

BTG PACTUAL
CRÉDITO AGRÍCOLA
FIAGRO

DIREITOS
CREDITÓRIOS

CNPJ: 40.771.109/0001-47

Dezembro 2025

Relatório Gerencial
BTAG11



Sumário

03	Objetivo
04	Principais características
05	Destaques financeiros
06	Comentário do gestor
11	Resultados financeiros
15	Resumo da carteira
16	Carteira de ativos
22	Disclaimer

Para uma melhor experiência de navegação,
clique no ícone abaixo para retornar ao sumário.



OBJETIVO

O BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro – Direitos Creditórios (BTAG11) tem como objetivo proporcionar a rentabilidade e a valorização de suas cotas no longo prazo através de investimentos em operações de crédito estruturadas em diferentes setores da cadeia produtiva do agronegócio brasileiro. O fundo atua a partir de uma ótica de análise de crédito pautada na pluralidade e amplitude de atuação por meio de diferentes instrumentos financeiros, tais como cotas de FIDC, CPR, CCE, Debêntures, CRA, CDCA, CDA/WA, dentre outros, com intuito de implementar a diversificação de risco e maior flexibilidade de atuação. O fundo conta com política de distribuição mensal de rendimentos, respaldado pela isenção fiscal para investidores pessoa física, conforme definido pela Lei 14.130.

O BTAG11 é gerido pela equipe de Special Assets e Illiquids da BTG Pactual Gestora de Recursos, instituição responsável pela gestão de R\$ 117,1 bilhões via diversos fundos do mercado, e com larga expertise em operações de crédito estruturado para o setor agrícola.

PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS

Nome do Fundo:

BTG Pactual Crédito Agrícola Fiagro – Direitos Creditórios

CNPJ:

40.771.109/0001-47

Código de Negociação:

BTAG11

Início das Atividades:

Março 2022

Administração e Custódia:

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Gestão:

BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda

Taxa de Administração¹:

0,15% a.a sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo

Taxa de Gestão:

1,00% a.a sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo

Taxa de Performance:

10% sobre os rendimentos que excederem o CDI

Quantidade de Emissões:

1

Quantidade de Cotas:

429.205

Prazo:

Indeterminado

¹Inclui a Taxa de Escrituração de 0,02% (dois centésimos por cento) ao ano aplicado sobre o Patrimônio Líquido

DESTAQUES FINANCEIROS

Valor Patrimonial¹
(R\$ milhões)

47

Valor de Mercado¹
(R\$ milhões)

47

Investidores
R\$ 16 mil médio por investidor

2.927

Cota Patrimonial¹
(R\$ / cota)

109,6

~ CDI + 0,8% a.a.

Cota de Mercado¹
(R\$ / cota)

110,0

~ CDI + 0,7% a.a.

Rendimento
Líquido de IR⁴
105% CDI

~ 124% CDI sem isenção

Rendimento Mensal
(R\$ / cota)

1,54

Dividend Yield: 17,9% a.a.

Distribuição Mensal
(R\$ / cota)

1,35

Dividend Yield: 15,7% a.a.

Reserva Acumulada
(R\$ / cota)

4,56

Taxa média carteira³
CDI + 5,0%

Duration da Carteira
2,8 anos

% da carteira em Dez-25²
72% Ativos (R\$ 34 mi)
28% Caixa (R\$ 13 mi)

¹ Fechamento contábil com data base dezembro de 2025 desconsiderando os proventos pagos no mês; ² Percentual em relação ao patrimônio líquido do fundo na data de fechamento de dezembro de 2025 considerando operações liquidadas em janeiro de 2026. ³ Não considera a aplicação do saldo em caixa. ⁴ Rendimento do portfólio investido considerando CDI de fechamento de dezembro de 2025, isento de imposto de renda.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Prezado investidor,

O ano de 2025 marcou um período emblemático na trajetória do BTAG11, consolidando a estratégia como uma das principais referências da indústria de Fiagros. Ao longo do ano, a estratégia de crédito estruturado foi executada com disciplina e rigor na gestão, permitindo atravessar mais um ano com performance consistente e preservação de capital.

Em fevereiro, como parte da estratégia de maximização de retorno aos cotistas, o fundo realizou a **amortização extraordinária de 85% do fundo em caixa aos investidores**, no valor de R\$ 85 por cota, com base no valor patrimonial de R\$ 100 por cota **representando um ganho de 22,0% frente ao valor de mercado de R\$ 82 por cota**. Esse movimento permitiu que os investidores capturassem a diferença entre o valor de mercado descontado e o valor patrimonial, reforçando o compromisso da gestão com os melhores interesses dos cotistas.

No acumulado de 2025, **o BTAG11 apresentou performance consistente e ilibada, com retorno de +56,6%, sem qualquer evento de crédito**. O resultado reflete a qualidade das estruturas de crédito, disciplina na preservação de liquidez e a capacidade de aguardar janelas mais eficientes de mercado para tomada de risco, alocando em operações com spreads mais elevados, estruturas de garantias reforçadas e duration mais equilibrado, otimizando o retorno ajustado ao risco da carteira.



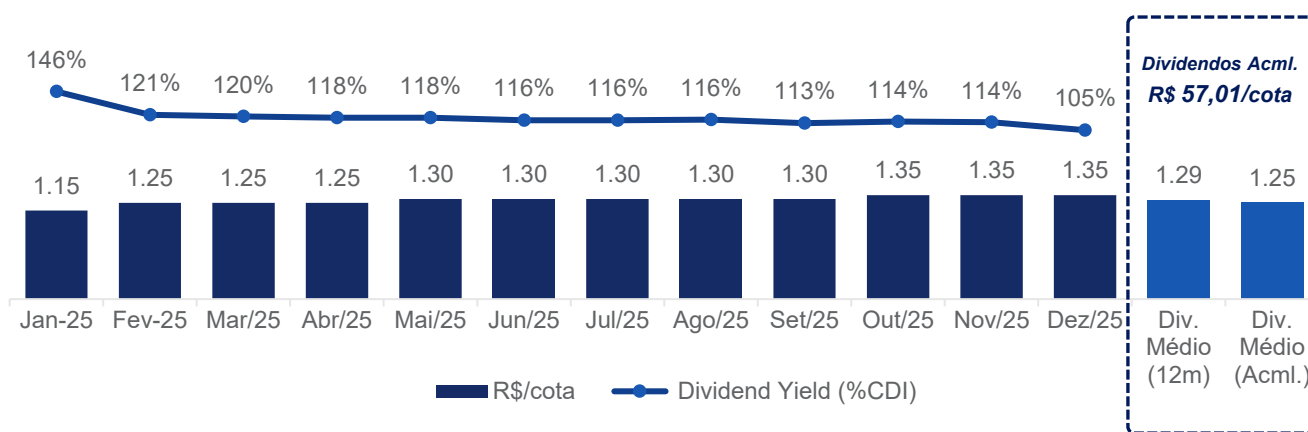
A consistência da estratégia também se evidencia na manutenção dos rendimentos mensais, sustentados por uma sólida reserva de resultados acumulada. Nos últimos meses, **o BTAG consolidou o distribuição de R\$ 1,35 por cota**, refletindo a eficiência do modelo de gestão adotado ao longo do ano. **A equipe do BTG Pactual agradece a confiança e a parceria dos cotistas ao longo de 2025 e pelo alinhamento com uma estratégia de longo prazo, que privilegia a paciência, disciplina e a construção de retornos consistentes.**

COMENTÁRIO DO GESTOR

Performance Dezembro de 2025,

Em dezembro, o fundo gerou um resultado de R\$ 1,54/cota e anuncia a **distribuição de resultado no valor de R\$ 1,35/cota referente ao mês de dezembro/25**, representando um **dividend yield anualizado sobre a cota de mercado de 15,7% equivalente a 105% do CDI**, isento de imposto de renda para pessoas físicas. A parcela não distribuída ajuda a compor a reserva do fundo a ser distribuído futuramente conforme estratégia da gestão. Os rendimentos serão integralmente distribuídos no dia 15 de janeiro.

Evolução dos Rendimentos (R\$/cota)



O BTAG atinge o 46º mês de estratégia com uma **distribuição acumulada de R\$ 57,01/cota e média de R\$ 1,25/cota mensal, gerando um dividend yield médio de 16,8% ao ano desde sua concepção sem qualquer evento de crédito desde a sua constituição**. Os dividendos dos últimos 12 meses, atingem, de forma constante, um patamar médio de R\$ 1,29/cota. Esse histórico reforça a robustez da governança, a qualidade das estruturas e o compromisso da gestão com a preservação de capital e a geração sustentável de valor.

No mês de dezembro, o fundo manteve a distribuição mensal em R\$ 1,35 por cota, em linha com o último mês e refletindo o desempenho consistente da carteira. A carteira investida apresenta uma taxa média de aquisição de CDI + 5,04% ao ano e *duration* de 2,8 anos. No portfólio, foram alocados R\$ 1,2 milhões em uma posição tática no CRA Usina Batatais, no setor sucroalcooleiro, a uma taxa de CDI + 1,0% ao ano.

COMENTÁRIO DO GESTOR

A reserva acumulada do fundo alcançou R\$ 4,56 por cota, equivalente a cerca de 3,4 vezes o valor distribuído no mês. Essa reserva, construída ao longo dos últimos trimestres, tem possibilitado a manutenção da estabilidade de distribuição aos cotistas, reforçando o compromisso com consistência e previsibilidade.

Abaixo apresentamos um comparativo detalhado entre o BTAG e seus principais peers de mercado no ano de 2025, reforçando a posição de destaque do fundo com desempenho superior à média da indústria de Fiagros, consolidando-se como uma das referências do setor em consistência de resultados, eficiência de estruturação e rigor na gestão de riscos:

Fundo	Div. Yield ¹ (anualizado)	Div. Yield ¹ (YTD)	Últ Dividendo ² (R\$/cota)	Dividendos ² (YTD)	Cota Mercado ² (R\$/cota)	Total Return (YTD)	P/VPA
BTAG11	15.7%	17.0%	1.35	15.45	110.00	56.6%	1.00
Fiagro 2	12.4%	15.4%	1.01	13.36	97.39	23.8%	0.94
Fiagro 3	15.1%	16.5%	1.20	13.65	95.49	24.2%	0.93
Fiagro 4	14.0%	15.4%	1.30	13.80	111.40	42.6%	0.99
Fiagro 5	15.0%	15.7%	1.10	11.45	87.90	35.2%	0.84
Fiagro 6	15.9%	17.7%	1.20	13.95	90.70	41.5%	0.97
Fiagro 7	15.7%	18.5%	1.25	14.70	95.30	39.8%	0.98
Fiagro 8	17.1%	17.2%	1.20	12.70	84.00	20.4%	0.86
Fiagro 9	15.4%	16.8%	0.68	7.85	52.82	42.2%	0.63
Fiagro 10	16.8%	18.5%	1.40	15.15	100.20	46.0%	1.04
Fiagro 11	15.5%	17.4%	0.90	12.06	69.50	32.9%	0.74
Fiagro 12	16.3%	17.8%	1.10	11.12	80.80	53.3%	0.83
Fiagro 13	15.6%	18.0%	1.10	11.90	84.50	64.1%	0.80
Fiagro 14	16.5%	18.6%	1.20	12.90	87.40	51.9%	0.99
Fiagro 15	16.8%	19.1%	0.90	11.11	64.38	24.0%	0.62
Fiagro 16	15.6%	15.8%	1.10	11.06	84.51	48.4%	0.97

(1) Dividend Yield com base na cota mercado de fechamento de cada mês; (2) Dividendos e preços considerando cota base 100.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Cenário Macroeconômico

A prévia do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, registrou alta de 0,25% em dezembro de 2025, ligeiramente abaixo das expectativas do mercado, que apontavam avanço próximo de 0,27%. Com o resultado, a inflação acumulada em 12 meses recuou para patamar próximo de 4,41%, permanecendo abaixo do teto da meta de inflação (4,5%), o que sinaliza arrefecimento gradual das pressões inflacionárias ao fim do ano. Os principais impactos no mês vieram dos grupos de Transportes (+0,69%), impulsionados por passagens aéreas (+12,7%) e transporte por aplicativo (+9,0%), Vestuário e Despesas Pessoais (+0,69%), enquanto Artigos de Residência apresentou deflação de -0,64%. O resultado reforça um cenário de inflação controlada, ainda que com pressões em segmentos específicos como energia residencial no acumulado do ano, e aponta para a manutenção de uma política monetária restritiva pelo Copom com a Selic elevada, em linha com a estratégia de ancoragem das expectativas inflacionárias e convergência sustentada ao centro da meta nos próximos trimestres.

O cenário de juros no Brasil segue marcado por postura monetária restritiva, com o mercado projetando a manutenção da taxa Selic em 15% ao ano na reunião do Copom de janeiro. A expectativa reflete a persistência da inflação de serviços e dos núcleos ainda acima do compatível com a meta, além das incertezas fiscais domésticas. No cenário externo, a política monetária ainda restritiva nos Estados Unidos, com o Federal Reserve indicando cortes apenas de forma gradual, sustenta a necessidade de preservação do diferencial de juros. Após o tom mais duro adotado pelo Copom na última reunião de 2025, as apostas do mercado se concentraram no início do ciclo de cortes em março de 2026, condicionado à confirmação da trajetória de queda da inflação.

Ainda que a taxa de juros local deva seguir a patamares elevados pelos próximos meses, entendemos que os FIAGROs continuam com uma boa relação risco x retorno quando comparado a outras classes de ativos, e permanece como o melhor veículo de investimento em ativos do agronegócio. Embora no curto prazo as incertezas em relação ao cenário político e o risco fiscal brasileiro possam trazer volatilidade ao mercado, vemos uma janela de oportunidades na aquisição do fundo a preços atrativos, abaixo de sua cota patrimonial. Nesse contexto, é preciso acompanhar todo o cenário macro de perto, mas sem deixar de lado a análise micro e as características de cada setor do agronegócio, onde seguimos buscando novas oportunidades de investimento ao BTAG.

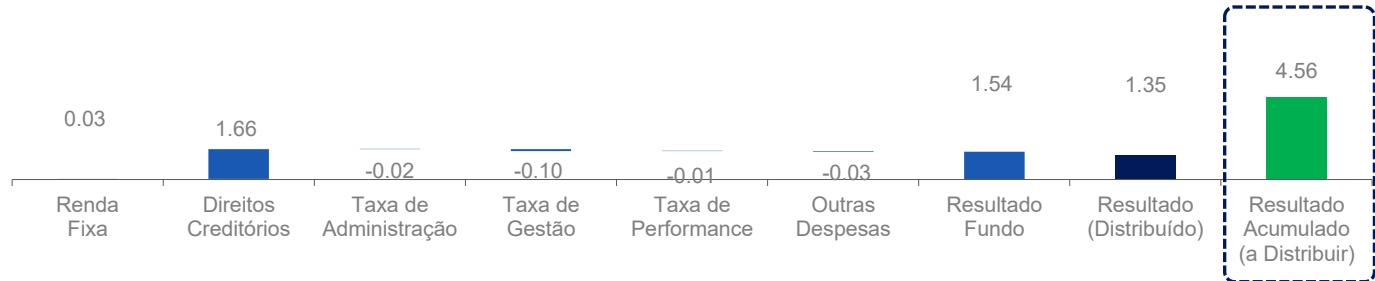
RESULTADOS FINANCEIROS

Atribuição de Performance

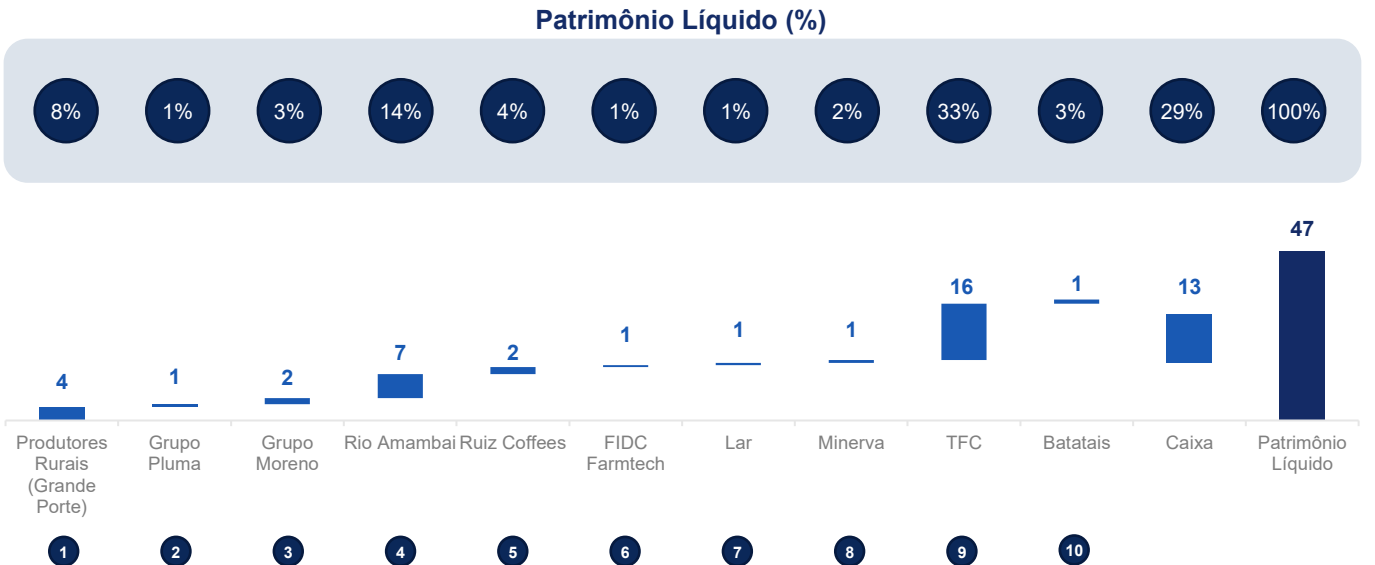
Resultado BTAG11 (R\$ mil)	Jul-25	Ago-25	Set-25	Out-25	Nov-25	Dez-25	2025	12M	Acum. Início
Renda Fixa ¹	133	119	123	97	21	13	3,089	3,089	16,096
Crédito	571	538	516	639	617	713	9,034	9,034	135,248
Total Receitas²	704	658	639	737	638	726	12,123	12,123	151,344
Taxa de administração ³	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)	(106)	(106)	(1,923)
Taxa de gestão ⁴	(43)	(39)	(41)	(43)	(36)	(41)	(746)	(746)	(8,646)
Taxa de performance ⁵	(4)	(3)	1	(5)	(5)	(4)	(100)	(100)	(2,645)
Consultoria e auditoria	-	-	-	(9)	(9)	(10)	(80)	(80)	(215)
Taxa de escrituração ⁶	(5)	(5)	(5)	-	(5)	-	(48)	(48)	(217)
Outras	(5)	(11)	(20)	(7)	(3)	(3)	(148)	(148)	(411)
Total Despesas	(63)	(64)	(71)	(69)	(64)	(64)	(1,227)	(1,227)	(14,057)
Resultado Fundo	641	594	568	667	574	662	10,896	10,896	137,287
Resultado Fundo / Cota	1.49	1.38	1.32	1.55	1.34	1.54	18.28	18.28	60.18
Distribuição / Cota	1.30	1.30	1.30	1.30	1.35	1.35	15.45	15.45	57.01

¹ Receita de renda fixa referente à aplicação do saldo em caixa. ² Receita total ajustada com base no fechamento do mês. ³ Pelos serviços de administração, gestão, tesouraria, controladoria, escrituração e custódia, o Fundo pagará a Taxa de Administração nos seguintes moldes: o valor correspondente a 1,15% (um inteiro e quinze centésimos por cento) ao ano aplicado sobre o Patrimônio Líquido, observado o valor mínimo de R\$ 20.000,00 (vinte mil reais) mensais, atualizado pela variação positiva do IGP-M. ⁴ Pelos serviços de gestão da carteira do Fundo será devida pelo Fundo à Gestora uma taxa de gestão, a ser deduzida da Taxa de Administração, correspondente a 0,90% (noventa centésimos por cento) ao ano aplicado sobre o Patrimônio Líquido ("Taxa de Gestão"), sendo assegurado um valor mínimo de R\$10.000,00 (dez mil reais) por mês, a ser atualizado pela variação positiva do IGP-M em janeiro de cada ano. ⁵ 10% (dez por cento) da valorização do valor patrimonial unitário, ajustado pelas amortizações realizadas, que exceder a 100% (cem por cento) da Taxa DI, já deduzidos os demais encargos do Fundo, inclusive a Taxa de Administração. ⁶ Pelos serviços de escrituração será devida pelo Fundo à Administradora uma taxa de escrituração, a ser deduzida da Taxa de Administração, correspondente a 0,02% (dois centésimos por cento) ao ano aplicado sobre o Patrimônio Líquido ("Taxa de Escrituração"), sendo assegurado um valor mínimo de R\$ 5.000,00 (cinco mil reais) por mês, a ser atualizado pela variação positiva do IGP-M em janeiro de cada ano.

Atribuição de Performance no Mês (R\$/cota)



Volume Financeiro e Concentração por Ativo¹ (R\$ milhões)



	Taxa	Juros	Garantia
1 Produtores Rurais (Grande Porte)	CDI + 6,9% ²	Semestral	(i) Aval dos produtores rurais; (ii) Alienação fiduciária de imóvel rural equivalente a 280% do valor do crédito e; (iii) Fundo de reserva.
2 Grupo Pluma	CDI + 5,0%	Mensal	(i) Aval dos produtores rurais; (ii) Alienação fiduciária de imóvel e equipamentos referentes ao frigorífico de abate de aves.
3 Grupo Moreno	CDI + 5,6%	Mensal	(i) Aval dos sócios e empresas do Grupo, (ii) alienação fiduciária de imóveis rurais e usinas, (iii) alienação fiduciária de lavoura, (iv) cessão fiduciária de contratos de recebíveis de açúcar.
4 Rio Amambai	CDI + 5,0%	Mensal	(i) Alienação fiduciária de imóveis e equipamentos, (ii) alienação fiduciária de cana-de-açúcar e soqueira e (iii) cessão fiduciária de recebíveis.
5 Ruiz Coffees	CDI + 7,3%	Semestral	(i) Alienação fiduciária de imóvel rural, (ii) alienação fiduciária de ativo biológico, (iii) cessão fiduciária de contratos de café, (iv) penhor rural de café, e (v) aval dos sócios e demais empresas do grupo
6 FIDC Farmtech	CDI + 7,5%	Semestral	(i) Subordinação, (ii) subordinação adicional via excesso de spread, (iii) stop supply das indústrias com os devedores e (iv) limites de concentração como: volume por devedor, quantidade de devedores e localização geográfica.
7 Lar Cooperativa	CDI + 1,7%	Mensal	(i) Alienação fiduciária de imóveis.
8 Minerva Foods	CDI + 0,9%	Semestral	Os títulos são quirografários e, portanto, não contam com garantias de qualquer espécie.
9 The Forest Company	CDI + 4,8%	Semestral	(i) Alienação fiduciária de terras equivalente a 190% do valor do crédito, (ii) alienação fiduciária de ativos biológicos (floresta em pé) equivalente a 145% do valor do crédito, (iii) cessão fiduciária de conta escrow, (iv) alienação fiduciária de ações das empresas do grupo e (v) aval das holdings e companhia do grupo
10 Usina Batatais	CDI + 1,0%	Mensal	(i) Aval de sócios e (ii) fundo de reserva

¹ Portfolio atualizado com base no fechamento contábil de dezembro de 2025 considerando operações liquidadas em janeiro de 2026. ² Taxa equivalente à variação cambial mais spread de 10% ao ano, considerando proteção cambial via derivativo.

COMENTÁRIO DO GESTOR

Sensibilidade e Retorno de preço de cota¹

Preço (R\$/cota)	Spread Líquido (CDI+)	Spread Líquido (% CDI)
95.00	3.09%	122.1%
96.50	2.82%	120.2%
98.00	2.56%	118.3%
99.50	2.31%	116.5%
101.00	2.07%	114.8%
102.50	1.83%	113.1%
104.00	1.60%	111.5%
105.50	1.38%	109.9%
107.00	1.16%	108.4%
108.50	0.95%	106.9%
110.00	0.75%	105.4%
111.50	0.55%	104.0%
113.00	0.36%	102.6%
114.50	0.18%	101.3%
116.00	0.00%	100.0%
117.50	-0.18%	98.7%
119.00	-0.35%	97.4%
120.50	-0.52%	96.2%
122.00	-0.68%	95.1%

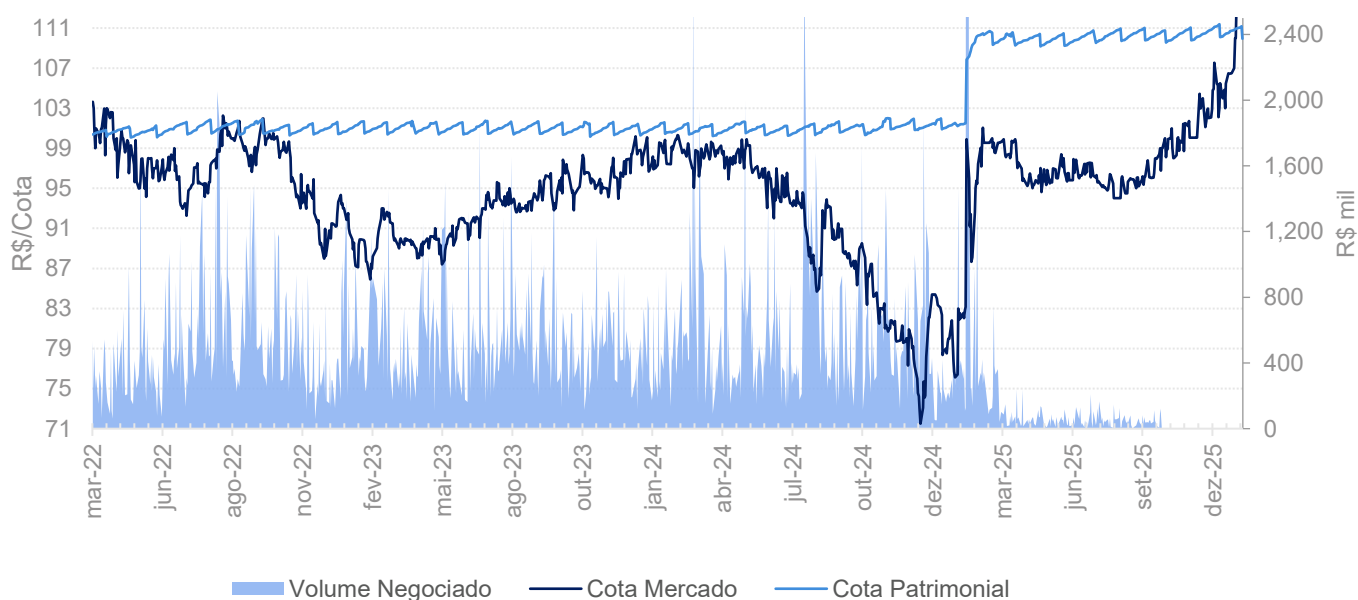
¹ Estas informações são baseadas no último rendimento distribuído em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

Cota Mercado vs. CDI¹



A cota mercado do BTAG11 encerrou o mês de dezembro em R\$ 110,00 representando um retorno total de 9,2% considerando os dividendos distribuídos no período¹, frente a um retorno de 1,2% do CDI no mês.

Cota Mercado vs. Cota Patrimonial e Volume Negociado na B3

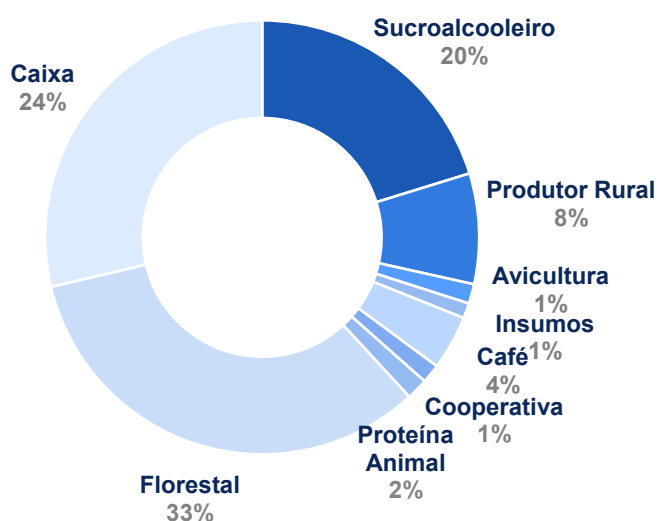


Em 08 de janeiro, o fundo anunciou a distribuição de R\$ 579.426,75, equivalente a R\$ 1,35 por cota e pagamento no dia 15/12/2025. Em função da divulgação e, consequentemente, do provisionamento contábil, nota-se o movimento de queda na cota patrimonial do fundo no 5º dia útil de janeiro.

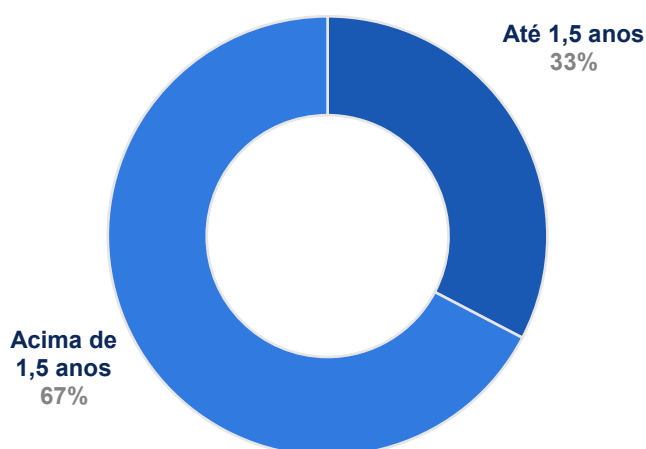
¹ O Fundo teve suas cotas negociadas em bolsa a partir de 14/03/2022.

RESUMO DA CARTEIRA

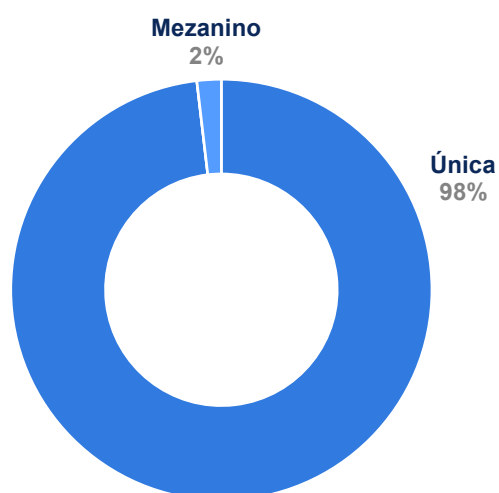
Alocação por Setor¹



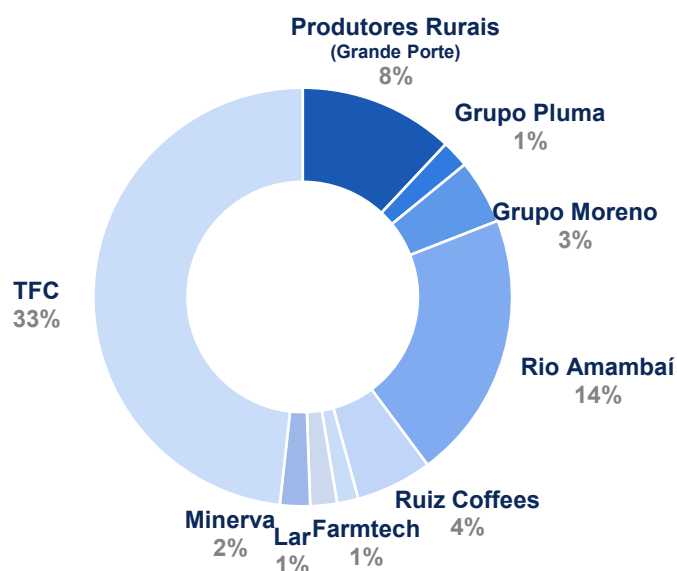
Prazo Médio da Carteira Investida^{1,2}



Exposição por Subordinação^{1,2}



Concentração por Risco^{1,2}



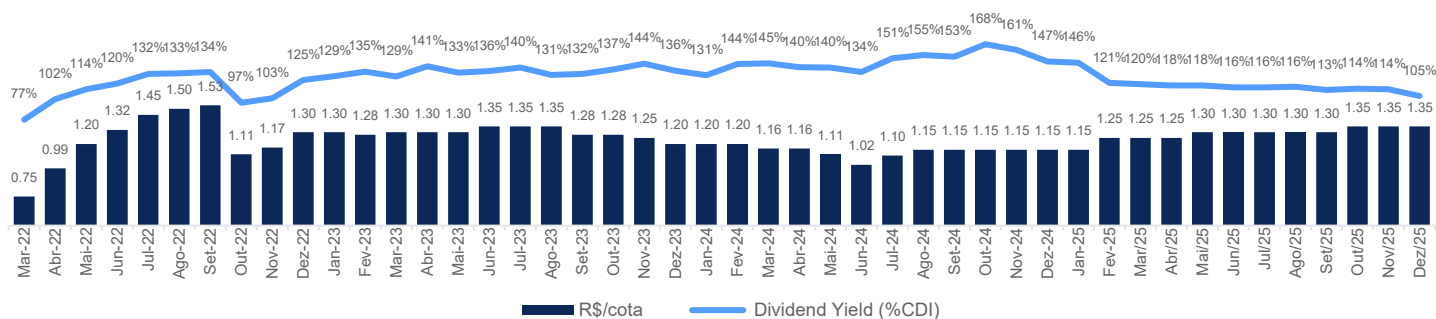
¹Portfolio atualizado com base em dezembro de 2025 considerando operações liquidadas em janeiro de 2026; ² Calculado sobre o portfolio investido, não considera a caixa aplicado.

CARTEIRA DE ATIVOS

Portfolio Investido¹

Ativo	Tipo	Indexador	Spread Médio de Aquisição	Financeiro (R\$ mi)	Posição	Vencimento	Duration (Anos)	Posição (%PL)
Produtores Rurais ² (Grande Porte)	CPR	CDI +	6.98%	4,0	Estratégica	Mar-30	2.4	8%
Grupo Pluma	CPR	CDI +	5.00%	0,7	Estratégica	Jun-26	0.6	1%
Grupo Moreno	CPR	CDI +	5.60%	1,6	Estratégica	Dez-27	1.7	3%
Rio Amambai	CRA	CDI +	5.00%	6,7	Estratégica	Ago-30	2.5	14%
Ruiz Coffees	CRA	CDI +	7.30%	1,9	Estratégica	Set-28	2.3	4%
FIDC Farmtech	FIDC Mez	CDI +	7.50%	0,5	Estratégica	Nov-27	2.2	1%
Lar Cooperativa	CRI	CDI +	1.72%	0,7	Tática	Dez-34	3.0	1%
Minerva	CRA	CDI +	0.90%	0,8	Tática	Abr-32	3.6	2%
The Forest Company	CPR	CDI +	4.80%	15,7	Estratégica	Set-29	3.2	33%
Bataiais	CRA	CDI +	1.00%	1,2	Tática	Fev-28	1.9	3%
Total ³	-	CDI +	5.04%	33,8	-	-	2.8	72%

Histórico de Dividendos (46 meses)



¹ Portfolio atualizado com base no fechamento contábil de dezembro de 2025 considerando operações liquidadas em janeiro de 2026; ² Segundo o Conselho Monetário Nacional (CMN), em julho de 2021, passarão a ser considerados grandes produtores rurais, aqueles produtores que possuem Receita Bruta Agropecuária Anual (RBA) acima de R\$ 2,4 milhões; ³ Calculado sobre o portfolio investido, não considera o saldo em caixa aplicado.

Portfólio

Grupo Familiar de Produtores Rurais de Grande Porte¹

Grupo familiar de produtores da região norte-mato-grossense que administra mais de 23 mil hectares de fazendas próprias para o cultivo de soja e milho. A família tem sua origem na cidade de Lavínia-SP. Desde a década de noventa, o grupo migrou para o estado de Mato Grosso e se instalou na região de Sorriso na linha Morocó, próxima da cidade de Lucas do Rio Verde. Atualmente, o Grupo atua no ramo do agronegócio com o cultivo e comercialização de soja em grãos e milho.

Sua produção ocorre nos municípios de Itanhangá, Sorriso, Novo Santo Antônio e Porto do Gaúchos localizados no estado de Mato Grosso. Atualmente, os produtores utilizam apenas 10.500 ha para a produção de soja, representando 46 % das áreas totais, e 8.000 ha para a produção de milho, representando 36 % das áreas totais. O grupo possui produtividade histórica de 60 sacas de soja por hectare e 100 sacas de milho por hectare.

O BTAG investiu R\$ 50 milhões através de uma CPR-F (Cédula de Produto Rural Financeira) para alongamento da dívida e investimento em capital de giro da operação. A transação possui prazo total de 8 anos com vencimento em 2030 e taxa de USD + 9,65% ao ano. A estrutura desenvolvida inclui as seguintes garantias: (i) aval dos produtores rurais, (ii) alienação fiduciária de terras equivalente a 280% do valor do crédito e (iii) fundo de reserva. A operação utiliza um instrumento financeiro para *hedge* cambial e conversão do fluxo conforme meta de remuneração e política de investimento, de modo que o fundo não tenha exposição a risco direcional em dólar e resultando numa remuneração de CDI + 6.85% ao ano.

Grupo Pluma

O Grupo Pluma atua no segmento do agronegócio em toda a cadeia produtiva de avicultura de corte, promovendo desenvolvimento e melhorias socioeconômicas de seus parceiros criadores, fornecedores e clientes. Suas principais atividades são a produção de ovos férteis e comerciais, criação, abate e genética de aves, fabricação de ração para animais e comércio de aves nos mercados interno e externo.

A companhia iniciou suas operações em 1999 e possui operações nos estados do Paraná, Santa Catarina, Rio Grande do Sul, São Paulo, Mato Grosso do Sul e Goiás, detendo toda a cadeia produtiva do frango. Sua capacidade produtiva é de 80 milhões de ovos, 136 mil toneladas de ração por mês, alojamento de 12 milhões de aves e abate de 580 mil aves por dia. As vendas provenientes de exportações representam ~25% da sua receita, tendo como principais destinos China e Oriente Médio.

O BTAG investiu R\$ 30 milhões através de uma CPR-F² para financiamento da aquisição de um frigorífico de abate de aves em Bariri-SP e para capital de giro da operação. O investimento terá prazo total de 4 anos e taxa de CDI + 5,00% ao ano. A operação possui garantias reais (alienação fiduciária de imóvel e equipamentos referentes ao frigorífico de abate de aves) e fidejussórias (aval dos acionistas).

¹ Segundo o Conselho Monetário Nacional (CMN), em julho de 2021, passarão a ser considerados grandes produtores rurais, aqueles produtores que possuem Receita Bruta Agropecuária Anual (RBA) acima de R\$ 2,4 milhões. ² Cédula de Produto Rural Financeira é um instrumento que possibilita a liquidação financeira, ou seja, com dinheiro. O emitente desta cédula poderá pagar o valor devido em dinheiro, ao contrário da CPR Física a qual exige que o produto seja entregue para quitação.

Portfólio

Grupo Moreno

O Grupo Moreno é uma companhia de capital fechado do setor sucroenergético. Fundada em 1959, o Grupo teve origem em Sertãozinho-SP, ainda no segmento de metalurgia. No final da década de 1970, o grupo passou a se dedicar ao agronegócio, focando na produção de cana-de-açúcar e etanol. A companhia possui 3 unidades industriais com capacidade de moagem de 13 milhões de toneladas por ano, gerenciam cerca de 100 mil hectares de terras, geram aproximadamente 14 milhões de sacas de açúcar por safra e 640 milhões de litros de etanol. Sua capacidade diária de produção é de 3.500 m³ de etanol e 105.000 sacas de açúcar. Além disso, sua unidade Coplasa tem potencial de geração de 360.8 GWh por safra, capacidade de armazenagem de 166.000 m³ de etanol e 6 milhões de sacas de açúcar.

Em 2019, após intensificação de CAPEX para expansão de suas atividades, a companhia ficou altamente alavancada que – somado à deterioração dos preços das *commodities* – entrou em processo de recuperação judicial. Em janeiro de 2022, o Grupo por meio da “Operação DIP” quitou todo o valor compromissado da dívida antecipando o pagamento em um ano. Os recursos para pagamento da dívida originaram-se de 40% de Recursos Próprios, 40% captados à mercado e 20% captados com trading. Em agosto de 2022 o Grupo iniciou um novo ciclo tendo sua recuperação judicial encerrada.

O BTAG realizou uma operação de R\$ 30 milhões para investimento em capital de giro da operação e reestruturação de dívida da companhia. A transação terá prazo total de 4,5 anos e taxa CDI + 5,60% ao ano. A estrutura conta com as seguintes garantias: (i) aval dos sócios e empresas do Grupo, (ii) alienação fiduciária de imóveis rurais e usinas, (iii) alienação fiduciária de lavoura, (iv) cessão fiduciária de contratos de recebíveis de açúcar.

Rio Amambá Agroenergia S.A.

A usina sucroalcooleira Rio Amambá Agroenergia (“RAA”) está localizada em Naviraí-MS, com capacidade instalada de moagem de 3,1 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, focando na produção de etanol hidratado e açúcar VHP. Iniciou suas atividades em 2016, quando foi adquirida pela AMERRA Capital Management, um renomado fundo de *private equity* Americano focado em agrobusiness, com aproximadamente US\$ 1 bilhão em ativos sob gestão. Após 5 anos de operação, a RAA atingiu uma safra histórica em 2023/24, com meta de alcançar a plena capacidade industrial. A receita líquida da companhia atingiu R\$ 812 milhões, com 34% de margem EBITDA, um crescimento de 55% em relação à safra anterior e com baixa alavancagem (1,8x).

O BTAG investiu R\$ 50 milhões através de um CRA da companhia, com prazo total de 6 anos e taxa de CDI + 5.0% ao ano. A estrutura desenvolvida inclui as seguintes garantias: (i) alienação fiduciária de imóvel e equipamentos, (ii) alienação fiduciária de cana-de-açúcar e soqueira e (iii) cessão fiduciária de recebíveis provenientes de venda de açúcar e etanol.

¹ Cédula de Produto Rural Financeira é um instrumento que possibilita a liquidação financeira, ou seja, com dinheiro. O emitente desta cédula poderá pagar o valor devido em dinheiro, ao contrário da CPR Física a qual exige que o produto seja entregue para quitação.

Portfolio

Ruiz Coffees

O BTAG concluiu, em outubro de 2024, em conjunto com a Polígono Capital a estruturação de uma transação de R\$ 70 milhões, dos quais o BTAG participou com R\$ 20 milhões com o Grupo Ruiz Coffees. A estrutura visa financiar o investimento em irrigação e torrefação da companhia além de capital de giro.

A transação conta com *duration* de 2,3 anos, garantias reais e fidejussórias incluindo: (i) alienação fiduciária de imóvel rural avaliado em R\$ 80 milhões, (ii) alienação fiduciária de ativo biológico, (iii) cessão fiduciária de contratos de café, (iv) penhor rural de café, e (v) aval dos sócios e demais empresas do grupo.

O Grupo Ruiz Coffees é o segundo maior produtor de café do Brasil, com mais de 250 mil sacas/ano de produção em 8.700 hectares, sendo 30% irrigados. O grupo tem sua origem na cidade de Bálsamo-SP na década de trinta, com a chegada da família Ruiz da Espanha, atuando na produção de café e pecuária. No final da década de 80, a produção foi transferida de SP para MG por conta do clima mais favorável à cultura. Atualmente, as áreas de café do grupo Ruiz estão concentradas no Sul de MG, região tradicional no cultivo de café. Adicionalmente, o grupo produz soja e milho safrinha (ambos irrigados), além de seringueiras (látex), totalizando aproximadamente de 11.000 hectares cultivados, que geraram um faturamento de R\$ 264 milhões em 2023.

A tese do investimento é amparada por um momento muito favorável de preços, com a saca do café arábica a patamares de R\$ 1.556 e a de café robusta a R\$ 1.467. Essa valorização foi impulsionada pela demanda global que supera a oferta pelo terceiro ano seguido, com destaque para a China, e aos níveis de estoque mais baixos nos principais mercados, como o europeu. As safras do Vietnã e do Brasil enfrentam desafios climáticos, como seca e calor no Brasil e chuvas intensas no Vietnã, o que pode reduzir a oferta e manter os preços em alta até a próxima safra, beneficiando os produtores.

Portfolio

FIDC Farmtech

A Farmtech é uma fintech brasileira fundada em 2017, especializada em concessão de crédito para o setor agro. Seu objetivo é simplificar e agilizar o acesso ao crédito no agronegócio de forma digital, operando em todo o ecossistema, beneficiando revendas, cooperativas, indústrias de insumos agrícolas e produtores rurais. A companhia colabora com aproximadamente 85% da cadeia de insumos do país, incluindo grandes indústrias e revendas, facilitando a comercialização de insumos a prazo.

Desde sua criação, a Farmtech já viabilizou mais de R\$ 22 bilhões em crédito digital agro, com mais de 200 mil operações realizadas, atendendo a mais de 20 mil clientes. Em 2024, recebeu um aporte de US\$ 10 milhões da gestora de capital de risco Bewater, visando expandir sua liderança no mercado de crédito digital agro e lançar novos produtos para facilitar a comercialização de insumos no agronegócio. Com esses diferenciais, a Farmtech lidera a digitalização do crédito no agronegócio, promovendo a inovação e eficiência nos processos financeiros do setor.

O BTAG adquiriu, em dezembro de 2024, o valor de R\$ 38 milhões em cotas mezanino do FIDC Farmtech com prazo de 3 anos, e remuneração de CDI + 7,5% ao ano. A estrutura tem por objetivo financiar clientes chaves de relacionamento das maiores indústrias do setor, como Bayer, Corteva, UPL, etc.

A transação conta com *duration* de 2,2 anos e inclui garantias e mecanismos de defesa como: (i) subordinação, (ii) subordinação adicional via excesso de *spread*, (iii) *stop supply* das indústrias com os devedores e (iv) limites de concentração como: volume por devedor, quantidade de devedores e localização geográfica.

Na operação, os investidores e a Farmtech investem nas cotas do FIDC Farmtech. Grandes indústrias (Bayer, Corteva, UPL, entre outras) realizam vendas faturadas para revendas ou clientes que adquirem volumes relevantes a prazo. O fundo aloca os recursos em recebíveis, como CPR-Fs, notas promissórias ou notas comerciais, gerados pelas vendas desses produtos, repassando os valores diretamente às indústrias.

A estrutura viabiliza uma relevante captura de performance financeira para o sucesso da operação, graças ao alinhamento de interesses entre as partes envolvidas. Para as revendas e clientes, o modelo de crédito alivia a necessidade de capital de giro no curto prazo, ao oferecer prazos de financiamento mais longos. Já para as grandes indústrias, a antecipação dos recebíveis à vista melhora a geração de caixa, permitindo o financiamento de novas expansões. Assim, a estrutura gera valor para toda a cadeia, destravando benefícios para todos os participantes.

Minerva

A Minerva Foods é uma das maiores exportadoras de carne bovina da América do Sul, com sede em Barretos (SP) e presença industrial em diversos países da região. Fundada em 1924, atua na produção e comercialização de carne in natura, derivados e subprodutos para mais de 100 países. Em 2024, a companhia registrou receita líquida de R\$ 34,07 bilhões, crescimento de 26,7% em relação ao ano anterior. O EBITDA somou R\$ 3,13 bilhões, com margem de 9,2%, enquanto o fluxo de caixa livre atingiu R\$ 2,4 bilhões.

O BTAG investiu em CRA's da companhia com viés tático. A alocação tem por objetivo aproveitar a oportunidade de spreads atrativos em um ativo AAA de alta qualidade e de curtíssimo prazo.

Portfolio

The Forest Company

Constituído em 2007 em Guernsey o grupo The Forest Company (“TFC”) investe em projetos florestais com foco em áreas com altas taxas de crescimento biológico (Brasil e Colômbia) e onde a empresa tem um impacto positivo na região. A companhia administra plantações de eucalipto e pinus, buscando retorno financeiro de longo prazo por meio da colheita e comercialização de madeira, ao mesmo tempo em que preserva áreas de alta biodiversidade, como florestas nativas e áreas úmidas. Seu portfólio está estruturado em 6 projetos florestais distribuídos em 3 polos regionais (2 no Brasil e 1 na Colômbia), abrangendo desde *greenfields* até florestas maduras. Desde sua fundação, a companhia captou USD 381 milhões de seus investidores e já distribuiu USD 60,2 milhões em dividendos. Atualmente, administra 73 mil hectares, sendo 34 mil plantados, 15 mil em expansão e o restante destinado à conservação ambiental. As áreas plantadas incluem 21,1 mil ha de eucalipto e 12,8 mil ha de pinus.

A operação de Minas Gerais, é composta exclusivamente por plantações de eucalipto e está localizada no noroeste do estado, com área total de 35,2 mil hectares, dos quais 20,5 mil hectares são produtivos. A área remanescente inclui zonas de preservação, infraestrutura e áreas não aptas ao plantio. A companhia possui uma indústria de produção de carvão vegetal para a indústria de ferro-gusa que atua integrada ao projeto, operando 1.208 fornos distribuídos em sete fazendas. Todo o abastecimento de biomassa da indústria são de fazendas próprias, que possuem manejo e produtividade nas plantações. O empreendimento é certificado pelo FSC desde 2016, refletindo seu compromisso com práticas florestais sustentáveis e gestão responsável dos recursos naturais.

O BTAG concluiu a alocação de R\$ 14,5 milhões no grupo The Forest Company, em uma operação lastreada por ativos florestais localizados em Minas Gerais. O *deal* tem por objetivo de financiar o investimento em plantio de novas áreas de eucalipto, capital de giro para suas operações e estruturar o passivo da companhia.

A transação possui remuneração de CDI + 4,80% ao ano, prazo de 4 anos e conta com pacote robusto de garantias com elevado nível de cobertura, incluindo: (i) alienação fiduciária de terras equivalente a 190% do valor do crédito, (ii) alienação fiduciária de ativos biológicos (floresta em pé) equivalente a 145% do valor do crédito, (iii) cessão fiduciária de conta *escrow*, (iv) alienação fiduciária de ações das empresas do grupo e (v) aval das holdings e companhia do grupo. A operação utiliza um instrumento financeiro para *hedge* cambial e conversão do fluxo conforme meta de remuneração e política de investimento, de modo que o fundo não tenha exposição a risco direcional em dólar.

Disclaimer

Fundos de investimento em cadeias agroindustriais não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. ASSIM, NÃO É POSSÍVEL PREVER O DESEMPENHO FUTURO DE UM INVESTIMENTO A PARTIR DA VARIAÇÃO DE SEU VALOR DE MERCADO NO PASSADO. O BTG NÃO ASSUME QUE OS INVESTIDORES VÃO OBTER LUCROS, NEM SE RESPONSABILIZA PELAS PERDAS.

É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, consequentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

Este fundo tem menos 12 (doze) meses. Para avaliação de performance de um fundo de investimento é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses).

Este material não tem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco (Suitability).

LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR.

<https://www.btgpactual.com/asset-management/fundos-listados>

