



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

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

Relatório da Administração

Apresentamos o Relatório da Administração e as Informações da Companhia, relativos ao período de nove meses findo em 30 de setembro 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 período de nove meses findos 30 de setembro 2025 foi de R\$854,1 milhões, sendo 531,8% maior em relação a 30 de setembro de 2024 que foi de R\$160,6 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 período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia não distribuiu lucros.

Resultado operacional

A receita líquida de vendas aumentou em 220,5%, sendo R\$ 25,0 bilhões no período findo em 30 de setembro de 2025, comparado com R\$ 11,3 bilhões no período findo em 30 de setembro de 2024. Este aumento resulta do maior volume faturado tanto em importações quanto em commodities, após a incorporação.

O lucro bruto diminuiu em 13,9%, sendo R\$ 311,9 milhões no período findo em 30 de setembro de 2025, comparado com R\$ 362,2 milhões no período findo em 30 de setembro de 2024. Esta redução está relacionada ao aumento de custos secundários (como frete, custos portuários e armazenagens).

As receitas (despesas) operacionais aumentaram em 51,1%, resultando em uma despesa de R\$ 129,5 milhões no período findo em 30 de setembro de 2025, comparado com R\$ 85,7

milhões no período findo em 30 de setembro de 2024. Esta aumento deve-se, principalmente, ao aumento em despesas gerais e administrativas.

O resultado financeiro líquido está representado por um lucro financeiro na ordem de R\$ 671,7 milhões no período findo em 30 de setembro de 2025, em contraste com o prejuízo financeiro de R\$ 115,9 milhões no período findo em 30 de setembro 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\$ 844,4 milhões no período findo em 30 de setembro de 2025, comparado a um consumo de R\$ 451,4 milhões no período findo em 30 de setembro de 2024, e atingiu índices de liquidez geral de 1,52 frente aos 1,55 no período findo em 30 de setembro de 2024. Consideramos esta posição adequada para continuarmos impulsionando as nossas operações com commodities e de comércio exterior.

Principais eventos do período

Incorporação da sociedade Serglobal Participações Ltda.

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

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

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

Incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A

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

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

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

Notas Promissórias

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

Debênture

Em 15 de setembro de 2025, a Companhia emitiu debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária no montante total de R\$ 1.000.000.00,00 (um bilhão de reais) dividida em quatro séries com juros semestrais.

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

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e das informações contábeis intermediárias 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), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis 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, consequentemente, 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.

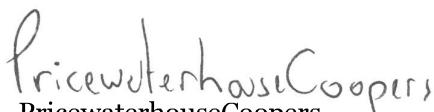
Conclusão

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 setembro de 2025, o desempenho de suas operações para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e os seus fluxos de caixa consolidados para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 11 de novembro de 2025


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

DocuSigned by
Fábio de Oliveira Araújo
Signed by: FÁBIO DE OLIVEIRA ARAÚJO:2740814896
CPF: 2740814896
Signing Time: 11 de novembro de 2025 | 18:01 BRT
U: IQP Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: RFB
Issuer: AC SERASA RFB v5
Version: 1.0
Timestamp: 2025-11-11T18:01:00-03:00

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

Índice

Balanço patrimonial	2
Demonstração do resultado	4
Demonstração do resultado abrangente	5
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	6
Demonstração dos fluxos de caixa	7
Demonstração do valor adicionado	8
Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias	
1. Contexto operacional	9
2. Base para preparação e apresentação das informações financeiras intermediárias	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.....	28
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. Investimento	40
22. Ativo de direito de uso	41
23. Risco social, ambiental e climático.....	42

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Balanço patrimonial

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativo					
Caixa e equivalentes de caixa	4,6	108.863	330.427	141.459	333.166
Ativos financeiros ao custo amortizado – TVM	5	12.999.760	-	12.999.760	-
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado – TVM	5	10.241.854	2.547.718	10.241.854	2.547.718
Estoques	8	2.869.429	1.922.468	2.872.287	1.938.119
Contas a receber ao custo amortizado	6	5.183.696	1.966.225	5.188.947	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	503.615	13.793	503.615	13.793
Adiantamentos a fornecedores	9	520.783	8.537	521.696	8.802
Ativos fiscais a recuperar	20	113.475	101.707	119.181	105.861
Outros ativos		82.858	78.548	83.164	78.550
		32.624.333	6.969.423	32.671.963	7.003.505
Ativos não circulantes mantido para venda		8.364	8.364	8.364	8.364
Total do ativo circulante		32.632.697	6.977.787	32.680.327	7.011.869
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	137.001	-	137.001	-
Adiantamentos a fornecedores	9	457.149	-	457.149	-
Ativos fiscais diferidos	18	371.044	10.767	391.807	17.310
Ativos fiscais a recuperar	20	412.429	-	412.429	-
Outros ativos		38.803	8.345	38.729	8.122
Investimento	21	63.229	22.857	-	-
Ativos de direito de uso	22	757.806	7.934	765.452	7.934
Imobilizado		111.327	6.900	111.327	6.900
Ativo Intangível		41.404	10.907	41.727	10.907
Total ativo não circulante		2.390.192	67.710	2.355.621	51.173
Total do ativo		35.022.889	7.045.497	35.035.948	7.063.042

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Balanço patrimonial

(Valores expressos em milhares de reais)

Passivo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	721.748	-	721.748	-
Fornecedores	6	5.140.906	2.081.842	5.141.947	2.094.618
Adiantamento de clientes		892.394	333.680	894.188	335.514
Outros passivos	6,10	791.922	89.035	795.213	91.970
Empréstimos	6,11	420.679	152.636	420.679	152.636
Passivo de arrendamento	22	133.666	1.124	134.767	1.124
Total do passivo circulante		8.101.315	2.658.317	8.108.542	2.675.862
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	543.870	-	543.870	-
Empréstimos	6,11	13.853.240	-	13.853.240	-
Passivo de arrendamento	22	567.312	6.403	573.284	6.403
Contingências	12	1.613	100	1.613	100
Outros passivos	6,10	17.010	139	16.870	139
Total passivo não circulante		14.983.044	6.642	14.988.877	6.642
Total do passivo		23.084.360	2.664.959	23.097.419	2.682.504
Patrimônio líquido	13				
Capital social		1.117.659	434.479	1.117.659	434.479
Reservas de capital		9.967.917	3.779.809	9.967.917	3.779.809
Reserva de ágio		(284.397)	-	(284.397)	-
Reservas de lucros		301.142	166.250	301.142	166.250
Lucros acumulados		836.208	-	836.208	-
Total do patrimônio líquido		11.938.529	4.380.538	11.938.529	4.380.538
Total do passivo e patrimônio líquido		35.022.889	7.045.497	35.035.948	7.063.042

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do resultado

Períodos findos em 30 de setembro

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Trimestres findos em:				Período de nove meses findos em:			
		Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita operacional líquida	15	10.589.248	5.047.642	10.597.889	5.061.880	24.976.830	11.325.888	25.007.821	11.356.337
Custo dos produtos vendidos	15	(10.484.113)	(4.908.016)	(10.492.164)	(4.916.024)	(24.664.876)	(10.963.653)	(24.693.122)	(10.981.729)
Lucro bruto		105.135	139.626	105.725	145.856	311.954	362.235	314.699	374.608
Receitas (despesas) operacionais, líquidas									
Participação nos lucros de controladas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial	21	56	3.035	-	-	116	6.027	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	(21.773)	1.837	(21.516)	1.883	27.367	6.650	27.306	6.641
Despesas gerais e administrativas	16	(69.566)	(40.564)	(71.389)	(42.437)	(156.972)	(98.372)	(161.877)	(102.122)
Total de Receitas (despesas) operacionais		(91.283)	(35.692)	(92.905)	(40.554)	(129.489)	(85.695)	(134.571)	(95.481)
Receitas financeiras	17	983.239	157.139	984.945	157.463	1.910.396	354.777	1.914.506	355.670
Despesas financeiras	11,17	(631.372)	(196.350)	(632.051)	(196.508)	(1.238.727)	(470.689)	(1.240.253)	(471.039)
Receitas (despesas) financeiras, líquidas		351.867	(39.211)	352.894	(39.045)	671.669	(115.912)	674.253	(115.369)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		365.719	64.723	365.714	66.257	854.134	160.628	854.381	163.758
Imposto de renda e contribuição social corrente	18	(150.300)	-	(150.426)	(1.071)	(258.129)	-	(258.502)	(2.182)
Imposto de renda e contribuição social diferido	18	86.089	-	86.220	(463)	240.203	10.799	240.329	9.851
Lucro líquido do período		301.508	64.723	301.508	64.723	836.208	171.427	836.208	171.427
Quantidade média ponderada de ações - milhares		11.046.095	14.500			8.068.127	14.500		
Lucro básico e diluído por ação (expresso em R\$ por ação)		0,03	4,46			0,10	11,82		

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do resultado abrangente

Períodos findos em 30 de setembro

(Valores expressos em milhares de reais)

	Trimestres findos em:				Período de nove meses findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Lucro líquido do período	301.508	64.723	301.508	64.723	836.208	171.427	836.208	171.427
Resultado abrangente do período	301.508	64.723	301.508	64.723	836.208	171.427	836.208	171.427

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de setembro

(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Capital Social	Reserva de capital	Reserva de Ágio	Reserva legal	Reserva de lucros a deliberar	Total	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
	14.500	-	-	-	-		379.581	394.081
Em 31 de dezembro de 2023								
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	171.427	171.427
Destinação do lucro líquido do período:								
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	(505.833)	(505.833)
Em 30 de setembro de 2024								
Em 31 de dezembro de 2024								
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	836.208	836.208
Aumento de capital	2.1	180.000	1.620.000	-	-	-	-	1.800.000
Efeitos de Incorporação	2.1	503.180	4.568.108	(284.397)	-	134.892	134.892	4.921.783
Em 30 de setembro de 2025								
	1.117.659	9.967.917	(284.397)	8.313	292.829	301.142	836.208	11.938.529

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração dos fluxos de caixa

Períodos findos em 30 de setembro

(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	836.208	171.427	836.208	171.427
Receitas/(despesas) que não afetam o fluxo de caixa				
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	158.214	(49.800)	158.214	(49.800)
Ajuste a valor de mercado do estoque	31.641	-	31.641	-
Provisão sobre estoques	8 (29.946)	-	(29.946)	-
Encargos financeiros	7 638.662	62.587	638.662	62.644
Rendimentos de títulos e valores mobiliários	5 (728.417)	(27.437)	(728.417)	(28.113)
Resultado de participação em controladas e coligadas	21 (116)	(6.027)	-	-
Variação cambial sobre adiantamento a fornecedores	9 17.529	-	17.529	-
Variação cambial sobre contas a receber	104.716	-	104.716	-
Impostos diferidos	18 (240.203)	(10.799)	(240.329)	(9.852)
Provisão de demandas judiciais	12 288	-	288	-
Provisão (reversão) sobre adiantamentos	9 (1.239)	-	(1.239)	-
Provisão sobre contas a receber	(6.369)	-	(6.369)	-
Depreciação e amortização	16 8.133	3.861	8.818	3.864
Despesas com captações	45.309	-	45.309	-
Outras receitas e despesas	-	(42.698)	(73)	(42.698)
Variações nos ativos e passivos operacionais				
Contas a receber ao custo amortizado	(3.217.471)	(1.364.738)	(3.211.461)	(1.370.835)
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	638.795	-	638.795	-
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - TVM	-	-	-	-
Adiantamentos a fornecedores	9 (969.395)	(955)	(970.043)	2.585
Estoques	8 (946.961)	491.993	(934.168)	493.907
Outros ativos	(422.413)	30.051	(437.024)	30.170
Ativos fiscais a recuperar	(424.197)	(39.802)	(425.749)	(39.439)
Fornecedores	3.059.064	173.921	3.047.173	172.436
Outros passivos	1.236.644	150.345	1.244.190	142.986
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	34.961	(59)	34.663
Juros pagos / recebidos sobre empréstimos e passivos de arrendamento	11 (632.858)	(28.279)	(632.858)	(28.279)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	(844.382)	(451.389)	(846.193)	(454.333)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
Efeitos de incorporação, líquida de caixa	2.1/21 3.792.242	-	3.831.564	-
Aumento de capital em controlada	(1.000)	-	-	-
Imobilizado	(40.716)	(1.045)	(49.370)	(1.044)
Aquisição de intangível	(30.497)	-	(30.497)	-
Resgate (aplicação) em títulos e valores mobiliários	(5.796.137)	119.329	(5.796.137)	120.005
Dividendos recebidos	-	4.890	-	-
Empréstimos (concedidos a) recebidos de partes relacionadas	-	9.755	-	9.881
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(2.076.108)	132.929	(2.044.440)	128.842
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Pagamento de empréstimos principal	11 (101.074)	(353)	(101.074)	(353)
Captação de empréstimos	11 1.000.000	630.758	1.000.000	630.717
Adiantamento para futuro aumento de capital - "AFAC"	2.1 1.800.000	242.000	1.800.000	242.000
Lucros distribuídos	-	(505.833)	-	(505.833)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	2.698.926	366.572	2.698.926	366.531
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa	(221.564)	48.113	(191.707)	41.039
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	108.863	413.231	141.459	419.405
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa	(221.564)	48.113	(191.707)	41.039

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do valor adicionado

Períodos findos em 30 de setembro

(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receitas				
Venda de mercadorias	24.921.713	13.163.649	24.922.379	13.185.284
Prestação de serviços	55.117	44.182	57.196	57.727
Outros	-	6.650	-	6.640
	24.976.830	13.214.481	24.979.575	13.249.651
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos	(23.445.028)	(12.616.416)	(23.445.028)	(12.634.492)
Custos secundários (frete, custos portuários, armazenagem)	(1.220.292)	(43.978)	(1.221.974)	(48.657)
	(24.665.321)	(12.660.394)	(24.667.003)	(12.683.149)
Valor adicionado bruto	311.510	554.087	312.573	566.502
Depreciação e amortização	(8.133)	(3.209)	(8.818)	(3.213)
Valor adicionado líquido produzido pela companhia	303.377	550.878	303.755	563.289
Equivalência patrimonial	116	6.027	-	-
Receitas financeiras	1.910.396	354.777	1.914.506	355.670
Valor adicionado recebido em transferência	1.910.511	360.804	1.914.506	355.670
Valor adicionado a distribuir	2.213.888	911.682	2.218.260	918.959
Distribuição do valor adicionado				
Remuneração direta	70.006	34.070	72.283	35.568
Benefícios	14.642	7.295	15.090	7.312
F.G.T.S	1.058	1.819	1.104	1.829
Pessoal	85.706	43.184	88.477	44.709
Federais	21.528	19.638	21.614	24.292
Estaduais	4.156	(34.005)	4.182	(34.005)
Municipais	196	8.866	220	9.576
Impostos, taxas e contribuições	25.880	(5.501)	26.016	(137)
Juros	1.238.727	470.689	1.240.253	471.039
Outros	27.368	231.883	27.307	231.921
Remuneração de capital de terceiros	1.266.094	702.572	1.267.559	702.960
Dividendos	-	162.856	-	162.856
Lucro líquido do período	836.208	8.571	836.208	8.571
Remuneração de capital próprio	836.208	171.427	836.208	171.427
Valor adicionado distribuído	2.213.888	911.682	2.218.260	918.959

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

1. Contexto operacional

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

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

As informações financeiras foram aprovadas e autorizadas para emissão pela Administração em 11 de novembro 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 informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

As informações 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), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações 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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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 expoem 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 Obrigaçāo 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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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% pago em 15 de agosto de 2025, e o saldo remanescente em cinco parcelas anuais (Nota 22).

Notas Promissórias

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

Debênture

Em 15 de setembro de 2025, a Companhia emitiu debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária no montante total de R\$ 1.000.000.00,00 (um bilhão de reais) dividida em quatro séries com juros semestrais (conforme mencionado na nota 11).

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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

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.

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

Instrumento financeiro é qualquer contrato que dê origem a um ativo financeiro para uma entidade e um passivo financeiro ou instrumento patrimonial para outra entidade. Os ativos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo na data de negociação, incluindo, no caso de instrumentos não registrados pelo valor justo nas demonstrações financeiras, os custos atribuíveis à transação. Posteriormente, os ativos 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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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, dos descontos e custo do produto.

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

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

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

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

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 julho, agosto e setembro 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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

operação que não seja uma combinação de negócios, a qual, na época da transação, não afeta o resultado contábil, nem o lucro tributável (prejuízo fiscal).

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

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.

Empresas	Tipo de controle	Participação no capital total - %	
		30/09/2025	31/12/2024
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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e bancos	-	92.441	12.150	92.879	12.389
Aplicação em compromissadas	100% do CDI	16.422	318.277	48.581	320.777
Total		108.863	330.427	141.459	333.166

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

5. Títulos e valores mobiliários

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

	Taxa de remuneração média ponderada	Vencimento	Controladora		Consolidado	
			30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Custo amortizado						
Notas promissórias (i)	CDI + 0,55%	2033	12.999.760	-	12.999.760	-
Subtotal			12.999.760	-	12.999.760	-
Ao valor justo por meio do resultado						
LFT	Selic	De março a setembro de 2026	163.056	-	163.056	-
Margem	SOFR -0,25%	Sem Vencimento	8.143	-	8.143	-
Fundo de Investimento (ii)	100 % do CDI	Sem Vencimento	10.070.655	2.547.718	10.070.655	2.547.718
Subtotal			10.241.854	2.547.718	10.241.854	2.547.718
Total			23.241.614	2.547.718	23.241.614	2.547.718

(i) O valor justo destes instrumentos financeiros em 30 de setembro de 2025 é de R\$ 12.999.760.

(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 setembro de 2025.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas da administração às informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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 novos negócios e produtos; (iv) área de Risco de Crédito, que é responsável pela aprovação 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 setembro 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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

abordagem baseada em simulações, considerando movimentos históricos do mercado e a especificação 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:

	30/09/2025	31/12/2024
Média Diária do VaR (milhões de reais)	7,9	-

b) Risco de moeda estrangeira

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

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

A taxa de câmbio para converter contas a pagar e contas a receber denominados em dólar para reais em 30 de setembro de 2025 foi de R\$ 5,3199 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 6,1863).

c) Risco de crédito

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

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

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

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

	Controladora			Consolidado		
	30/09/2025			30/09/2025		
	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	108.863	-	108.863	141.459	-	141.459
Títulos e valores mobiliários	23.241.614	-	23.241.614	23.241.614	-	23.241.614
Contas a receber (i)	5.240.524	(56.829)	5.183.696	5.245.776	(56.829)	5.188.947
Instrumentos financeiros derivativos	640.616	-	640.616	640.616	-	640.616
Total Ativo	29.231.617	(56.829)	29.174.789	29.269.465	(56.829)	29.212.636
			31/12/2024		31/12/2024	
			Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto
Ativos			31/12/2024			
Caixa e equivalente caixa	330.427	-	330.427	333.166	-	333.166
Títulos e valores mobiliários	2.547.718	-	2.547.718	2.547.718	-	2.547.718
Contas a receber (i)	1.966.225	-	1.966.225	1.977.496	-	1.977.496
Instrumentos financeiros derivativos	13.793	-	13.793	13.793	-	13.793
Total Ativo	4.858.163	-	4.858.163	4.872.173	-	4.872.173

- (i) O contas a receber possuem prazo máximo de vencimento de três meses. Com base no histórico de inadimplência, a Companhia entende que não há risco de créditos com perda esperada adicional a ser contabilizado em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

No período de 30 de setembro 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 informações intermediárias
individuais e consolidadas em 30 de setembro 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			
	30/09/2025			30/09/2025			
	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	
Ativos							
Caixa e equivalentes de caixa	108.863	-	108.863	141.459	-	141.459	
Títulos e valores mobiliários	10.241.854	12.999.760	23.241.614	10.241.854	12.999.760	23.241.614	
Contas a receber de clientes	-	5.183.696	5.183.696	-	5.188.947	5.188.947	
Instrumentos financeiros derivativos	459.701	180.915	640.616	459.701	180.915	640.616	
Total Ativo	10.810.418	18.364.371	29.174.789	10.843.014	18.369.622	29.212.636	
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	1.966.225,0	-	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				Controladora			
	30/09/2025				30/09/2025			
	Europa	América do Norte	América do Sul	Total	Europa	América do Norte	América do Sul	Total
Ativos								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	108.863	108.863	-	-	141.459	141.459
Títulos e valores mobiliários	12.999.760	4.869	10.236.985	23.241.614	12.999.760	4.869	10.236.985	23.241.614
Contas a receber de clientes	2.046.811	-	3.136.885	5.183.696	2.046.811	-	3.142.136	5.188.947
Instrumentos financeiros derivativos	180.915	-	459.701	640.616	180.915	-	459.701	640.616
Total Ativo	15.227.486	4.869	13.942.434	29.174.789	15.227.486	4.869	13.980.281	29.212.636
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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

d) Risco de liquidez

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

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

A Companhia detém contratos de derivativos para a venda de mercadorias físicas e ativos derivativos que são esperados gerarem fluxos de caixa que estarão disponíveis para atender às saídas de caixa em compras e outros passivos. No negócio de comercialização, estabelecer contratos de mercadorias e liquidar os estoques de negociação, através da troca da mercadoria por dinheiro antes do prazo 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, consequentemente, 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 setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, com o fluxo de caixa descontado:

Passivos	Controladora			Consolidado		
	30/09/2025			30/09/2025		
	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
Fornecedores	5.140.906	-	5.140.906	5.141.947	-	5.141.947
Instrumentos financeiros derivativos	721.748	543.870	1.265.618	721.748	543.870	1.265.618
Empréstimos	420.679	13.853.240	14.273.919	420.679	13.853.240	14.273.919
Total de passivos	6.283.333	14.397.110	20.680.443	6.284.374	14.397.110	20.681.484
31/12/2024						
Passivos	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
	2.081.842	-	2.081.842	2.094.618	-	2.094.618
	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	152.636	-	152.636
Empréstimos	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 informações intermediárias individuais e consolidadas em 30 de setembro 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 setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, os instrumentos financeiros derivativos nominais e sua variação a valor justo são os seguintes:

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2025				30/09/2025			
	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
Deliverable forward	5.183.851	180.915	5.117.489	629.894	5.183.851	180.915	5.117.489	629.894
Swap	22.528.502	106.433	22.528.502	510.056	22.528.502	106.433	22.528.502	510.056
Futures (i)	195.290	8.143	160.138	-	195.290	8.143	160.138	-
Non-Delivered forward	2.634.647	353.267	6.330.633	125.668	2.634.647	353.267	6.330.633	125.668
	30.542.290	648.759	34.136.762	1.265.618	30.542.290	648.759	34.136.762	1.265.618
31/12/2024								
Non-Delivered forward	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
	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 informações intermediárias
individuais e consolidadas em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativo circulante	511.758	13.793	511.758	13.793
Ativo não circulante	137.001	-	137.001	-
Total	648.759	13.793	648.759	13.793
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Passivo circulante	721.748	-	721.748	-
Passivo não circulante	543.870	-	543.870	-
Total	1.265.618	-	1.265.618	-

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 informações intermediárias
individuais e consolidadas em 30 de setembro 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 setembro de 2025 e 31 dezembro de 2024.

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2025				30/09/2025			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos								
Instrumentos financeiros derivativos								
Deliverable forward	-	180.915	-	180.915	-	180.915	-	180.915
Non-deliverable forwards	-	353.267	-	353.267	-	353.267	-	353.267
Swap	-	106.433	-	106.433	-	106.433	-	106.433
Títulos e valores mobiliários	10.241.854	-	-	10.241.854	10.241.854	-	-	10.241.854
Estoques	-	879.977	-	879.977	-	879.977	-	879.977
Total	10.241.854	1.520.593	-	11.762.447	10.241.854	1.520.593	-	11.762.447
Passivos								
Deliverable forward	-	629.894	-	629.894	-	629.894	-	629.894
Non-deliverable forwards	-	125.668	-	125.668	-	125.668	-	125.668
Swap	-	510.056	-	510.056	-	510.056	-	510.056
Total	-	1.265.618	-	1.265.618	-	1.265.618	-	1.265.618
Ativos								
Instrumentos financeiros derivativos								
Non-deliverable forwards	-	13.793	-	13.793	-	13.793	-	13.793
Títulos e valores mobiliários	2.547.718	-	-	2.547.718	2.547.718	-	-	2.547.718
Total	2.547.718	13.793	-	2.561.511	2.547.718	13.793	-	2.561.511

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

Não houve reclassificações entre Nível 1, 2 e 3 para os exercícios findos em 30 de setembro de 2025 e dezembro de 2024.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

8. Estoques

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Exportação em andamento (i)	879.977	-	879.977	-
Mercadorias importadas	331.935	394.443	333.282	394.846
Importação em andamento	1.060.578	907.910	1.060.734	921.803
Adiantamentos a fornecedores estrangeiros	596.939	620.115	598.294	621.470
Total	2.869.429	1.922.468	2.872.287	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 setembro de 2025 a provisão para quebra e retenção técnica nos portos foi de R\$ 47.892 (Em 31 de dezembro de 2024 – R\$ 0).

9. Adiantamentos a fornecedores

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Adiantamento em BRL	653.935	-	654.848	-
Adiantamento em USD	379.821	8.537	379.821	8.802
Variação Cambial	(17.529)	-	(17.529)	-
Provisão para perdas esperadas de crédito	(38.294)	-	(38.294)	-
Total	977.932	8.537	978.845	8.802

10. Outros passivos

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Programas de incentivo (i)	41.841	3.399	41.841	3.399
Despesas com funcionários	3.256	5.633	3.550	5.766
Impostos	416.568	53.987	419.122	56.600
Outros (ii)	347.267	26.155	347.570	26.344
Total	808.932	89.174	812.083	92.109

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

11. Empréstimos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Moeda Nacional				
CRA	4.796.018	-	4.796.018	-
CDCA	8.723.215	-	8.723.215	-
Debênture	1.000.917	-	1.000.917	-
Subtotal	14.520.150	-	14.520.150	-
Ajuste ao valor de mercado (i)	(296.817)	-	(296.817)	-
Subtotal	14.223.333	-	14.223.333	-
Moeda Estrangeira (ii)				
Financiamento de importação - FINIMP	50.586	152.636	50.586	152.636
Subtotal	50.586	152.636	50.586	152.636
Total	14.273.919	152.636	14.273.919	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 novembro de 2025 e dezembro de 2025.

	Vencimento	Controladora		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Circulante	2025	370.093	152.636	370.093	152.636
Não circulante	2027	2.178.019	-	2.178.019	-
Não circulante	2028	440.593	-	440.593	-
Não circulante	2029	5.464.100	-	5.464.100	-
Não circulante	2031	975.518	-	975.518	-
Não circulante	2034	4.143.349	-	4.143.349	-
Não circulante	2035	815.592	-	815.592	-
Não circulante	2040	183.471	-	183.471	-
Subtotal		14.570.736	152.636	14.570.736	152.636
Ajuste ao valor de mercado (i)		(296.817)	-	(296.817)	-
Total		14.273.919	152.636	14.273.919	152.636

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

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 1^a 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 1^a, 2^a e 3^a séries terão vencimento em 5 anos e pagamentos de juros semestrais. Os CDCAs da 4^a, 5^a e 6^a séries terão vencimento em 7 anos e pagamentos de juros semestrais. Os CDCAs da 7^a, 8^a e 9^a séries terão vencimento em 10 anos, sendo que duas das séries terão pagamento de juros semestrais, e uma das séries terá pagamentos de juros mensais. Em todos as séries o principal será amortizado integralmente na data de vencimento.

Em 15 de setembro de 2025, o BTG Pactual Commodities Sertrading emitiu debênture simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária no montante total de R\$ 1.000.000,00, (um bilhão de reais) divida em quatro séries com juros semestrais. As debêntures das 1^a e 2^a séries terão vencimento em 10 anos e das 3^a e 4^a séries terão vencimento em 15 anos. Em todas as séries o principal será amortizado integralmente na data de vencimento.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

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

Modalidade	Moeda	Taxa de juros média a.a ponderada	30/09/2025	31/12/2024
CRA	BRL	102% CDI	4.007.241	-
CRA	BRL	12.67%	788.778	-
CDCA	BRL	101% CDI	2.049.763	-
CDCA	BRL	NTNB29 + 0.10%	843.238	-
CDCA	BRL	DI jan/28 + 0.10%	596.470	-
CDCA	BRL	102.5% CDI	296.021	-
CDCA	BRL	NTNB30 + 0.25%	376.585	-
CDCA	BRL	DI jan/29 + 0.25%	338.053	-
CDCA	BRL	104% CDI	1.035.392	-
CDCA	BRL	NTNB33 + 0.40%	988.320	-
CDCA	BRL	DI jan/30 + 0.40%	2.199.372	-
Debênture	BRL	12%	346.808	-
Debênture	BRL	IPCA + 6.72%	470.014	-
Debênture	BRL	13%	125.292	-
Debênture	BRL	IPCA + 6.47%	58.803	-
FINIMP	USD	de 5.16% a 6.33% a.a.	50.586	152.636
Subtotal			14.570.736	152.636
Ajuste ao valor de mercado (iii)			(296.817)	-
Total			14.273.919	152.636

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

O principal tem vencimentos a partir de janeiro de 2027 até 2040. Os juros incorridos em empréstimos são reconhecidos em “Despesas Financeiras” nas demonstrações do resultado e totalizaram R\$ 641.593 para o período findo em 30 de setembro de 2025.

Hedge de valor justo

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

	30/09/2025		
	Instrumento de hedge		
	Valor nominal	Mercado	Objeto do hedge
Hedge de valor justo	(4.948.247)	(296.817)	(296.817)

Movimentação da dívida líquida é composto por:

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	152.636	733.439	152.636	733.439
Incoperação de saldo (iv)	13.507.329	-	13.507.329	-
Novas dívidas	1.000.000	-	1.000.000	-
Pagamento principal	(101.074)	(578.073)	(101.074)	(578.073)
Pagamento de juros, líquidos	(632.858)	(43.382)	(632.858)	(43.382)
Despesas líquidas com juros	641.593	40.652	641.593	40.652
Fee a realizar	3.109	-	3.109	-
Subtotal	14.570.736	152.636	14.570.736	152.636
Ajuste ao valor de mercado (ii)	(296.817)	-	(296.817)	-
Total	14.273.919	152.636	14.273.919	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.

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 setembro de 2025, a Companhia possuía R\$ 436 referentes substancialmente a contingências trabalhistas e aproximadamente R\$ 1.177 de cíveis consideradas como provável perda (31 de dezembro de

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

2024 – R\$ 100), bem como passivos contingentes (perda possível), relacionados a processos tributários, administrativos e trabalhistas no montante de R\$ 339.959 (31 de dezembro de 2024 – R\$ 172.427) na controladora e R\$ 339.959 no consolidado (31 de dezembro de 2024 – R\$ 172.907).

Movimentação das contingências é composta por:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Saldo inicial	100	-	100	-
Incorporação de saldo (i)	1.225	100	1.225	100
Constituições / (Reversões)	288	-	288	-
Total	1.613	100	1.613	100

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

Em 30 de setembro 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\$ 1.177.

Em 30 de setembro 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 Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) recebeu 06 autos de infração que visam a glosa de créditos de PIS COFINS oriundo de erro de preenchimento de obrigação acessória (EFD contribuições). Os processos estão na 1º instância administrativa aguardando julgamento. Em razão do prognóstico atribuído pelos advogados, a empresa não estabeleceu qualquer provisão. O valor da Contingência é R\$ 42.014 (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\$ 138.640 (Em 31 de dezembro de 2024 - R\$ 127.559).
- A Companhia recebeu auto de infração da Secretaria da Receita Federal, no montante de R\$159.305 (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\$ 67.359 refere-se a diferença de tributos por conta do certificado de origem e R\$ 60.325 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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

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 setembro 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 setembro de 2025 e 2024, instrumentos financeiros com efeitos de diluição ao cálculo do lucro por ação básico e diluído.

Controladora e Consolidado			
30/09/2025			
	Quantidade de ações	Participação (%)	Valor (R\$ mil)
Acionistas			
Banco BTG Pactual S.A.	11.046.094.622	100%	1.117.659
Total	11.046.094.622	100%	1.117.659

Controladora e Consolidado			
31/12/2024			
	Quantidade de ações	Participação (%)	Valor (R\$ mil)
Acionistas			
Engelhart CTP (Brasil) S.A	4.073.642.751	97%	419.979
Sertrading S.A.	140.644.699	3%	14.500
Total	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.

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 setembro 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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

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

	Controladora			
	Relação	Nota	30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	664.689	318.304
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	12.999.760	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	10.070.655	2.547.718
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	2.046.811	-
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		80	230
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(104.045)	-
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(406.582)	3.840
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		59.997	-
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		(140)	(139)
	Relação	Nota	30/09/2025	30/09/2024
Resultado Operacional Líquido				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	8.384.753	-
- Sertrading S.A.	Relacionada		944	(2.158)
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		865	3.677
- Serglobal Importação e Distribuição Ltda.	Relacionada		-	(11)
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(903.127)	-
Receita Financeira				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	728.417	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	57.725	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	670.203	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(7.389)	-

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

	Relação	Nota	Consolidado	
			30/09/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	664.690	53
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	12.999.760	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	10.070.655	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora		-	2.868.495
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	2.046.811	-
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(104.045)	-
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(406.582)	3.840
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		59.997	-
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		-	(139)
		Relação	Nota	30/09/2025
				30/09/2024
Resultado Operacional Líquido				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	8.384.753	
- Sertrading S.A. (a) e (b)	Relacionada		-	(2.158)
- Serglobal Importação e Distribuição Ltda.	Relacionada		-	(11)
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(903.127)	-
Receita Financeira				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	728.417	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	60.649	-
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	670.203	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(7.389)	-

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:

	30/09/2025	30/09/2024
Benefícios de curto prazo	4.666	8.398
	4.666	8.398

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

	Trimestres findos em:				Períodos de nove meses findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Receita								
Mercado externo	4.556.484	-	4.556.484	-	8.200.597	-	8.200.597	-
Mercado interno	6.032.765	5.047.642	6.041.406	5.061.880	16.776.233	11.325.888	16.807.224	11.356.337
Total	10.589.248	5.047.642	10.597.889	5.061.880	24.976.830	11.325.888	25.007.821	11.356.337
Custo	Trimestres findos em:				Períodos de nove meses findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Custo da mercadoria vendida	(10.111.154)	(4.822.334)	(10.119.205)	(4.829.462)	(23.298.536)	(10.726.512)	(23.326.782)	(10.742.678)
Custos secundários (frete, cust. portuários, armazenagem)	(126.206)	(85.682)	(126.206)	(86.562)	(942.269)	(237.141)	(942.269)	(239.051)
Derivativos	(293.331)	-	(293.331)	-	(481.801)	-	(481.801)	-
Impostos Indiretos	46.578	-	46.578	-	57.730	-	57.730	-
Total	(10.484.113)	(4.908.016)	(10.492.164)	(4.916.024)	(24.664.876)	(10.963.653)	(24.693.122)	(10.981.729)

16. Despesas gerais e administrativas

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

	Trimestres findos em:				Períodos de nove meses findos em:			
	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Despesas gerais e administrativas								
Despesas com pessoal	(44.534)	(17.909)	(45.877)	(18.492)	(89.849)	(50.760)	(93.326)	(52.316)
Honorários profissionais e consultoria	(12.831)	(15.510)	(12.880)	(15.627)	(36.189)	(28.817)	(37.078)	(29.026)
Comunicação e tecnologia da informação	(2.330)	(1.789)	(2.345)	(1.789)	(5.801)	(5.306)	(5.847)	(5.306)
Despesas de escritório e marketing	(3.527)	(1.479)	(3.527)	(1.479)	(6.269)	(3.057)	(6.269)	(3.057)
Despesas de depreciação	(2.444)	(1.295)	(2.674)	(1.295)	(8.133)	(3.861)	(8.817)	(3.864)
Outros	(3.900)	(2.582)	(4.086)	(3.755)	(10.732)	(6.571)	(10.541)	(8.553)
Total	(69.566)	(40.564)	(71.389)	(42.437)	(156.972)	(98.372)	(161.877)	(102.122)

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

17. Receitas (despesas) financeiras, líquidas

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

Despesas financeiras	Trimestres findos em:			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Juros passivos	(471.373)	(25.474)	(471.423)	(25.476)
Instrumentos financeiros derivativos	(46.939)	-	(46.939)	-
Outras despesas financeiras	(113.060)	(170.876)	(113.689)	(171.032)
Total	(631.372)	(196.350)	(632.051)	(196.508)

Despesas financeiras	Períodos de nove meses findos em:			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Juros passivos	(806.486)	(62.587)	(806.647)	(62.644)
Instrumentos financeiros derivativos	(158.214)	-	(158.214)	-
Outras despesas financeiras	(274.027)	(408.102)	(275.392)	(408.395)
Total	(1.238.727)	(470.689)	(1.240.253)	(471.039)

Receitas financeiras	Trimestres findos em:			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Juros sobre aplicações financeiras	337.695	12.624	338.827	12.866
Juros sobre títulos e valores mobiliários	487.853	-	487.853	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	(62.283)	-	(62.283)
Juros sobre outros ativos	157.691	206.798	158.265	206.880
Total	983.239	157.139	984.945	157.463

Receitas financeiras	Períodos de nove meses findos em:			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Juros sobre aplicações financeiras	740.951	27.437	743.875	28.113
Juros sobre títulos e valores mobiliários	728.417	-	728.417	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	49.800	-	49.800
Juros sobre outros ativos	441.028	277.540	442.213	277.757
Total	1.910.395	354.777	1.914.505	355.670

18. Imposto de renda

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

Despesas de imposto de renda	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Imposto de renda e contribuição social corrente	(258.129)	-	(258.502)	(2.182)
Imposto de renda e contribuição social diferido	240.203	10.799	240.329	9.851
Total	(17.926)	10.799	(18.173)	7.669

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2025	Constituição	Reversão	31/12/2024	30/09/2025	Constituição	Reversão	31/12/2024
Tributos diferidos ativos								
Valor justo de estoque e respectivos derivativos	218.804	(81.912)	300.716	-	218.804	(81.912)	300.716	-
PLR + Bônus	8.738	(837)	9.575	-	8.738	(837)	9.575	-
Provisões sobre contas a receber, adiantamentos e contingências	5.761	(4.871)	10.632	-	5.761	(4.871)	10.632	-
Equivalência Patriomial	(39)	(39)	-	-	(39)	(39)	-	-
DTA Ágio	137.780	-	137.780	-	137.780	-	137.780	-
Baixa de diferido fiscal	-	-	(10.767)	10.767	20.763	-	3.453	17.310
Tributos diferidos ativos, líquidos	371.044	(87.659)	447.936	10.767	391.807	(87.659)	462.156	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	57.761
2028	57.761
2029	57.761
A partir de 2030	57.761
Total	371.044

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	
	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2024
Base de cálculo (i)				
Alíquota	854.018	154.601	854.381	163.758
	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(290.366)	(52.564)	(290.489)	(55.678)
Exclusão do crédito presumido de ICMS	-	191.967	-	191.967
Diferenças permanentes	(39)	(730)	(39)	(747)
Diferido fiscal não ativado	109.620	(127.873)	109.620	(127.873)
DTA Ágio	137.780	-	137.780	-
Outros	25.079	-	24.956	-
Efeito do IR e CS sobre (adições) exclusões permanentes				
Despesa com imposto de renda e contribuição social	(17.926)	10.799	(18.173)	7.669

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

(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.

19. Seguros

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

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

Modalidade da apólice	Vigência	Cobertura
Responsabilidade Civil	18.01.2026	BRL 40.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Básica	19.03.2027	BRL 255.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Vendaval	19.03.2027	BRL 50.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Alagamento/Inundação	19.03.2027	BRL 55.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Fermentação ou Combustão Espontânea	19.03.2027	BRL 75.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Lucros Cessantes	19.03.2027	BRL 60.000
Transporte de carga marítima para exportações	31.05.2027	USD 45.000
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 destinado 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
Responsabilidade Civil	01.10.2026	BRL 5.000
Seguro Garantia Judicial para Execução Fiscal	01.06.2028	BRL 6.241
Riscos Financeiros	31.08.2026	BRL 1.000

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

20. Ativos fiscais a recuperar

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Pis/Cofins	49.997	63.526	50.039	63.558
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	301.438	26.760	304.890	30.404
ICMS	105.610	9.805	105.669	9.824
Outros Impostos	68.859	1.616	71.012	2.075
Total	525.904	101.707	531.610	105.861

21. Investimento

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido / (Prejuízo)		Participação direta	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2025	31/12/2024
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda. Sertrading S.A	23.126	22.857	(731)	6.027	100%	100%
	40.103	54.018	1.159	68.868	100%	-
Movimentação dos investimentos						
	31/12/2024	Aquisição / Aporte / Incorporação	Resultado de Participação	30/09/2025	Resultado de participação de 30/09/2024	
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda. Sertrading S.A Total	22.857	1.000 39.256	(731) 847	23.126 40.103	6.027	
	22.857	40.256	116	63.229	6.027	

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

22. Ativo de direito de uso

	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Aluguéis PAR14 (i)	7.647 750.159 757.806	7.069 693.909 700.978	15.293 750.159 765.452	14.142 693.909 708.051

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

Aluguéis

Movimentação do direito de uso (ativo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	8.470	8.470
Remensuração	345	345
Amortizações	(881)	(881)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.934	7.934
Saldos pela aquisição controle Sertrading S.A	-	7.934
Adições	397	794
Amortizações	(684)	(1.369)
Saldo em 30 de setembro de 2025	7.647	15.293

Movimentação do pagamento de direito de uso (passivo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	8.355	8.355
Adições	345	345
Pagamento de principal	(633)	(633)
Juros incorridos	77	77
Juros pagos	(617)	(617)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.527	7.527
Saldos pela aquisição controle Sertrading S.A	-	7.531
Adições	398	796
Pagamento de principal	(523)	(1.046)
Juros incorridos	113	226
Juros pagos	(446)	(892)
Saldo em 30 de setembro de 2025	7.069	14.142

Portos de Paranaguá e Antonina (PAR14)

Movimentação do direito de uso (ativo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2024	-	-
Constituição	750.159	750.159
Saldo em 30/09/2025	750.159	750.159

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

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

Movimentação do pagamento de direito de uso (passivo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31/12/2024	-	-
Constituição	750.159	750.159
Pagamentos	(56.250)	(56.250)
Saldo em 30/09/2025	693.909	693.909

O contrato de arrendamento dos Portos de Paranaguá e Antonina (APPA) teve sua assunção iniciada a partir de 30 de setembro de 2025, com prazo de vigência de 30 anos. O Contrato poderá ser prorrogado sucessivamente, observando-se o limite máximo de 70 anos, incluídos o prazo original e todas as prorrogações que vierem a ser concedidas. Os pagamentos decorrentes do arrendamento serão reajustados anualmente pelo IPCA.

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

23. Risco social, ambiental e climático

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

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

BTG PACTUAL COMMODITIES SERTRADING S.A.

CNPJ Nº 04.626.426/0001-06

NIRE Nº 32.300.046.096

**ATA DE REUNIÃO DA DIRETORIA
REALIZADA EM 11 DE NOVEMBRO DE 2025**

1. DATA, HORA E LOCAL: Realizada no dia 11 de novembro de 2025, às 08 horas, na sede social da BTG Pactual Commodities Sertrading S.A., localizada na Cidade de Vitória, Estado do Espírito Santo, na Avenida Nossa Senhora da Penha, nº 1.495, Torre A, sala 804, Bairro Santa Lucia, CEP 29.056-245 (“Companhia”).

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

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

4. ORDEM DO DIA E DELIBERAÇÕES: Por unanimidade dos votos dos diretores presentes 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 setembro de 2025, especialmente elaboradas para fins de registro de emissor categoria “B” perante a CVM, em conformidade com a RCVM 80 (“DFs 30.09.2025”); e

(ii) reviram, discutiram e concordam com as DFs 30.09.2025.

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, 11 de novembro 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