercício	1.090.694	129.645	1.090.694	129.645
Remuneração de capital próprio	1.090.694	292.501	1.090.694	292.501
Valor adicionado distribuído	3.291.966	1.458.242	3.300.038	1.465.447

* Vide nota 2.

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

1. Contexto operacional

A BTG Pactual Commodities Sertrading S.A. (“Companhia” ou “controladora”) é uma sociedade anônima com sede em Vitória, Estado do Espírito Santo. A Companhia atua na comercialização física e de derivativos financeiros relacionados a diversas commodities, com corporações nacionais e estrangeiras, instituições financeiras, produtores e usuários finais, realiza operações de importação de mercadorias, por conta e ordem de terceiros ou por encomenda, exportação de quaisquer produtos e a prestação de serviços de consultoria de planejamento comercial, operacional, logístico e financeiro.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de sociedades que atuam integradamente no mercado financeiro e operam através de estrutura corporativa integrada do grupo BTG Pactual (“Grupo”), onde as receitas e despesas são apropriadas conforme produzidas ou incorridas. A Companhia tem como controlador o Banco BTG Pactual S.A (“Banco”), que é controlado pelo BTG Pactual Holding Financeira Ltda. (“Financeira”), que por sua vez é controlada pelo BTG Pactual Holding S.A. (“Holding”), sendo esse controlado pelo BTG Pactual G7 Holding S.A. (“G7”).

As informações financeiras foram aprovadas e autorizadas para emissão pela Administração em 9 de fevereiro de 2026.

No dia 31 de janeiro de 2025 a companhia passou a ser registrada na CVM na categoria B.

2. Base para preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB)) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como “normas contábeis IFRS® Accounting Standards”), incluindo as interpretações emitidas pelo IFRS Interpretations Committee (IFRIC® Interpretations) ou pelo seu órgão antecessor, Standing Interpretations Committee (SIC® Interpretations) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, exceto os instrumentos financeiros derivativos e títulos e valores mobiliários, que tem seu valor ajustado para refletir a mensuração ao valor justo. Os ativos mantidos para a venda são mensurados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo menos os custos de venda.

A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da administração da Companhia e do Grupo no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e têm maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 3.

Todos os valores divulgados nas demonstrações financeiras e notas foram arredondados com a aproximação de milhares de reais, salvo indicação contrária.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

(a) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras individuais da Controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Elas também estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB)) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS"). Essas demonstrações individuais são divulgadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

(b) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e conforme as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB)) (atualmente denominadas pela Fundação IFRS como "normas contábeis IFRS").

Demonstração do valor adicionado

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das demonstrações financeiras.

Consolidação

A Companhia consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, isto é, quando está exposta ou tem direitos a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As empresas controladas incluídas na consolidação e as políticas contábeis aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras consolidadas estão descritas na nota 3.

Mudanças nas políticas contábeis e divulgações

As seguintes alterações de normas foram adotadas pela primeira vez para o exercício iniciado em 1º de janeiro de 2025:

. Alteração ao IAS 21 - Falta de conversibilidade: em agosto de 2023, o IASB alterou o IAS 21 - Efeitos das Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, adicionando novos requisitos com o objetivo de ajudar as entidades a determinar se uma moeda é conversível em outra moeda e, quando não for, qual a taxa de câmbio à vista a ser utilizada. Antes dessas alterações, o IAS 21 somente estabelecia a taxa de câmbio a ser utilizada quando a falta de conversibilidade fosse temporária.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A administração não identificou impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

Alterações de normas novas que ainda não estão em vigor

As seguintes alterações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor para o exercício de 2025. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamento Contábeis (CPC).

. Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 - Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros: em 30 de maio de 2024, o IASB emitiu alterações ao IFRS 9 - Instrumentos Financeiros e IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação para responder a questões práticas recentes, melhorar o entendimento, bem como incluir novos requisitos aplicáveis à empresas em geral e não apenas à instituições financeiras.

As alterações:

(a) esclarecem a data de reconhecimento e desreconhecimento de alguns ativos e passivos financeiros, com uma nova exceção para alguns passivos financeiros liquidados por meio de um sistema de transferência eletrônica de caixa;

(b) esclarecem e adicionam orientação para avaliar se um ativo financeiro atende ao critério de somente pagamento de principal e juros ("SPPI test"), incluindo situações de ocorrência de um evento contingente;

(c) adicionam novas divulgações para certos instrumentos com termos contratuais que podem alterar os fluxos de caixa (como alguns instrumentos financeiros com características vinculadas ao cumprimento de metas ESG); e

(d) atualizam as divulgações para instrumentos de patrimônio designados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes ("FVOCI").

As referidas alterações têm vigência a partir de 1º de janeiro de 2026.

. Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 – Contratos que tenham como referência energia e cuja geração dependa da natureza : em dezembro de 2024, o IASB alterou os requisitos de aplicação de own use e hedge accounting previstos no IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, bem como adicionou certos requerimentos de divulgações do IFRS 7 - Instrumentos Financeiros - Evidenciação, com o objetivo de assegurar que as demonstrações financeiras apresentem de forma adequada os efeitos de contratos que tenham como referência energia e cuja geração dependa da natureza (ex.: energia eólica, energia solar, etc.), descritos como 'contracts referencing nature-dependent electricity'. Portanto, se aplicam somente a contratos que expõem uma entidade a variabilidade em função da volatilidade na geração de energia que dependa de condições da natureza.

As alterações trazem: (i) orientações para a determinação pela entidade se os contratos de energia, que dependem de condições da natureza, devem ser tratados contabilmente como contratos de 'own use', (ii) condições a serem consideradas para aplicação de hedge accounting (cash flow hedge) e (iii) divulgações sobre características contratuais que expõem a entidade a variabilidades, compromissos contratuais ainda não reconhecidos (fluxos de caixa estimados) e efeitos dos contratos na performance da entidade durante o exercício.

As referidas alterações são aplicáveis a exercícios/períodos iniciados a partir de 1º de janeiro de 2026.

. IFRS 18 - Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras: essa nova norma contábil substituirá o IAS 1 - Apresentação das Demonstrações Contábeis, introduzindo novos requisitos que ajudarão a alcançar a comparabilidade do desempenho financeiro de entidades semelhantes e fornecerão informações mais relevantes e transparência aos usuários. Embora o IFRS 18 não tenha impacto no reconhecimento ou mensuração de itens nas demonstrações financeiras, espera-se que seus impactos na apresentação e divulgação sejam generalizados, em particular aqueles relacionados à demonstração do

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

desempenho financeiro e ao fornecimento de medidas de desempenho definidas pela administração dentro das demonstrações financeiras.

A nova norma tem vigência a partir de 1º. de janeiro de 2027, com aplicação retrospectiva, isto é as informações comparativas para o exercício social de 31 de dezembro de 2026 serão reapresentadas de acordo com o IFRS 18.

. IFRS 19 - Subsidiárias sem Obrigação Pública de Prestação de Contas: Divulgações: emitida em maio de 2024, essa nova norma permite que certas subsidiárias elegíveis de entidades controladoras que reportam sob IFRS apliquem requisitos de divulgação reduzidos. A nova norma IFRS 19 tem vigência a partir de 1o de janeiro de 2027.

Não se espera que essas alterações tenham impacto significativo sobre os montantes contabilizados nas demonstrações financeiras da Companhia, porém se espera alterações nas divulgações.

Não há outras normas contábeis IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

Moedas estrangeiras

Moedas funcionais e de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras da Companhia são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a Companhia atua. As demonstrações financeiras estão apresentadas em reais ("R\$"), que é a moeda funcional da Companhia.

Transação em moeda estrangeira

Os ativos e passivos denominados em moedas diferentes da moeda funcional são convertidos pelas respectivas taxas de câmbio em vigor à data do balanço. A receita ou despesa cambial resultante é incluída nas demonstrações de resultados da Companhia como "Custo dos produtos vendidos" quando relacionadas as compras, vendas e derivativos e como resultado financeiro quando relacionada a empréstimos.

Reapresentação de cifras comparativas das demonstrações financeiras

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia efetuou ajustes nas demonstrações financeiras, conforme apresentado a seguir, nas seguintes rubricas:

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2024 (Apresentado)	Ajustes (i)	31/12/2024 (Reapresentado)	31/12/2024 (Apresentado)	Ajustes (i)	31/12/2024 (Reapresentado)
Receita operacional líquida	15.925.308	(15.440.850)	484.458	15.968.815	(15.470.952)	497.863
Custo dos produtos vendidos	(15.440.850)	15.440.850	-	(15.470.952)	15.470.952	-
Lucro bruto	484.458	-	484.458	497.863	-	497.863

(i) Refere-se principalmente a mudança de prática contábil, em linha com a revisão realizada pela administração no início do período iniciado em 01 de outubro de 2024.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

2.1 Principais eventos ocorridos no período

Incorporação da sociedade Serglobal Participações Ltda.

Em 28 de fevereiro de 2025 a Companhia incorpora a sociedade Serglobal Participações Ltda., cujo capital social era de R\$ 91.283 mil dividido em 90.675.870 cotas. A sociedade incorporada por sua vez era a controladora da Sertrading S.A., que com esse evento a Companhia passou a ser a controladora da Sertrading S.A., que até então era uma das sócias do seu quadro societário.

Instrumento particular de adiantamento para futuro aumento de capital - "AFAC"

Em 01 de abril de 2025 a Companhia recebeu um adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC) da sua controladora Engelhart CTP (Brasil), no valor total de R\$ 1.800.000, mediante transferência para a conta bancária. Em 30 de abril de 2025 foi aprovada a conversão do AFAC, no montante de R\$ 1.800.000, dos quais (i) R\$ 1.620.000 foram alocados à conta de reserva de capital da Companhia e (ii) R\$ 180.000 foram alocados à conta de capital social.

Incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A

Em 30 de abril de 2025, as Assembleias Gerais Extraordinárias da Sertrading e da Engelhart CTP (Brasil) S.A. ("ECTP") aprovaram a incorporação reversa da ECTP pela Companhia, nos termos do 'Protocolo e Justificação de Incorporação da Engelhart CTP (Brasil) S.A. pela BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.', celebrado na mesma data ("Incorporação ECTP"). Com a implementação da Incorporação ECTP, a totalidade das ações de emissão da Companhia passou a ser detida pelo Banco BTG Pactual S.A., tendo a Companhia sucedido a ECTP, a título universal, em todos os seus direitos e obrigações.

Considerando que a Incorporada (ECTP) era detentora de participação no capital social da Incorporadora (BTG Pactual Commodities Sertrading S.A), cujo saldo contábil do investimento na data base de incorporação era de R\$ 6.335.957 e , ainda, que a Incorporada tinha registrado um ágio na aquisição da Incorporadora e , portanto, por conta da incorporação, fez a provisão deste valor, líquido dos efeitos tributários, no valor de R\$ 175.272, assim o acervo patrimonial líquido a ser vertido à Incorporada foi de R\$ 5.031.807, conforme demonstrado abaixo:

	Saldos contábeis 31/03/2025	Instrumento particular de adiantamento para futuro aumento de capital - "AFAC"	Efeitos de incorporação	Saldos contábeis 30/04/2025
Ativo				
Circulante	23.514.222	(1.800.000)		21.714.222
Não Circulante	5.476.924	1.800.000	(6.511.229)	765.695
Ativo	28.991.146	-	(6.511.229)	22.479.917
Passivo				
Circulante	4.043.063	-	-	4.043.063
Não Circulante	13.405.047	-	-	13.405.047
Patrimônio líquido	11.543.036	-	(6.511.229)	5.031.807
Passivo e acervo líquido	28.991.146	-	(6.511.229)	22.479.917

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Licitação para a administração dos portos de Paranaguá e Antonina – PAR14

Em 30 de abril de 2025, o BTG Pactual Commodities Sertrading arrematou, em leilão público, o direito de arrendamento da área portuária (PAR14) pelo valor de outorga de R\$ 225.000, sendo 25% pago em 15 de agosto de 2025, e o saldo remanescente em cinco parcelas anuais (Nota 22).

Notas Promissórias

Em julho de 2025 a Companhia adquiriu um montante de R\$ 1.527.421 em notas promissórias emitidas pela BTG Pactual UK HoldCo Limited, listadas na Cayman Islands Stock Exchange. O principal tem vencimento em 2035, porém com liquidez diária junto à contraparte pelo valor de principal mais juros incorridos.

Debênture

Em 15 de setembro de 2025, a Companhia emitiu debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária no montante total de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais) dividida em quatro séries com juros semestrais (conforme mencionado na nota 11).

Aquisição BTG Pactual Commodities (BR) S.A

Em 7 de novembro de 2025, diante do cumprimento das condições precedentes aplicáveis, formalizou o fechamento da operação relacionada à compra do capital social do BTG Pactual Commodities (BR) S.A.

Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

Estimativas e premissas contábeis críticas

Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. A Companhia revisa suas estimativas e premissas pelo menos anualmente.

Mensuração do valor justo de instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros é calculado mediante o uso de técnicas de precificação baseadas em premissas que levam em consideração informações e condições de mercado. As principais premissas são dados históricos e informações de transações similares. Para instrumentos mais complexos ou sem liquidez, é necessário um julgamento significativo para determinar o modelo utilizado mediante seleção de dados específicos e, em alguns casos, são aplicados ajustes de avaliação ao valor do modelo ou preço cotado para instrumentos financeiros que não são negociados ativamente.

Impostos

Ativos fiscais diferidos são reconhecidos para todos os prejuízos fiscais não utilizados, considerando que, caso haja a possibilidade de lucro tributável, este poderá ser disponibilizado para ser abatido contra os impostos devidos. A avaliação da diretoria é imprescindível para determinar o valor dos ativos fiscais

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

diferidos que podem ser reconhecidos, com base no período provável e nível de lucros tributáveis futuros, juntamente com estratégias de planejamento fiscal futuras.

Provisões para perdas de crédito esperadas (PCE) de contas a receber e ativos de contrato

Avaliação significativa da diretoria é necessária para determinar o valor das provisões que foram aplicadas contra a recuperabilidade de ativos financeiros. O valor da provisão de PCE é baseado na perda esperada e probabilidade de recuperação considerando os possíveis resultados de litígios reais ou ameaças a recuperação futura de certas contrapartes. As principais premissas feitas pela Administração incluem a probabilidade de inadimplência e a perda em caso de inadimplência da contraparte. A probabilidade de inadimplência é baseada na classificação de crédito da contraparte de acordo com a forma de exposição do seu balanço patrimonial. A perda por inadimplência é a perda que a Companhia incorreria caso ocorresse um evento de inadimplência. A Companhia aplica o modelo simplificado, por isso, reconhece as perdas esperadas ao longo da vida útil a partir do reconhecimento inicial dos recebíveis. A Companhia faz análise individual dos clientes e define a PCE, adicionalmente, por meio de análises futuras de mercado, avalia as oscilações estimadas do valor de mercado sobre contratos e constituiu uma provisão sobre ganhos estimados ("MLE").

Referente a sua controlada Sertrading, as contas que usualmente requerem estimativa são: (a) provisão para contingências; (b) provisão para gastos gerais de importação e (c) realização do imposto de renda e contribuição social diferidos.

3. Resumo das políticas contábeis materiais

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo, têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas demonstrações financeiras:

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com vencimentos originais de até três meses, e com risco insignificante de mudança de valor.

Contas a receber

As contas a receber são registradas pelo seu valor contábil líquido de amortizações e provisões para perdas de crédito esperadas conforme CPC 48 / IFRS 9. A Companhia avalia, em base prospectiva, as perdas esperadas de crédito associadas aos títulos de dívida registrados ao custo amortizado. A metodologia de impairment aplicada depende de ter havido ou não um aumento significativo no risco de crédito. Uma provisão constituída é baseada no risco futuro medido pelo departamento de Risco conforme metodologia de Maximum Likelihood Estimation (MLE), onde é estimado o risco futuro em um contrato já acordado. As contas a receber de clientes e os ativos de contratos são baixados quando não há expectativa razoável de recuperação.

Instrumentos financeiros

Instrumento financeiro é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para uma entidade e um passivo financeiro ou instrumento patrimonial para outra entidade. Os ativos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo na data de negociação, incluindo, no caso de instrumentos não registrados pelo valor justo nas demonstrações financeiras, os custos atribuíveis à transação. Posteriormente, os ativos

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

financeiros são contabilizados pelo valor justo por meio de resultado (instrumentos derivativos), valor justo por meio de outros resultados abrangentes ou custo amortizado menos impairment (contas a receber, depósitos de margem em corretoras e empréstimos), até a liquidação ou a transferência do título.

Outros passivos financeiros que não derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo da contraprestação líquida recebida, dos custos de transação, conforme apropriado e subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado até a transferência ou liquidação do título.

A Companhia avalia, em base prospectiva, as perdas esperadas de crédito associadas aos títulos de dívida registrados ao custo amortizado. A metodologia de impairment aplicada depende de ter havido ou não um aumento significativo no risco de crédito. As provisões para impairment de ativos financeiros não registrados ao valor justo são valorizadas e calculadas individual e coletivamente e são reconhecidas no resultado do exercício em "Outras despesas operacionais".

Ativos e passivos financeiros são apresentados líquidos no balanço patrimonial se, e somente se, houver um direito legal corrente e executável para compensar os montantes reconhecidos e se houver a intenção de compensação, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

Imobilizado

O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados a esses custos e que possam ser mensurados com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos.

A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear considerando os seus custos e seus valores residuais durante a vida útil estimada. A vida útil estimada dos armazéns é de 25 anos, correspondendo a uma depreciação de 4% ao ano. Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado ao seu valor recuperável quando o valor contábil do ativo é maior do que seu valor recuperável estimado.

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos valores de venda com o seu valor contábil e são reconhecidos em "Outros ganhos (perdas), líquidos" na demonstração do resultado.

Instrumentos financeiros derivativos

São classificados de acordo com a intenção da Administração, na data da contratação da operação, levando em conta se sua finalidade é para proteção contra risco (hedge) ou não.

As operações que utilizam instrumentos financeiros efetuadas por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor justo, com os ganhos e as perdas, realizados e não realizados, reconhecidos diretamente no resultado do período.

Os instrumentos financeiros derivativos utilizados para mitigar os riscos decorrentes das exposições às variações no valor de mercado dos ativos e dos passivos financeiros e que sejam altamente correlacionados no que se refere às alterações no seu valor de mercado em relação ao valor de mercado do item que estiver sendo protegido, tanto no início quanto ao longo da vida do contrato e considerado efetivo na redução do

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

risco associado à exposição a ser protegida, são considerados como instrumentos de proteção (hedge) e são classificados de acordo com sua natureza em:

- Hedge de risco de mercado: os instrumentos financeiros classificados nessa categoria, bem como os seus ativos e passivos financeiros relacionados, objeto de hedge, são mensurados a valor justo e têm seus ganhos e perdas, realizados ou não realizados, registrados no resultado;
- Hedge de fluxo de caixa: os instrumentos classificados nessa categoria são mensurados a valor justo, sendo a parcela efetiva das valorizações ou das desvalorizações registrada, líquida dos efeitos tributários, em conta destacada no patrimônio líquido. A parcela não efetiva do respectivo hedge é reconhecida diretamente no resultado; e
- Hedge de Investimento Líquido em Operações no Exterior: é contabilizado de forma similar ao hedge de fluxo de caixa, ou seja, a parcela do ganho ou perda sobre o instrumento de hedge que for determinada como hedge efetivo é reconhecida no patrimônio líquido, reclassificado para o resultado do período em caso de alienação da operação no exterior. A parcela não efetiva é reconhecida no resultado do período.

Reconhecimento da receita para operações de importação de mercadorias e prestação de serviços

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia e do Grupo. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos, dos descontos e custo do produto.

A Companhia e suas subsidiárias reconhecem a receita quando o valor da receita pode ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades. A Companhia e suas subsidiárias baseiam suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

A receita de serviços é reconhecida quando efetivamente realizada, ou seja, quando os seguintes aspectos tiverem sido cumulativamente atendidos: (a) houver evidência da existência de contrato; (b) o serviço tiver sido efetivamente prestado; (c) o preço estiver fixado e determinado; e (d) o recebimento for provável.

A receita operacional da venda de produtos e mercadorias importados são reconhecidas quando o controle sobre os produtos é transferido, ou seja, no momento da entrega dos produtos para o cliente, e desde que não haja nenhuma obrigação não satisfeita que possa afetar a aceitação dos produtos pelo cliente. A entrega ocorre quando os produtos são enviados para o local especificado, os riscos de obsolescência e perda são transferidos, o cliente aceita os produtos, de acordo com o contrato de venda, e as disposições de aceite tenham prescritos ou a Companhia tem evidências objetivas de que todos os critérios de aceite das mercadorias foram atendidos.

A receita é reconhecida apenas na medida em que for altamente provável que não irá ocorrer uma reversão significativa.

Um recebível é reconhecido quando os produtos são entregues, uma vez que é nessa ocasião que a contraprestação se torna incondicional, porque apenas a passagem do tempo é necessária antes de o pagamento ser efetuado.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Subvenções governamentais

São reconhecidas por competência, como receita do exercício, ao longo do período correspondente às despesas de ICMS incorridas nos Estados do Espírito Santo, Santa Catarina, Pernambuco, Paraíba e Minas Gerais em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 07 - Subvenção e Assistência Governamentais. Os saldos registrados na rubrica “Subvenções governamentais - financiamento FUNDAP”, no passivo circulante, referem-se aos empréstimos subsidiados, concedidos pelo Banco de Desenvolvimento do Espírito Santo - BANDES, pelo prazo total de 25 anos, incluindo 5 anos de carência, com remuneração prefixada de 1% ao ano. Posteriormente, esses empréstimos são liquidados com um deságio de 90% do valor de face, com base em taxas de desconto obtidas em leilões efetuados durante o exercício, também realizados pelo BANDES.

Os saldos registrados na rubrica “Subvenções governamentais - FUNDAP a realizar”, no ativo circulante, referem-se à contrapartida dos ganhos obtidos, correspondentes ao deságio de 90% do valor de face, e dos empréstimos concedidos pelo BANDES, dos meses de outubro, novembro e dezembro de 2025 (outubro, novembro e dezembro de 2024), cujos empréstimos correspondentes são liberados no exercício subsequente.

Os incentivos provenientes da redução do ICMS nas operações nos Estados de Santa Catarina, Espírito Santo, Pernambuco, Paraíba e Minas Gerais são repassados aos clientes quando do faturamento. Estão registrados como redução dos impostos sobre vendas pelo benefício recebido e, quando repassados aos clientes, como “Dedução da receita bruta” na demonstração do resultado do exercício

Para manutenção dos Incentivos, a companhia deve manter estabelecimento regular e ativo nos Estados, bem como, observar os procedimentos de renovação exigidos em cada Estado.

Imposto de renda e contribuição social

As despesas de Imposto de Renda e Contribuição Social do período compreendem os impostos corrente e diferido. Os impostos sobre a renda são reconhecidos na demonstração do resultado.

O encargo de Imposto de Renda e a Contribuição Social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas pela Companhia nas apurações de impostos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações; e estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O Imposto de Renda e a Contribuição Social corrente são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório.

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. Entretanto, o Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da transação, não afeta o resultado contábil, nem o lucro tributável (prejuízo fiscal).

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Os impostos de renda diferidos são reconhecidos sobre as diferenças temporárias decorrentes dos investimentos em controladas, exceto quando o momento da reversão das diferenças temporárias seja controlado pela Companhia, e desde que seja provável que a diferença temporária não será revertida em um futuro previsível.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal. Dessa forma, impostos diferidos ativos e passivos em diferentes entidades, em geral são apresentados em separado, e não pelo líquido.

Demonstrações financeiras consolidadas

(a) Controladas

Controladas são todas as entidades (incluindo as entidades estruturadas) nas quais o Grupo detém o controle. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo. A consolidação é interrompida a partir da data em que o Grupo deixa de ter o controle.

Os ativos identificáveis adquiridos e os passivos e passivos contingentes assumidos para a aquisição de controladas em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas do Grupo são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (impairment) do ativo transferido. As políticas contábeis das controladas são alteradas, quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pelo Grupo.

No processo de consolidação das demonstrações financeiras foram eliminadas as participações, os saldos das contas de ativo e de passivo, as receitas, as despesas entre as empresas do Grupo.

<u>Empresas</u>	<u>Tipo de controle</u>	<u>Participação no capital total - %</u>	
		<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Sertrading S.A. (i)	Direto	100%	-
Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Direto	100%	100%
BTG Pactual Commodities (BR) S.A	Direto	100%	-

(i) Nota 2.1

Investimentos

Os investimentos em controladas são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

4. Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes são compostos por depósitos bancários de alta liquidez e investimentos de curto prazo, com vencimento inferior a 90 dias e sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. A tabela abaixo apresenta a composição do saldo:

	Remuneração	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	-	289.148	12.150	289.420	12.389
Aplicação em compromissadas	100% do CDI	476.472	318.277	537.725	320.777
Total		765.620	330.427	827.145	333.166

O caixa excedente das contas correntes da empresa é utilizado para a compra de compromissadas de títulos privados com liquidez diária. Todas essas aplicações têm rendimento pós-fixado a 100% do CDI, dessa forma, a média da remuneração do mesmo pode ser considerada como 100% do indexador.

5. Títulos e valores mobiliários

Em dezembro de 2023, maio e julho de 2025 a companhia adquiriu, respectivamente, um montante de R\$ 8.753.651, R\$ 2.720.589, R\$ 1.527.421 em notas promissórias emitidas pela BTG Pactual UK HoldCo Limited, listadas na Cayman Islands Stock Exchange. O principal tem vencimento em 2033 e 2035, porém com liquidez diária junto à contraparte pelo valor de principal mais juros incorridos. A apresentação desse título é através do custo amortizado. A tabela abaixo apresenta a composição do saldo atualizado:

	Taxa de remuneração média ponderada	Vencimento	Controladora		Consolidado	
			31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Custo amortizado						
Notas promissórias (i)	CDI + 0,55%	2033	13.007.210	-	13.007.210	-
Subtotal			13.007.210	-	13.007.210	-
Ao valor justo por meio do resultado						
LFT	Selic	Março a setembro de 2026	310.887	-	310.887	-
Margem	SOFR -0,25%	Sem Vencimento	9.205	-	9.205	-
NTN-B (iii)	IPCA +7,25%	Maio de 2045	2.655.780	-	2.655.780	-
Fundo de Investimento (ii)	100 % do CDI	Sem Vencimento	5.798.609	2.547.718	5.798.609	2.547.718
Subtotal			8.774.481	2.547.718	8.774.481	2.547.718
Total			21.781.691	2.547.718	21.781.691	2.547.718

(i) O valor justo destes instrumentos financeiros em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 13.007.210.

(ii) Aplicação no fundo de investimento BTG Pactual Empresas Fundo de Investimento Renda Fixa Referenciado DI que é um fundo fechado com liquidez diária, e, pertence ao Grupo BTG Pactual, com rendimento total de aproximadamente 100% do CDI para o mês de dezembro de 2025.

(iii) Título público com liquidez diária.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

6. Gestão de risco

O gerenciamento de riscos da Companhia e das demais entidades do grupo BTG Pactual é realizado mediante o envolvimento de todas as instâncias de gestão e de controle da Instituição. O Conselho de Administração do Banco BTG Pactual S.A (“Banco”), nos termos da Resolução CMN nº 4.557/2017, é a instância responsável por fixar os níveis de apetite por riscos, aprovar e revisar as políticas, as estratégias e os limites de riscos, as políticas e as estratégias de gestão de capital, o programa de testes de estresse, a gestão da política de gestão da continuidade dos negócios, entre outras atividades. À Diretoria Executiva cabe formular políticas, definir diretrizes de riscos e supervisionar os processos de gestão e de controles de riscos. Na sequência, há um conjunto de comitês e de áreas de riscos encarregados da execução de atividades de gestão e de controles de riscos.

Os principais comitês e áreas envolvidos em atividades de gestão de risco são: (i) Reunião de Diretoria, que formula as políticas, propõe limites globais e é a última instância responsável pela gestão dos nossos riscos; (ii) Comitê de Risco e Capital, composto por maioria de membros independentes que avaliam os resultados da gestão do risco e das estratégias; (iii) Comitê de Novos Produtos, que avalia a viabilidade e supervisiona a implementação de propostas de novas operações de crédito de acordo com a diretrizes estabelecidas pelo Chief Risk Officer (“CRO”); (v) área de Risco de Mercado, que é responsável pelo monitoramento do risco de mercado, incluindo a utilização dos limites de risco (VaR), e para a aprovação de exceções na forma prevista em normas internas; (vi) área de Risco Operacional, que avalia os principais riscos operacionais frente às políticas internas e aos limites regulatórios; (vii) Comitê de Compliance, que é responsável por estabelecer regras de Anti Money Laundry (“AML”) e por relatar problemas potenciais que envolvem lavagem de dinheiro; (viii) CRO, que é responsável por monitorar o risco de liquidez, incluindo a posição de caixa e o gerenciamento da estrutura de capital; (ix) Comitê de Auditoria, que é responsável pela verificação independente da adequação dos controles internos, pelas avaliações quanto à manutenção dos registros contábeis e da qualidade e da integridade das demonstrações financeiras; (x) área de Risco Socioambiental, que avalia os riscos social, ambiental e climático, de acordo com os princípios da relevância e da proporcionalidade, bem como administra e mitiga impactos sociais, ambientais e climáticos adversos resultantes de nossas operações e atividades; e (xi) Comitê ESG que é responsável por supervisionar e gerenciar a implantação das políticas e das práticas ESG, dos processos e dos procedimentos de riscos sociais, ambientais e climáticos, garantindo a aderência do Banco a essas diretrizes.

Para o gerenciamento dos demais riscos, como liquidez, *cybersecurity*, IRRBB, risco país e de transferências e para prevenção a fraudes, o Banco conta também com estruturas próprias, igualmente independentes das áreas de negócios e de suporte corporativo.

O Grupo monitora e controla a exposição a riscos por meio de uma variedade de sistemas internos, distintos, porém complementares, de crédito, financeiro e não financeiro, operacional, *compliance*, tributos e legal. Acreditamos que o envolvimento dos comitês e das áreas (incluindo suas subcomissões) com a gestão e com o controle contínuos dos riscos promove a cultura de rigoroso e efetivo controle de riscos em todo o Grupo BTG Pactual. As comissões do Banco são compostas por membros seniores das unidades de negócios e por membros superiores dos departamentos de controle, os quais são segregados e independentes das áreas de negócios e de suporte corporativo. Maiores detalhes sobre o gerenciamento de riscos podem ser consultados no site <https://ri.btgpactual.com/>, na seção Governança Corporativa / Gerenciamento de Risco.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, todos os limites prudenciais e operacionais foram plenamente atendidos

a) Risco de mercado

O Value at Risk (VaR) é uma medida de sensibilidade à perda potencial nos instrumentos financeiros em decorrência de movimentos adversos do mercado em um intervalo de tempo especificado e com um nível de confiança determinado. No processo de cálculo do VaR, a Companhia emprega uma

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

abordagem baseada em simulações, considerando movimentos históricos do mercado e a precificação completa dos instrumentos financeiros em condições equivalentes às historicamente observadas, preservando a fidedignidade das distribuições e a correlação entre os ativos.

Como o cálculo do VaR é dependente de movimentos de mercado passados e em períodos de baixa volatilidade pode não indicar completamente o risco em face de movimentos disruptivos de mercado, ele é avaliado em conjunto com os resultados dos testes de Estresse, conduzidos pela área de risco de mercado, proporcionando uma abordagem mais abrangente na avaliação dos riscos.

O VaR apresentado a seguir foi calculado para um período de um dia, com um nível de confiança de 95%, mediante a utilização de um ano de dados históricos.

A tabela a seguir contém a média diária do VaR da Companhia para os períodos findos em:

	31/12/2025	31/12/2024
Média Diária do VaR (milhões de reais)	7,1	-

b) Risco de moeda estrangeira

Em sua atividade base de compra e venda, a Companhia opera mercadoria com cotação em moeda estrangeira. Com isso, a Companhia gerencia diariamente sua exposição a moedas estrangeiras.

Para proteção em relação a alterações dos fluxos de caixa futuros em decorrência de variação cambial sobre os investimentos líquidos em operações no exterior, a companhia utiliza contratos de futuro, ativos financeiros e contratos de *forward* ou contratos de NDF (*Non Deliverable Forward*).

A taxa de câmbio para converter contas a pagar e contas a receber denominados em dólar para reais em 31 de dezembro de 2025 foi de R\$ 5,502 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 6,1863).

c) Risco de crédito

A Companhia está envolvida no negócio de comercialização de *commodities* diversificadas e de *commodities* relacionadas a produtos. Assim, uma parte substancial de recebíveis da Companhia é com outras empresas comerciais de *commodities*. Depósitos de margem geralmente consistem em caixa e equivalentes de caixa que estão em depósito com as suas contrapartes, bolsas de mercadorias e corretores que detêm tais depósitos em custódia. A exposição ao risco de instrumentos financeiros nas contrapartes da Companhia é limitada ao valor corrente justo dos contratos com valor positivo.

O risco de performance em um contrato aberto mede o risco de não performance de uma contraparte e é composto por: (i) a exposição *mark-to-market* (se houver) que reflete o custo para a Companhia se o contrato não for cumprido e tiver de ser substituído no mercado aberto sob condições prevalecentes, e (ii) o potencial futuro da exposição *mark-to-market* refletindo o fato de que o preço de mercado pode mover-se a partir do dia da exposição de cálculo para a data de entrega/pagamento contra o atual preço de mercado.

Adicionalmente, para as atividades de importação de bens e serviços da Companhia, a política de vendas está intimamente associada ao nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A diversificação de sua carteira de recebíveis e a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos prazos de venda e os limites individuais de posição, são procedimentos adotados para minimizar eventuais problemas de inadimplência em suas contas a receber. Ainda, em 01 de setembro de 2025, a Companhia renovou o contrato junto a COFACE seguro de crédito para carteira de recebíveis da operação de importação por encomenda.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A Companhia implementou procedimentos de gestão de risco de crédito para monitorar suas exposições e para minimizar o risco de contraparte. Estes procedimentos incluem aprovações de crédito e limite inicial, requisitos de margem, cartas de crédito e outras garantias.

A qualidade de crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos nem prejudicados é avaliada por referência às notações de crédito ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes. A tabela abaixo apresenta o valor bruto e provisões para ativos financeiros da Companhia:

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2025			31/12/2025		
	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	765.620	-	765.620	827.145	-	827.145
Títulos e valores mobiliários	21.781.691	-	21.781.691	21.781.691	-	21.781.691
Contas a receber (i)	5.905.389	(53.109)	5.852.280	5.906.978	(53.109)	5.853.869
Instrumentos financeiros derivativos	464.146	-	464.146	466.242	-	466.242
Total Ativo	28.916.846	(53.109)	28.863.737	28.982.056	(53.109)	28.928.947
	31/12/2024			31/12/2024		
	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido
Ativos						
Caixa e equivalente caixa	330.427	-	330.427	333.166	-	333.166
Títulos e valores mobiliários	2.547.718	-	2.547.718	2.547.718	-	2.547.718
Contas a receber (i)	1.966.225	-	1.966.225	1.977.496	-	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos	13.793	-	13.793	13.793	-	13.793
Total Ativo	4.858.163	-	4.858.163	4.872.173	-	4.872.173

- (i) O contas a receber possuem prazo máximo de vencimento de três meses. Com base no histórico de inadimplência, a Companhia entende que não há risco de créditos com perda esperada adicional a ser contabilizado em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a Companhia não possuía instrumentos financeiros vencidos ou com *impairment*, cujos termos foram renegociados.

A tabela abaixo apresenta as exposições máximas ao risco de crédito com base nos valores contábeis e classificados por atividade econômica das contrapartes:

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2025			31/12/2025		
	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	765.620	-	765.620	827.145	-	827.145
Títulos e valores mobiliários	8.774.481	13.007.210	21.781.691	8.774.481	13.007.210	21.781.691
Contas a receber de clientes	-	5.852.280	5.852.280	-	5.853.869	5.853.869
Instrumentos financeiros derivativos	324.988	139.158	464.146	327.084	139.158	466.242
Total Ativo	9.865.089	18.998.648	28.863.737	9.928.710	19.000.237	28.928.947
	31/12/2024			31/12/2024		
	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	330.427	-	330.427	333.166	-	333.166
Títulos e valores mobiliários	2.547.718	-	2.547.718	2.547.718	-	2.547.718
Contas a receber de clientes	1.966.225	-	1.966.225	1.977.496	-	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos	13.793	-	13.793	13.793	-	13.793
Total Ativo	4.858.163	-	4.858.163	4.872.173	-	4.872.173

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A tabela a seguir mostra a exposição máxima dos ativos financeiros por região geográfica:

	Controladora				Controladora			
	31/12/2025				31/12/2025			
	Europa	América do Norte	América do Sul	Total	Europa	América do Norte	América do Sul	Total
Ativos								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	765.620	765.620	-	-	827.145	827.145
Títulos e valores mobiliários	13.007.210	4.869	8.769.612	21.781.691	13.007.210	4.869	8.769.612	21.781.691
Contas a receber de clientes	2.221.610	-	3.630.670	5.852.280	2.221.610	-	3.632.259	5.853.869
Instrumentos financeiros derivativos	139.158	-	324.988	464.146	139.158	-	327.084	466.242
Total Ativo	15.367.978	4.869	13.490.890	28.863.737	15.367.978	4.869	13.556.100	28.928.947
	31/12/2024				31/12/2024			
	Europa	América do Norte	América do Sul	Total	Europa	América do Norte	América do Sul	Total
Ativos								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	330.427	330.427	-	-	333.166	333.166
Títulos e valores mobiliários	-	-	2.547.718	2.547.718	-	-	2.547.718	2.547.718
Contas a receber de clientes	-	-	1.966.225	1.966.225	-	-	1.977.496	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	13.793	13.793	-	-	13.793	13.793
Total Ativo	-	-	4.858.163	4.858.163	-	-	4.872.173	4.872.173

d) Risco de liquidez

O risco de liquidez surge no financiamento geral das atividades de comercialização de *commodities* e de importação de bens e serviços da Companhia e na gestão de posições, que inclui tanto o risco de ser incapaz de financiar a carteira de ativos da Companhia em prazos e taxas apropriadas, e o risco de ser incapaz de liquidar uma posição em tempo hábil a um preço razoável.

Gestão do perfil de liquidez é projetada para assegurar que a Companhia tem acesso aos fundos necessários para cobrir as responsabilidades no vencimento. Fontes de recursos incluem juros e depósitos não remunerados, nota de banco, conta de negociação de passivos, acordos de recompra, empréstimos e acordos de empréstimo.

A Companhia detém contratos de derivativos para a venda de mercadorias físicas e ativos derivativos que são esperados gerarem fluxos de caixa que estarão disponíveis para atender às saídas de caixa em compras e outros passivos. No negócio de comercialização, estabelecer contratos de mercadorias e liquidar os estoques de negociação, através da troca da mercadoria por dinheiro antes do prazo

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

de vencimento contratual é uma prática usual. Adicionalmente, detém contratos de FINIMP para financiar a importação de bens e serviços do exterior que são esperados gerarem fluxos de caixa que estarão disponíveis para atender às saídas de caixa em compras.

O risco de liquidez é, conseqüentemente, medido pela atribuição dos passivos ao menor período estimado em que a contraparte pode exigir o reembolso, e ativos para o primeiro período estimado em que a Companhia pode realizar em dinheiro esses ativos sem qualquer desconto significativo do valor de mercado.

A tabela abaixo resume o perfil dos passivos financeiros da Companhia e sua maturidade em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, com o fluxo de caixa descontado:

	Controladora			Consolidado		
	31/12/2025			31/12/2025		
	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
Passivos						
Fornecedores	5.776.412	-	5.776.412	5.777.232	-	5.777.232
Instrumentos financeiros derivativos	711.373	510.952	1.222.325	711.373	510.952	1.222.325
Empréstimos	713.240	13.931.195	14.644.435	713.240	13.931.195	14.644.435
Total de passivos	7.201.025	14.442.147	21.643.172	7.201.845	14.442.147	21.643.992
	31/12/2024			31/12/2024		
	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
Passivos						
Fornecedores	2.081.842	-	2.081.842	2.094.618	-	2.094.618
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	-
Empréstimos	152.636	-	152.636	152.636	-	152.636
Total de passivos	2.234.478	-	2.234.478	2.247.254	-	2.247.254

7. Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado

No curso normal das operações, a Companhia mantém diversos instrumentos financeiros derivativos envolvendo liquidação futura. Essas operações incluem futuros, compra a termo e contratos de venda e contratos de opções que são executados tanto em bolsas reguladas ou no mercado sobre balcão ("OTC").

Os contratos de futuros são compromissos contratuais negociados em bolsa quer para receber ou entregar um montante fixo ou valor de uma mercadoria ou instrumento financeiro em uma data futura e preço especificado. Trocas futuras normalmente exigem das partes uma garantia

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

como “margens iniciais” e depósitos em dinheiro adicionais para “margens de variação”, com base em flutuações de valor de mercado. Contratos OTC podem ou não exigir o pagamento de margens iniciais ou margens de variação, envolvendo partes que concordaram em trocar pagamentos em dinheiro ou entregar/receber a mercadoria subjacente ou instrumento financeiro. Os contratos de opção são acordos contratuais que dão ao comprador o direito, mas não a obrigação, de comprar ou vender um instrumento financeiro ou mercadoria, a um preço predeterminado.

Em 31 de dezembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, os instrumentos financeiros derivativos nominais e sua variação a valor justo são os seguintes:

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2025				31/12/2025			
	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
Deliverable forward	5.715.569	139.158	5.364.934	604.493	5.715.569	141.254	5.364.934	604.493
Swap	23.151.631	67.453	23.151.631	496.675	23.151.631	67.453	23.151.631	496.675
Options	800.000	141	800.000	143	800.000	141	800.000	143
Futures (i)	50.968	9.206	192.751	-	50.968	9.206	192.751	-
Non-Delivered forward	2.323.321	257.394	2.720.094	121.014	2.323.321	257.394	2.720.094	121.014
	32.041.488	473.352	32.229.409	1.222.325	32.041.488	475.448	32.229.409	1.222.325
	31/12/2024				31/12/2024			
	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
Non-Delivered forward	2.046.720	13.793	-	-	2.046.720	13.793	-	-
	2.046.720	13.793	-	-	2.046.720	13.793	-	-

(i) Ganhos e perdas com futuros negociados em bolsa estão incluídos em ‘Títulos e valores mobiliários - Margem’.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Ativo circulante	405.933	13.793	408.029	13.793
Ativo não circulante	67.419	-	67.419	-
Total	473.352	13.793	475.448	13.793
	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Passivo circulante	711.373	-	711.373	-
Passivo não circulante	510.952	-	510.952	-
Total	1.222.325	-	1.222.325	-

a) Valor justo dos instrumentos financeiros

Consistente com o CPC 46 / IFRS 13 – Mensuração do valor justo, a Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de ativos e passivos pela técnica de avaliação:

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
- Nível 2: informações, além dos preços cotados incluídas no nível 1, que são observáveis pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços); e
- Nível 3: informações para os ativos ou passivos que não são baseadas em dados observáveis pelo mercado (ou seja, premissas não observáveis). Instrumentos nesta categoria foram avaliados utilizando uma técnica de avaliação utilizando pelo menos uma entrada, o que poderia ter um efeito significativo sobre a valorização do instrumento, não é baseado em um mercado com dados observáveis. Onde as entradas podem ser observadas a partir de dados do mercado sem indevido custo e esforço, o dado observado é usado. Caso contrário, a Companhia determina um nível razoável para a entrada.

Em certos casos, os dados utilizados para determinar o valor justo podem ser medidos a partir de diferentes níveis de hierarquia de valor justo. Nestes casos, o instrumento financeiro é classificado no nível mais conservador da hierarquia em que os dados significativos para a avaliação do valor justo foram utilizados. Esta avaliação exige julgamento e considera fatores específicos dos instrumentos financeiros relevantes. Mudanças na disponibilidade da informação podem resultar na reclassificação de certos instrumentos financeiros entre os diferentes níveis de valor justo na hierarquia de mensuração.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

A tabela a seguir mostra uma análise de ativos e passivos financeiros e estoques a valor justo pelo nível da hierarquia do valor justo em 31 de dezembro de 2025 e 31 dezembro de 2024.

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2025				31/12/2025			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos								
Instrumentos financeiros derivativos								
Deliverable forward	-	139.158	-	139.158	-	141.254	-	141.254
Non-deliverable forwards	-	257.394	-	257.394	-	257.394	-	257.394
Swap	-	67.453	-	67.453	-	67.453	-	67.453
Options	-	141	-	-	-	141	-	-
Títulos e valores mobiliários	8.774.481	-	-	8.774.481	8.774.481	-	-	8.774.481
Estoques	-	714.149	-	714.149	-	714.149	-	714.149
Total	8.774.481	1.178.295	-	9.952.635	8.774.481	1.180.391	-	9.954.731
Passivos								
Deliverable forward	-	604.493	-	604.493	-	604.493	-	604.493
Non-deliverable forwards	-	121.014	-	121.014	-	121.014	-	121.014
Swap	-	496.675	-	496.675	-	496.675	-	496.675
Options	-	143	-	143	-	143	-	143
Total	-	1.222.325	-	1.222.325	-	1.222.325	-	1.222.325
	31/12/2024				31/12/2024			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos								
Non-deliverable forwards	-	13.793	-	13.793	-	13.793	-	13.793
Títulos e valores mobiliários	2.547.718	-	-	2.547.718	2.547.718	-	-	2.547.718
Total	2.547.718	13.793	-	2.561.511	2.547.718	13.793	-	2.561.511

A Companhia é uma operadora de *commodities*, de modo que os estoques são essencialmente adquiridos com a finalidade de venda em futuro próximo e de gerar lucro com base nas variações dos preços. Por esse motivo, os estoques de *commodities* são mensurados pelo valor justo menos os custos de venda e apresentados de forma complementar aos instrumentos financeiros marcados ao valor justo relacionados às operações.

Não houve reclassificações entre Nível 1, 2 e 3 para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e dezembro de 2024.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

8. Estoques

Em 31 de dezembro de 2025 e 31 dezembro de 2024, os estoques foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Exportação em andamento	714.149	-	714.149	-
Mercadorias importadas	506.903	394.443	507.004	394.846
Importação em andamento	1.325.316	907.910	1.326.659	921.803
Adiantamentos a fornecedores estrangeiros	859.448	620.115	860.639	621.470
Total	3.405.816	1.922.468	3.408.451	1.938.119

(i) Os estoques de commodities são avaliados a valor justo com base em preços observáveis e ajustadas para levar em conta o custo para vender os produtos (principalmente de distribuição, transformação e transporte). Em 31 de dezembro de 2025 a provisão para quebra e retenção técnica nos portos foi de R\$ 20.579 (Em 31 de dezembro de 2024 – R\$ 0).

9. Adiantamentos a fornecedores

Em 31 de dezembro de 2025 e 31 dezembro de 2024, adiantamento a fornecedores da Companhia foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Adiantamento em BRL	1.169.168	-	1.169.641	-
Adiantamento em USD	425.406	8.537	425.406	8.802
Varição Cambial	(4.666)	-	(4.666)	-
Provisão para perdas esperadas de crédito	(45.302)	-	(45.302)	-
Total	1.544.607	8.537	1.545.080	8.802

10. Outros passivos

Em 31 de dezembro de 2025 e 31 dezembro de 2024, outras contas a pagar da Companhia foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Programas de incentivo (i)	37.715	3.399	37.715	3.399
Despesas com funcionários	23.530	5.633	23.750	5.766
Impostos	453.617	53.987	454.505	56.600
Outros (ii)	368.607	26.155	393.454	26.344
Total	883.469	89.174	909.424	92.109

(i) Referem-se a programas de participação nos lucros.

(ii) Referem-se a estimativa de desembolso futuro no âmbito da combinação de negócios.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

11. Empréstimos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Moeda Nacional				
CRA	4.966.072	-	4.966.072	-
CDCA	8.926.930	-	8.926.930	-
Debênture	1.028.438	-	1.028.438	-
Subtotal	14.921.440	-	14.921.440	-
Ajuste ao valor de mercado (i)	(285.189)	-	(285.189)	-
Subtotal	14.636.251	-	14.636.251	-
Moeda Estrangeira (ii)				
Financiamento de importação - FINIMP	8.184	152.636	8.184	152.636
Subtotal	8.184	152.636	8.184	152.636
Total	14.644.435	152.636	14.644.435	152.636

(i) Considera os ajustes a valor de mercado dos objetos de hedge contábil de valor justo.

(ii) Financiamento de importação de curto prazo, em moeda estrangeira, com encargos prefixados que variam de 5,91% a 6,33% ao ano, com vencimentos entre janeiro e junho de 2026.

	Vencimento	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Circulante	2026	705.056	152.636	705.056	152.636
Não circulante	2027	2.178.019	-	2.178.019	-
Não circulante	2028	454.515	-	454.515	-
Não circulante	2029	5.474.103	-	5.474.103	-
Não circulante	2031	975.518	-	975.518	-
Não circulante	2034	4.143.349	-	4.143.349	-
Não circulante	2035	815.592	-	815.592	-
Não circulante	2040	183.471	-	183.471	-
Subtotal		14.929.624	152.636	14.929.624	152.636
Ajuste ao valor de mercado (ii)		(285.189)	-	(285.189)	-
Total		14.644.435	152.636	14.644.435	152.636

(i) Considera os ajustes a valor de mercado dos objetos de hedge contábil de valor justo.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Em 19 de julho de 2024, a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1), protocolou junto à CVM a documentação relativa à 1ª emissão de inicialmente 8.500.000 (oito milhões e quinhentos mil) certificados de direitos creditórios do agronegócio (“CDCA”) em sistema de vasos comunicantes, correspondente a R\$ 8.500.000.000,00 (oito bilhões e quinhentos milhões de reais), divididas em nove séries. Os CDCAs da 1ª, 2ª e 3ª séries terão vencimento em 5 anos e pagamentos de juros semestrais. Os CDCAs da 4ª, 5ª e 6ª séries terão vencimento em 7 anos e pagamentos de juros semestrais. Os CDCAs da 7ª, 8ª e 9ª séries terão vencimento em 10 anos, sendo que duas das séries terão pagamento de juros semestrais, e uma das séries terá pagamentos de juros mensais. Em todos as séries o principal será amortizado integralmente na data de vencimento.

Em 15 de setembro de 2025, o BTG Pactual Commodities Sertrading emitiu debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária no montante total de R\$ 1.000.000.000,00 (um bilhão de reais) dividida em quatro séries com juros semestrais. As debêntures das 1ª e 2ª séries terão vencimento em 10 anos e das 3ª e 4ª séries terão vencimento em 15 anos. Em todas as séries o principal será amortizado integralmente na data de vencimento.

A Companhia possui um financiamento via a estruturação de CRAs (i), CDCA (ii), Debênture e FINIMP. Em 31 de dezembro de 2025 e 31 dezembro de 2024 , empréstimos bancários em reais são compostos por:

Modalidade	Moeda	Taxa de juros média a.a ponderada	31/12/2025	31/12/2024
CRA	BRL	102% CDI	4.153.369	-
CRA	BRL	12.67%	812.703	-
CDCA	BRL	101% CDI	2.125.111	-
CDCA	BRL	NTNB29 + 0.10%	611.898	-
CDCA	BRL	DI jan/28 + 0.10%	304.603	-
CDCA	BRL	102.5% CDI	385.929	-
CDCA	BRL	NTNB30 + 0.25%	865.677	-
CDCA	BRL	DI jan/29 + 0.25%	347.973	-
CDCA	BRL	104% CDI	1.074.595	-
CDCA	BRL	NTNB33 + 0.40%	1.011.194	-
CDCA	BRL	DI jan/30 + 0.40%	2.199.950	-
Debênture	BRL	12%	357.266	-
Debênture	BRL	IPCA + 6.72%	481.828	-
Debênture	BRL	13%	129.099	-
Debênture	BRL	IPCA + 6.47%	60.245	-
FINIMP	USD	de 5.16% a 6.33% a.a.	8.184	152.636
Subtotal			14.929.624	152.636
Ajuste ao valor de mercado (iii)			(285.189)	-
Total			14.644.435	152.636

- (i) CRA – certificado de recebíveis do agronegócio: são operações lastreadas a títulos a receber de contratos de originação de *commodities*. CRA emitidos com obrigação de recompra por parte da Companhia são apresentados líquidos no passivo dado a natureza da operação.
- (ii) CDCA - certificado de direitos creditórios do agronegócio: é um título de crédito nominativo, de livre negociação e representativo de promessa de pagamento em dinheiro, vinculado a direitos creditórios originários de negócios realizados entre produtores rurais (ou suas cooperativas) e terceiros, inclusive financiamentos ou empréstimos.
- (iii) Considera os ajustes a valor de mercado dos objetos de hedge contábil de valor justo.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

O principal tem vencimentos a partir de janeiro de 2027 até 2040. Os juros incorridos em empréstimos são reconhecidos em “Despesas Financeiras” nas demonstrações do resultado e totalizaram R\$ 1.083.123 para o período findo em 31 de dezembro de 2025.

Hedge de valor justo

A Companhia adota a estratégia de *hedge accounting* de valor justo, que consiste em refletir contabilmente os efeitos econômicos de proteção desejados. São realizadas captações por meio de instrumentos de dívida indexados principalmente a percentuais do DI, ao IPCA e a taxas prefixadas, que conseqüentemente necessitam de proteção contra às variações do mercado. Os principais objetos protegidos por meio desta estratégia é o certificado de direito creditório do agronegócio – CDCA, certificado de recebíveis do agronegócio – CRA e debênture. Os instrumentos designados para a relação de hedge, por sua vez, são Swaps.

	31/12/2025		
	Instrumento de hedge		
	Valor nominal	Mercado	Objeto do hedge
Hedge de valor justo	(5.026.214)	(285.189)	(285.189)

Movimentação da dívida líquida é composto por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	152.636	733.439	152.636	733.439
Incorporação de saldo (iv)	13.507.329	-	13.507.329	-
Novas dívidas	1.000.000	-	1.000.000	-
Pagamento principal	(142.869)	(578.073)	(142.869)	(578.073)
Recompra	-	-	-	-
Pagamento de juros, líquidos	(675.997)	(43.382)	(675.997)	(43.382)
Despesas líquidas com juros	1.083.123	40.652	1.083.123	40.652
Fee	-	-	-	-
Fee a realizar	5.401	-	5.401	-
Subtotal	14.929.624	152.636	14.929.624	152.636
Ajuste ao valor de mercado (i)	(285.189)	-	(285.189)	-
Total	14.644.435	152.636	14.644.435	152.636

(i) Considera os ajustes a valor de mercado dos objetos de hedge contábil de valor justo.

(ii) Saldo referente a incorporação da Engelhart CTP (Brasil) S.A. (nota 2.1).

12. Contingências

A Companhia, a qualquer momento, pode estar envolvida em processos legais e regulamentares, ações e reclamações no curso normal de seus negócios, inclusive com contrapartes, agências governamentais e intercâmbios.

A diretoria avalia as contingências existentes de acordo com os méritos e resultados esperados e reconhece uma provisão adequada, sempre que necessário, para cobrir perdas prováveis e estimáveis sobre tais assuntos. Se for o caso, o julgamento da diretoria considera opiniões de consultores externos sobre o resultado esperado para cada assunto.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

a) Tributárias

As provisões para processos fiscais e previdenciários são decorrentes de processos judiciais e administrativos relacionados a tributos federais, estaduais e municipais. Sua constituição é baseada na probabilidade de saída de recursos, considerando também a opinião de consultores jurídicos externos e a instância em que se encontra cada um dos processos.

b) Cíveis

Nas ações cíveis com potencial de perda (danos morais e patrimoniais e outros processos com pedidos condenatórios), os valores das contingências são provisionados com base na probabilidade de saída de recursos, tendo o parecer de consultores jurídicos externos como uma das fontes para a estimativa.

c) Trabalhistas

São compostas por demandas judiciais de ex-colaboradores, constituídas principalmente por pedidos de horas extras e de equiparação salarial. Os valores das provisões são estimados de acordo com análise do valor potencial de perda, considerando, entre outros, o estágio do processo e pareceres de consultores jurídicos externos.

Em 31 de dezembro de 2025 a Companhia possuía R\$ 336 referentes, substancialmente, a contingências trabalhistas e aproximadamente R\$ 2.923 de cíveis consideradas como provável perda (31 de dezembro de 2024 – R\$ 100), bem como passivos contingentes (perda possível), relacionados a processos tributários, administrativos e trabalhistas no montante de R\$ 441.429 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 172.427) na controladora e R\$ 441.429 no consolidado (31 de dezembro de 2024 – R\$ 172.907).

Movimentação das contingências é composta por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	100	-	100	-
Incorporação de saldo (i)	1.225	100	1.225	100
Constituições / (Reversões)	1.934	-	1.934	-
Total	3.259	100	3.259	100

(i) Saldo referente a incorporação da Engelhart CTP (Brasil) S.A. (nota 2.1).

Em 31 de dezembro de 2025 a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) figurava como parte em processos com probabilidade de perda provável, os quais estão provisionados, de acordo com as normas contábeis vigentes. A seguir a descrição dos processos relevantes:

- Em fevereiro de 2020, a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) tomou conhecimento de um processo de natureza cível, envolvendo o valor total de contingência passiva estimado em, aproximadamente, R\$ 5.336. No ano de 2023 foi constituído uma provisão de 100% do valor estimado para suportar eventuais perdas decorrentes. Em dezembro de 2024, o processo foi julgado parcialmente procedente, resultando em um saldo atual de R\$ 1.653.

Em 31 de dezembro de 2025, a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) figurava como parte em processos com probabilidade de perda possível, os quais não estão provisionados, de acordo com as normas contábeis vigentes. A seguir a descrição dos processos relevantes:

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

- Em setembro de 2018 a a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) recebeu 06 autos de infração que visam a glosa de créditos de PIS COFINS oriundo de erro de preenchimento de obrigação acessória (EFD contribuições). Os processos estão na 1º instância administrativa aguardando julgamento. Em razão do prognóstico atribuído pelos advogados, a empresa não estabeleceu qualquer provisão. O valor da Contingência é R\$ 42.951 (Em 31 de dezembro de 2024 – R\$ 39.396).
- Em julho de 2023 a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) recebeu 02 autos de infração que visam a cobrança de multa aduaneira em operação de Performance do período de 2020 e 2022. Em agosto de 2023 foram apresentadas defesas administrativas que estão aguardando julgamento em 1ª instância administrativa. Multa aduaneira no valor de R\$ 143.722 (Em 31 de dezembro de 2024 - R\$ 127.559).
- A Companhia recebeu auto de infração da Secretaria da Receita Federal, no montante de R\$164.433 (R\$107.477 em 31 de dezembro 2024), por não concordar com a classificação fiscal (NCM) utilizada no processo de desembaraço de mercadorias, e R\$ 70.405 refere-se a diferença de tributos por conta do certificado de origem e R\$ 62.897 trata-se de Pis e Cofins sobre a importação de produtos devido a questionamento do fisco federal relacionado a descrição da mercadoria. Ambos os processos o entendimento vem sendo discutido na esfera administrativa. Processo sem risco para a Companhia, respaldado por contrato com terceiros.

13. Patrimônio líquido

Capital social

Ao administrar seu capital, os objetivos da Companhia são os de salvaguardar a sua capacidade de seguir com objetivo de oferecer retorno aos acionistas, trazer benefícios aos seus outros parceiros e otimizar a estrutura de capital, a fim de reduzir o seu custo.

Em 31 de dezembro de 2025 o capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 1.117.659 (Em 31 de dezembro de 2024 – R\$ 434.479), representado por 11.046.094.622 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal (nota 2.1). A Companhia não possui nos períodos findo em 31 de dezembro de 2025 e 2024, instrumentos financeiros com efeitos de diluição ao cálculo do lucro por ação básico e diluído.

Controladora e Consolidado			
31/12/2025			
Acionistas	Quantidade de ações	Participação (%)	Valor (R\$ mil)
Banco BTG Pactual S.A.	11.046.094.622	100%	1.117.659
Total	11.046.094.622	100%	1.117.659
Controladora e Consolidado			
31/12/2024			
Acionistas	Quantidade de ações	Participação (%)	Valor (R\$ mil)
Engelhart CTP (Brasil) S.A	4.073.642.751	97%	419.979
Sertrading S.A.	140.644.699	3%	14.500
	4.214.287.450	100%	434.479

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Reserva Legal

A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos ou aumentar o capital.

Do lucro líquido do exercício, 5% (cinco por cento) serão aplicados, antes de qualquer outra destinação, na constituição da reserva legal, que não excederá de 20% (vinte por cento) do capital social.

Reserva Capital

As reservas de capital somente poderão ser utilizadas para: (i) absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros; (ii) resgate, reembolso ou compra de ações; (iii) resgate de partes beneficiárias; e (iv) incorporação ao capital social; (v) pagamento de dividendo a ações preferenciais, quando essa vantagem lhes for assegurada.

Em 31 de dezembro de 2025, o montante de reserva de capital da Companhia é de R\$ 9.967.917 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 3.779.809)

Dividendos

A Companhia distribuirá como dividendo entre todas as ações, em cada exercício social, 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido do exercício.

Em 31 de dezembro de 2024, a Administração atendendo a deliberação dos Acionistas controladores não propôs à Assembleia de acionistas a distribuição de dividendos, conforme a ata da assembleia geral extraordinária realizada em 21 de março de 2025.

Reserva de lucros a deliberar

A Companhia constituiu a reserva de lucros a deliberar em função do resultado não distribuído no exercício em 31 de dezembro de 2025.

Reserva de ágio

A Companhia constituiu a reserva de ágio em função da incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A. (nota 2.1).

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

14. Partes relacionadas

A política da diretoria para as entidades relacionadas é determinada com base em condições de mercado de acordo com regras de preços de transferência locais para as receitas e os demais itens são efetuadas com base em taxas e em condições usuais de mercado. As transações com partes relacionadas para o período findo em 31 de dezembro de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024 estão resumidos a seguir:

	Controladora			
	Relação	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	876.655	318.304
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	13.007.210	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	5.798.609	2.547.718
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	2.221.610	-
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		-	230
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(45.782)	-
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(429.222)	3.840
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		45.087	-
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		(134)	(139)
	Relação	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Operacional Líquido				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	11.350.282	-
- Sertrading S.A.	Relacionada		1.788	(2.715)
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		792	4.196
- Serglobal Importação e Distribuição Ltda.	Relacionada		-	(12)
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(889.844)	-
Receita Financeira				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	1.207.934	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	89.455	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	1.013.798	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(10.573)	-

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Relação	Nota	Consolidado	
			31/12/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	876.655	53
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	13.007.210	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	5.798.609	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora		-	2.868.495
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	2.221.610	-
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(45.782)	-
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(429.222)	3.840
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		45.087	-
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		-	(139)
	Relação	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Operacional Líquido				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	11.350.282	
- Sertrading S.A. (a) e (b)	Relacionada		-	(2.715)
- Serglobal Importação e Distribuição Ltda.	Relacionada		-	(12)
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(889.844)	-
Receita Financeira				
-BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	1.207.934	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	93.404	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	1.013.798	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(10.573)	-

O pessoal-chave da administração é definido como as pessoas que têm autoridade e responsabilidade pelo planejamento, direção e controle das atividades do grupo. O pessoal-chave da administração da Companhia está limitado aos seus Diretores. A remuneração do pessoal-chave da administração durante o exercício foi a seguinte:

	31/12/2025	31/12/2024
Benefícios de curto prazo	6.289	10.466
	6.289	10.466

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

15. Receita operacional líquida e custo dos produtos vendidos

Para os períodos findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a “Receita” e “Custo de vendas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024*
Receita				
Mercado externo	11.166.126	-	11.166.127	-
Mercado interno	1.803.520	484.458	1.844.805	497.863
Total	12.969.647	484.458	13.010.932	497.863
	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024*
Custo				
Custo da mercadoria vendida	(11.216.497)	-	(11.255.576)	-
Custos secundários (frete, cust. portuários, armazenagem)	(778.264)	-	(778.264)	-
Derivativos	(580.394)	-	(580.394)	-
Impostos Indiretos	105.331	-	105.331	-
Total	(12.469.824)	-	(12.508.903)	-

*Vide nota 2

16. Despesas gerais e administrativas

Para os períodos findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, as “Despesas gerais e administrativas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Despesas gerais e administrativas				
Despesas com pessoal	(147.130)	(68.767)	(151.653)	(71.195)
Honorários profissionais e consultoria	(64.067)	(42.116)	(65.719)	(42.395)
Comunicação e tecnologia da informação	(8.571)	(7.173)	(8.630)	(7.173)
Despesas de escritório e marketing	(6.374)	(4.327)	(6.374)	(4.327)
Despesas de depreciação	(12.133)	(5.166)	(13.058)	(5.170)
Outros	(13.942)	(8.899)	(13.823)	(11.686)
Total	(252.218)	(136.448)	(259.258)	(141.946)

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

17. Receitas (despesas) financeiras, líquidas

Para os períodos findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a “Receita (despesas) financeiras, líquidas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Despesas financeiras				
Juros passivos	(1.287.177)	(108.640)	(1.287.388)	(108.700)
Instrumentos financeiros derivativos	(131.484)	-	(131.484)	-
Outras despesas financeiras	(453.155)	(681.300)	(455.019)	(682.044)
	(1.871.816)	(789.940)	(1.873.891)	(790.744)
Receitas financeiras				
Juros sobre aplicações financeiras	670.970	75.044	675.528	75.792
Juros sobre títulos e valores mobiliários	1.666.476	-	1.666.476	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	269.265	-	269.423
Juros sobre outros ativos	518.562	366.619	520.157	367.151
Total	2.856.008	710.928	2.862.161	712.366

18. Imposto de renda

Para os períodos findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o “Imposto de Renda” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Despesas de imposto de renda				
Imposto de renda e contribuição social corrente	(396.585)	-	(396.454)	(2.024)
Imposto de renda e contribuição social diferido	255.090	10.799	255.139	9.917
Total	(141.495)	10.799	(141.315)	7.893

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2025	Constituição	Reversão	31/12/2024	31/12/2025	Constituição	Reversão	31/12/2024
Tributos diferidos ativos								
Valor justo de estoque e respectivos derivativos	167.737	(54.420)	222.157	-	167.737	(54.420)	222.157	-
PLR + Bônus	12.832	(1.000)	13.832	-	12.832	(1.000)	13.832	-
Provisões sobre contas a receber, adiantamentos e contingências	74.012	(38.701)	112.713	-	73.935	(38.778)	112.713	-
Equivalência Patrimonial	(39)	(39)	-	-	(39)	(39)	-	-
DTA Ágio	131.388	-	131.388	-	131.388	-	131.388	-
Baixa de diferido fiscal	-	-	(10.767)	10.767	20.763	-	3.453	17.310
Tributos diferidos ativos, líquidos	385.930	(94.160)	469.323	10.767	406.616	(94.237)	483.543	17.310

A seguir, é apresentada a composição do valor dos impostos diferidos ativos, tendo em conta a expectativa para a realização:

Descrição	Total
2026	70.000
2027	70.000
2028	61.483
2029	61.483
2030	61.483
A partir de 2031	61.483
Total	385.930

.A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro com o produto da alíquota fiscal sobre o lucro antes do imposto de renda e da contribuição social é demonstrada como se segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Base de cálculo (i)	1.232.826	276.090	1.232.009	284.608
Alíquota	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(419.161)	(93.871)	(418.883)	(96.767)
Exclusão do crédito presumido de ICMS	-	307.954	-	307.954
Diferenças permanentes	(39)	(1.241)	(39)	(1.251)
Diferido fiscal	140.837	(202.043)	140.837	(202.043)
DTA Ágio	131.388	-	131.388	-
Outros	5.480	-	5.382	-
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(141.495)	10.799	(141.315)	7.893

(i) Refere-se ao lucro antes do imposto de renda e contribuição social menos o resultado na participação nos lucros de controladas por equivalência patrimonial.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

19. Seguros

Em função de seu programa de gerenciamento de riscos, a Companhia mantém apólices de seguro de responsabilidade civil e risco operacional compatíveis com seu perfil de risco e com o tamanho de sua operação. A cobertura contratada inclui estabelecimento comercial, produtos armazenados, poluição súbita e acidental, incêndio, queda de raio, explosão, implosão, alagamento/inundação e transporte de carga marítima, entre outros. As apólices firmadas estão alinhadas às operações da Companhia, que poderá readequar ou complementar suas coberturas conforme a especificidade das negociações.

As principais apólices de seguro contratadas pela companhia vigentes em 31 de dezembro de 2025 são:

Modalidade da apólice	Vigência	Cobertura
Responsabilidade Civil	18.01.2026	BRL 40.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Básica	19.03.2027	BRL 255.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Vendaval	19.03.2027	BRL 50.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Alagamento/Inundação	19.03.2027	BRL 55.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Fermentação ou Combustão Espontânea	19.03.2027	BRL 75.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Lucros Cessantes	19.03.2027	BRL 60.000
Transporte de carga marítima para exportações	31.05.2027	USD 45.000
Seguro Compreensivo para Operadores Portuários	01.10.2026	BRL 200.000
Transporte nacional "importação carga geral"	31.12.2026	BRL 15.000.000
Transporte internacional "importação carga geral"	31.12.2026	USD 25.000.000
Transporte nacional "op. veículos"	31.12.2026	USD 4.000.000
Transporte op. Exportação - até destinado final	31.12.2026	USD 10.000.000
Armazenagem Terca - op veiculos	31.12.2026	BRL 4.000.000
Transporte internacional "op. veículos"	31.12.2026	USD 110.000.000
Responsabilidade Civil	01.10.2026	BRL 5.000
Seguro Garantia Judicial para Execução Fiscal	01.06.2028	BRL 6.240.679
Riscos Financeiros	31.08.2026	BRL 104.940

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

20. Ativos fiscais a recuperar

Para o período findo em 31 de dezembro de 2025 e exercício de 31 dezembro de 2024, os “Ativos fiscais a recuperar” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Pis/Cofins	79.526	63.526	91.062	63.558
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	469.310	26.760	471.691	30.404
ICMS	3.385	9.805	3.445	9.824
Outros Impostos	29.475	1.616	31.455	2.075
Total	581.696	101.707	597.653	105.861

21. Investimento

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido / (Prejuízo)		Participação direta	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	23.153	22.857	(704)	5.612	100%	100.00%
Sertrading S.A	40.568	54.018	1.624	134	100%	-
BTG Pactual Commodities (BR) S.A.	13.756	1	4.061	300	100%	-

	Movimentação dos investimentos				Resultado de participação de 31/12/2025
	31/12/2024	Aquisição / Aporte / Incorporação	Resultado de Participação	31/12/2025	
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	22.857	1.000	(704)	23.153	5.612
Sertrading S.A	-	39.256	1.312	40.568	-
BTG Pactual Commodities (BR) S.A.	-	15.001	(1.245)	13.756	-
Total	22.857	55.257	(637)	77.476	5.612

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

22. Ativo de direito de uso

	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Aluguéis	7.409	6.779	14.816	13.563
PAR14 (i)	750.285	695.711	750.285	695.711
	757.694	702.490	765.101	709.274

(i) Refere-se ao valor a pagar de outorga da licitação para a administração dos portos de Paranaguá e Antonina – PAR14, conforme mencionado na nota 2.1.

Aluguéis

Movimentação do direito de uso (ativo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	8.470	8.470
Remensuração	345	345
Amortizações	(881)	(881)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.934	7.934
Saldos pela aquisição controle Sertrading S.A	-	7.934
Adições	398	795
Amortizações	(923)	(1.847)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	7.409	14.816

Movimentação do pagamento de direito de uso (passivo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	8.355	8.355
Adições	345	345
Pagamento de principal	(633)	(633)
Juros incorridos	77	77
Juros pagos	(617)	(617)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.527	7.527
Saldos pela aquisição controle Sertrading S.A	-	7.531
Adições	398	796
Pagamento de principal	(712)	(1.424)
Juros incorridos	161	323
Juros pagos	(595)	(1.190)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	6.779	13.563

Portos de Paranaguá e Antonina (PAR14)

Movimentação do direito de uso (ativo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2024	-	-
Constituição (i)	751.712	751.712
Amortização	(1.427)	(1.427)
Saldo em 31/12/2025	750.285	750.285

Movimentação do pagamento de direito de uso (passivo)

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2024		-
Constituição	751.712	751.712
Pagamentos (ii)	(56.652)	(56.652)
Juros Incorridos	651	651
Saldo em 31/12/2025	695.711	695.711

O contrato de arrendamento dos Portos de Paranaguá e Antonina (APPA) teve sua assunção iniciada a partir de 24 de outubro de 2025, com prazo de vigência de 35 anos. O Contrato poderá ser prorrogado sucessivamente, observando-se o limite máximo de 70 anos, incluídos o prazo original e todas as prorrogações que vierem a ser concedidas. Os pagamentos decorrentes do arrendamento serão reajustados anualmente pelo IPCA.

A Companhia deverá pagar a título de outorga R\$ 225.000.000 conforme edital de concessão, sendo 25% pago em 15 de agosto de 2025 (mencionado na nota 2.1), R\$ 477.000.000, cinco parcelas anuais, à autoridade portuária para a construção do Pier T, sendo que a primeira parcela será paga somente após a celebração do termo de aceitação definitiva e permissão de uso de ativos (TAD) da primeira etapa correspondente a área prevista no contrato de arrendamento e R\$ 270.460,70 a título de valor de arrendamento fixo.

23. Risco social, ambiental e climático

A Companhia entende como riscos social, ambiental e climático: perdas financeiras ou danos à imagem e à reputação em decorrência de irregularidades socioambientais e climáticas provocando impactos negativos. Inclui a possibilidade de ocorrência de perdas para a instituição ocasionadas, direta ou indiretamente, por eventos associados por exemplo, a alta intensidade de emissão de gases do efeito estufa, eventos associados a condições ambientais extremas, trabalho infantil, trabalho escravo, desmatamento, contaminação de recursos hídricos, entre outros.

A Companhia, na condução dos seus negócios, atividades e processos operacionais, assume compromissos com base em práticas de negócios responsáveis e sustentáveis, equilibrando os aspectos econômicos, financeiros, regulatórios, ambientais, sociais e climáticos nas suas operações. É realizada a identificação, mensuração e acompanhamento do risco socioambiental e climático com relação às atividades próprias do BTG Pactual Commodities Sertrading e/ou às atividades de seus clientes. 100% dos nossos relacionamentos passam por uma *Due Diligence*, cujo grau de aprofundamento e temas analisados variam de acordo com o tipo de relacionamento com a contraparte, seu setor de atuação e tipo da operação.

24. Evento Subsequente

Aumento de Capital – BTG Pactual Commodities (BR) S.A.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 12 de fevereiro de 2026, foi aprovado o aumento de capital de R\$ 1.500 mil mediante a emissão de 5.000.000 novas quotas, com valor nominal de R\$1,00 cada, dos quais (i) R\$ 500 mil serão destinados à conta de capital social da Companhia e R\$ 4.500 mil serão destinado à conta de reserva de capital.

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: EE69A2B0-DAF4-4BEB-B37E-8CEED0E0ACF9

Status: Concluído

Assunto: Complete com a Docusign: Demonstrações Financeiras BTG Commodities Dez2025.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Envelope fonte:

Documentar páginas: 55

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 8

Rubrica: 0

Ronaldo Melo

Assinatura guiada: Ativado

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

São Paulo, São Paulo 04538-132

ronaldo.melo@pwc.com

Endereço IP: 134.238.160.144

Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Ronaldo Melo

Local: DocuSign

11 de março de 2026 | 19:15

ronaldo.melo@pwc.com

Status: Original

Portador: CEDOC Brasil

Local: DocuSign

11 de março de 2026 | 19:35

BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

@pwc.com

Eventos do signatário

Fabio Araújo

fabio.araujo@pwc.com

PwC BR

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital

Detalhes do provedor de assinatura:

Tipo de assinatura: ICP-Brasil

Emissor: AC SERASA RFB v5

Assunto: CN=FABIO DE OLIVEIRA ARAUJO:27382814866

Assinatura

DocuSigned by:

1295B63D319F49F...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 20.226.46.50

Política de certificado:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=2.16.76.1.2.3.10

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<http://publicacao.certificadodigital.com.br/r>

[epositorio/dpc/declaracao-rfb.pdf](http://publicacao.certificadodigital.com.br/reppositorio/dpc/declaracao-rfb.pdf)

Registro de hora e data

Enviado: 11 de março de 2026 | 19:16

Visualizado: 11 de março de 2026 | 19:18

Assinado: 11 de março de 2026 | 19:35

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Aceito: 05 de maio de 2022 | 17:40

ID: 253007ae-fc19-45db-8060-5e40647ed174

Nome da empresa: PwC

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data
Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data
Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Ronaldo Melo ronaldo.melo@pwc.com Manager Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)	Copiado	Enviado: 11 de março de 2026 19:35 Visualizado: 11 de março de 2026 19:35 Assinado: 11 de março de 2026 19:35
Termos de Assinatura e Registro Eletrônico: Não oferecido através da DocuSign		

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data
-------------------------	------------	-------------------------

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data
---------------------	------------	-------------------------

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	11 de março de 2026 19:16
Envelope atualizado	Segurança verificada	11 de março de 2026 19:32
Envelope atualizado	Segurança verificada	11 de março de 2026 19:32
Entrega certificada	Segurança verificada	11 de março de 2026 19:18
Assinatura concluída	Segurança verificada	11 de março de 2026 19:35
Concluído	Segurança verificada	11 de março de 2026 19:35

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora
----------------------	--------	----------------------

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico
--

CONSENTIMENTO PARA RECEBIMENTO ELETRÔNICO DE REGISTROS ELETRÔNICOS E DIVULGAÇÕES DE ASSINATURA

Registro Eletrônicos e Divulgação de Assinatura

Periodicamente, a PwC poderá estar legalmente obrigada a fornecer a você determinados avisos ou divulgações por escrito. Estão descritos abaixo os termos e condições para fornecer-lhe tais avisos e divulgações eletronicamente através do sistema de assinatura eletrônica da DocuSign, Inc. (DocuSign). Por favor, leia cuidadosa e minuciosamente as informações abaixo, e se você puder acessar essas informações eletronicamente de forma satisfatória e concordar com estes termos e condições, por favor, confirme seu aceite clicando sobre o botão “Eu concordo” na parte inferior deste documento.

Obtenção de cópias impressas

A qualquer momento, você poderá solicitar de nós uma cópia impressa de qualquer registro fornecido ou disponibilizado eletronicamente por nós a você. Você poderá baixar e imprimir os documentos que lhe enviamos por meio do sistema DocuSign durante e imediatamente após a sessão de assinatura, e se você optar por criar uma conta de usuário DocuSign, você poderá acessá-los por um período de tempo limitado (geralmente 30 dias) após a data do primeiro envio a você. Após esse período, se desejar que enviemos cópias impressas de quaisquer desses documentos do nosso escritório para você, cobraremos de você uma taxa de R\$ 0.00 por página. Você pode solicitar a entrega de tais cópias impressas por nós seguindo o procedimento descrito abaixo.

Revogação de seu consentimento

Se você decidir receber de nós avisos e divulgações eletronicamente, você poderá, a qualquer momento, mudar de ideia e nos informar, posteriormente, que você deseja receber avisos e divulgações apenas em formato impresso. A forma pela qual você deve nos informar da sua decisão de receber futuros avisos e divulgações em formato impresso e revogar seu consentimento para receber avisos e divulgações está descrita abaixo.

Consequências da revogação de consentimento

Se você optar por receber os avisos e divulgações requeridos apenas em formato impresso, isto retardará a velocidade na qual conseguimos completar certos passos em transações que te envolvam e a entrega de serviços a você, pois precisaremos, primeiro, enviar os avisos e divulgações requeridos em formato impresso, e então esperar até recebermos de volta a confirmação de que você recebeu tais avisos e divulgações impressos. Para indicar a nós que você mudou de ideia, você deverá revogar o seu consentimento através do preenchimento do formulário “Revogação de Consentimento” da DocuSign na página de assinatura de um envelope DocuSign, ao invés de assiná-lo. Isto indicará que você revogou seu consentimento para receber avisos e divulgações eletronicamente e você não poderá mais usar o sistema DocuSign para receber de nós, eletronicamente, as notificações e consentimentos necessários ou para assinar eletronicamente documentos enviados por nós.

Todos os avisos e divulgações serão enviados a você eletronicamente

A menos que você nos informe o contrário, de acordo com os procedimentos aqui descritos, forneceremos eletronicamente a você, através da sua conta de usuário da DocuSign, todos os avisos, divulgações, autorizações, confirmações e outros documentos necessários que devam ser fornecidos ou disponibilizados a você durante o nosso relacionamento. Para mitigar o risco de você inadvertidamente deixar de receber qualquer aviso ou divulgação, nós preferimos fornecer todos os avisos e divulgações pelo mesmo método e para o mesmo endereço que você nos forneceu. Assim, você poderá receber todas as divulgações e avisos eletronicamente ou em formato impresso, através do correio. Se você não concorda com este processo, informe-nos conforme descrito abaixo. Por favor, veja também o parágrafo imediatamente acima, que descreve as consequências da sua escolha de não receber de nós os avisos e divulgações eletronicamente.

Como contatar a PwC:

Você pode nos contatar para informar sobre suas mudanças de como podemos contatá-lo eletronicamente, solicitar cópias impressas de determinadas informações e revogar seu consentimento prévio para receber avisos e divulgações em formato eletrônico, conforme abaixo:

To contact us by email send messages to: fiche.alessandra@pwc.com

Para nos contatar por e-mail, envie mensagens para: fiche.alessandra@pwc.com

Para informar seu novo endereço de e-mail a PwC:

Para nos informar sobre uma mudança em seu endereço de e-mail, para o qual nós devemos enviar eletronicamente avisos e divulgações, você deverá nos enviar uma mensagem por e-mail para o endereço fiche.alessandra@pwc.com e informar, no corpo da mensagem: seu endereço de e-mail anterior, seu novo endereço de e-mail. Nós não solicitamos quaisquer outras informações para mudar seu endereço de e-mail. We do not require any other information from you to change your email address.

Adicionalmente, você deverá notificar a DocuSign, Inc para providenciar que o seu novo endereço de e-mail seja refletido em sua conta DocuSign, seguindo o processo para mudança de e-mail no sistema DocuSign.

Para solicitar cópias impressas a PwC:

Para solicitar a entrega de cópias impressas de avisos e divulgações previamente fornecidos por nós eletronicamente, você deverá enviar uma mensagem de e-mail para fiche.alessandra@pwc.com e informar, no corpo da mensagem: seu endereço de e-mail, nome completo, endereço postal no Brasil e número de telefone. Nós cobraremos de você o valor referente às cópias neste momento, se for o caso.

Para revogar o seu consentimento perante a PwC:

Para nos informar que não deseja mais receber futuros avisos e divulgações em formato eletrônico, você poderá:

(i) recusar-se a assinar um documento da sua sessão DocuSign, e na página seguinte, assinalar o item indicando a sua intenção de revogar seu consentimento; ou

(ii) enviar uma mensagem de e-mail para fiche.alessandra@pwc.com e informar, no corpo da mensagem, seu endereço de e-mail, nome completo, endereço postal no Brasil e número de telefone. Nós não precisamos de quaisquer outras informações de você para revogar seu consentimento. Como consequência da revogação de seu consentimento para documentos online, as transações levarão um tempo maior para serem processadas. We do not need any other information from you to withdraw consent. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process.

Hardware e software necessários:**

(i) Sistemas Operacionais: Windows® 2000, Windows® XP, Windows Vista®; Mac OS®

(ii) Navegadores: Versões finais do Internet Explorer® 6.0 ou superior (Windows apenas); Mozilla Firefox 2.0 ou superior (Windows e Mac); Safari™ 3.0 ou superior (Mac apenas)

(iii) Leitores de PDF: Acrobat® ou software similar pode ser exigido para visualizar e imprimir arquivos em PDF.

(iv) Resolução de Tela: Mínimo 800 x 600

(v) Ajustes de Segurança habilitados: Permitir cookies por sessão

** Estes requisitos mínimos estão sujeitos a alterações. No caso de alteração, será solicitado que você aceite novamente a divulgação. Versões experimentais (por ex.: beta) de sistemas operacionais e navegadores não são suportadas.

Confirmação de seu acesso e consentimento para recebimento de materiais eletronicamente:

Para confirmar que você pode acessar essa informação eletronicamente, a qual será similar a outros avisos e divulgações eletrônicos que enviaremos futuramente a você, por favor, verifique se foi possível ler esta divulgação eletrônica e que também foi possível imprimir ou salvar eletronicamente esta página para futura referência e acesso; ou que foi possível enviar a presente divulgação e consentimento, via e-mail, para um endereço através do qual seja possível que você o imprima ou salve para futura referência e acesso. Além disso, caso concorde em receber avisos e divulgações exclusivamente em formato eletrônico nos termos e condições descritos acima, por favor, informe-nos clicando sobre o botão “Eu concordo” abaixo.

Ao selecionar o campo “Eu concordo”, eu confirmo que:

(i) Eu posso acessar e ler este documento eletrônico, denominado CONSENTIMENTO PARA RECEBIMENTO ELETRÔNICO DE REGISTRO ELETRÔNICO E DIVULGAÇÃO DE ASSINATURA; e

(ii) Eu posso imprimir ou salvar ou enviar por e-mail esta divulgação para onde posso imprimi-la para futura referência e acesso; e (iii) Até ou a menos que eu notifique a PwC conforme descrito acima, eu consinto em receber exclusivamente em formato eletrônico, todos os avisos, divulgações, autorizações, aceites e outros documentos que devam ser fornecidos ou disponibilizados para mim por PwC durante o curso do meu relacionamento com você.

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

From time to time, PwC (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’ before clicking ‘CONTINUE’ within the DocuSign system.

Getting paper copies

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

Withdrawing your consent

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

Consequences of changing your mind

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format,

and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

All notices and disclosures will be sent to you electronically

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

How to contact PwC:

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To contact us by email send messages to: fiche.alessandra@pwc.com

To advise PwC of your new email address

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at fiche.alessandra@pwc.com and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address. We do not require any other information from you to change your email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

To request paper copies from PwC

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to fiche.alessandra@pwc.com and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

To withdraw your consent with PwC

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

- i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;
- ii. send us an email to fiche.alessandra@pwc.com and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

Required hardware and software

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’ before clicking ‘CONTINUE’ within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to ‘I agree to use electronic records and signatures’, you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify PwC as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by PwC during the course of your relationship with PwC.

BTG PACTUAL COMMODITIES SERTRADING S.A.
CNPJ Nº 04.626.426/0001-
06 NIRE Nº 32.300.046.096

ATA DE REUNIÃO DA DIRETORIA
REALIZADA EM 11 DE MARÇO DE 2026

1. DATA, HORA E LOCAL: Realizada no dia 11 de março de 2026, às 08 horas, na sede social da **BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.**, localizada na Cidade de Vitória, Estado do Espírito Santo, na Avenida Nossa Senhora da Penha, nº 1.495, Torre A, sala 804, Bairro Santa Lucia, CEP 29.056-245 (“Companhia”).

2. CONVOCAÇÃO E PRESENÇA: A convocação foi dispensada tendo em vista que compareceram à presente reunião a totalidade dos Diretores da Companhia.

3. COMPOSIÇÃO DA MESA: Presidente: Manuel de Almeida Marins Gorito; Secretário: Felipe Mandia.

4. ORDEM DO DIA E DELIBERAÇÕES: Por unanimidade dos votos dos diretores presente foram tomadas as seguintes deliberações:

4.1. A totalidade dos Diretores da Companhia declara, nos termos do artigo 27, da Resolução Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada (“RCVM 80”) que:

- (i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes referentes às demonstrações financeiras com data-base de 31 de dezembro de 2025, especialmente elaboradas para fins de registro de emissor categoria “B” perante a CVM, em conformidade com a RCVM 80 (“DFs 31.12.2025”); e
- (ii) reviram, discutiram e concordam com as DFs 31.12.2025.

1. ENCERRAMENTO E ASSINATURAS: Nada mais havendo a ser tratado, foi oferecida a palavra a quem dela quisesse fazer uso e, como ninguém se manifestou, foram encerrados os trabalhos pelo tempo necessário à lavratura desta Ata, a qual, após reaberta a sessão, foi lida, conferida, achada conforme e aprovada pela unanimidade dos Diretores da Companhia presentes.

Vitória/ES, 11 de março de 2026.

Atesto que esta é cópia fiel extraída do original e lavrada em livro próprio.

Manuel de Almeida Marins
Gorito
Presidente

Felipe Mandia
Secretário