

➔ continuação

	2025	2024
(+) Valorização do valor justo	(184.353)	(254.143)
(-) Ajuste justo - parceiros agrícolas	90.202	50.028
(+) Ajuste a valor justo	280.480	184.365
	186.317	(24.757)
Ajuste a valor justo produto agrícola líquido (nota nº 10)	5.111	(24.224)

A estimativa do valor justo poderia aumentar (diminuir) se: • O preço estimado do ATR (menor); • A produtividade (toneladas por hectare e quantidade de ATR) prevista fosse maior (menor); • A taxa de desconto fosse menor (maior). • As atividades operacionais de cultivo de cana-de-açúcar e soja estão expostas às variações decorrentes das mudanças climáticas, pragas, doenças e incêndios florestais e outras forças naturais. • Historicamente, as condições climáticas podem causar volatilidade no setor agrícola, gerando aumento ou redução nas produções e qualidade dos produtos. **Cana-de-açúcar:** Para a cana-de-açúcar, as principais premissas adotadas pela Companhia na elaboração do cálculo do valor justo:

	31/03/2025	31/03/2024
Área estimada de colheita (hectares)	68.920	73.114
Produtividade prevista (toneladas de cana / hectares)	80,89	83,17
Quantidade total de açúcar total recuperável - ATR (kg)	141,61	141,26
Preço ATR - R\$/kg	1.3215	1.2192
(i) O volume de produção de cana-de-açúcar a ser cortada (produtividade), medida em toneladas por hectare, e o nível de concentração de açúcar - ATR foram estimados considerando a produtividade média projetada do canal por idade de corte. (ii) Os preços de venda são determinados com base no preço médio do quilo do ATR - Açúcar Total Recuperável, publicado pelo Conselho dos Produtores de cana-de-açúcar, açúcar e álcool do Estado de São Paulo - CONSECANA, em função da demonstração financeira, adicionado a um bônus. (iii) A produtividade é calculada por tamanho de plantação, sendo que cada um possui uma especificidade em relação a solo, material genético, clima etc. (iv) A Administração revisou e atualizou para 4,18% (4,16% em 31 de março/2024), a taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa correspondente ao custo médio de capital ponderado do grupo. A Companhia está exposta a uma série de riscos relacionados aos seus canaviais. Riscos regulatórios e ambientais: A Companhia está sujeita às leis e regulamentos pertinentes às atividades em que opera. A Companhia estabeleceu políticas ambientais e procedimentos que visam o cumprimento das leis ambientais. A Administração realiza análises periódicas para identificar os riscos ambientais e para garantir que seus sistemas existentes são suficientes para gerir esses riscos. Riscos de oferta e demanda: A Companhia está exposta aos riscos decorrentes das flutuações no preço e volume de vendas de açúcar e etanol produzidos a partir da cana-de-açúcar. Quando possível, a Companhia gerre esses riscos, alinhando o seu volume de produção para o abastecimento do mercado e da procura. A Administração realiza análises de tendência regular do setor para garantir que as estratégias operacionais estão em linha com o mercado e assegurar que os volumes projetados de produção são coerentes com a demanda esperada. Riscos climáticos e outros: As atividades operacionais do cultivo de cana-de-açúcar estão expostas aos riscos de danos decorrentes das mudanças climáticas, pragas e doenças, incêndios florestais e outras forças naturais. A Companhia tem processos existentes com recursos allocated para acompanhar e mitigar esses riscos, incluindo inspeções regulares de situação da lavoura de cana-de-açúcar. Sazonalidade do ciclo de crescimento da cana-de-açúcar: O ativo biológico cana-de-açúcar requer em média intervalo de 12 meses após sua primeira colheita para regeneração, podendo para formação da cana e sazonalidade do ciclo da cana-de-açúcar. Análise de sensibilidade: A Companhia avaliou o impacto sobre o valor justo do ativo biológico em 31 de março de 2025, a título de análise de sensibilidade, considerando a mudança para mais ou para menos das seguintes variáveis: (i) preço da tonelada de cana-de-açúcar e (ii) volume de produção de cana-de-açúcar, as demais variáveis de cálculo permanecem inalteradas. Dessa forma, uma variação (para mais ou para menos) de 5% no preço da tonelada de cana-de-açúcar resultaria em um aumento ou redução de R\$48.057. Com relação ao volume de produção, uma variação (para mais ou para menos) de 5% resultaria em aumento ou redução de R\$ 36.647. Soja: Constituem uma cultura temporária cujo ciclo dura menos de 1 (um) ano, as principais premissas adotadas pela Companhia na elaboração do cálculo do valor justo são as seguintes:		

	31/03/2025	31/03/2024
Área estimada de colheita (hectares)	1.636	3.730
Produtividade prevista (sacas 60kg / hectare)	23,3	33,7
(i) O volume de lavoura de soja, a ser colhida (produtividade), medida em sacarias de 60 quilos; (ii) Os preços de venda para soja são determinados com base no preço médio da sacaria de soja na região em que são cultivadas, divulgado pelo Instituto de Economia Agrícola (IEA), na data da demonstração financeira; (iii) São descontados os custos operacionais já ocorridos para formação da soja, os custos a incorrer referentes a colheita e logística; e os impostos incidentes sobre o fluxo de caixa positivo. Bovinos: Por se tratar de um ativo cujo estágio é possível atribuir um valor justo, considerando a transformação do Ativo Biológico e obtenção do produto agrícola, os semoventes são avaliados por uma abordagem de receita, por meio das cotações divulgadas pelo IMEA (Instituto Mato Grossense de Economia Agropecuária), de acordo com a era em que se encontra o animal na posição de 31 de março de 2025. Para o caso de bovinos, as principais premissas adotadas pela Companhia na elaboração do cálculo do valor justo:		

	31/03/2025	31/03/2024
Animais de 0 a 12 meses	2.601	3.246
Animais de 13 a 24 meses	6.677	2.471
Animais acima de 25 meses	5.914	4.331
(i) Quantidade de animais de acordo com sua idade (era) na data de 31 de março de 2025; (ii) Os preços de venda de acordo com a era de cada animal, determinado pelo IMEA; (iii) Custos incorridos até o momento para evolução do Ativo Biológico, subtraídos do valor de venda dos animais; (iv) Carga de tributária de 2,05% para o Funuril, Feltab de 23% e INPEC de 1,26% ambos sobre a UFJF-MT e por cabecaria; (v) A Administração revisou e atualizou para 4,18% (4,16% em 31 de março de 2024) a taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa correspondente ao custo médio de capital ponderado do grupo.		

12. Impostos a recuperar:

	2025	2024
ICMS (i)	52.370	41.077
COFINS e PIS (ii)	168	167
IRPJ	133	133
IRRF	431	1.389
INSS	86	11
IPI	8	-
	53.196	42.786

Circulante
Não circulante
(i) Refere-se a crédito de imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS"), oriundo das entradas de insumos e combustíveis, acumulado devido ao diferimento na venda da cana-de-açúcar.

15. Ativo imobilizado:

	Máqui- nas e Aces- sórios	Máqui- nas e imple- mentos	Móveis e veí- culos	Equipam- entos	Infor- mática	Animais	Pasta- gens	Outras	Terras	Lavou- ras	Imobi- liza- ções em an- damento	Adianta- mento a forne- cedores	Total
Custo													
Em 31 de março de 2023	31.833	8.550	725.783	73.193	28.895	1.675	1.404	54	5.910	2.511	2.500	323.239	89.290
Aquisições	8	22.458	73.193	28.895	1.675	1.404	(69)	(92)	-	-	-	(2.062)	(17.141)
Transferências	3.119	-	-	44	42	81	1.276	-	1.107	16.560	-	(22.229)	-
Em 31 de março de 2024	34.963	30.641	297.557	102.118	30.570	3.079	15.292	1.233	37.494	44.037	2.500	2.019.926	81.763
Aquisições	-	18.865	4.838	227	1.333	1.1	15.292	1.233	37.494	44.037	2.500	2.019.926	81.763
Transferências	(3.119)	-	-	44	42	81	1.276	-	1.107	16.560	-	(22.229)	-
Cisão (i)	(34.915)	36.689	(14.657)	(860)	(515)	-	(3.530)	(2.500)	(67.231)	-	-	(19.946)	-
Transferências	7.105	8	125	178	-	-	-	-	749	16.170	-	(24.335)	-
Em 31 de março de 2025	42.068	14.601	251.262	146.228	31.900	16.209	456	40.873	57.202	-	2.252.045	19.876	86.435
Depreciação	(4.586)	(3.769)	(92.870)	(58.140)	(3.852)	(8.207)	(245)	(9.845)	(9.626)	-	(1.061.925)	-	(1.253.065)
Em 31 de março de 2023	(795)	(654)	(30.760)	(10.883)	(1.050)	(1.540)	(251)	(2.418)	(1.407)	-	(139.703)	-	(189.229)
Depreciação no exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Em 31 de março de 2024	(5.381)	(4.723)	(112.469)	(66.098)	(4.382)	(9.739)	(460)	(12.263)	(11.033)	-	(1.201.628)	-	(1.428.156)
Depreciação no exercício	(1.052)	(1.266)	(38.963)	(15.526)	(540)	(1.808)	(38.963)	(15.526)	(2.893)	-	(146.566)	-	(211.817)
Cisão (i)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Em 31 de março de 2025	(6.433)	(5.901)	(117.799)	(73.226)	(4.843)	(11.466)	(133)	(15.318)	(13.838)	-	(1.348.194)	-	(1.597.255)
Saldo líquido em 31 de março de 2024	29.582	25.918	185.088	84.290	3.950	5.553	773	25.231	33.004	2.500	818.597	81.764	80.657
Saldo líquido em 31 de março de 2025	35.635	8.700	133.453	72.902	4.543	4.743	323	25.555	43.364	-	903.851	19.876	86.435

(i) Refere-se a valores cindidos na cisão, vide n. 1.1. Em 31 de março de 2025 e 2024, as imobilizações em andamento referem-se construção de barracões pré-moldados, construção de cercas, terraplenagem e manutenção de silos de grãos. A vida útil dos ativos imobilizados da Companhia, objeto de cálculo da depreciação reconhecida no resultado do exercício, encontra-se revista em consonância com o pronunciamento técnico CPC 27 - Ativo Imobilizado. **Análise do valor recuperável dos ativos:** Durante o exercício encerrado em 31 de março de 2025, a Companhia não identificou indicadores de que seus ativos possam estar registrados por um valor maior que o seu valor recuperável. **Bens dados em garantia:** Em 31 de março de 2025, aproximadamente R\$ 34 (R\$ 41 em 31 de março de 2024) de bens da maior parte do ativo imobilizado encontravam-se gravados em garantia, e são representados em sua grande maioria por máquinas agrícolas e veículos.

16. Fornecedores:

	2025	2024
Fornecedores - Insumos	14.165	19.888
Fornecedores - Imobilizado	4.467	6.992
Fornecedores - Diversos	6.999	11.382

Referem-se, substancialmente, a títulos a pagar para fornecedores, pelas compras de insumos e materiais utilizados para produção agrícola. A exposição da Companhia para os riscos de moeda e de crédito relacionados a fornecedores está divulgada na nota explicativa nº 21. **Empréstimos e financiamentos:** a. **Composição dos empréstimos e financiamentos:** A composição dos empréstimos e financiamentos, todos em moeda nacional, é a seguinte:

Modalidade	Indexador	Taxa de juros	Vencimento	2025	2024
BNDES FINAME	PRÉ	9,50%	mai/25	14	41
CDB PCA	PRÉ	8,50%	set/32	2.294	-
CCB	PRÉ	8,07%	jan/35	102.177	101.777
CPI	PRÉ	1,14%	jun/30	332.571	263.672
CPA (ii)	PRÉ	6,25%	ago/27	186.541	177.650
CREDITO RURAL (ii)	PRÉ	11,00%	jan/25	29.791	26.815
CREDITO RURAL	CDI	1,38%	jun/30	132.692	41.255
MUTUO (ii)	CDI	1,40%	dez/25	65.635	64.777
NCE	CDI	1,53%	jan/29	24.631	28.900
EUR (ii)	EUR	4,50%	dez/26	9.916	-
				912.447	704.887

Despesas incorridas na liberação de recursos

	2025	2024
NCE	(24)	-
CRA	(481)	(151)
CPA	(1.697)	(2.426)
	910.245	702.309

(i) O saldo de mútuo refere-se a um contrato com o acionista José Eugênio de Rezende Barbosa com amortização semestral de principal e liquidação de principal e correção em dezembro de 2025.

(ii) O contrato de empréstimo contra instrumento financeiro derivado (swap) para mitigar o impacto de juros.

b. **Movimentação dos empréstimos e financiamentos:**

	2025	2024
Dívida líquida em 31 de março de 2023	634.625	634.625
Obtenção de empréstimos e financiamentos	139.933	99.824
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(89.924)	(88.689)
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(76.374)	-
Dívida líquida em 31 de março de 2024	702.309	702.309
Obtenção de empréstimos e financiamentos	267.663	195.241
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(95.124)	(88.965)
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(88.965)	-
Dívida líquida em 31 de março de 2025	910.245	702.309

c. **Termos e cronograma de amortização da dívida:** A seguir, estão as maturidades contratuais dos passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros, estudos, deduzidas as amortizações das despesas incorridas na liberação de recursos:

	2025	2024
2024/25	-	212.064
2025/26	243.450	153.373
2026/27	146.354	117.852
2027/28	125.126	37.810
2028/29	44.798	1.155
2029/30	12.616	1.155
2030/31	1.504	1.155
2031/32	1.329	1.155
2032/33	1.153	1.155
2033/34	1.153	1.155
	577.484	528.028

d. **"Covenants" financeiros contratuais:** Determinados contratos de financiamentos marítimos pela Companhia possui cláusulas restritivas que obrigam a manutenção de determinados índices financeiros durante o período de vigência do contrato, sob pena de tornar o contrato exigível imediatamente. O Índice financeiro é mensurado pelos saldos consolidados das empresas do grupo Agroterenas, conforme nota 19. O mesmo refere-se a Dívida Líquida Líquida igual ou menor a 3,5x (três vezes e meia) o lucro líquido antes de impostos e despesas financeiras. Sendo que, o monitoramento desse índice é realizado a cada encerramento de exercício societário pela Administração. A Companhia estima que irá cumprir os covenants até a liquidação das dívidas e os saldos de curto e longo prazo são divulgados conforme os vencimentos contratuais.

18. **Adiantamento de clientes:**

	2025	2024
Adiantamento de clientes	50.118	52.378
Circulante	23.185	36.376
Não circulante	10.000	20.000

Os montantes registrados no passivo não circulante têm a seguinte composição por vencimentos:

	2025	2024
2025/26	-	10.000
2026/27	-	10.000
	10.000	20.000

Os adiantamentos de clientes referem-se, substancialmente, a valores recebidos pela Companhia pela venda da planta portadora a Aivos Bioenergia Eldorado S.A, conforme mencionado no contexto operacional 1.2. 19. **Provisão para contingências:** A Companhia é parte em processos administrativos e judiciais, oriundos do curso normal de suas operações. Esses processos envolvem assuntos de natureza trabalhista, tributária e cível. Com base nas informações e avaliações de seus assessores jurídicos, internos e externos, a Administração mensura e reconhece provisões para as contingências em montante estimado do valor da obrigação e que refletem a falta de recursos esperada. Em 31 de março de 2025, as provisões para contingências prováveis estavam reconhecidas no montante de R\$ 12.900 (R\$ 11.884 em 31 de março de 2024). A composição da provisão para contingências encontra-se detalhada abaixo:

	2025	2024
2024/25	-	212.064
2025/26	243.450	153.373
2026/27	146.354	117.852
2027/28	125.126	37.810
2028/29	44.798	1.155
2029/30	12.616	1.155
2030/31	1.504	1.155
2031/32	1.329	1.155
2032/33	1.153	1.155
2033/34	1.153	1.155
	577.484	528.028

20. **Adiantamento de clientes:**

	2025	2024
Adiantamento de clientes	50.118	52.378
Circulante	23.185	36.376
Não circulante	10.000	20.000

Os montantes registrados no passivo não circulante têm a seguinte composição por vencimentos:

	2025	2024
2025/26	-	10.000
2026/27	-	10.000
	10.000	20.000

Os adiantamentos de clientes referem-se, substancialmente, a valores recebidos pela Companhia pela venda da planta portadora a Aivos Bioenergia Eldorado S.A, conforme mencionado no contexto operacional 1.2. 19. **Provisão para contingências:** A Companhia é parte em processos administrativos e judiciais, oriundos do curso normal de suas operações. Esses processos envolvem assuntos de natureza trabalhista, tributária e cível. Com base nas informações e avaliações de seus assessores jurídicos, internos e externos, a Administração mensura e reconhece provisões para as contingências em montante estimado do valor da obrigação e que refletem a falta de recursos esperada. Em 31 de março de 2025, as provisões para contingências prováveis estavam reconhecidas no montante de R\$ 12.900 (R\$ 11.884 em 31 de março de 2024). A composição da provisão para contingências encontra-se detalhada abaixo:

	2025	2024
2024/25	-	212.064
2025/26	243.450	153.373
2026/27	146.354	117.852
2027/28	125.126	37.810
2028/29	44.798	1.155
2029/30	12.616	1.155
2030/31	1.504	1.155
2031/32	1.329	1.155
2032/33	1.153	1.155
2033/34	1.153	1.155
	577.484	528.028

20. **Adiantamento de clientes:**

	2025	2024
Adiantamento de clientes	50.118	52.378
Circulante	23.185	36.376
Não circulante	10.000	20.000

Os montantes registrados no passivo não circulante têm a seguinte composição por vencimentos:

	2025	2024
2025/26	-	10.000
2026/27	-	10.000
	10.000	20.000

Os adiantamentos de clientes referem-se, substancialmente, a valores recebidos pela Companhia pela venda da planta portadora a Aivos Bioenergia Eldorado S.A, conforme mencionado no contexto operacional 1.2. 19. **Provisão para contingências:** A Companhia é parte em processos administrativos e judiciais, oriundos do curso normal de suas operações. Esses processos envolvem assuntos de natureza trabalhista, tributária e cível. Com base nas informações e avaliações de seus assessores jurídicos, internos e externos, a Administração mensura e reconhece provisões para as contingências em montante estimado do valor da obrigação e que refletem a falta de recursos esperada. Em 31 de março de 2025, as provisões para contingências prováveis estavam reconhecidas no montante de R\$ 12.900 (R\$ 11.884 em 31 de março de 2024). A composição da provisão para contingências encontra-se detalhada abaixo:

	2025	2024
2024/25	-	212.064
2025/26	243.450	153.373
2026/27	146.354	117.852
2027/28	125.126	37.810
2028/29	44.798	1.155
2029/30	12.616	1.155
2030/31	1.504	1.155
2031/32	1.329	1.155
2032/33	1.153	1.155
2033/34	1.153	1.155
	577.484	528.028

20. **Adiantamento de clientes:**

	2025	2024
Adiantamento de clientes	50.118	52.378
Circulante	23.185	36.376
Não circulante	10.000	20.000

Os montantes registrados no passivo não circulante têm a seguinte composição por vencimentos:

	2025	2024
2025/26	-	10.000
2026/27	-	10.000
	10.000	20.000

Os adiantamentos de clientes referem-se, substancialmente, a valores recebidos pela Companhia pela venda da planta portadora a Aivos Bioenergia Eldorado S.A, conforme mencionado no contexto operacional 1.2. 19. **Provisão para contingências:** A Companhia é parte em processos administrativos e judiciais, oriundos do curso normal de suas operações. Esses processos envolvem assuntos de natureza trabalhista, tributária e cível. Com base nas informações e avaliações de seus assessores jurídicos, internos e externos, a Administração mensura e reconhece provisões para as contingências em montante estimado do valor da obrigação e que refletem a falta de recursos esperada. Em 31 de março de 2025, as provisões para contingências prováveis estavam reconhecidas no montante de R\$ 12.900 (R\$ 11.884 em 31 de março de 2024). A composição da provisão para contingências encontra-se detalhada abaixo:

	2025	2024
2024/25	-	212.064
2025/26		