



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

**Demonstrações financeiras intermediárias
individuais e consolidadas em
30 de junho de 2025
e relatório de revisão**

Relatório da Administração

Apresentamos o Relatório da Administração e as Informações da Companhia, relativos ao semestre findo em 30 de junho de 2025, elaborados de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR. Adicionalmente, declaramos que as informações contábeis semestrais individuais e consolidadas da Companhia também atendem simultaneamente o BRGAAP e 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, 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”).

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 primeiro semestre de 2025 foi de R\$488,4 milhões, sendo 409,3% maior em relação ao primeiro semestre de 2024 que foi de R\$95,9 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 semestre findo em 30 de junho de 2025, a Companhia não distribuiu lucros.

Resultado operacional

A receita líquida de vendas aumentou em 129,2%, sendo R\$ 14,4 bilhões no primeiro semestre de 2025, comparado com R\$ 6,3 bilhões no primeiro semestre de 2024. Este aumento resulta do maior volume faturado tanto em importações quanto em commodities, após a incorporação.

O lucro bruto diminuiu em 7,1%, sendo R\$ 206,8 milhões no primeiro semestre de 2025, comparado com R\$ 222,6 milhões no primeiro semestre de 2024. Esta redução está relacionada ao aumento de custos secundários (como frete, custos portuários e armazenagens).

As receitas (despesas) operacionais diminuíram em 23,6%, resultando em uma despesa de R\$ 38,2 milhões no primeiro semestre de 2025, comparado com R\$ 50 milhões no primeiro semestre de 2024. Esta diminuição deve-se, principalmente, ao aumento em outras receitas operacionais.

O resultado financeiro líquido está representado por um lucro financeiro na ordem de R\$ 319,8 milhões no primeiro semestre de 2025, em contraste com o prejuízo financeiro de R\$ 76,7 milhões no primeiro semestre 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 consumiu caixa líquido nas atividades operacionais de R\$ 664,8 milhões no 1º semestre de 2025, comparado a um consumo de R\$ 233 milhões no 1º semestre de 2024, e atingiu índices de liquidez geral de 1,55 frente aos 1,13 no 1º semestre de 2024. Consideramos esta posição adequada para continuarmos impulsionando as nossas operações com commodities e de comércio exterior.

Principais eventos do período

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% a ser paga de forma prévia à celebração do contrato, e o saldo remanescente em cinco parcelas anuais. A conclusão da transação está sujeita à verificação de determinadas condições precedentes, incluindo a obtenção de todas as aprovações regulatórias necessárias.

Eventos subsequentes

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.

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 semestre findo em 30 de junho 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 de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

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

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial da BTG Pactual Commodities Sertrading S.A. ("Companhia"), em 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado da Companhia e suas controladas ("Consolidado") em 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e da Companhia e suas controladas em 30 de junho de 2025, o desempenho de suas operações para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa consolidados para o período de seis meses findo nessa data, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das demonstrações financeiras intermediárias, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Ribeirão Preto, 12 de agosto de 2025


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

DocuSigned by
Fábio de Oliveira Araújo
Signed by: FÁBIO DE OLIVEIRA ARAÚJO/2732814896
CPF: 2732814896
Signing Time: 12 August 2025 12:16 BRT
O: CFC-Brazil, C.U.: Secretariat da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Email: AC-SERASIA-RFB-V5
1295602319F49F...

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

Índice

Balanço patrimonial	2
Demonstração do resultado	3
Demonstração do resultado abrangente	4
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	5
Demonstração dos fluxos de caixa	6
Demonstração do valor adicionado	7
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias	
1. Contexto operacional	9
2. Base para preparação e apresentação das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas	9
3. Resumo das políticas contábeis materiais.....	14
4. Caixa e equivalentes de caixa	19
5. Títulos e valores mobiliários	19
6. Gestão de risco	20
7. Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	25
8. Estoques	28
9. Adiantamentos a fornecedores.....	28
10. Outros passivos.....	29
11. Empréstimos	29
12. Contingências	31
13. Patrimônio líquido.....	33
14. Partes relacionadas.....	34
15. Receita operacional líquida e custo dos produtos vendidos	36
16. Despesas gerais e administrativas	36
17. Receitas (despesas) financeiras, líquidas.....	37
18. Imposto de renda	37
19. Seguros.....	39
20. Ativos fiscais a recuperar	40
21. Investimentos	40
22. Risco social, ambiental e climático	41

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

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativo					
Caixa e equivalentes de caixa	4,6	102.622	330.427	134.389	333.166
Ativos financeiros ao custo amortizado – TVM	5	11.474.240	-	11.474.240	-
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado – TVM	5	9.798.638	2.547.718	9.798.638	2.547.718
Estoques	8	2.703.427	1.922.468	2.706.591	1.938.119
Contas a receber ao custo amortizado	6	5.835.460	1.966.225	5.842.089	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	600.416	13.793	600.416	13.793
Adiantamentos a fornecedores	9	531.465	8.537	533.480	8.802
Ativos fiscais a recuperar	20	119.948	101.707	125.127	105.861
Outros ativos		292.593	78.548	293.264	78.550
		31.458.809	6.969.423	31.508.234	7.003.505
Ativos não circulantes mantido para venda		8.364	8.364	8.364	8.364
Total do ativo circulante		31.467.173	6.977.787	31.516.598	7.011.869
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	94.487	-	94.487	-
Adiantamentos a fornecedores	9	439.636	-	439.636	-
Ativos fiscais diferidos	18	281.175	10.767	301.807	17.310
Ativos fiscais a recuperar	20	336.086	-	336.086	-
Outros ativos		30.283	8.345	30.045	8.122
Investimentos	21	63.173	22.857	-	-
Ativos de direito de uso		7.481	7.934	14.960	7.934
Imobilizado		93.756	6.900	93.756	6.900
Ativo Intangível		42.998	10.907	43.320	10.907
Total ativo não circulante		1.389.075	67.710	1.354.097	51.173
Total do ativo		32.856.248	7.045.497	32.870.695	7.063.042

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

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

(Valores expressos em milhares de reais)

Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	585.264	-	585.264	-
Fornecedores	6	5.305.780	2.081.842	5.307.461	2.094.618
Adiantamento de clientes		442.302	333.680	445.067	335.514
Outros passivos	6,10	844.350	89.035	847.563	91.970
Empréstimos	6,11	694.416	152.636	694.416	152.636
Passivo de arrendamento		1.083	1.124	2.166	1.124
Total do passivo circulante		7.873.195	2.658.317	7.881.937	2.675.862
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	484.790	-	484.790	-
Empréstimos	6,11	12.840.427	-	12.840.427	-
Passivo de arrendamento		5.872	6.403	11.748	6.403
Contingências	12	1.683	100	1.683	100
Outros passivos	6,10	17.040	139	16.869	139
Total passivo não circulante		13.349.812	6.642	13.355.517	6.642
Total do passivo		21.223.007	2.664.959	21.237.454	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		(288.176)	-	(288.176)	-
Reservas de lucros		301.141	166.250	301.141	166.250
Lucros acumulados		534.700	-	534.700	-
Total do patrimônio líquido		11.633.241	4.380.538	11.633.241	4.380.538
Total do passivo e patrimônio líquido		32.856.248	7.045.497	32.870.695	7.063.042

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Demonstração do resultado
Períodos findos em 30 de junho
(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Trimestres findos em:				Semestres findos em:			
		Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita operacional líquida	15	10.604.862	3.691.307	10.613.171	3.699.033	14.387.582	6.278.246	14.409.932	6.294.457
Custo dos produtos vendidos	15	(10.506.649)	(3.563.250)	(10.514.061)	(3.568.089)	(14.180.764)	(6.055.637)	(14.200.959)	(6.065.705)
Lucro bruto		98.213	128.057	99.110	130.944	206.818	222.609	208.973	228.752
Receitas (despesas) operacionais, líquidas									
Participação nos lucros de controladas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial	21	58	1.484	312	-	60	2.992	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		47.461	4.537	47.146	4.542	49.142	4.813	48.824	4.758
Despesas gerais e administrativas	16	(53.881)	(28.356)	(55.503)	(29.095)	(87.406)	(57.808)	(90.488)	(59.685)
Total de Receitas (despesas) operacionais		(6.362)	(22.335)	(8.045)	(24.553)	(38.204)	(50.003)	(41.664)	(54.927)
Receitas financeiras	17	715.863	157.931	717.029	158.158	927.156	197.638	929.560	198.207
Despesas financeiras	11,17	(485.432)	(205.720)	(485.735)	(205.825)	(607.355)	(274.339)	(608.202)	(274.531)
Receitas (despesas) financeiras, líquidas		230.431	(47.789)	231.294	(47.667)	319.801	(76.701)	321.358	(76.324)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		322.282	57.933	322.359	58.724	488.415	95.905	488.667	97.501
Imposto de renda e contribuição social corrente	18	(68.561)	-	(68.674)	(552)	(107.829)	-	(108.076)	(1.111)
Imposto de renda e contribuição social diferido	18	164.881	-	164.917	(239)	154.114	10.799	154.109	10.314
Lucro líquido do período		418.602	57.933	418.602	57.933	534.700	106.704	534.700	106.704
Quantidade média ponderada de ações - milhares		8.868.925	14.500			6.554.464	14.500		
Lucro básico e diluído por ação (expresso em R\$ por ação)		0,05	4,00			0,08	7,36		

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Demonstração do resultado abrangente
 Períodos findos em 30 de junho
 (Valores expressos em milhares de reais)

	Trimestres findos em				Semestres findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Lucro líquido do período	418.602	57.933	418.602	57.933	534.700	106.704	534.700	106.704
Resultado abrangente do período	418.602	57.933	418.602	57.933	534.700	106.704	534.700	106.704

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias .

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de junho

(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 período	-	-	-	-	-	-	106.704	106.704
Destinação do lucro líquido do período:								
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(49.476)	(49.476)
Em 30 de junho de 2024	14.500	-	-	-	-	-	436.809	451.309
Em 31 de dezembro de 2024	434.479	3.779.809	-	8.313	157.937	166.250	-	4.380.538
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	534.700	534.700
Aumento de capital	2.1 180.000	1.620.000	-	-	-	-	-	1.800.000
Efeitos de Incorporação	2.1 503.180	4.568.108	(288.176)	-	134.891	134.891	-	4.918.003
Em 30 de junho de 2025	1.117.659	9.967.917	(288.176)	8.313	292.828	301.141	534.700	11.633.241

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa

Períodos findos em 30 de junho

(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
	534.700	106.704	534.700	106.704
Lucro líquido do período				
Receitas/(despesas) que não afetam o fluxo de caixa				
	335.113	(112.083)	335.224	(112.083)
	6.043	-	6.043	-
	44.524	-	44.524	-
8	256.425	37.113	256.425	37.168
7	(240.564)	14.813	(238.765)	15.247
5	(60)	(2.992)	-	-
21	9.678	-	9.678	-
9	16.791	-	16.791	-
	(154.114)	(10.799)	(168.203)	(10.314)
18	358	-	358	-
12	(15.068)	-	(15.068)	-
9	(18.584)	-	(18.584)	-
	5.236	2.566	5.690	2.569
16	78.511	-	78.511	-
	-	(22.554)	(207)	(22.554)
Variações nos ativos e passivos operacionais				
	(3.869.235)	(409.374)	(3.864.603)	(410.342)
	388.944	-	388.944	-
	(522.928)	1.171	(524.678)	4.504
9	(780.959)	350.613	(767.773)	353.345
8	(513.211)	15.717	(513.603)	15.857
	(354.327)	(23.551)	(355.352)	(24.963)
	3.223.938	(219.618)	3.212.144	(221.004)
	923.917	52.172	932.095	47.011
	-	807	(119)	1.930
	(19.962)	(13.711)	(20.261)	(13.711)
11				
	(664.834)	(233.006)	(666.089)	(230.636)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
	3.792.242	-	3.831.564	-
	(1.000)	-	-	-
2.1 / 21	10.487	(578)	2.232	(577)
	3.674	-	3.674	-
21	(5.068.601)	61.786	(5.070.400)	61.352
	-	4.891	-	-
	-	11.039	15	10.304
	(1.263.198)	77.138	(1.232.915)	71.079
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
	(99.773)	(379)	(99.773)	(379)
11	-	119.056	-	118.982
11	1.800.000	-	1.800.000	-
2.1	-	(49.476)	-	(49.476)
	1.700.227	69.201	1.700.227	69.127
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa				
	(227.805)	(86.667)	(198.777)	(90.430)
Caixa e equivalente de caixa no início do período				
	330.427	365.118	333.166	378.366
Caixa e equivalente de caixa no final do período				
	102.622	278.451	134.389	287.936
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa				
	(227.805)	(86.667)	(198.777)	(90.430)

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Demonstração do valor adicionado

Períodos findos em 30 de junho

(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas				
Venda de mercadorias	14.347.481	7.286.125	14.368.381	7.298.001
Prestação de serviços	40.101	27.792	41.551	34.631
Outros	-	4.813	-	4.758
	14.387.582	7.318.730	14.409.932	7.337.390
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos	(13.366.795)	(6.960.209)	(13.385.420)	(6.970.277)
Custos secundários (frete, custos portuários, armazenagem)	(485.860)	(22.453)	(487.430)	(23.352)
	(13.852.655)	(6.982.662)	(13.872.850)	(6.993.629)
Valor adicionado bruto	534.927	336.068	537.082	343.761
Depreciação e amortização	(5.236)	(2.132)	(5.690)	(2.135)
Valor adicionado líquido produzido pela companhia	529.691	333.936	531.392	341.626
Equivalência patrimonial	60	2.992	-	-
Receitas financeiras	927.156	197.638	929.560	198.207
Valor adicionado recebido em transferência	927.216	200.630	929.560	198.207
Valor adicionado a distribuir	1.456.907	534.566	1.460.952	539.833
Distribuição do valor adicionado				
Remuneração direta	34.258	22.472	35.625	23.406
Benefícios	4.053	4.388	4.329	4.402
F.G.T.S	797	1.172	825	1.179
Pessoal	39.108	28.032	40.779	28.987
Federais	62.247	12.211	62.650	15.787
Estaduais	164.243	(34.538)	164.657	(34.365)
Municipais	1.077	5.711	1.134	6.074
Impostos, taxas e contribuições	227.567	(16.616)	228.441	(12.504)
Juros	607.355	274.339	608.202	274.531
Outros	48.177	142.107	48.831	142.115
Remuneração de capital de terceiros	655.532	416.446	657.032	416.646
Dividendos	-	49.476	-	49.476
Lucro líquido do período	534.700	57.228	534.700	57.228
Remuneração de capital próprio	534.700	106.704	534.700	106.704
Valor adicionado distribuído	1.456.907	534.566	1.460.952	539.833

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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 demonstrações financeiras foram aprovadas e autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 12 de agosto de 2025.

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 intermediárias individuais e consolidadas

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB) e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor, exceto os instrumentos financeiros derivativos e estoques de commodities, que tem seu valor ajustado para refletir a mensuração ao valor justo.

As demonstrações financeiras foram elaboradas no curso normal dos negócios. A Administração não identificou nenhuma incerteza relevante sobre a capacidade da Companhia e da continuidade das atividades nos próximos 12 meses.

(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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

(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.

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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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.

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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	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

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% a ser paga de forma prévia à celebração do contrato, e o saldo remanescente em cinco parcelas anuais. A conclusão da transação está sujeita à verificação de determinadas condições precedentes, incluindo a obtenção de todas as aprovações regulatórias necessárias.

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

valor justo nas demonstrações financeiras, os custos atribuíveis à transação. Posteriormente, os ativos 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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 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 e dos descontos.

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

contraprestação se torna incondicional, porque apenas a passagem do tempo é necessária antes de o pagamento ser efetuado.

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 abril, maio e junho 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).

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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.

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>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Sertrading S.A. (i)	Direto	100%	-
Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Direto	100%	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 da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	-	51.715	12.150	52.059	12.389
Aplicação em compromissadas	100% do CDI	50.907	318.277	82.330	320.777
Total		102.622	330.427	134.389	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 e maio de 2025 a companhia adquiriu, respectivamente, um montante de R\$ 8.753.651 e R\$ 2.720.589 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	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Custo amortizado						
Notas promissórias (i)	CDI + 0.55%	2033 e 2035	11.474.240	-	11.474.240	-
Subtotal			11.474.240	-	11.474.240	-
Ao valor justo por meio do resultado						
LFT	Selic	De setembro de 2025 a março de 2026	173.214	-	173.214	-
Margem	SOFR -0,25%	Sem Vencimento	7.679	-	7.679	-
Fundo de Investimento (ii)	100 % do CDI	Sem Vencimento	9.617.746	2.547.718	9.617.746	2.547.718
Subtotal			9.798.638	2.547.718	9.798.638	2.547.718
Total			21.272.878	2.547.718	21.272.878	2.547.718

(i) O valor justo destes instrumentos financeiros em 30 de junho de 2025 é de R\$ 11.474.240.

(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 100% do CDI para o mês de junho de 2025.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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 período findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 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 da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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:

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
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 mercadorias 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 30 de junho de 2025 foi de R\$ 5,4266 (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 prevalentes, 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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

receber. Ainda, em 01 de setembro de 2024, a Companhia renovou o contrato junto a COFACE seguro de crédito para carteira de recebíveis da operação de importação por encomenda.

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		
	30/06/2025			30/06/2025		
	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	102.622	-	102.622	134.389	-	134.389
Títulos e valores mobiliários	21.272.878	-	21.272.878	21.272.878	-	21.272.878
Contas a receber (i)	5.880.073	(44.614)	5.835.460	5.886.702	(44.614)	5.842.089
Instrumentos financeiros derivativos	694.903	-	694.903	694.903	-	694.903
Total Ativo	27.950.476	(44.614)	27.905.863	27.988.872	(44.614)	27.944.259
	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)	2.029.641	(63.416)	1.966.225	2.040.912	(63.416)	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos	13.793	-	13.793	13.793	-	13.793
Total Ativo	4.921.579	(63.416)	4.858.163	4.935.589	(63.416)	4.872.173

- (i) As 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 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

No período de 30 de junho de 2025 e exercício de 31 de dezembro de 2024, a Companhia não possuía instrumentos financeiros vencidos ou com *impairment*, cujos termos foram renegociados.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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		
	30/06/2025			30/06/2025		
	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	102.622	-	102.622	134.389	-	134.389
Títulos e valores mobiliários	9.798.638	11.474.240	21.272.878	9.798.638	11.474.240	21.272.878
Contas a receber de clientes	-	5.835.460	5.835.460	-	5.842.089	5.842.089
Instrumentos financeiros derivativos	475.404	219.499	694.903	475.404	219.499	694.903
Total Ativo	10.376.664	17.529.199	27.905.863	10.408.431	17.535.828	27.944.259
	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

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

	Controladora				Consolidado			
	30/06/2025				30/06/2025			
	Europa	América do Norte	América do Sul	Total	Europa	América do Norte	América do Sul	Total
Ativos								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	102.622	102.622	-	-	134.389	134.389
Títulos e valores mobiliários	11.474.240	8.235	9.790.403	21.272.878	11.474.240	8.235	9.790.403	21.272.878
Contas a receber de clientes	2.337.898	-	3.497.562	5.835.460	2.337.898	-	3.504.191	5.842.089
Instrumentos financeiros derivativos	219.499	-	475.404	694.903	219.499	-	475.404	694.903
Total Ativo	14.031.637	8.235	13.865.990	27.905.863	14.031.637	8.235	13.904.386	27.944.259
	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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 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 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, com o fluxo de caixa descontado:

	Controladora			Consolidado		
	30/06/2025			30/06/2025		
	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
Passivos						
Fornecedores	5.305.780	-	5.305.780	5.307.461	-	5.307.461
Instrumentos financeiros derivativos	585.264	484.790	1.070.054	585.264	484.790	1.070.054
Empréstimos	694.416	12.840.427	13.534.843	694.416	12.840.427	13.534.843
Total de passivos	6.585.460	13.325.217	19.910.677	6.587.141	13.325.217	19.912.358
	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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

	Controladora				Consolidado			
	30/06/2025				30/06/2025			
	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
Deliverable forward	5.981.943	219.499	5.063.008	486.976	5.981.943	219.499	5.063.008	486.976
Swap	19.734.925	59.596	19.734.925	436.068	19.734.925	59.596	19.734.925	436.068
Futures (i)	394.295	7.679	331.706	-	394.295	7.679	331.706	-
Non-Delivered forward	2.920.670	415.808	6.866.495	147.010	2.920.670	415.808	6.866.495	147.010
	29.031.833	702.582	31.996.134	1.070.054	29.031.833	702.582	31.996.134	1.070.054
	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 da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Ativo circulante	608.095	13.793	608.095	13.793
Ativo não circulante	94.487	-	94.487	-
Total	702.582	13.793	702.582	13.793
	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Passivo circulante	585.264	-	585.264	-
Passivo não circulante	484.790	-	484.790	-
Total	1.070.054	-	1.070.054	-

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 da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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 30 de junho de 2025 e 31 dezembro de 2024.

	Controladora				Controladora			
	30/06/2025				30/06/2025			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos								
Instrumentos financeiros derivativos								
Deliverable forward	-	219.499	-	219.499	-	219.499	-	219.499
Non-deliverable forwards	-	415.808	-	415.808	-	415.808	-	415.808
Swap	-	59.596	-	59.596	-	59.596	-	59.596
Títulos e valores mobiliários	9.798.638	-	-	9.798.638	9.798.638	-	-	9.798.638
Estoques	-	927.107	-	927.107	-	927.107	-	927.107
Total	9.798.638	1.622.010	-	11.420.648	9.798.638	1.622.010	-	11.420.648
Passivos								
Deliverable forward	-	486.976	-	486.976	-	486.976	-	486.976
Non-deliverable forwards	-	147.010	-	147.010	-	147.010	-	147.010
Swap	-	436.068	-	436.068	-	436.068	-	436.068
Total	-	1.070.054	-	1.070.054	-	1.070.054	-	1.070.054
	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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 30 de junho de 2025 e dezembro de 2024.

8. Estoques

Em 30 de junho de 2025 e 31 dezembro de 2024, os estoques foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Exportação em andamento (i)	927.107	-	927.107	-
Mercadorias importadas	369.316	394.443	370.426	394.846
Importação em andamento	914.008	907.910	914.707	921.803
Adiantamentos a fornecedores estrangeiros	492.996	620.115	494.351	621.470
Total	2.703.427	1.922.468	2.706.591	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 30 de junho de 2025 a provisão para quebra e retenção técnica nos portos foi de R\$ 122.361 (Em 31 de dezembro de 2024 – R\$ 0).

9. Adiantamentos a fornecedores

Em 30 de junho de 2025 e 31 dezembro de 2024, adiantamento a fornecedores da Companhia foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Adiantamento em BRL	689.475	-	691.490	-
Adiantamento em USD	343.427	8.537	343.427	8.802
Varição Cambial	(9.678)	-	(9.678)	-
Provisão para perdas esperadas de crédito	(52.123)	-	(52.123)	-
Total	971.101	8.537	973.116	8.802

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Circulante	531.465	8.537	533.480	8.802
Não circulante	439.636	-	439.636	-
	971.101	8.537	973.116	8.802

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

10. Outros passivos

Em 30 de junho de 2025 e 31 dezembro de 2024, outras contas a pagar da Companhia foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Programas de incentivo (i)	27.267	3.399	27.267	3.399
Despesas com funcionários	13.666	5.633	13.903	5.766
Impostos	267.420	53.987	269.914	56.600
Valores a pagar referente à outorga (iii)	225.000	-	225.000	-
Outros (ii)	342.015	26.155	342.326	26.344
Total	875.368	89.174	878.410	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.

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

11. Empréstimos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Moeda Nacional				
CRA	4.889.333	-	4.889.333	-
CDCA	8.856.124	-	8.856.124	-
Subtotal	13.745.457	-	13.745.457	-
Ajuste ao valor de mercado (i)	(262.171)	-	(262.171)	-
Subtotal	13.483.286	-	13.483.286	-
Moeda Estrangeira (ii)				
Financiamento de importação - FINIMP	51.557	152.636	51.557	152.636
Subtotal	51.557	152.636	51.557	152.636
Total	13.534.843	152.636	13.534.843	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 5,16% a 6,33% ao ano, com vencimentos entre agosto de 2025 e dezembro de 2025.

	Vencimento	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Circulante	2025	642.859	152.636	642.859	152.636
Não circulante	2027	2.178.019	-	2.178.019	-
Não circulante	2028	424.979	-	424.979	-
Não circulante	2029	5.439.449	-	5.439.449	-
Não circulante	2031	973.123	-	973.123	-
Não circulante	2034	4.138.585	-	4.138.585	-
Subtotal		13.797.014	152.636	13.797.014	152.636
Ajuste ao valor de mercado (i)		(262.171)	-	(262.171)	-
Total		13.534.843	152.636	13.534.843	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 da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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.

A Companhia possui um financiamento via a estruturação de CRAs (i), CDCA (ii) e FINIMP. Em 30 de junho de 2025 e 31 dezembro de 2024, empréstimos bancários em reais são compostos por:

Modalidade	Moeda	Taxa de juros média a.a ponderada	30/06/2025	31/12/2024
CRA	BRL	102% CDI	4.127.111	-
CRA	BRL	12.67%	762.222	-
CDCA	BRL	101% CDI	2.104.267	-
CDCA	BRL	NTNB29 + 0.10%	851.265	-
CDCA	BRL	DI jan/28 + 0.10%	612.467	-
CDCA	BRL	102.5% CDI	300.679	-
CDCA	BRL	NTNB30 + 0.25%	379.355	-
CDCA	BRL	DI jan/29 + 0.25%	346.081	-
CDCA	BRL	104% CDI	1.058.491	-
CDCA	BRL	NTNB33 + 0.40%	998.087	-
CDCA	BRL	DI jan/30 + 0.40%	2.205.433	-
FINIMP	USD	de 5.16% a 6.33% a.a.	51.557	152.636
Subtotal			13.797.014	152.636
Ajuste ao valor de mercado (ii)			(262.171)	-
Total			13.534.843	152.636

(i) CRA – certificado de recebíveis do agronegócio: são operações lastreadas a títulos a receber de contratos de origem 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.

O principal tem vencimentos a partir de janeiro de 2027 até 2034. Os juros incorridos em empréstimos são reconhecidos em “Despesas Financeiras” nas demonstrações do resultado e totalizaram R\$ 259.023 para o período findo em 30 de junho de 2025.

Hedge de valor justo

A ECTP Brasil 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 consequentemente

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 e o certificado de recebíveis do agronegócio - CRA. Os instrumentos designados para a relação de hedge, por sua vez, são Swaps.

	30/06/2025		
	Instrumento de hedge		
	Valor nominal	Mercado	Objeto do hedge
Hedge de valor justo	(3.941.624)	(262.171)	(262.171)

Movimentação da dívida líquida é composto por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	152.636	733.439	152.636	733.439
Incoporação de saldo (ii)	13.507.329	-	13.507.329	-
Pagamento principal	(99.773)	(578.073)	(99.773)	(578.073)
Pagamento de juros, líquidos	(23.866)	(43.382)	(23.866)	(43.382)
Despesas líquidas com juros	259.023	40.652	259.023	40.652
Fee a realizar	1.664	-	1.664	-
Subtotal	13.797.014	152.636	13.797.014	152.636
Ajuste ao valor de mercado (i)	(262.171)	-	(262.171)	-
Total	13.534.843	152.636	13.534.843	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.

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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 30 de junho de 2025, a Companhia possuía R\$ 224 referentes substancialmente a contingências trabalhistas e aproximadamente R\$ 1.005 de cíveis consideradas como provável perda (31 de dezembro de 2024 – R\$ 1.092), bem como passivos contingentes (perda possível), relacionados a processos tributários, administrativos e trabalhistas no montante de R\$ 171.043 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 230.736) na controladora e R\$ 394.520 no consolidado (31 de dezembro de 2024 – R\$ 403.420).

Movimentação das contingências é composta por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	100	-	100	-
Incorporação de saldo (i)	1.225	100	1.225	100
Constituições / (Reversões)	358	-	358	-
Total	1.683	100	1.683	100

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

Em 30 de junho 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\$ 1.005.

Em 31 de março 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:

- 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\$ 41.048 (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\$ 125.384 (Em 31 de dezembro de 2024 - R\$ 127.559).

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

- A Companhia recebeu auto de infração da Secretaria da Receita Federal, no montante de R\$111.620 (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\$ 55.993 refere-se a diferença de tributos por conta do certificado de origem e R\$ 55.897 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 30 de junho 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 30 de junho de 2025 e 2024, instrumentos financeiros com efeitos de diluição ao cálculo do lucro por ação básico e diluído.

Acionistas	Controladora e Consolidado		
	30/06/2025		
	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

Acionistas	Controladora e Consolidado		
	31/12/2024		
	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

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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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 30 de junho 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 2024.

Reserva de ágio

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

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 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 dezembro de 2024 estão resumidos a seguir:

	Controladora			
	Relação	Nota	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	79.752	318.304
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	11.474.240	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	9.617.746	2.547.718
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	2.337.898	-
- Sertrading S.A.	Relacionada		8	-
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		237	230
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(53.167)	-
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(347.088)	3.840
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		107.755	-
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		171	139

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Relação	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Receita Operacional Líquida				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	3.828.269	-
- Sertrading S.A.	Relacionada		944	408
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		865	-
- Serglobal Importação e Distribuição Ltda.	Relacionada		-	11
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(630.137)	-
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	-	-
Receita Financeira				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	240.564	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	38.729	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	364.558	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(4.389)	(1.619)

Consolidado

	Relação	Nota	30/06/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	79.754	53
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	11.474.240	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	9.617.746	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora		-	2.868.495
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	2.337.898	-
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(53.167)	-
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(347.088)	3.840
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		107.755	-
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		-	139

	Relação	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Receita Operacional Líquida				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	3.828.269	-
- Sertrading S.A. (a) e (b)	Relacionada		-	408
- Serglobal Importação e Distribuição Ltda.	Relacionada		-	11
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(630.137)	-
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	240.564	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	40.521	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	364.558	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(4.389)	-

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:

	30/06/2025	30/06/2024
Benefícios de curto prazo	6.221	5.598
	6.221	5.598

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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 30 de junho de 2025 e 2024, a “Receita” e “Custo de vendas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Trimestres findos em:				Semestres findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receita								
Mercado externo	10.455.786	-	10.455.786	-	3.276.385	-	3.276.385	-
Mercado interno	149.076	3.691.307	157.385	3.699.033	11.111.197	6.278.246	11.133.547	6.294.457
Total	10.604.862	3.691.307	10.613.171	3.699.033	14.387.582	6.278.246	14.409.932	6.294.457

	Trimestres findos em:				Semestres findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Custom								
Custo da mercadoria vendida	(10.006.063)	(3.472.019)	(10.012.853)	(3.476.279)	(13.590.197)	(5.904.178)	(13.608.822)	(5.913.216)
Custos secundários (frete, cust. portuários, armazenagem)	(616.383)	(91.231)	(617.005)	(91.810)	(706.364)	(151.459)	(707.934)	(152.489)
Derivativos	99.741	-	99.741	-	99.741	-	99.741	-
Impostos Indiretos	16.057	-	16.057	-	16.057	-	16.057	-
Total	(10.506.649)	(3.563.250)	(10.514.061)	(3.568.089)	(14.180.764)	(6.055.637)	(14.200.959)	(6.065.705)

16. Despesas gerais e administrativas

Para os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, as “Despesas gerais e administrativas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Trimestres findos em:				Semestres findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Despesas gerais e administrativas								
Despesas com pessoal	(27.042)	(14.957)	(28.102)	(15.342)	(45.315)	(32.851)	(47.449)	(33.824)
Honorários profissionais e consultoria	(14.310)	(7.132)	(14.335)	(7.169)	(23.358)	(13.307)	(24.198)	(13.399)
Comunicação e tecnologia da informação	(1.871)	(2.070)	(1.859)	(2.070)	(3.471)	(3.517)	(3.502)	(3.517)
Despesas de escritório e marketing	(2.299)	(1.402)	(2.299)	(1.402)	(2.741)	(1.578)	(2.741)	(1.578)
Despesas de depreciação	(4.169)	(1.058)	(4.170)	(1.059)	(5.236)	(2.132)	(5.237)	(2.135)
Outros	(4.190)	(1.737)	(4.738)	(2.053)	(7.285)	(4.423)	(7.361)	(5.232)
Total	(53.881)	(28.356)	(55.503)	(29.095)	(87.406)	(57.808)	(90.488)	(59.685)

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

17. Receitas (despesas) financeiras, líquidas

Para os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, a “Receita (despesas) financeiras, líquidas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Trimestres findos em:				Semestres findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Despesas financeiras								
Juros passivos	(310.863)	(21.124)	(310.921)	(21.146)	(335.113)	(37.113)	(335.224)	(37.168)
Instrumentos financeiros derivativos	(81.088)	-	(81.088)	-	(111.275)	-	(111.275)	-
Outras despesas financeiras	(93.481)	(184.596)	(93.726)	(184.679)	(160.967)	(237.226)	(161.703)	(237.363)
Total	(485.432)	(205.720)	(485.735)	(205.825)	(607.355)	(274.339)	(608.202)	(274.531)

	Trimestres findos em:				Semestres findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Receitas financeiras								
Juros sobre aplicações financeiras	319.446	7.880	321.227	8.054	406.756	14.813	408.549	15.247
Juros sobre títulos e valores mobiliários	240.564	-	240.564	-	240.564	-	240.564	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	96.359	-	96.359	-	112.083	-	112.083
Juros sobre outros ativos	155.853	53.692	155.238	53.745	279.836	70.742	280.448	70.877
Total	715.863	157.931	717.029	158.158	927.156	197.638	929.560	198.207

18. Imposto de renda

Para os períodos findos em 30 de junho de 2025 e 2024, o “Imposto de Renda” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Despesas de imposto de renda				
Imposto de renda e contribuição social corrente		(107.829)		-
Imposto de renda e contribuição social diferido		154.114		10.799
Total		46.285		10.799

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora				Consolidado			
	30/06/2025	Constituição	Reversão	31/12/2024	30/06/2025	Constituição	Reversão	31/12/2024
Tributos diferidos ativos								
Prejuízo	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor justo de estoque e respectivos derivativos	129.443	(1.948)	131.391	-	129.443	(1.948)	131.391	-
PLR + Bônus	4.827	-	4.827	-	4.827	-	4.827	-
Provisões sobre contas a receber, adiantamentos e contingências	4.158	(3.155)	7.313	-	4.158	(3.155)	7.313	-
Aluguéis	-	-	-	-	20.632	-	20.632	-
Equivalência Patrimonial	20	-	20	-	20	-	20	-
DTA Ágio	142.727	-	142.727	-	142.727	-	142.727	-
Baixa de diferido fiscal	-	(10.767)	-	10.767	-	(10.767)	-	17.310
Tributos diferidos ativos, líquidos	281.175	(15.870)	286.278	10.767	301.807	(15.870)	306.910	17.310

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

Descrição	Total
2025	70.000
2026	70.000
2027	35.294
2028	35.294
2029	35.294
A partir de 2030	35.294
Total	281.175

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	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Base de cálculo (i)	488.355	92.913	488.667	97.501
Alíquota	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(166.041)	(31.590)	(166.147)	(33.150)
Exclusão do crédito presumido de ICMS	-	136.377	-	136.377
Diferenças permanentes	50	(2.572)	50	(2.609)
Diferido fiscal não ativado	57.041	(91.416)	57.041	(91.415)
DTA Ágio	142.727	-	142.727	-
Outros	12.508	-	12.362	-
Despesa com imposto de renda e contribuição social	46.285	10.799	46.033	9.203

(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 da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho 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 são específicas a cada *incoterm* negociado e a Companhia pode acessar seguros específicos com o propósito de complementar sua cobertura em operações específicas.

As principais apólices de seguro contratadas pela companhia vigentes em 30 de junho de 2025 são:

Modalidade da apólice	Vigência	Cobertura
Responsabilidade Civil	18.01.2026	BRL 40.000
Incêndio, queda de raio, explosão e implosão, fermentação ou combustão espontânea, incêndio de queimadas em zonas rurais, alagamento/inundação, danos elétricos, deslizamento/desmoroamento, equipamentos estacionários, impacto de veículos/queda de aeronaves, operações de carga, descarga, içamento e descida, pequenas obras civis em construção e instalação e montagem, roubo de bens, tumultos/greve, vendaval, lucros cessantes decorrentes da cobertura básica, honorários de peritos contadores, inclusões/exclusões de bens/locais e alteração de valores.	16.04.2026	BRL 422.500
Transporte de carga marítima para exportações	31.05.2027	USD 45.000
Transporte nacional "importação carga geral"	31.12.2025	USD 1.440.000
Transporte internacional "importação carga geral"	31.12.2025	USD 1.440.000
Transporte nacional "op. veículos"	31.12.2025	BRL 240.000
Transporte op. Exportação - até destino final	31.12.2025	USD 36.000
Armazenagem Terca - op veículos	31.12.2025	BRL 4.800.000
Transporte internacional "op. veículos"	31.12.2025	USD 960.000
Riscos Financeiros	31.08.2025	BRL 45.792

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

20. Ativos fiscais a recuperar

Para o período findo em 30 de junho de 2025 e exercício de 31 dezembro de 2024, os “Ativos fiscais a recuperar” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Controladora	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Pis/Cofins	77.862	63.526	77.882	63.558
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	284.573	26.760	287.886	30.404
ICMS	34.406	9.805	34.449	9.824
Outros Impostos	59.193	1.616	60.996	2.075
Total	456.034	101.707	461.213	105.861
Circulante	119.948	101.707	125.127	105.861
Não circulante	336.086	-	336.086	-
Total	456.034	101.707	461.213	105.861

21. Investimentos

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido / (Prejuízo)		Participação direta	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	31/12/2024
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	23.491	22.857	(366)	22.857	100%	100%
Sertrading S.A.	39.682	54.018	738	113.685	100%	-

	Movimentação dos investimentos				
	31/12/2024	Aquisição / Aporte / Incorporação	Resultado de Participação	30/06/2025	Resultado de participação de 30/06/2024
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	22.857	1.000	(366)	23.491	2.992
Sertrading S.A.	-	39.256	426	39.682	-
Total	22.857	40.256	60	63.173	2.992

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas em 30 de junho de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

22. 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 Commodities 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.

23. Eventos Subsequentes

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.

Certificate Of Completion

Envelope Id: 189E229E-B270-4D32-AF7F-99700B965CEC

Status: Completed

Subject: Complete with Docusign: BTGPACTUALCOMMODITIESSERTRADINGJUN25.REV VF.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Source Envelope:

Document Pages: 47

Signatures: 1

Envelope Originator:

Certificate Pages: 8

Initials: 0

Rafael Campos

AutoNav: Enabled

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

Envelopeld Stamping: Enabled

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Time Zone: (UTC-03:00) Brasilia

São Paulo, São Paulo 04538-132

rafael.campos@pwc.com

IP Address: 134.238.160.201

Record Tracking

Status: Original

12 August 2025 | 16:52

Holder: Rafael Campos

rafael.campos@pwc.com

Location: DocuSign

Status: Original

12 August 2025 | 21:17

Holder: CEDOC Brasil

BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com

Location: DocuSign

Signer Events

Fabio de Oliveira Araújo

fabio.araujo@pwc.com

PwC BR

Security Level: Email, Account Authentication (None), Digital Certificate

Signature Provider Details:

Signature Type: ICP-Brasil

Signature Issuer: AC SERASA RFB v5

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 25 March 2022 | 16:29

ID: 904de9a0-5bdb-4dd7-8917-875b64a6be40

Company Name: PwC

Signature

DocuSigned by:

 1295B63D319F49F...

Signature Adoption: Pre-selected Style

Using IP Address: 134.238.159.65

Timestamp

Sent: 12 August 2025 | 17:19

Resent: 12 August 2025 | 21:11

Viewed: 12 August 2025 | 21:14

Signed: 12 August 2025 | 21:16

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Status

Timestamp

Rafael Campos

rafael.campos@pwc.com

PwC BR

Security Level: Email, Account Authentication (None)

Electronic Record and Signature Disclosure:

Not Offered via Docusign

COPIED

Sent: 12 August 2025 | 21:17

Viewed: 12 August 2025 | 21:17

Signed: 12 August 2025 | 21:17

Witness Events

Signature

Timestamp

Notary Events	Signature	Timestamp
----------------------	------------------	------------------

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
--------------------------------	---------------	-------------------

Envelope Sent	Hashed/Encrypted	12 August 2025 17:19
Envelope Updated	Security Checked	12 August 2025 21:04
Envelope Updated	Security Checked	12 August 2025 21:04
Certified Delivered	Security Checked	12 August 2025 21:14
Signing Complete	Security Checked	12 August 2025 21:16
Completed	Security Checked	12 August 2025 21:16

Payment Events	Status	Timestamps
-----------------------	---------------	-------------------

Electronic Record and Signature Disclosure

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 12 DE AGOSTO DE 2025**

1. **DATA, HORA E LOCAL**: Realizada no dia 12 de agosto de 2025, às 09 horas, na sede social da BTG Pactual Commodities Sertrading S.A. (“Companhia”), 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.
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 30 de junho de 2025, especialmente elaboradas para fins de registro de emissor categoria “B” perante a CVM, em conformidade com a RCVM 80 (“DFs 30.06.2025”); e
 - (ii) reviram, discutiram e concordam com as DFs 30.06.2025.
5. **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, 12 de agosto de 2025.

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

Manuel de Almeida Marins Gorito
Presidente

Felipe Mandia
Secretário