



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

**Demonstrações financeiras intermediárias
individuais e consolidadas em
31 de março de 2026
e relatório de revisão**

Relatório da Administração

Apresentamos o Relatório da Administração e as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia, relativos ao trimestre findo em 31 de março de 2026, elaborados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS)).

Contexto operacional

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

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

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

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

O lucro antes do imposto de renda e da contribuição social no trimestre findo em 31 de março de 2026 foi de R\$ 424,7 milhões, sendo 216,5% maior em relação a 31 de março de 2025 que foi de R\$ 166,1 milhões. Tal fator deu-se, principalmente pelos resultados operacional e financeiro frutos 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 trimestre findo em 31 de março de 2026, a Companhia não distribuiu lucros.

Resultado operacional

A receita líquida de vendas aumentou em 4.365,8%, sendo R\$ 4,8 bilhões no trimestre findo em 31 de março de 2026, comparado com R\$ 108,6 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2025. Tal fator deu-se principalmente fruto da incorporação da ECTP ocorrida em abril de 2025, resultando em expressivo aumento da receita.

O lucro bruto aumentou em 145,4%, sendo R\$ 266,5 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2026, comparado com R\$ 108,6 milhões no exercício findo em 31 de março de 2025. Este aumento está relacionado ao aumento no volume de operações tanto de importação quanto de commodities.

As receitas (despesas) operacionais aumentaram em 103,5%, resultando em uma despesa de R\$ 124,6 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2026, comparado com R\$ 31,8 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2025. Esta aumento deve-se ao aumento em despesas gerais e administrativas, principalmente no que se refere a gastos com pessoal.

O resultado financeiro líquido está representado por um lucro financeiro na ordem de R\$ 282,8 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2026, representando um crescimento comparado ao lucro financeiro de R\$ 89,3 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2025. 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 de R\$ 12,9 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2026, comparado a um consumo de R\$ 153,1 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2025, e atingiu índices de liquidez geral de 1,52 frente aos 2,45 no trimestre findo em 31 de março de 2025. Consideramos esta posição adequada para continuarmos impulsionando as nossas operações com commodities e de comércio exterior.

Principais eventos do período

Incorporação da sociedade Serglobal Participações Ltda.

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

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

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

Incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A

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

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

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

Notas Promissórias

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

Debênture

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

Aquisição BTG Pactual Commodities (BR) S.A

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

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

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

Eventos Subsequentes

Em 30 de abril de 2026, a Companhia assinou os documentos definitivos referentes à aquisição de 100% do capital social da Engelhart CTP (Shanghai) Co. Ltd.

Gestão de Pessoas

Em 31 de março de 2026, os gastos com pessoal somaram R\$ 31,5 milhões representando um aumento de 167,2% em relação ao ano anterior. O crescimento refletiu o maior número de funcionários no período principalmente pela incorporação da ECTP ocorrida em abril de 2025.

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

Relacionamento com os Auditores Independentes

A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, quais sejam, o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho e nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste. No trimestre findo em 31 de março de 2026, 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 31 de março de 2026, e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado da Companhia e suas controladas ("Consolidado") em 31 de março de 2026, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

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

Alcance da revisão

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



BTG Pactual Commodities Sertrading S.A.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas acima referidas não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e da Companhia e suas controladas em 31 de março de 2026, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o período de três 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 três meses findo em 31 de março de 2026, 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 maio de 2026

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

DocuSigned by:
Fábio Araújo
Signed By: FÁBIO DE OLIVEIRA ARAÚJO278814866
CPF: 27262144610
Signing Time: 11 de maio de 2026 | 16:35 BRT
O: ICP-Brasil, OU: Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB
C: BR
Email: AC SERASA NFB v3
+1208952119496

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

Índice

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

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

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Ativo					
Caixa e equivalentes de caixa	4,6	752.641	765.620	814.877	827.145
Ativos financeiros ao custo amortizado – TVM	5	12.999.760	13.007.210	12.999.760	13.007.210
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado – TVM	5	7.113.898	8.774.481	7.113.898	8.774.481
Contas a receber ao custo amortizado	6	8.809.611	5.852.280	8.809.829	5.853.869
Estoques	8	2.724.454	3.405.816	2.726.734	3.408.451
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	440.645	396.727	445.843	398.823
Adiantamentos a fornecedores	9	733.303	1.194.173	734.043	1.194.646
Ativos fiscais a recuperar	20	9.528	47.715	25.658	63.672
Outros ativos		70.707	89.296	70.881	89.323
		33.654.547	33.533.318	33.741.523	33.617.620
Ativos não circulantes mantido para venda		8.364	8.364	8.364	8.364
Total do ativo circulante		33.662.911	33.541.682	33.749.887	33.625.984
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	176.012	67.419	176.012	67.419
Adiantamentos a fornecedores	9	634.056	350.434	634.056	350.434
Ativos fiscais diferidos	18	229.551	385.930	250.553	406.616
Ativos fiscais a recuperar	20	455.151	533.981	455.151	533.981
Outros ativos		54.800	43.013	54.807	43.020
Investimento	21	90.923	77.476	-	-
Ativos de direito de uso	22	755.918	757.694	763.087	765.101
Imobilizado		155.195	140.388	155.195	140.388
Ativo Intangível		38.369	39.962	38.692	40.285
Total ativo não circulante		2.589.975	2.396.297	2.527.553	2.347.244
Total do ativo		36.252.886	35.937.979	36.277.440	35.973.228

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

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

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Passivo					
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	543.187	711.373	543.187	711.373
Fornecedores	6	6.506.520	5.776.412	6.506.905	5.777.232
Adiantamento de clientes		346.116	512.574	348.131	514.264
Outros passivos	6,10	852.068	883.236	868.523	909.424
Empréstimos	6,11	2.561.611	713.240	2.561.611	713.240
Passivo de arrendamento	22	132.284	131.821	133.370	132.927
Total do passivo circulante		10.941.786	8.728.656	10.961.727	8.758.460
Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado	6,7	554.438	510.952	554.438	510.952
Empréstimos	6,11	11.721.655	13.931.195	11.721.655	13.931.195
Passivo de arrendamento	22	569.599	570.669	575.013	576.347
Contingências	12	3.259	3.259	3.259	3.259
Outros passivos	6,10	801	233	-	-
Total passivo não circulante		12.849.752	15.016.308	12.854.365	15.021.753
Total do passivo		23.791.538	23.744.964	23.816.092	23.780.213
Patrimônio líquido	13				
Capital social		1.117.659	1.117.659	1.117.659	1.117.659
Reservas de capital		9.967.917	9.967.917	9.967.917	9.967.917
Reserva de ágio		(284.397)	(284.397)	(284.397)	(284.397)
Reservas de lucros		1.391.836	1.391.836	1.391.836	1.391.836
Lucros acumulados		268.333	-	268.333	-
Total do patrimônio líquido		12.461.348	12.193.015	12.461.348	12.193.015
Total do passivo e patrimônio líquido		36.252.886	35.937.979	36.277.440	35.973.228

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do resultado

Períodos findos em 31 de março

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/03/2025*	31/03/2026	31/03/2025*
Receita operacional líquida	15	4.850.089	108.605	4.932.636	109.863
Custo dos produtos vendidos	15	(4.583.584)	-	(4.661.582)	-
Lucro bruto		266.505	108.605	271.054	109.863
Receitas (despesas) operacionais, líquidas					
Participação nos lucros de controladas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial	21	1.946	2	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		(28.620)	1.681	(28.621)	1.366
Despesas gerais e administrativas	16	(97.936)	(33.525)	(100.995)	(34.985)
Total de Receitas (despesas) operacionais		(124.610)	(31.842)	(129.616)	(33.619)
Receitas financeiras	17	968.631	240.695	970.604	241.933
Despesas financeiras	11,17	(685.814)	(151.325)	(686.047)	(151.869)
Receitas (despesas) financeiras, líquidas		282.817	89.370	284.557	90.064
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		424.712	166.133	425.995	166.308
Imposto de renda e contribuição social corrente	18	-	(39.268)	(549)	(39.402)
Imposto de renda e contribuição social diferido	18	(156.379)	(10.767)	(157.113)	(10.808)
Lucro líquido do período		268.333	116.098	268.333	116.098
Quantidade média ponderada de ações - milhares		11.046.095	4.214.287		
Lucro básico e diluído por ação (expresso em R\$ por ação)		0,02	0,03		

* Vide nota 2.

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do resultado abrangente
 Períodos findos em 31 de março
 (Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Lucro líquido do período	268.333	116.098	268.333	116.098
Resultado abrangente do período	268.333	116.098	268.333	116.098

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 31 de março

(Valores expressos em milhares de reais)

	Nota	Capital Social	Reserva de capital	Reserva de Ágio	Reservas de lucro		Total	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
					Reserva legal	Reserva de lucros a deliberar			
Em 31 de dezembro de 2024		434.479	3.779.809	-	8.313	157.937	166.250	-	4.380.538
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	-	116.098	116.098
Efeito de Incorporação		-	39.482	-	-	(161)	(161)	-	39.321
Em 31 de março de 2025	13	434.479	3.819.291	-	8.313	157.776	166.089	116.098	4.535.957
Em 31 de dezembro de 2025		1.117.659	9.967.917	(284.397)	62.848	1.328.988	1.391.836	-	12.193.015
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	-	268.333	268.333
Em 31 de março de 2026		1.117.659	9.967.917	(284.397)	62.848	1.328.988	1.391.836	268.333	12.461.348

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração dos fluxos de caixa

Períodos findos em 31 de março

(Valores expressos em milhares de reais)

Nota	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
	268.333	116.098	268.333	116.098
Lucro líquido do período				
Receitas/(despesas) que não afetam o fluxo de caixa				
	33.478	43.726	30.376	43.726
	Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado			
	59.738	-	59.738	-
	Ajuste a valor de mercado do estoque			
8	10.730	-	10.730	-
	Provisão sobre estoques			
7	459.704	24.250	459.704	24.303
	Encargos financeiros			
5	(725.470)	(105.155)	(725.470)	(105.943)
	Rendimentos de títulos e valores mobiliários			
21	(1.946)	(2)	-	-
	Resultado de participação em controladas e coligadas			
9	(36.459)	-	(36.411)	-
	Variação cambial sobre adiantamento a fornecedores			
	105.537	-	105.537	-
	Variação cambial sobre contas a receber			
18	156.379	10.767	157.113	10.808
	Impostos diferidos			
9	18.817	-	18.817	-
	Provisão (reversão) sobre adiantamentos			
	(565)	-	(565)	-
	Provisão sobre contas a receber			
16	6.598	1.293	6.837	1.520
	Depreciação e amortização			
	(340.671)	-	(340.671)	-
	Despesas com captações			
	-	(26.201)	66	(27.552)
	Outras receitas e despesas			
Variações nos ativos e passivos operacionais				
	(2.957.331)	(83.938)	(2.955.960)	(85.856)
	Contas a receber ao custo amortizado			
	(277.211)	-	(280.313)	-
	Instrumentos financeiros derivativos ao valor justo por meio do resultado			
	2.393.503	-	2.393.503	-
	Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado - TVM			
9	175.618	(554)	175.351	(3.748)
	Adiantamentos a fornecedores			
8	621.624	1.042.557	621.979	1.055.381
	Estoques			
	164.957	43.038	186.990	42.198
	Outros ativos			
	117.017	42.158	116.844	41.266
	Ativos fiscais a recuperar			
	730.108	(540.140)	728.595	(551.534)
	Fornecedores			
	(198.117)	153.094	(201.922)	166.538
	Outros passivos			
	(4.492)	(10)	(4.492)	(299)
	Imposto de renda e contribuição social pagos			
11	(765.721)	(2.781)	(765.575)	(2.933)
	Juros pagos / recebidos sobre empréstimos e passivos de arrendamento			
	14.158	718.200	29.134	723.973
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais				
Fluxo de caixa das atividades de investimentos				
	-	-	-	22.160
	Efeitos de incorporação, líquida de caixa			
2.1 / 21	(11.500)	(1.000)	-	-
	Aumento de capital em controlada			
	(14.807)	-	(14.807)	(8.255)
	Imobilizado			
	1.593	-	1.593	-
	Aquisição de intangível			
	-	(804.141)	(1.197)	(803.353)
	Resgate (aplicação) em títulos e valores mobiliários			
	-	75	-	-
	Empréstimos (concedidos a) recebidos de partes relacionadas			
	(24.714)	(805.066)	(14.411)	(789.448)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
11	(2.423)	(170)	(2.423)	(340)
	Pagamento de empréstimos principal			
11	-	(66.044)	-	(67.104)
	Captação de empréstimos			
	(2.423)	(66.214)	(2.423)	(67.444)
	Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos			
	(12.979)	(153.080)	12.300	(132.919)
	Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa			
	765.620	330.427	802.577	333.166
	Caixa e equivalente de caixa no início do período			
	752.641	177.347	814.877	200.247
	Caixa e equivalente de caixa no final do período			
	(12.979)	(153.080)	12.300	(132.919)
	Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa			

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Demonstração do valor adicionado

Períodos findos em 31 de março

(Valores expressos em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Receitas				
Venda de mercadorias	4.824.640	252.348	4.906.948	252.441
Prestação de serviços	25.449	19.827	25.688	20.629
	4.850.089	272.175	4.932.636	273.070
Insumos adquiridos de terceiros				
Custo dos produtos vendidos	(3.964.380)	-	(4.042.378)	-
Custos secundários (frete, custos portuários, armazenagem)	(649.553)	-	(649.553)	-
	(4.613.933)	-	(4.691.931)	-
Valor adicionado bruto	236.156	272.175	240.705	273.070
Depreciação e amortização	(6.598)	(1.067)	(6.837)	(1.067)
Valor adicionado líquido produzido pela companhia	229.558	271.108	233.868	272.003
Equivalência patrimonial	1.946	2	-	-
Receitas financeiras	968.631	240.696	970.604	241.933
Valor adicionado recebido em transferência	970.577	240.698	970.604	241.933
Valor adicionado a distribuir	1.200.135	511.806	1.204.472	513.936
Distribuição do valor adicionado				
Remuneração direta	31.548	11.807	32.668	12.504
Benefícios	9.083	3.289	11.658	3.428
F.G.T.S	5.186	693	5.204	707
Pessoal	45.817	15.789	49.530	16.639
Federais	169.989	119.420	168.706	119.881
Estaduais	30.349	9.245	30.398	8.162
Municipais	298	480	298	504
Impostos, taxas e contribuições	200.636	129.145	199.402	128.547
Juros	685.814	151.326	686.047	151.869
Outros	(465)	99.448	1.160	100.783
Remuneração de capital de terceiros	685.349	250.774	687.207	252.652
Dividendos	-	-	-	-
Lucro retidos do período	268.333	116.098	268.333	116.098
Remuneração de capital próprio	268.333	116.098	268.333	116.098
Valor adicionado distribuído	1.200.135	511.806	1.204.472	513.936

* Vide nota 2.

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(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 maio de 2026.

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

2. Base para preparação e apresentação das informações financeiras intermediárias

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 às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(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 às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

As alterações:

- (a) esclarecem a data de reconhecimento e desreconhecimento de alguns ativos e passivos financeiros, com uma nova exceção para alguns passivos financeiros liquidados por meio de um sistema de transferência eletrônica de caixa;
- (b) esclarecem e adicionam orientação para avaliar se um ativo financeiro atende ao critério de somente pagamento de principal e juros ("SPPI test"), incluindo situações de ocorrência de um evento contingente;
- (c) adicionam novas divulgações para certos instrumentos com termos contratuais que podem alterar os fluxos de caixa (como alguns instrumentos financeiros com características vinculadas ao cumprimento de metas ESG); e
- (d) atualizam as divulgações para instrumentos de patrimônio designados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes ("FVOCI").

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

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

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

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

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

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(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.

Reapresentação de cifras comparativas das demonstrações financeiras

Durante o período findo em 31 de março de 2026, a Companhia efetuou ajustes nas demonstrações financeiras, conforme apresentado a seguir, nas seguintes rubricas:

	Controladora			Consolidado		
	31.03.2025 (Apresentado)	Reclassificação (i)	31.03.2025 (Reapresentado)	31.03.2025 (Apresentado)	Reclassificação (i)	31.03.2025 (Reapresentado)
Receita operacional líquida	3.782.720	(3.674.115)	108.605	3.796.761	(3.686.898)	109.863
Custo dos produtos vendidos	(3.674.115)	3.674.115	-	(3.686.898)	3.686.898	-
Lucro / (prejuízo) bruto	108.605	-	108.605	109.863	-	109.863

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

2.1 Principais eventos ocorridos no período

Incorporação da sociedade Serglobal Participações Ltda.

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

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

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

Incorporação da sociedade Engelhart CTP (Brasil) S.A

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

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

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

Notas Promissórias

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

Debênture

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

Aquisição BTG Pactual Commodities (BR) S.A

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

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

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

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 às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Instrumentos financeiros

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

diretamente no resultado do período.

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

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

Subvenções governamentais

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

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

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

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

Imposto de renda e contribuição social

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

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

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

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos são reconhecidos usando-se o método do passivo sobre as diferenças temporárias decorrentes de diferenças entre as bases fiscais dos ativos e passivos e seus valores contábeis nas demonstrações financeiras. Entretanto, o Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos não são contabilizados se resultar do reconhecimento inicial de um ativo ou passivo em uma

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(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 - %	
		31/03/2026	31/12/2025
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	Direto	100%	100%
Sertrading S.A	Direto	100%	100%
BTG Pactual Commodities (BR) S.A.	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 às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

4. Caixa e equivalentes de caixa

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

	Remuneração	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Caixa e bancos	-	39.940	289.148	40.109	289.420
Aplicação em compromissadas	100% do CDI	712.701	476.472	774.768	537.725
Total		752.641	765.620	814.877	827.145

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

5. Títulos e valores mobiliários

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

	Taxa de remuneração média ponderada	Vencimento	Controladora		Consolidado	
			31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Custo amortizado						
Notas promissórias (i)	CDI + 0.55%	2033	12.999.760	13.007.210	12.999.760	13.007.210
Subtotal			12.999.760	13.007.210	12.999.760	13.007.210
Ao valor justo por meio do resultado						
LFT	Selic	De março a setembro de 2026	268.129	310.887	268.129	310.887
Margem	SOFR -0,25%	Sem Vencimento	14.510	9.205	14.510	9.205
NTN-B	IPCA +7,25%	Maio de 2045	2.708.664	2.655.780	2.708.664	2.655.780
Fundo de Investimento (ii)	100 % do CDI	Sem Vencimento	4.122.595	5.798.609	4.122.595	5.798.609
Subtotal			7.113.898	8.774.481	7.113.898	8.774.481
Total			20.113.658	21.781.691	20.113.658	21.781.691

(i) O valor justo destes instrumentos financeiros em 31 de março de 2026 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 com liquidez diária, e, pertence ao Grupo BTG Pactual, com rendimento total de aproximadamente 100% do CDI para o mês de março de 2026.

(iii) Título público com liquidez diária.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(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 períodos findos em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, todos os limites prudenciais e operacionais foram plenamente atendidos

a) Risco de mercado

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

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

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

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

	<u>31/03/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
Média Diária do VaR (milhões de reais)	6,3	7,1

b) Risco de moeda estrangeira

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

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

A taxa de câmbio para converter contas a pagar e contas a receber denominados em dólar para reais em 31 de março de 2026 foi de R\$ 5,2194 (31 de dezembro de 2025 – R\$ 5,502).

c) Risco de crédito

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

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

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

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2026			31/03/2026		
	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	752.641	-	752.641	814.877	-	814.877
Títulos e valores mobiliários	20.113.658	-	20.113.658	20.113.658	-	20.113.658
Contas a receber (i)	8.862.155	(52.544)	8.809.611	8.862.373	(52.544)	8.809.829
Instrumentos financeiros derivativos	616.657	-	616.657	621.855	-	621.855
Total Ativo	30.345.111	(52.544)	30.292.567	30.412.763	(52.544)	30.360.219
	31/12/2025			31/12/2025		
	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido	Valor Bruto	Provisão	Valor líquido
Ativos						
Caixa e equivalente caixa	765.620	-	765.620	827.145	-	827.145
Títulos e valores mobiliários	21.781.691	-	21.781.691	21.781.691	-	21.781.691
Contas a receber (i)	5.905.389	(53.109)	5.852.280	5.906.978	(53.109)	5.853.869
Instrumentos financeiros derivativos	464.146	-	464.146	466.242	-	466.242
Total Ativo	28.916.846	(53.109)	28.863.737	28.982.056	(53.109)	28.928.947

- (i) O contas a receber possuem prazo máximo de vencimento de três meses. Com base no histórico de inadimplência, a Companhia entende que não há risco de créditos com perda esperada adicional a ser contabilizado em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025.

Nos períodos findos em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, a Companhia não possuía instrumentos financeiros vencidos ou com *impairment*, cujos termos foram renegociados.

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

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2026			31/03/2026		
	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	752.641	-	752.641	814.877	-	814.877
Títulos e valores mobiliários	7.113.898	12.999.760	20.113.658	7.113.898	12.999.760	20.113.658
Contas a receber de clientes	-	8.809.611	8.809.611	-	8.809.829	8.809.829
Instrumentos financeiros derivativos	482.389	134.268	616.657	487.587	134.268	621.855
Total Ativo	8.348.928	21.943.639	30.292.567	8.416.362	21.943.857	30.360.219
	31/12/2025			31/12/2025		
	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total	Instituições financeiras	Instituições não financeiras	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	765.620	-	765.620	827.145	-	827.145
Títulos e valores mobiliários	8.774.481	13.007.210	21.781.691	8.774.481	13.007.210	21.781.691
Contas a receber de clientes	-	5.852.280	5.852.280	1.589	5.852.280	5.853.869
Instrumentos financeiros derivativos	324.988	139.158	464.146	327.084	139.158	466.242
Total Ativo	9.865.089	18.998.648	28.863.737	9.930.299	18.998.648	28.928.947

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

	Controladora				Controladora			
	31/03/2026				31/03/2026			
	Europa	América do Norte	América do Sul	Total	Europa	América do Norte	América do Sul	Total
Ativos								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	752.641	752.641	-	-	814.877	814.877
Títulos e valores mobiliários	12.999.760	4.869	7.109.029	20.113.658	12.999.760	4.869	7.109.029	20.113.658
Contas a receber de clientes	4.939.381	-	3.870.230	8.809.611	4.939.381	-	3.870.448	8.809.829
Instrumentos financeiros derivativos	134.268	-	482.389	616.657	134.268	-	487.587	621.855
Total Ativo	18.073.409	4.869	12.214.289	30.292.567	18.073.409	4.869	12.281.941	30.360.219
	31/12/2025				31/12/2025			
	Europa	América do Norte	América do Sul	Total	Europa	América do Norte	América do Sul	Total
Ativos								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	765.620	765.620	-	-	827.145	827.145
Títulos e valores mobiliários	13.007.210	4.869	8.769.612	21.781.691	13.007.210	4.869	8.769.612	21.781.691
Contas a receber de clientes	2.221.610	-	3.630.670	5.852.280	2.221.610	-	3.632.259	5.853.869
Instrumentos financeiros derivativos	139.158	-	324.988	464.146	139.158	-	327.084	466.242
Total Ativo	15.367.978	4.869	13.490.890	28.863.737	15.367.978	4.869	13.556.100	28.928.947

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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

A tabela abaixo resume o perfil dos passivos financeiros da Companhia e sua maturidade em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, com o fluxo de caixa descontado:

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2026			31/03/2026		
	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
Passivos						
Fornecedores	6.506.520	-	6.506.520	6.506.905	-	6.506.905
Instrumentos financeiros derivativos	543.187	554.438	1.097.625	543.187	554.438	1.097.625
Empréstimos	383.592	13.899.674	14.283.266	383.592	13.899.674	14.283.266
Total de passivos	7.433.299	14.454.112	21.887.411	7.433.684	14.454.112	21.887.796
	31/12/2025			31/12/2025		
	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total	Com menos de 12 meses	Mais de 12 meses	Total
Passivos						
Fornecedores	5.776.412	-	5.776.412	5.777.232	-	5.777.232
Instrumentos financeiros derivativos	711.373	510.952	1.222.325	711.373	510.952	1.222.325
Empréstimos	713.240	13.931.195	14.644.435	713.240	13.931.195	14.644.435
Total de passivos	7.201.025	14.442.147	21.643.172	7.201.845	14.442.147	21.643.992

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

contratuais que dão ao comprador o direito, mas não a obrigação, de comprar ou vender um instrumento financeiro ou mercadoria, a um preço predeterminado.

Em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, os instrumentos financeiros derivativos nominais e sua variação a valor justo são os seguintes:

	Controladora				Consolidado			
	31/03/2026				31/03/2026			
	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
Deliverable forward	6.850.591	134.268	6.279.967	424.113	6.850.591	139.466	6.279.967	424.113
Swap	11.366.727	179.628	36.129.912	541.077	11.366.727	179.628	36.129.912	541.077
Options	800	348	41.757	8.452	800	348	41.757	8.452
Futures (i)	214	14.510	342.149	-	214	14.510	342.149	-
Non-Delivered forward	2.705.789	302.413	3.729.524	123.982	2.705.789	302.413	3.729.524	123.982
	20.924.122	631.167	46.523.308	1.097.625	20.924.122	636.365	46.523.308	1.097.625
	31/12/2025				31/12/2025			
	Ativos		Passivos		Ativos		Passivos	
	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo	Nominal	Valor justo
Deliverable forward	5.715.569	139.158	5.364.934	604.493	5.715.569	141.254	5.364.934	604.493
Swap	23.151.631	67.453	23.151.631	496.675	23.151.631	67.453	23.151.631	496.675
Options	800.000	141	800.000	143	800.000	141	800.000	143
Futures (i)	50.968	9.206	192.751	-	50.968	9.206	192.751	-
Non-Delivered forward	2.323.321	257.394	2.720.094	121.014	2.323.321	257.394	2.720.094	121.014
	32.041.488	473.352	32.229.409	1.222.325	32.041.488	475.448	32.229.409	1.222.325

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2024
Ativo circulante	455.155	405.933	460.353	408.029
Ativo não circulante	176.012	67.419	176.012	67.419
Total	631.167	473.352	636.365	475.448
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2024
Passivo circulante	543.187	711.373	543.187	711.373
Passivo não circulante	554.438	510.952	554.438	510.952
Total	1.097.625	1.222.325	1.097.625	1.222.325

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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.

A tabela a seguir mostra uma análise de ativos e passivos financeiros e estoques a valor justo pelo nível da hierarquia do valor justo em 31 de março de 2026 e 31 dezembro de 2025.

	Controladora				Consolidado			
	31/03/2026				31/03/2026			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos								
Instrumentos financeiros derivativos								
Deliverable forward	-	134.268	-	134.268	-	139.466	-	139.466
Non-deliverable forwards	-	302.413	-	302.413	-	302.413	-	302.413
Swap	-	179.628	-	179.628	-	179.628	-	179.628
Options	-	348	-	-	-	348	-	-
Títulos e valores mobiliários	2.991.303	4.122.595	-	7.113.898	2.991.303	4.122.595	-	7.113.898
Estoques	-	1.149.929	-	1.149.929	-	1.149.929	-	1.149.929
Total	2.991.303	5.889.181	-	8.880.136	2.991.303	5.894.379	-	8.885.334
Passivos								
Deliverable forward	-	424.113	-	424.113	-	424.113	-	424.113
Non-deliverable forwards	-	123.982	-	123.982	-	123.982	-	123.982
Swap	-	541.077	-	541.077	-	541.077	-	541.077
Options	-	8.452	-	8.452	-	8.452	-	8.452
Total	-	1.097.625	-	1.097.625	-	1.097.625	-	1.097.625

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	31/12/2025				31/12/2025			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos								
Instrumentos financeiros derivativos								
<i>Deliverable forward</i>	-	139.158	-	139.158	-	141.254	-	141.254
<i>Non-deliverable forwards</i>	-	257.394	-	257.394	-	257.394	-	257.394
<i>Swap</i>	-	67.453	-	67.453	-	67.453	-	67.453
<i>Options</i>	-	141	-	141	-	141	-	141
Títulos e valores mobiliários	2.975.872	5.798.609	-	8.774.481	2.975.872	5.798.609	-	8.774.481
Estoques	-	714.149	-	714.149	-	714.149	-	714.149
Total	2.975.872	6.976.904	-	9.952.776	2.975.872	6.979.000	-	9.954.872
Passivos								
Instrumentos financeiros derivativos								
<i>Deliverable forward</i>	-	604.493	-	604.493	-	604.493	-	604.493
<i>Non-deliverable forward</i>	-	121.014	-	121.014	-	121.014	-	121.014
<i>Swap</i>	-	496.675	-	496.675	-	496.675	-	496.675
<i>Options</i>	-	143	-	143	-	143	-	143
Total	-	1.222.325	-	1.222.325	-	1.222.325	-	1.222.325

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 períodos findos em 31 de março de 2026 e dezembro de 2025.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

8. Estoques

Em 31 de março de 2026 e 31 dezembro de 2025, os estoques foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Exportação em andamento	1.149.929	714.149	1.149.929	714.149
Mercadorias importadas	347.292	506.903	347.304	507.004
Importação em andamento	905.199	1.325.316	906.277	1.326.659
Adiantamentos a fornecedores estrangeiros	322.034	859.448	323.224	860.639
Total	2.724.454	3.405.816	2.726.734	3.408.451

(i) Os estoques de commodities são avaliados a valor justo com base em preços observáveis e ajustadas para levar em conta o custo para vender os produtos (principalmente de distribuição, transformação e transporte). Em 31 de março de 2026 a provisão para quebra e retenção técnica nos portos foi de R\$ 9.849 (Em 31 de dezembro de 2025 – R\$ 20.579).

9. Adiantamentos a fornecedores

Em 31 de março de 2026 e 31 dezembro de 2025, adiantamento a fornecedores da Companhia foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Adiantamento em BRL	1.067.686	1.169.168	1.068.426	1.169.641
Adiantamento em USD	328.755	425.406	328.755	425.406
Variação Cambial	(2.597)	(4.666)	(2.597)	(4.666)
Provisão para perdas esperadas de crédito	(26.485)	(45.302)	(26.485)	(45.302)
Total	1.367.359	1.544.607	1.368.099	1.545.080

10. Outros passivos

Em 31 de março de 2026 e 31 dezembro de 2025, outras contas a pagar da Companhia foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Programas de incentivo (i)	24.526	37.715	24.526	37.715
Despesas com funcionários	11.614	23.530	12.060	23.750
Impostos	416.995	453.617	418.056	454.505
Outros (ii)	399.734	368.607	413.881	393.454
Total	852.869	883.469	868.523	909.424

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

11. Empréstimos

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Moeda Nacional				
CRA	4.839.421	4.966.072	4.839.421	4.966.072
CDCA	8.765.809	8.926.930	8.765.809	8.926.930
Debênture	1.015.390	1.028.438	1.015.390	1.028.438
Subtotal	14.620.620	14.921.440	14.620.620	14.921.440
Ajuste ao valor de mercado (i)	(343.191)	(285.189)	(343.191)	(285.189)
Subtotal	14.277.429	14.636.251	14.277.429	14.636.251
Moeda Estrangeira (ii)				
Financiamento de importação - FINIMP	5.837	8.184	5.837	8.184
Subtotal	5.837	8.184	5.837	8.184
Total	14.283.266	14.644.435	14.283.266	14.644.435

(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 de 5,91% ao ano, com vencimento em junho de 2026.

	Vencimento	Controladora		Consolidado	
		31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Circulante	2026	377.756	705.056	377.756	705.056
Circulante	2027	2.178.019	2.178.019	2.178.019	2.178.019
Não circulante	2028	468.537	454.515	468.537	454.515
Não circulante	2029	5.484.215	5.474.103	5.484.215	5.474.103
Não circulante	2031	975.518	975.518	975.518	975.518
Não circulante	2034	4.143.349	4.143.349	4.143.349	4.143.349
Não circulante	2035	815.592	815.592	815.592	815.592
Não circulante	2040	183.471	183.471	183.471	183.471
Subtotal		14.626.457	14.929.624	14.626.457	14.929.624
Ajuste ao valor de mercado (ii)		(343.191)	(285.189)	(343.191)	(285.189)
Total		14.283.266	14.644.435	14.283.266	14.644.435

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

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

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

A Companhia possui um financiamento via a estruturação de CRAs (i), CDCA (ii), Debênture e FINIMP. Em 31 de março de 2026 e 31 dezembro de 2025, empréstimos bancários em reais são compostos por:

Modalidade	Moeda	Taxa de juros média a.a ponderada	31/03/2026	31/12/2025
CRA	BRL	102% CDI	4.002.585	4.153.369
CRA	BRL	12,67%	836.837	812.703
CDCA	BRL	101% CDI	2.046.079	2.125.111
CDCA	BRL	NTNB29 + 0,10%	861.837	611.898
CDCA	BRL	DI jan/28 + 0,10%	595.724	304.603
CDCA	BRL	102,5% CDI	295.479	385.929
CDCA	BRL	NTNB30 + 0,25%	384.824	865.677
CDCA	BRL	DI jan/29 + 0,25%	337.622	347.973
CDCA	BRL	104% CDI	1.033.459	1.074.595
CDCA	BRL	NTNB33 + 0,40%	1.010.259	1.011.194
CDCA	BRL	DI jan/30 + 0,40%	2.200.527	2.199.950
Debênture	BRL	12%	347.559	357.266
Debênture	BRL	IPCA + 6,72%	481.969	481.828
Debênture	BRL	13%	125.566	129.099
Debênture	BRL	IPCA + 6,47%	60.296	60.245
FINIMP	USD	5,91% a.a.	5.837	8.184
Subtotal			14.626.457	14.929.624
Ajuste ao valor de mercado (iii)			(343.191)	(285.189)
Total			14.283.266	14.644.435

- (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\$ 462.312 para o período findo em 31 de março de 2026.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Hedge de valor justo

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

	31/03/2026		
	Instrumento de hedge		
	Valor nominal	Mercado	Objeto do hedge
Hedge de valor justo	(5.007.661)	(343.191)	(343.191)

Movimentação da dívida líquida é composto por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Saldo inicial	14.929.624	152.636	14.929.624	152.636
Incorporação de saldo (iv)	-	13.507.329	-	13.507.329
Novas dívidas	-	1.000.000	-	1.000.000
Pagamento principal	(2.423)	(142.869)	(2.423)	(142.869)
Recuperação	-	-	-	-
Pagamento de juros, líquidos	(765.575)	(675.997)	(765.575)	(675.997)
Despesas líquidas com juros	462.312	1.083.123	462.312	1.083.123
Fee	-	-	-	-
Fee a realizar	2.520	5.401	2.520	5.401
Subtotal	14.626.457	14.929.624	14.626.457	14.929.624
Ajuste ao valor de mercado (i)	(343.191)	(285.189)	(343.191)	(285.189)
Total	14.283.266	14.644.435	14.283.266	14.644.435

(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.

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

b) Cíveis

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

c) Trabalhistas

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

Em 31 de março de 2026 a Companhia possuía R\$ 336 referentes, substancialmente, a contingências trabalhistas e aproximadamente R\$ 4.740 de cíveis consideradas como provável perda (31 de dezembro de 2025 – R\$ 2.923), bem como passivos contingentes (perda possível), relacionados a processos tributários, administrativos e trabalhistas no montante de R\$ 449.374 (31 de dezembro de 2025 – R\$ 441.429) na controladora e R\$ 449.374 no consolidado (31 de dezembro de 2024 – R\$ 441.429).

Movimentação das contingências é composta por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Saldo inicial	3.259	100	3.259	100
Incorporação de saldo (i)	-	1.225	-	1.225
Constituições / (Reversões)	-	1.934	-	1.934
Total	3.259	3.259	3.259	3.259

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

Em 31 de março de 2026 a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) figurava como parte em processos com probabilidade de perda provável, os quais estão provisionados, de acordo com as normas contábeis vigentes. A seguir a descrição dos processos relevantes:

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

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

- Em setembro de 2018 a a Engelhart CTP (Brasil) S.A, incorporada pela Companhia (nota 2.1) recebeu 06 autos de infração que visam a glosa de créditos de PIS COFINS oriundo de erro de preenchimento de obrigação acessória (EFD contribuições). Os processos estão na 1º instância administrativa aguardando julgamento. Em razão do prognóstico atribuído pelos advogados, a empresa não estabeleceu qualquer provisão. O valor da Contingência é R\$ 42.951 (Em 31 de dezembro de 2024 – R\$ 39.396).

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

- 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\$ 146.370 (Em 31 de dezembro de 2024 - R\$ 143.722).
- A Companhia recebeu auto de infração da Secretaria da Receita Federal, no montante de R\$167.079 (R\$164.433 em 31 de dezembro 2025), por não concordar com a classificação fiscal (NCM) utilizada no processo de desembaraço de mercadorias, e R\$ 70.405 refere-se a diferença de tributos por conta do certificado de origem e R\$ 62.897 trata-se de Pis e Cofins sobre a importação de produtos devido a questionamento do fisco federal relacionado a descrição da mercadoria. Ambos os processos o entendimento vem sendo discutido na esfera administrativa. Processo sem risco para a Companhia, respaldado por contrato com terceiros.

13. Patrimônio líquido

Capital social

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

Em 31 de março de 2026 o capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado é de R\$ 1.117.659 (Em 31 de dezembro de 2025 – R\$ 1.117.659), representado por 11.046.094.622 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal (nota 2.1). A Companhia não possui, nos períodos findo em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, instrumentos financeiros com efeitos de diluição ao cálculo do lucro por ação básico e diluído.

Controladora e Consolidado			
31/03/2026			
	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			
31/12/2025			
	Quantidade de ações	Participação (%)	Valor (R\$ mil)
Acionistas			
Banco BTG Pactual S.A.	11.046.094.622	100%	1.117.659
	11.046.094.622	100%	1.117.659

Reserva Legal

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

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Reserva Capital

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

Em 31 de março de 2026, o montante de reserva de capital da Companhia é de R\$ 9.967.917 (31 de dezembro de 2025 – R\$ 9.967.917)

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 2025, 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 2026.

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 março de 2026.

Reserva de ágio

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

14. Partes relacionadas

A política da diretoria para as entidades relacionadas é determinada com base em condições de mercado de acordo com regras de preços de transferência locais para as receitas e os demais itens são efetuadas com base em taxas e em condições usuais de mercado. As transações com partes relacionadas para os períodos findo em 31 de março de 2026 e 31 de março de 2025 e exercício findo em 31 dezembro de 2025 estão resumidos a seguir:

	Controladora			
	Relação	Nota	31/03/2026	31/12/2025
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	749.548	876.655
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	12.999.760	13.007.210
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	4.122.595	5.798.609
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	4.939.381	2.221.610
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(45.278)	(45.782)
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(352.837)	(429.222)
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		(10.431)	45.087
Outros passivos				
- Sertrading S.A.	Relacionada		(161)	(134)
	Relação	Nota	31/03/2026	31/03/2025
Resultado Operacional Líquido				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	4.394.317	-
- Sertrading S.A.	Relacionada		(447)	(431)
- Sertrading Serviços de Importação e Exportação Ltda.	Relacionada		(981)	(875)
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(1.257.047)	-
Receita Financeira				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	456.175	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	37.845	86.287
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	173.961	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(1.429)	-

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Consolidado			
	Relação	Nota	31/03/2026	31/12/2025
Caixa e equivalentes de caixa				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	4	749.549	876.655
Títulos e valores mobiliários				
- BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	12.999.760	13.007.210
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	4.122.595	5.798.609
Contas a receber				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	6	4.939.381	2.221.610
Empréstimos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	11	(45.278)	(45.782)
Instrumentos financeiros derivativos				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	7	(352.837)	(429.222)
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada		(10.431)	45.087
	Relação	Nota	31/03/2026	31/03/2025
Resultado Operacional Líquido				
- BTG Pactual Commodities (CH) SA	Relacionada	15	4.394.317	
- Sertrading S.A. (a) e (b)	Relacionada		-	(431)
Custo dos produtos vendidos (derivativos)				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	15	(1.257.047)	-
Receita Financeira				
-BTG Pactual Holdco UK	Relacionada	5	456.175	-
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	17	38.981	87.058
- BTG Pactual Empresas FIRF	Relacionada	5	173.961	-
Despesas gerais e administrativas				
- Banco BTG Pactual S.A.	Controladora	16	(1.429)	-

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 período foi a seguinte:

	31/03/2026	31/12/2025
Benefícios de curto prazo	1.475	6.289
	1.475	6.289

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

15. Receita operacional líquida e custo dos produtos vendidos

Para os períodos findos em 31 de março de 2026 e 2025, a “Receita” e “Custo de vendas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025*	31/03/2026	31/03/2025*
Receita				
Mercado externo	4,394,317	-	4,394,317	-
Mercado interno	455,772	108,605	538,319	109,863
Total	4,850,089	108,605	4,932,636	109,863
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025*	31/03/2026	31/03/2025*
Custo				
Custo da mercadoria vendida	(4,260,435)	-	(4,338,433)	-
Custos secundários (frete, cust. portuários, armazenagem)	(649,553)	-	(649,553)	-
Derivativos	296,059	-	296,059	-
Impostos Indiretos	30,345	-	30,345	-
Total	(4,583,584)	-	(4,661,582)	-

*Vide nota 2

16. Despesas gerais e administrativas

Para os períodos findos em 31 de março de 2026 e 2025, as “Despesas gerais e administrativas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025*	31/03/2026	31/03/2025*
Despesas gerais e administrativas				
Despesas com pessoal	(61.417)	(18.273)	(63.190)	(19.347)
Honorários profissionais e consultoria	(23.182)	(9.048)	(24.281)	(9.863)
Comunicação e tecnologia da informação	(1.995)	(1.600)	(2.008)	(1.643)
Despesas de escritório e marketing	(1.010)	(442)	(1.015)	(442)
Despesas de depreciação	(6.598)	(1.294)	(6.837)	(1.520)
Outros	(3.734)	(2.868)	(3.664)	(2.170)
Total	(97.936)	(33.525)	(100.995)	(34.985)

*Vide nota 2

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

17. Receitas (despesas) financeiras, líquidas

Para os períodos findos em 31 de março de 2026 e 2025, a “Receita (despesas) financeiras, líquidas” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025*	31/03/2026	31/03/2025*
Despesas financeiras				
Juros passivos	(472.061)	(24.250)	(472.115)	(24.303)
Instrumentos financeiros derivativos	(84.542)	(59.589)	(84.542)	(59.589)
Outras despesas financeiras	(129.211)	(67.486)	(129.390)	(67.977)
	(685.814)	(151.325)	(686.047)	(151.869)
Receitas financeiras				
Juros sobre aplicações financeiras	20.672	105.154	22.550	105.943
Juros sobre títulos e valores mobiliários	725.470	-	725.470	-
Instrumentos financeiros derivativos	51.064	15.863	51.064	15.863
Juros sobre outros ativos	171.425	119.678	171.520	120.127
Total	968.631	240.695	970.604	241.933

*Vide nota 2

18. Imposto de renda

Para os períodos findos em 31 de março de 2026 e 31 de dezembro de 2025, o “Imposto de Renda” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/03/2025
Despesas de imposto de renda				
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	(39.268)	(549)	(39.402)
Imposto de renda e contribuição social diferido	(156.379)	(10.767)	(157.113)	(10.808)
Total	(156.379)	(50.035)	(157.662)	(50.210)

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

	Controladora				Consolidado			
	31/03/2026	Constituição	Reversão	31/12/2025	31/03/2026	Constituição	Reversão	31/12/2025
Tributos diferidos ativos								
Valor justo de estoque e respectivos derivativos	20.903	-	(146.834)	167.737	20.903	-	(146.834)	167.737
PLR + Bônus	7.902	-	(4.930)	12.832	7.902	-	(4.930)	12.832
Provisões sobre contas a receber, adiantamentos e contingências	75.026	-	1.014	74.012	75.265	-	1.330	73.935
Equivalência Patriomnial	-	39	-	(39)	-	39	-	(39)
DTA Ágio	125.719	-	(5.669)	131.388	125.719	-	(5.669)	131.388
Baixa de diferido fiscal	-	-	-	-	20.763	-	-	20.763
Tributos diferidos ativos, líquidos	229.551	39	(156.418)	385.930	250.553	39	(156.102)	406.616

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

Descrição	Total
2026	70.000
2027	70.000
2028	22.388
2029	22.388
2030	22.388
A partir de 2031	22.388
Total	229.551

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

	Controladora				Consolidado			
	31/03/2026	Constituição	Reversão	31/12/2025	31/03/2026	Constituição	Reversão	31/12/2025
Tributos diferidos ativos								
Valor justo de estoque e respectivos derivativos	20.903	-	(146.834)	167.737	20.903	-	(146.834)	167.737
PLR + Bônus	7.902	-	(4.930)	12.832	7.902	-	(4.930)	12.832
Provisões sobre contas a receber, adiantamentos e contingências	75.026	-	1.014	74.012	75.265	-	1.330	73.935
Equivalência Patriomnial	-	39	-	(39)	-	39	-	(39)
DTA Ágio	125.719	-	(5.669)	131.388	125.719	-	(5.669)	131.388
Baixa de diferido fiscal	-	-	-	-	20.763	-	-	20.763
Tributos diferidos ativos, líquidos	229.551	39	(156.418)	385.930	250.553	39	(156.102)	406.616

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

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

19. Seguros

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

As principais apólices de seguro contratadas pela companhia vigentes em 31 de março de 2026 são:

Modalidade da apólice	Vigência	Cobertura
Responsabilidade Civil	18.07.2027	BRL 40.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Básica	19.03.2027	BRL 255.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Vendaval	19.03.2027	BRL 50.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Alagamento/Inundação	19.03.2027	BRL 55.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Adicional Fermentação ou Combustão Espontânea	19.03.2027	BRL 75.000
Apólice Onshore All Risks - Cobertura Lucros Cessantes	19.03.2027	BRL 60.000
Transporte de carga marítima para exportações	31.05.2027	USD 45.000
Seguro Compreensivo para Operadores Portuários	01.10.2026	BRL 200.000
Transporte nacional "importação carga geral"	31.12.2026	BRL 15.000.000
Transporte internacional "importação carga geral"	31.12.2026	USD 25.000.000
Transporte nacional "op. veículos"	31.12.2026	USD 4.000.000
Transporte op. Exportação - até destinado final	31.12.2026	USD 10.000.000
Armazenagem Terca - op veiculos	31.12.2026	BRL 4.000.000
Transporte internacional "op. veículos"	31.12.2026	USD 110.000.000
Responsabilidade Civil	01.10.2026	BRL 5.000
Seguro Garantia Judicial para Execução Fiscal	01.06.2028	BRL 6.240.679
Riscos Financeiros	31.08.2026	BRL 104.940

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

20. Ativos fiscais a recuperar

Para o período findo em 31 de março de 2026 e exercício de 31 dezembro de 2025, os “Ativos fiscais a recuperar” divulgados nas demonstrações de resultados foram compostos por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/12/2025
Pis/Cofins	9.528	79.526	15.809	91.062
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	410.175	469.310	413.344	471.691
ICMS	32.514	3.385	37.413	3.445
Outros Impostos	12.462	29.475	14.243	31.455
Total	464.679	581.696	480.809	597.653

21. Investimento

	Patrimônio Líquido		Lucro Líquido / (Prejuízo)		Participação direta	
	31/03/2026	31/12/2025	31/03/2026	31/03/2025	31/03/2026	31/12/2025
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	22.450	23.153	(703)	(107)	100%	100%
Sertrading S.A	40.921	40.568	353	109	100%	100%
BTG Pactual Commodities (BR) S.A.	32.857	13.756	2.296	15.487	100%	100%

	Movimentação dos investimentos				
	31/12/2025	Aquisição / Aporte / Incorporação	Resultado de Participação	31/03/2026	Resultado de participação de 31/03/2026
Sertrading Serviços de Imp. e Exp. Ltda.	23.153	-	(703)	22.450	(107)
Sertrading S.A	40.567	-	353	40.920	109
BTG Pactual Commodities (BR) S.A.	13.756	11.500	2.296	27.552	-
Total	77.476	11.500	1.946	90.923	2

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

22. Ativo de direito de uso

	Controladora		Consolidado	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Aluguéis	7.169	6.494	14.338	12.994
PAR14 (i)	748.749	695.389	748.749	695.389
	755.918	701.883	763.087	708.383

(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 2024	7.934	7.934
Saldos pela aquisição controle Sertrading S.A	-	7.934
Adições	398	795
Amortizações	(923)	(1.846)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	7.409	14.817
Amortizações	(240)	(479)
Saldo em 31 de março de 2026	7.169	14.338

Movimentação do pagamento de direito de uso (passivo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	7.527	7.527
Saldos pela aquisição controle Sertrading S.A	-	7.531
Adições	398	796
Pagamento de principal	(712)	(1.424)
Juros incorridos	161	323
Juros pagos	(595)	(1.190)
Saldo em 31 de dezembro de 2025	6.779	13.563
Pagamento de principal	(193)	(385)
Juros incorridos	55	108
Juros pagos	(147)	(292)
Saldo em 31 de março de 2026	6.494	12.994

Portos de Paranaguá e Antonina (PAR14)

Movimentação do direito de uso (ativo)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2025	750.285	750.285
Amortização (Reversão)	(1.536)	(1.536)
Saldo em 31 de março de 2026	748.749	748.749

BTG Pactual Commodities Sertrading S.A

Notas explicativas às demonstrações financeiras
individuais e consolidadas em 31 de março de 2026
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado)

Movimentação do pagamento de direito de uso (passivo)

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2025	695.711	695.711
Constituição	-	-
Pagamentos (ii)	(1.012)	(1.012)
Juros Incorridos	690	690
Saldo em 31 de março de 2026	<u>695.389</u>	<u>695.389</u>

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

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

23. Risco social, ambiental e climático

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

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

24. Eventos Subsequentes

Em 30 de abril de 2026, a Companhia assinou os documentos definitivos referentes à aquisição de 100% do capital social da Engelhart CTP (Shanghai) Co. Ltd.

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 MAIO DE 2026**

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

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

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

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

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

(i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes referentes às demonstrações financeiras com data-base de 31 de março de 2026, especialmente elaboradas para fins de registro de emissor categoria “B” perante a CVM, em conformidade com a RCVM 80 (“DFs 31.03.2026”); e

(ii) reviram, discutiram e concordam com as DFs 31.03.2026.

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

Vitória/ES, 11 de maio de 2026.

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

**Manuel de Almeida Marins
Gorito**
Presidente

Felipe Mandia
Secretário