

# MORGAN STANLEY

# 2026

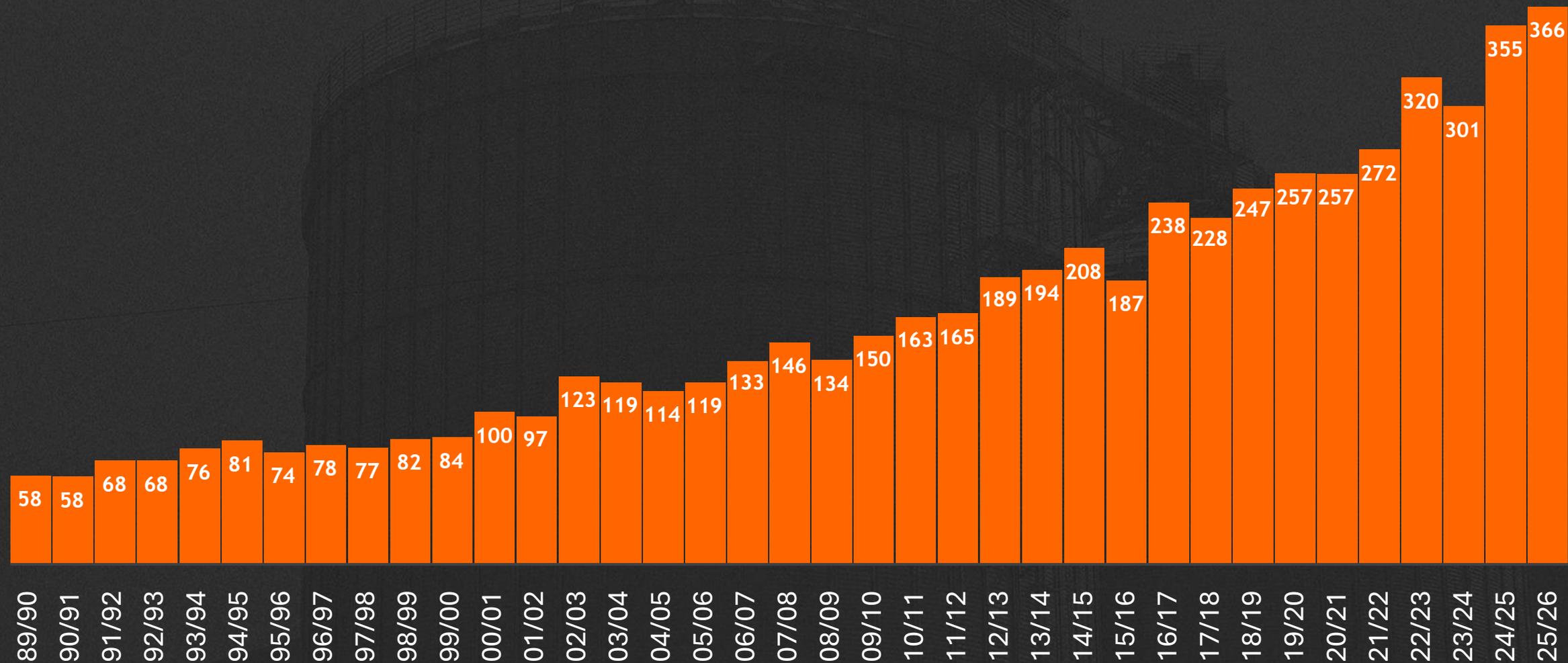
**BERNARDO NOGUEIRA**  
CEO KEPLER WEBER

# EVOLUÇÃO CONSTANTE

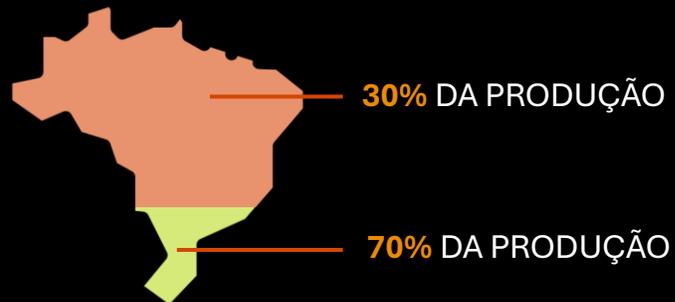
**CRESCIMENTO ESTRUTURAL DO AGRONEGÓCIO BRASILEIRO**

# PRODUÇÃO DE GRÃOS NO BRASIL

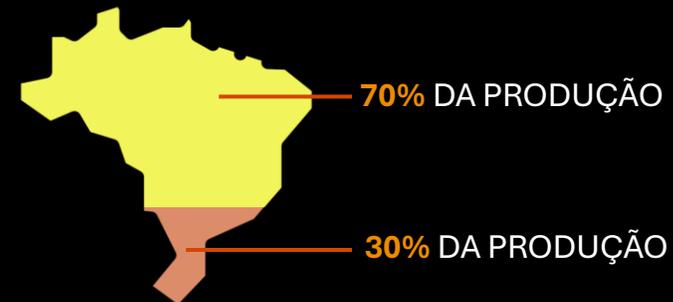
EM MILHÕES DE TONELADAS



**DA DÉCADA DE 1980 AO  
COMEÇO DOS ANOS 2000**



**MEADOS DOS ANOS  
2000 AO PRESENTE**



## Brasil é o único país com duas safras no ano

### Calendário agrícola antes dos anos 2000

Milho **ou** Soja (ciclos de 150 dias)



### Calendário agrícola 2020

Soja (ciclos de 100 a 120 dias. Pode alcançar 90 dias)



# EVOLUÇÃO DA SAFRA BRASILEIRA DE GRÃOS

## FASE 03

### 2000-2015

- O Déficit médio de armazenagem foi de 10%
- O incremento anual médio de capacidade estática foi de 5%

#### Impactos do déficit de armazenagem:



Colapso na infraestrutura



Inflação do Frete

### 2016-2025

- O Déficit médio de armazenagem passou a ser 27%
- O incremento anual médio de capacidade estática se manteve em 5 milhões de toneladas

#### CAGR do Período:

Capacidade Estática  
**2,54%**

Produção de Grãos  
**7,41%**

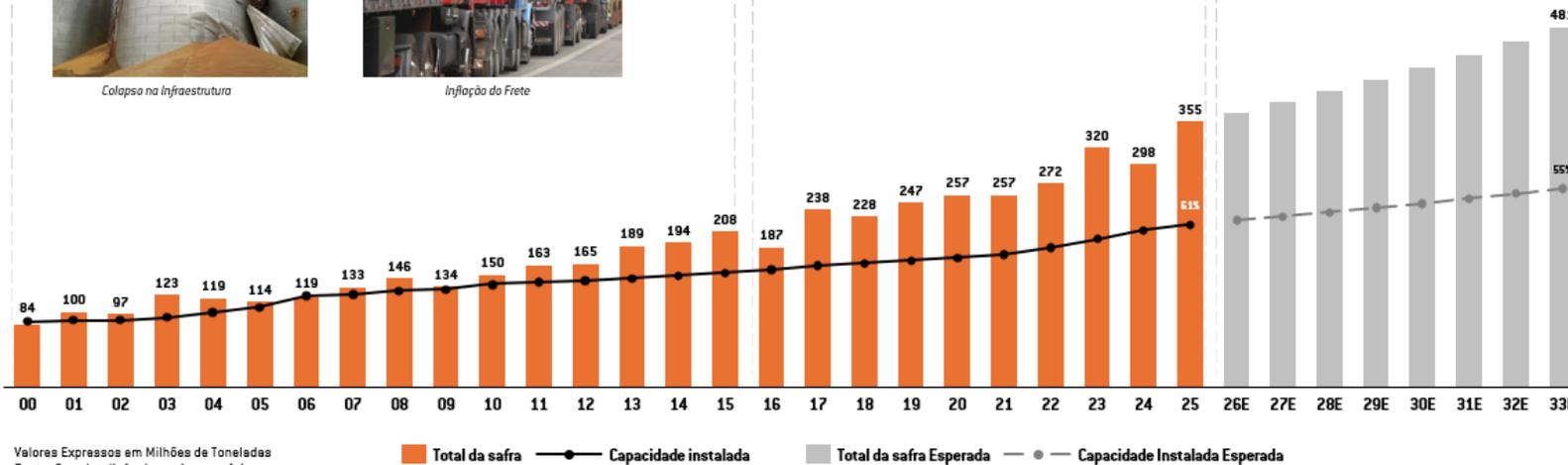
### 2026-2033 - *Projeção*

- O Déficit médio de armazenagem projetado é de 42%
- O incremento anual médio de capacidade estática prevista é de 6,0 milhões de toneladas

#### CAGR Esperado:

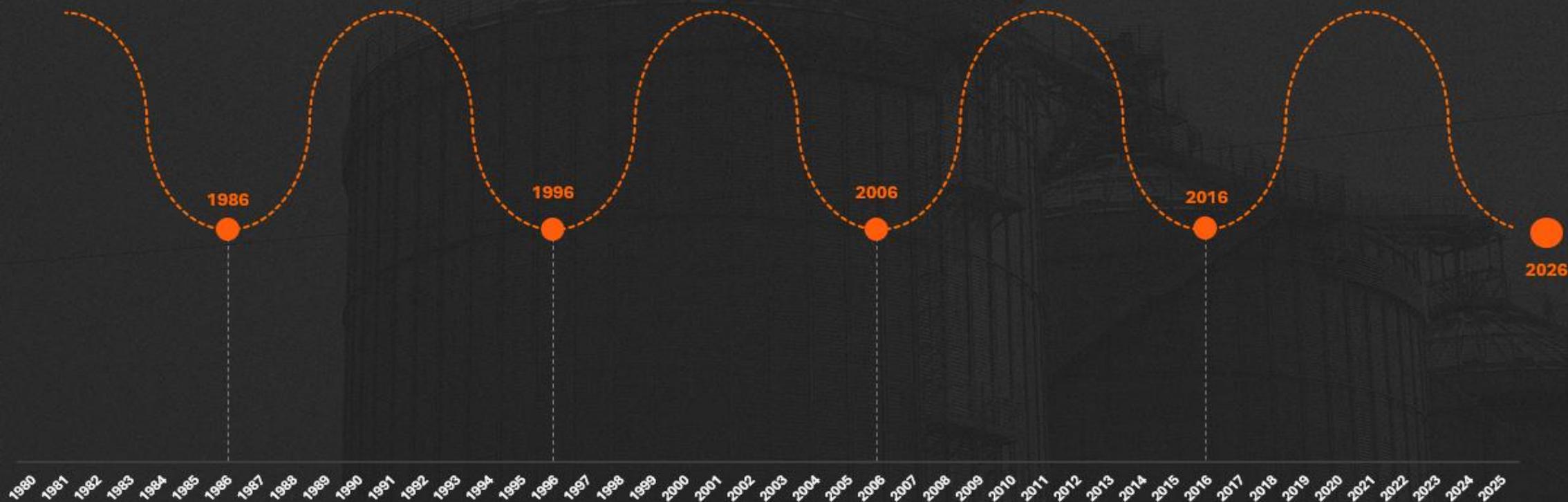
Capacidade Estática  
**2,90%**

Produção de Grãos  
**4,42%**



# CICLICIDADE DO AGRONEGÓCIO

DE 1980 A 2026



Nota: Gráfico ilustrativo.

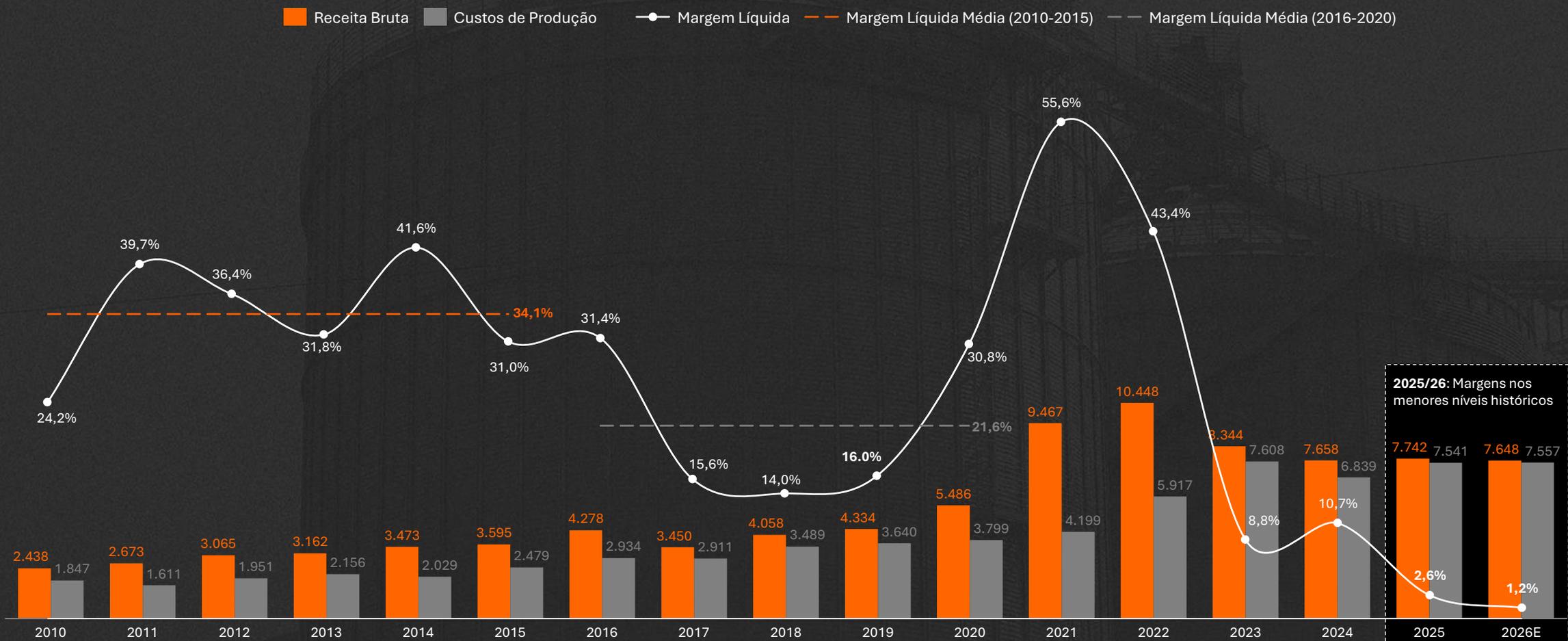
# AGRONEGÓCIO BRASILEIRO: PERSPECTIVAS PARA 2026

**RENTABILIDADE PRESSIONADA**

# MARGENS DO PRODUTOR DE SOJA | CICLO PRESSIONADO

PERÍODO 25/26 COM CUSTOS ELEVADOS E MARGENS EM BAIXA HISTÓRICA

## SOJA: RECEITA BRUTA, CUSTO DE PRODUÇÃO E MARGEM BRUTA (R\$/HA NOMINAIS) – MÉDIO NORTE/MT



Fonte: Cogo Inteligência.

# FASE ATUAL DO CICLO DE COMMODITIES PRESSIONA O LUCRO DO PRODUTOR

APESAR DO FATURAMENTO RESILIENTE, AS MARGENS DAS PRINCIPAIS COMMODITIES PERMANECEM PRESSIONADAS, ABAIXO DOS NÍVEIS HISTÓRICOS RECENTES

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
<b>SOJA</b>						
PRODUÇÃO (MM DE TONS)	140	131	159	151	171	178
PREÇO MÉDIO DA SACAS (R\$)	170	185	155	135	138	121
RECEITA BRUTA (R\$ MM)	397.241	403.308	411.275	340.432	391.883	358.772
LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)	220.866	175.036	36.192	36.426	10.189	4.305
<b>MARGEM LÍQUIDA (%)</b>	<b>55,6%</b>	<b>43,4%</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>1,2%</b>
<b>MILHO</b>						
PRODUÇÃO (MM DE TONS)	87	113	132	116	140	138
PREÇO MÉDIO DA SACAS (R\$)	55	65	78	71	80	80
RECEITA BRUTA (R\$ MM)	79.843	122.527	170.374	136.678	186.270	184.537
LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)	54.852	71.801	8.859	18.178	26.823	21.960
<b>MARGEM LÍQUIDA (%)</b>	<b>68,7%</b>	<b>58,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>14,4%</b>	<b>11,9%</b>
<b>ARROZ</b>						
PRODUÇÃO (MM DE TONS)	12	11	10	11	13	11
PREÇO MÉDIO DA SACAS (R\$)	67	77	72	67	70	70
RECEITA BRUTA (R\$ MM)	15.812	16.632	14.400	14.204	17.920	15.400
LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)	8.146	6.486	4.608	3.409	896	308
<b>MARGEM LÍQUIDA (%)</b>	<b>51,5%</b>	<b>39,0%</b>	<b>32,0%</b>	<b>24,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,0%</b>
<b>TOTAL</b>						
PRODUÇÃO (MM TONS)	239	255	301	277	324	327
RECEITA BRUTA (R\$ MM)	492.897	542.468	596.049	491.314	596.073	558.709
LUCRO LÍQUIDO (R\$ MM)	283.865	253.323	49.660	58.013	37.908	26.573
<b>MARGEM LÍQUIDA (%)</b>	<b>57,6%</b>	<b>46,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>11,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>4,8%</b>

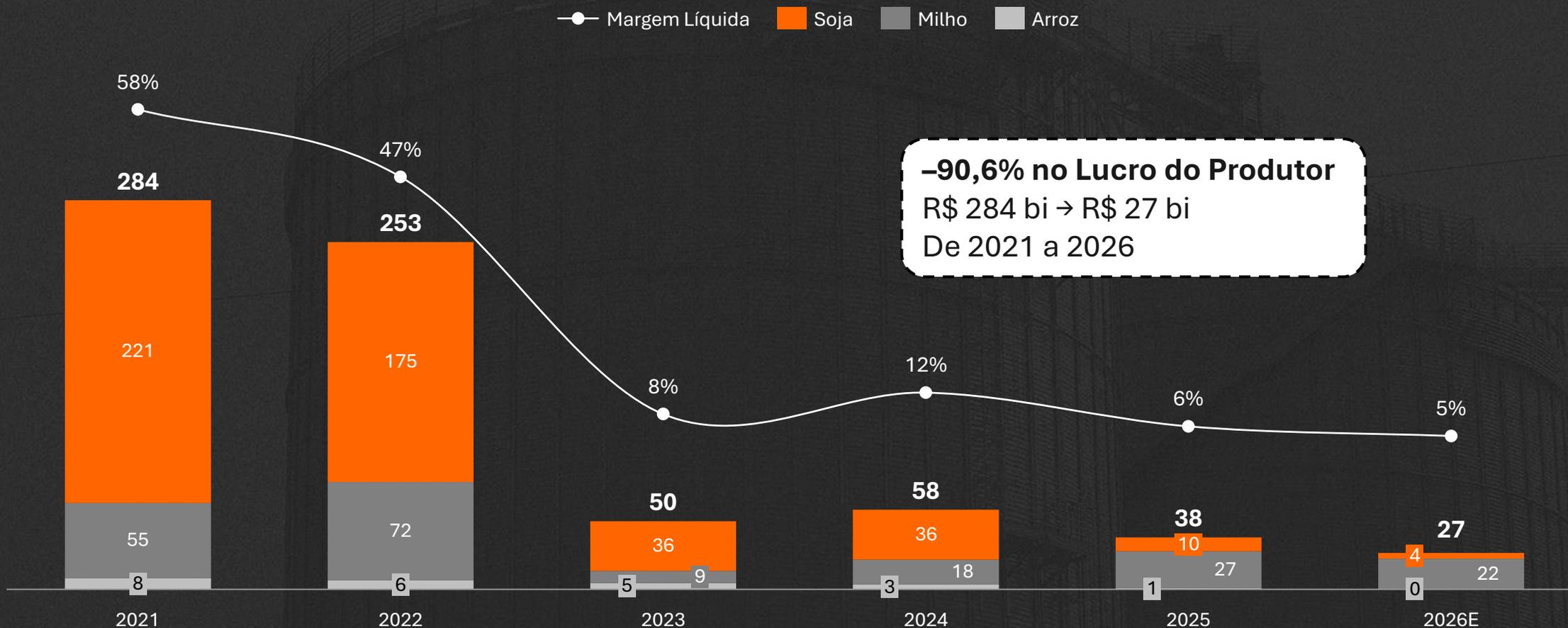
Fontes: Conab; Cogo Inteligência.

Nota: O cálculo da margem líquida considera o lucro consolidado das três culturas em relação ao faturamento total.

# FASE ATUAL DO CICLO DE COMMODITIES PRESSIONA O LUCRO DO PRODUTOR

APESAR DO FATURAMENTO RESILIENTE, AS MARGENS DAS PRINCIPAIS COMMODITIES PERMANECEM PRESSIONADAS, ABAIXO DOS NÍVEIS HISTÓRICOS RECENTES

## LUCRO LÍQUIDO DAS PRINCIPAIS CULTURAS E MARGEM LÍQUIDA (R\$ BI E %)



Fontes: Conab; Cogo Inteligência.

Nota: O cálculo da margem líquida considera o lucro consolidado das três culturas em relação ao faturamento total.



DÉFICT DE  
ARMAZENAGEM

CRÉDITO

TAXAS DE  
JUROS

COMMODITIES

# KEPLER WEBER

LIDERANÇA CONSOLIDADA E RESILIÊNCIA EM TODOS OS CICLOS

# HISTÓRIA COM MARCOS NOTÁVEIS E CRESCIMENTO SUSTENTÁVEL

## FASE 1

### DA FUNDAÇÃO AO IPO



QUALIDADE



PESSOAS

## FASE 2

### IPO E CRESCIMENTO DO AGRONEGÓCIO



RELACIONAMENTO



PORTOS

## FASE 3

### CRESCIMENTO E RETORNOS SUSTENTÁVEIS



EXCELÊNCIA OPERACIONAL



DIVERSIFICAÇÃO

**1925**  
FUNDAÇÃO DA KEPLER IRMÃOS,  
PEQUENA FERRARIA



**1975**  
INAUGURAÇÃO DO NOVO PARQUE  
INDUSTRIAL EM PANAMBI - RS



**1992**  
PRIMEIRO PROJETO  
PORTUÁRIO EM SANTOS - SP



**2015**  
LEAN MANUFACTURING E  
IMPLEMENTAÇÃO SAP



**2022**  
ANÚNCIO DE  
COMPRA DA PROCER



**1950**  
INÍCIO DA PRODUÇÃO DE  
MÁQUINAS DE LIMPEZA E  
EQUIPAMENTOS PARA GRÃOS



**1980**  
OFERTA PÚBLICA INICIAL  
DA KEPLER (KEPL3)



**2004**  
INAUGURAÇÃO DA UNIDADE  
FABRIL DE CAMPO GRANDE - MS

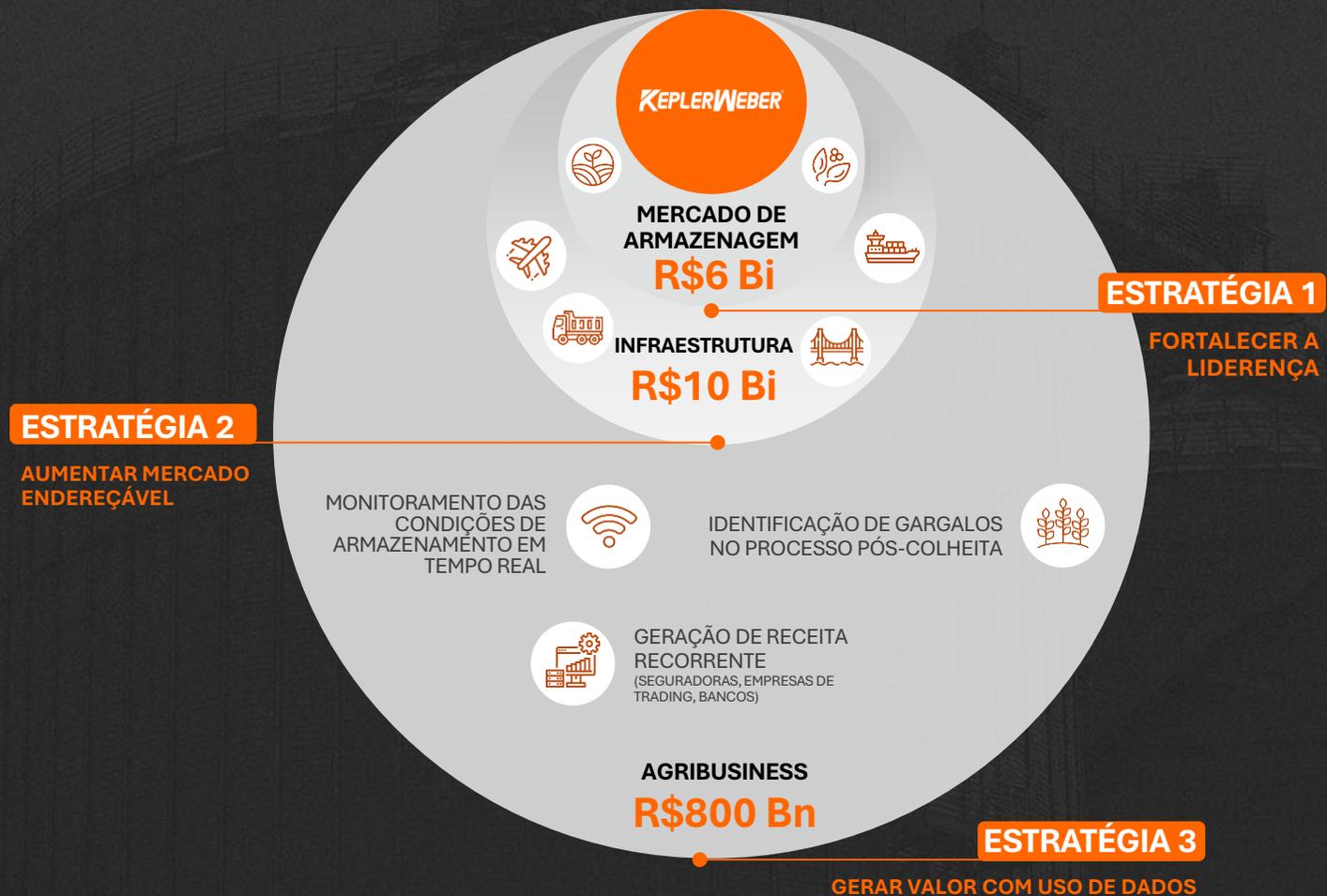


**2016**  
INAUGURAÇÃO DO  
PRIMEIRO CENTRO DE  
DISTRIBUIÇÃO



**2025**  
MARCA DOS  
100 ANOS

# ESTRATÉGIA KW 2030



# ESTRATÉGIA KW 2030



AVANÇO NA QUALIDADE DO ATENDIMENTO AO CLIENTE, REFLETIDO EM UM AUMENTO DE **33% NA EFICIÊNCIA DO SERVIÇO**



ULTRAPASSAMOS **23 MM DE VIEWS** COM HISTÓRIAS DE COLABORADORES E CLIENTES.

## ESTRATÉGIA 1

FORTALECER A LIDERANÇA



**+R\$ 1 Bi EM NEGÓCIOS** PROTOCOLADOS EM FEIRAS E EVENTOS EM 2025. UM AVANÇO DE MAIS DE **30%** EM COMPARAÇÃO COM 2024.

- 31 FEIRA KW
- 15 EVENTOS EM CD'S



ESTAMOS ENTRE AS **20 MELHORES EMPRESAS** PARA TRABALHAR.

NO RANKING RIO GRANDE DO SUL (CATEGORIA GRANDE PORTE).



**NOVO FLUXO DE PEDIDOS:** META DE REDUÇÃO DO LEADTIME EM **20% (2025) E 45% TOTAL (2026)**.

# ESTRATÉGIA KW 2030



## ESTRATÉGIA 2

AUMENTAR MERCADO  
ENDEREÇÁVEL



A ARGENTINA SE CONSOLIDA EM  
NEGÓCIOS INTERNACIONAIS,  
**SALTANDO**  
DE 3% PARA 17% DE  
REPRESENTATIVIDADE  
DE 2024 PARA 2025.

## ESTRATÉGIA 1

FORTALECER A  
LIDERANÇA



**FOCO EM PESQUISA E  
DESENVOLVIMENTO.**  
LANÇAMENTOS SALTAM DE  
3% PARA 12% DA RECEITA LÍQUIDA  
ENTRE 2022 E 2025



**AUMENTO DE +160% NAS  
VENDAS DE SELETRON**  
ENTRE 2023 E 2025

CRESCIMENTO NO MERCADO DE SEMENTES

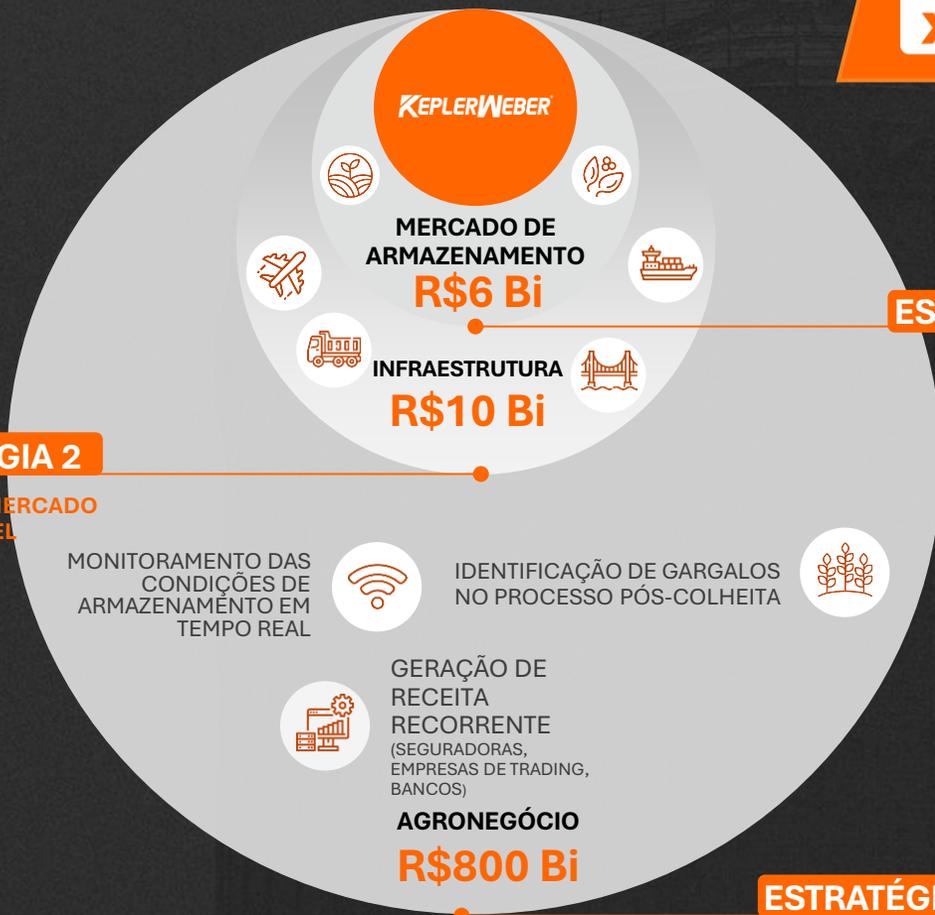
# ESTRATÉGIA KW 2030



**PROCER**  
AGROINTELIGÊNCIA DE PÓS-COLHEITA



**xp** investimentos



## ESTRATÉGIA 1

FORTALECER A LIDERANÇA

## ESTRATÉGIA 2

AUMENTAR MERCADO ENDEREÇÁVEL

MONITORAMENTO DAS CONDIÇÕES DE ARMAZENAMENTO EM TEMPO REAL



IDENTIFICAÇÃO DE GARGALOS NO PROCESSO PÓS-COLHEITA



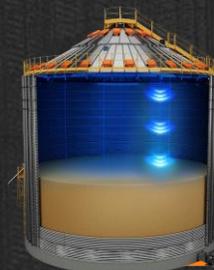
GERAÇÃO DE RECEITA RECORRENTE (SEGURADORAS, EMPRESAS DE TRADING, BANCOS)



**AGRONEGÓCIO**  
**R\$800 Bi**

## ESTRATÉGIA 3

GERAR VALOR COM USO DE DADOS



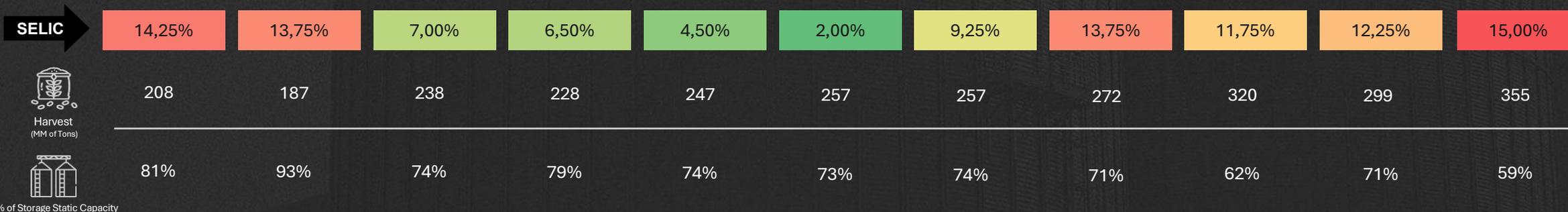
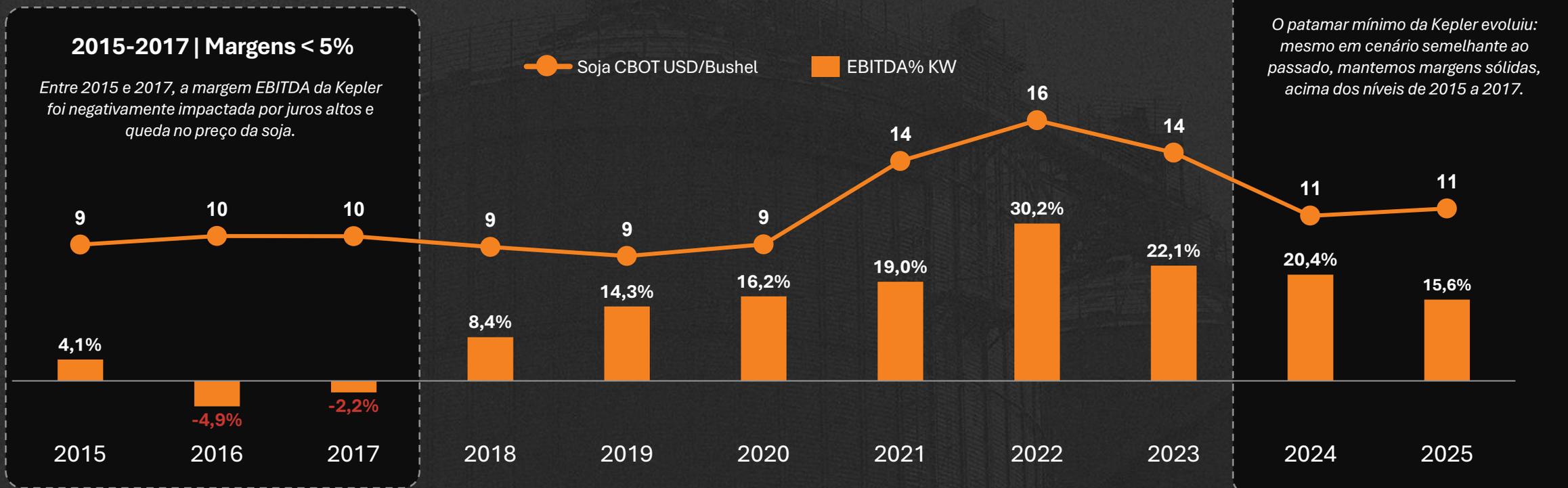
**EVOLUÇÃO DE 20MM DE TONELADAS CONECTADAS (2023) PARA +48MM EM 2025.**



**KEPLERFLIX É O PRIMEIRO CANAL DE TREINAMENTOS ON-LINE DO SETOR DE ARMAZENAGEM COM 147 AULAS DISPONÍVEIS**

# NOVO PATAMAR DE RENTABILIDADE DA KEPLER

DEMANDA POR ARMAZENAGEM, ESTRATÉGIA E GESTÃO ELEVAM AS MARGENS ATUAIS A NÍVEIS TOTALMENTE DIFERENTES DOS VISTOS NO TRIÊNIO 2015-2017



Fontes: Banco Central do Brasil ( Selic), data base: 10/12/2025; Cogo Inteligência (Soja CBOT)

# OBRIGADO!

**BERNARDO NOGUEIRA**

**CEO KEPLER WEBER**

# MORGAN STANLEY

# 2026

**BERNARDO NOGUEIRA**

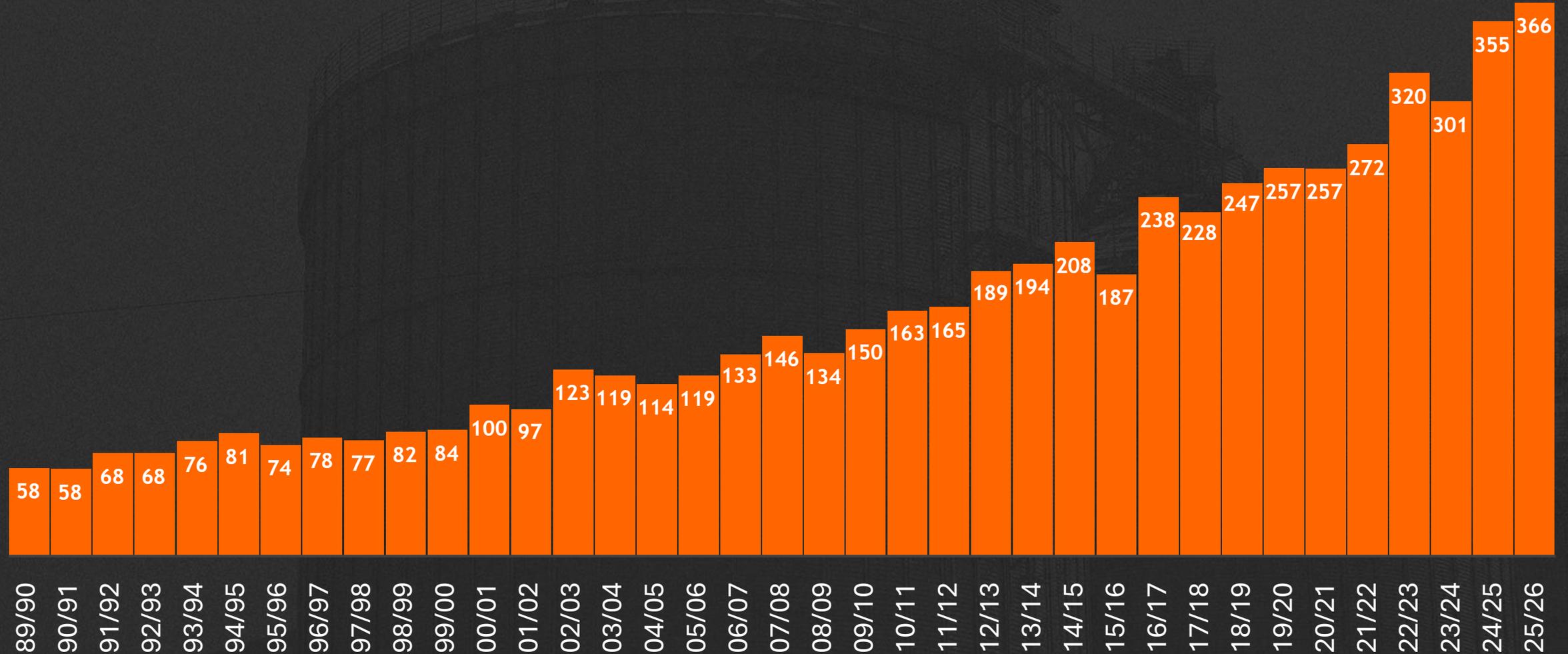
**CEO KEPLERWEBER**

# CONSTANT EVOLUTION

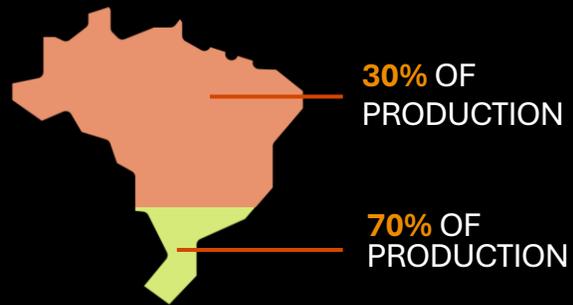
**THE STRUCTURAL RISE OF THE BRAZILIAN AGRIBUSINESS**

# BRAZIL GRAIN PRODUCTION

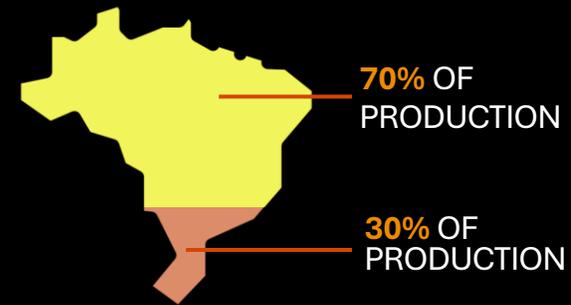
MILLION TONS



**FROM THE 80s TO EARLY 2000s**

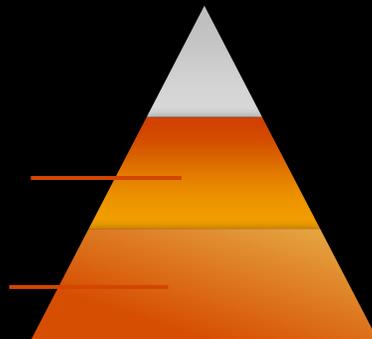


**MID-2000s PRESENT**



**EQUIPMENT AND INPUTS**

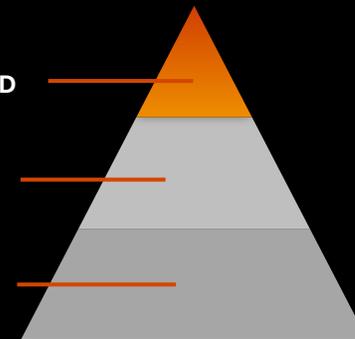
**BUY AND DEVELOP LAND**



**STORAGE, IRRIGATION AND LOGISTICS**

**EQUIPMENT AND INPUTS**

**BUY AND DEVELOP LAND**



**Brazil is the only country with two harvests in the year**

**Agricultural Calendar before 2000**

Corn or Soybeans (150-day cycles)



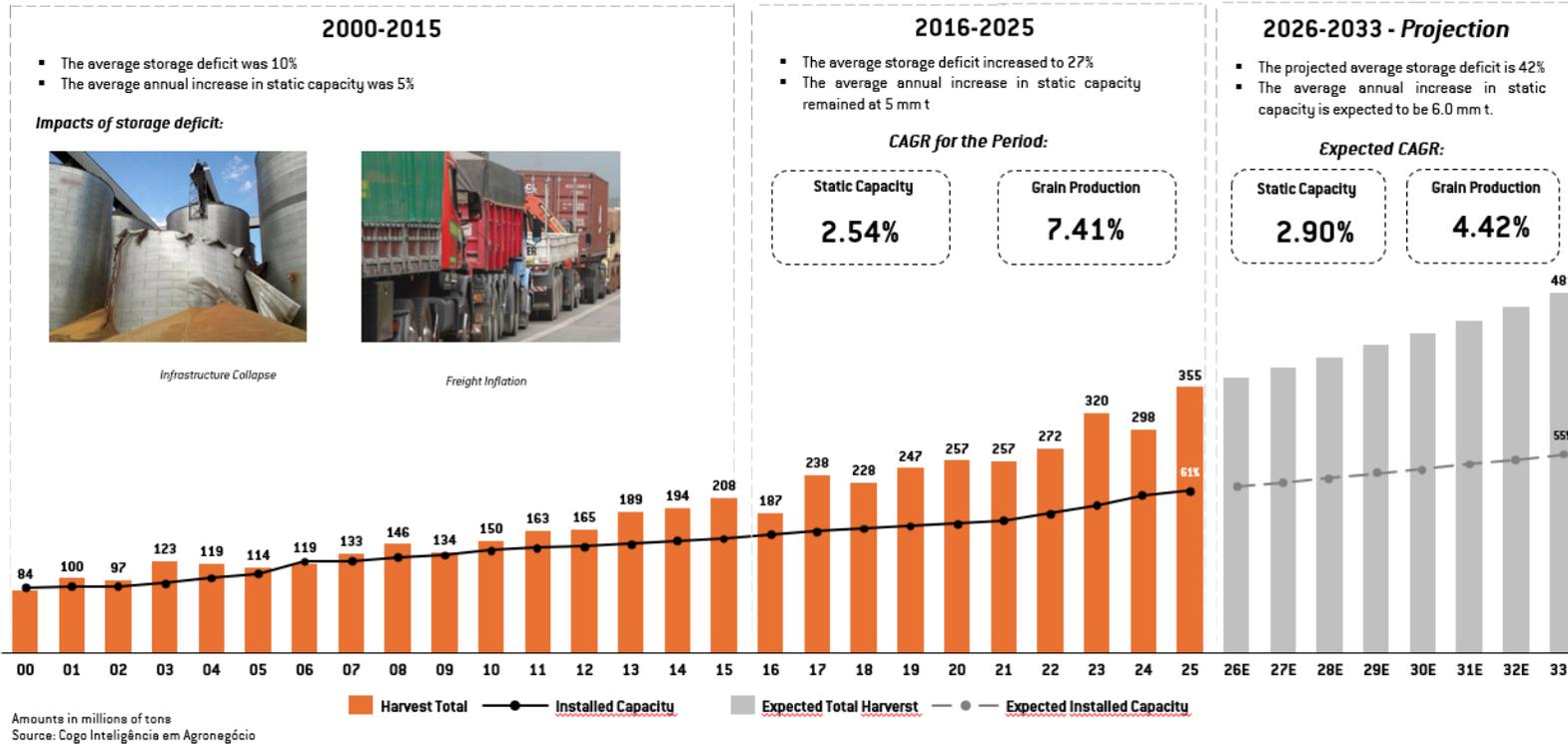
**Agricultural Calendar 2020**

Soybeans (100 to 120-day cycles. May reach 90 days)



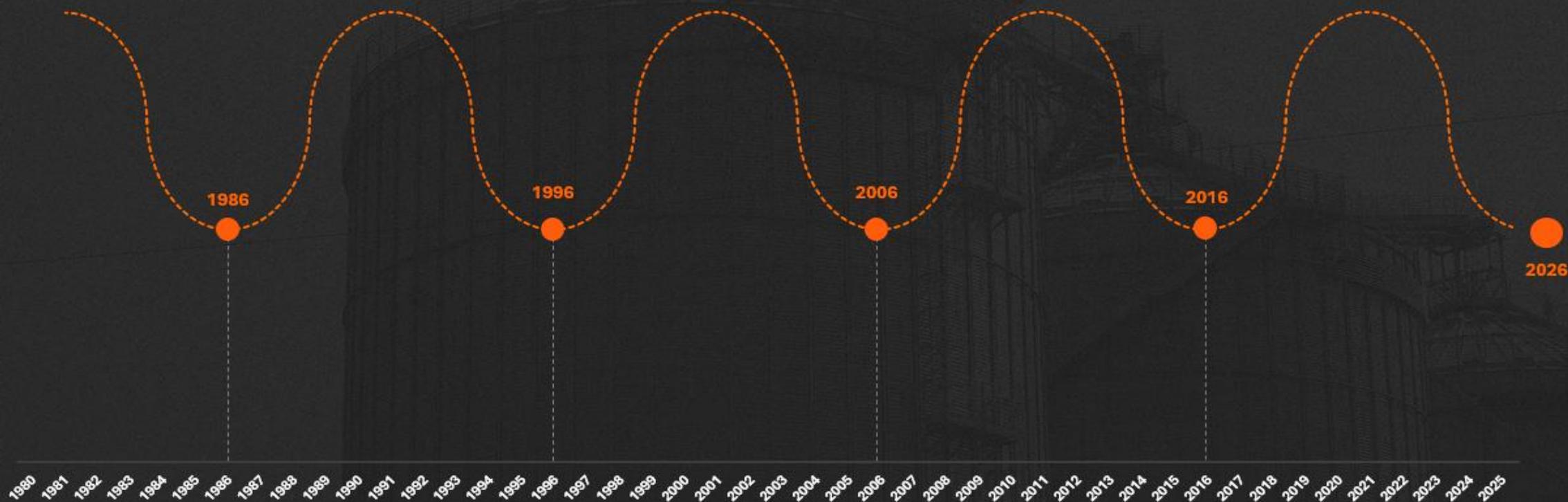
# EVOLUTION OF GRAIN HARVEST IN BRAZIL

## PHASE 3



# CYCLICITY OF AGRIBUSINESS

FROM 1980 TO 2025



Note: Illustrative chart.

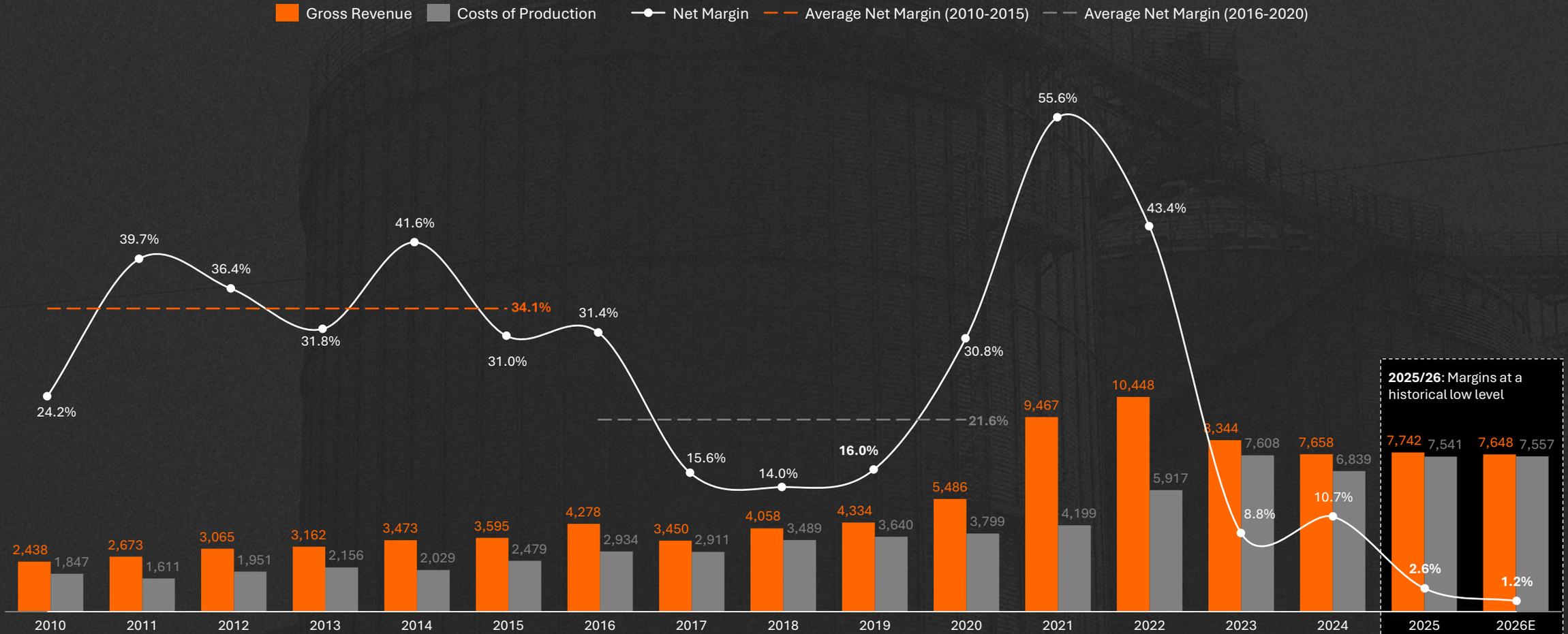
# BRAZILIAN AGRIBUSINESS 2026 OUTLOOK

**PROFITABILITY UNDER PRESSURE**

# SOYBEAN PRODUCER MARGINS | PRESSURED CYCLE

25/26 PERIOD WITH HIGH COST AND MARGINS AT A HISTORICAL LOW

## SOYBEANS: GROSS REVENUE, PRODUCTION COST AND NET MARGIN (NOMINAL R\$/HA) – MT



Source Cogo Inteligência.

# CURRENT COMMODITY CYCLE IS WEIGHING ON PRODUCER PROFITS

DESPITE RESILIENT REVENUE, MARGINS FOR THE MAIN COMMODITIES REMAIN UNDER PRESSURE, BELOW RECENT HISTORICAL LEVELS.

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
<b>SOYBEAN</b>						
PRODUCTION (MM TONS)	140	131	159	151	171	178
AVERAGE PRICE PER 60-KG BAG (R\$)	170	185	155	135	138	121
GROSS REVENUE (R\$ MM)	397,241	403,308	411,275	340,432	391,883	358,772
NET PROFIT (R\$ MM)	220,866	175,036	36,192	36,426	10,189	4,305
<b>NET MARGIN (%)</b>	<b>55.6%</b>	<b>43.4%</b>	<b>8.8%</b>	<b>10.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>1.2%</b>
<b>CORN</b>						
PRODUCTION (MM TONS)	87	113	132	116	140	138
AVERAGE PRICE PER 60-KG BAG (R\$)	55	65	78	71	80	80
GROSS REVENUE (R\$ MM)	79,843	122,527	170,374	136,678	186,270	184,537
NET PROFIT (R\$ MM)	54,852	71,801	8,859	18,178	26,823	21,960
<b>NET MARGIN (%)</b>	<b>68.7%</b>	<b>58.6%</b>	<b>5.2%</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.4%</b>	<b>11.9%</b>
<b>RICE</b>						
PRODUCTION (MM TONS)	12	11	10	11	13	11
AVERAGE PRICE PER 60-KG BAG (R\$)	67	77	72	67	70	70
GROSS REVENUE (R\$ MM)	15,812	16,632	14,400	14,204	17,920	15,400
NET PROFIT (R\$ MM)	8,146	6,486	4,608	3,409	896	308
<b>NET MARGIN (%)</b>	<b>51.5%</b>	<b>39.0%</b>	<b>32.0%</b>	<b>24.0%</b>	<b>5.0%</b>	<b>2.0%</b>
<b>TOTAL</b>						
PRODUCTION (MM TONS)	239	255	301	277	324	327
GROSS REVENUE (R\$ MM)	492,897	542,468	596,049	491,314	596,073	558,709
NET PROFIT (R\$ MM)	283,865	253,323	49,660	58,013	37,908	26,573
<b>NET MARGIN (%)</b>	<b>57.6%</b>	<b>46.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>11.8%</b>	<b>6.4%</b>	<b>4.8%</b>

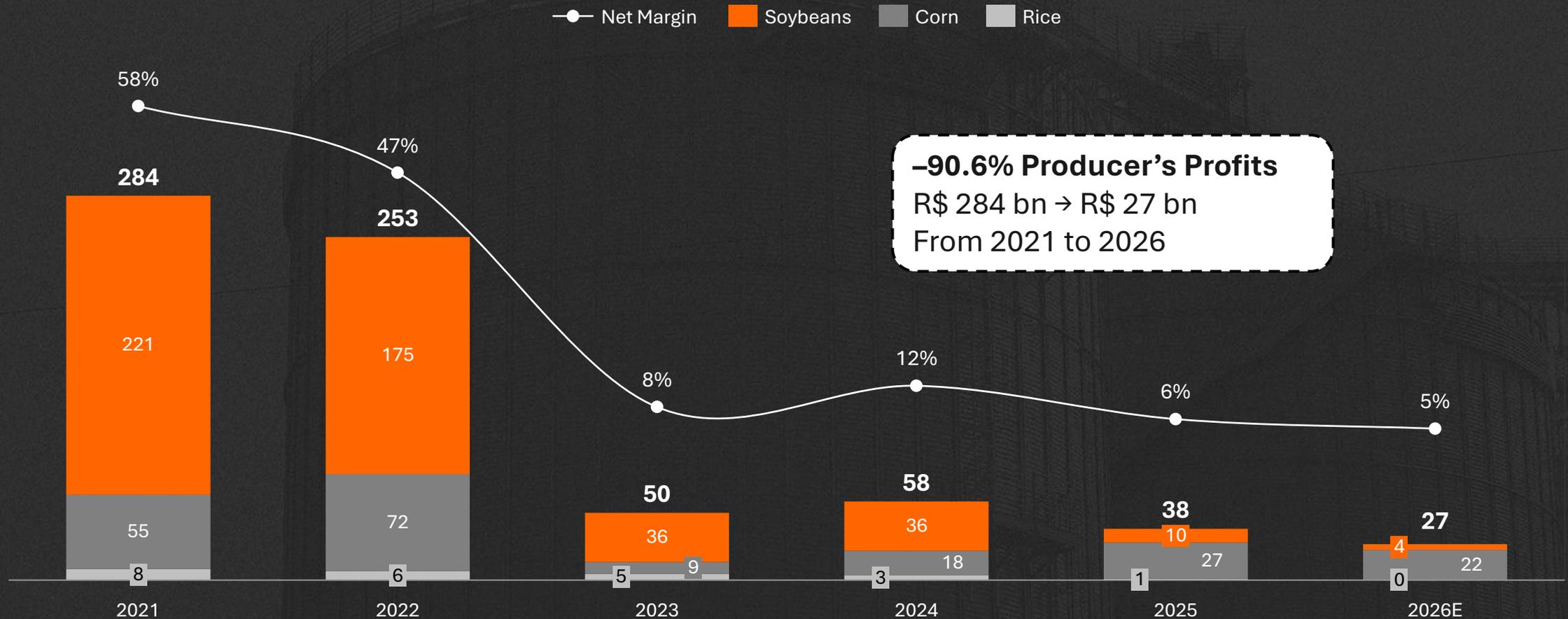
Sources: Conab; Cogo Inteligência.

Note: The net margin calculation considers the consolidated profit from the three crops in relation to total Sales.

# CURRENT COMMODITY CYCLE IS WEIGHING ON PRODUCER PROFITS

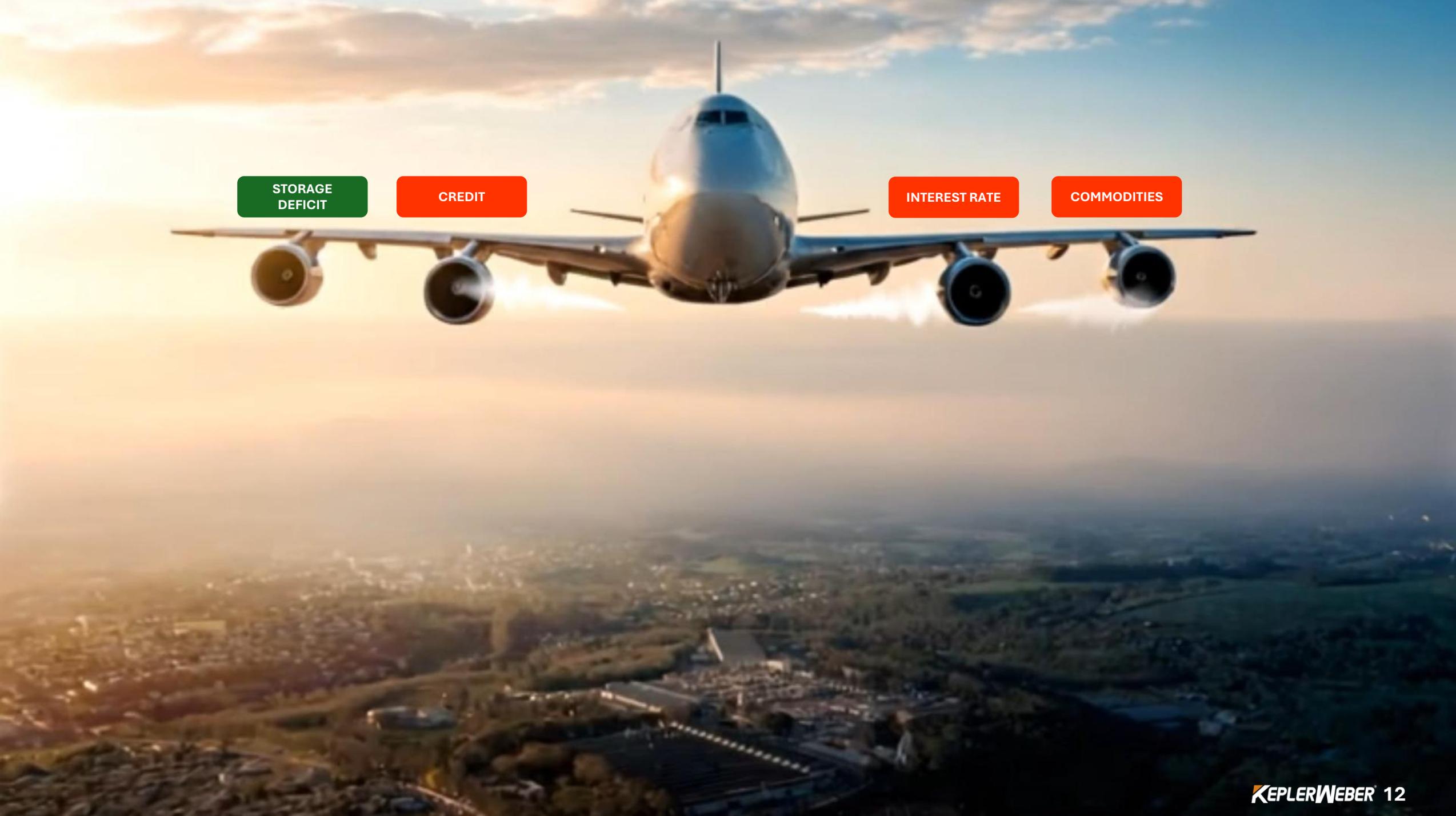
DESPITE RESILIENT REVENUE, MARGINS FOR THE MAIN COMMODITIES REMAIN UNDER PRESSURE, BELOW RECENT HISTORICAL LEVELS.

## NET PROFIT OF THE MAIN CROPS AND NET MARGIN (R\$ BN AND %)



Sources: Conab; Cogo Inteligência.

Note: The net margin calculation considers the consolidated profit from the three crops in relation to total Sales.



STORAGE  
DEFICIT

CREDIT

INTEREST RATE

COMMODITIES

# KEPLER WEBER

**CLEAR LEADERSHIP AND RESILIENCE ACROSS CYCLES**

# A HISTORY WITH REMARKABLE MILESTONES AND SUSTAINABLE GROWTH

## PHASE 1

### FROM FOUNDATION TO IPO



QUALITY



PEOPLE

## PHASE 2

### IPO AND AGRIBUSINESS GROWTH



RELATIONSHIPS



PORTS

## PHASE 3

### SUSTAINABLE GROWTH AND RETURNS



OPERATIONAL EXCELLENCE



DIVERSIFICATION

**1925**  
FOUNDATION OF KEPLER IRMÃOS,  
A SMALL BLACKSMITH SHOP



**1975**  
OPENING OF NEW INDUSTRIAL  
COMPLEX IN PANAMBI – STATE  
OF RIO GRANDE DO SUL



**1992**  
FIRST PORT PROJECT IN  
SANTOS, STATE OF SÃO  
PAULO



**2015**  
LEAN MANUFACTURING  
E SAP IMPLEMENTATION



**2022**  
ANNOUNCEMENT OF  
PRO CER  
ACQUISITION



**1950**  
BEGINNING OF PRODUCTION  
OF CLEANING MACHINES  
AND GRAIN EQUIPMENT



**1980**  
KEPLER (KEPL3) IPO



**2004**  
OPENING OF  
MANUFACTURING PLANT IN  
CAMPO GRANDE, STATE OF  
MATO GROSSO DO SUL

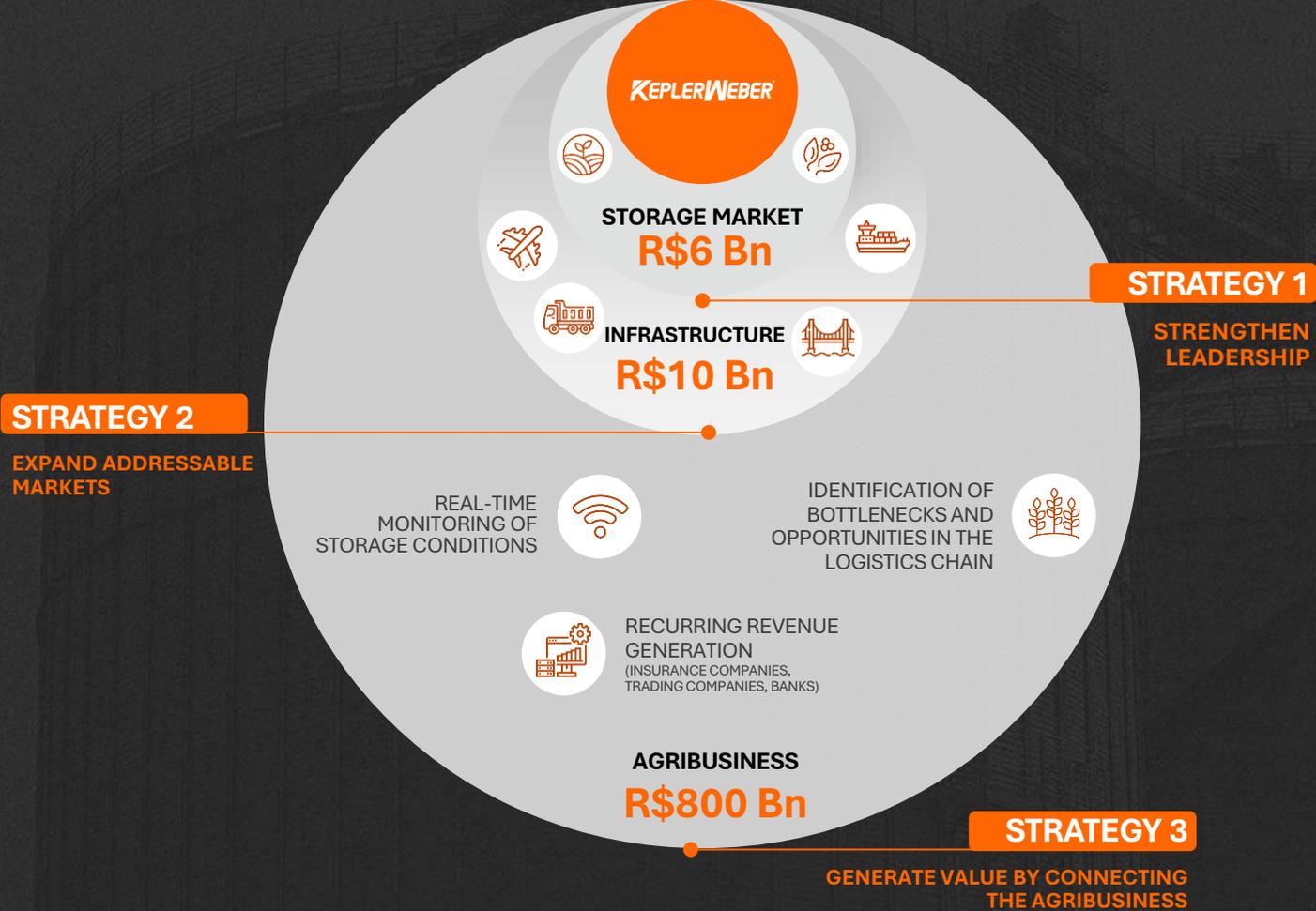


**2016**  
OPENING OF FIRST  
DISTRIBUTION CENTER



**2025**  
100-YEARS  
MILESTONE

# KW 2030 STRATEGY



# KW 2030 STRATEGY



ADVANCE IN THE QUALITY OF CUSTOMER SUPPORT, REFLECTED IN A **33% INCREASE IN SERVICE EFFICIENCY.**



**23 MM VIEWS WITH EMPLOYEE AND CUSTOMER STORIES**

## STRATEGY 1

STRENGTHEN LEADERSHIP



**+R\$1 Bn IN BUSINESS REGISTERED AT FAIRS AND EVENTS IN 2025. AN INCREASE OF MORE THAN 30% COMPARED TO 2024.**

- 31 KW FAIRS
- 15 EVENTS AT DCs



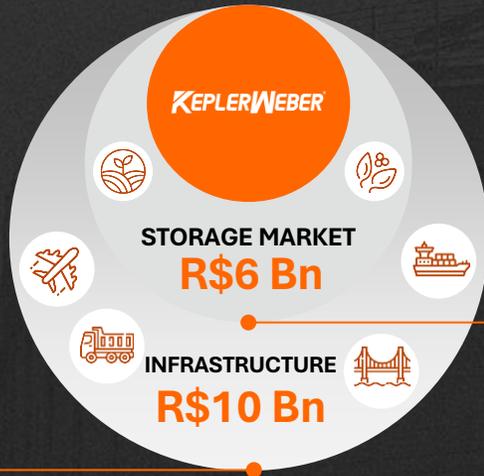
**WE ARE AMONG THE TOP 20 BEST COMPANIES TO WORK FOR**

RIO GRANDE DO SUL RANKING (LARGE SIZE CATEGORY)



**NEW ORDER FLOW: LEAD TIME REDUCTION GOAL BY 20% (2025) AND 45% OVERALL (2026)**

# KW 2030 STRATEGY



## STRATEGY 2

EXPAND ADDRESSABLE MARKETS



ARGENTINA CONSOLIDATES ITS POSITION IN INTERNATIONAL BUSINESS SEGMENT, WITH ITS SHARE JUMPING FROM 3% TO 23% FROM 2024 TO 2025.

## STRATEGY 1

STRENGTHENING LEADERSHIP



FOCUS ON RESEARCH AND DEVELOPMENT. NEW PRODUCT LAUNCHES SURGED FROM 3% TO 12% OF NET REVENUE 2023 AND 2025



+160% INCREASE IN SALES OF SELETRON BETWEEN 2023 AND 2025

GROWTH IN THE SEED MARKET

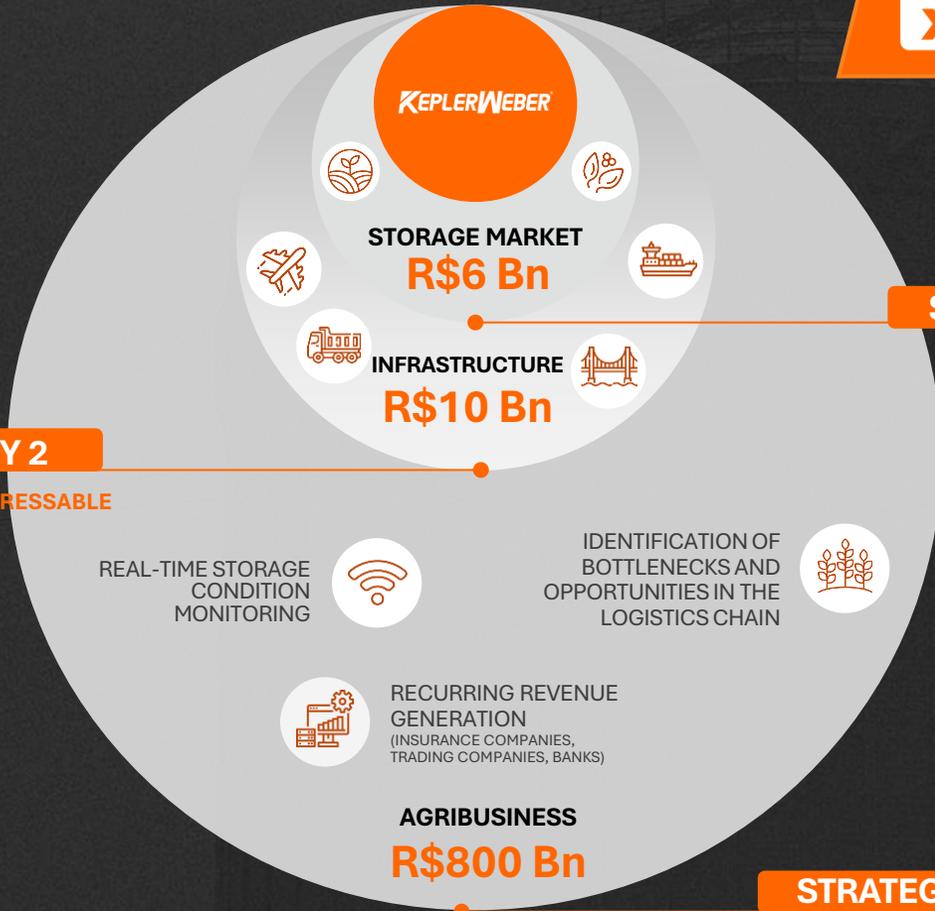
# KW 2030 STRATEGY



**PRO CER**  
AGROINTELIGÊNCIA DE PÓS-COLHEITA



**xp** investimentos



## STRATEGY 2

EXPAND ADDRESSABLE MARKETS

REAL-TIME STORAGE CONDITION MONITORING



IDENTIFICATION OF BOTTLENECKS AND OPPORTUNITIES IN THE LOGISTICS CHAIN



RECURRING REVENUE GENERATION  
(INSURANCE COMPANIES, TRADING COMPANIES, BANKS)

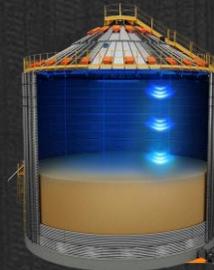
AGRIBUSINESS  
R\$800 Bn

## STRATEGY 3

GENERATE VALUE BY CONNECTING THE AGRIBUSINESS

## STRATEGY 1

STRENGTHEN LEADERSHIP



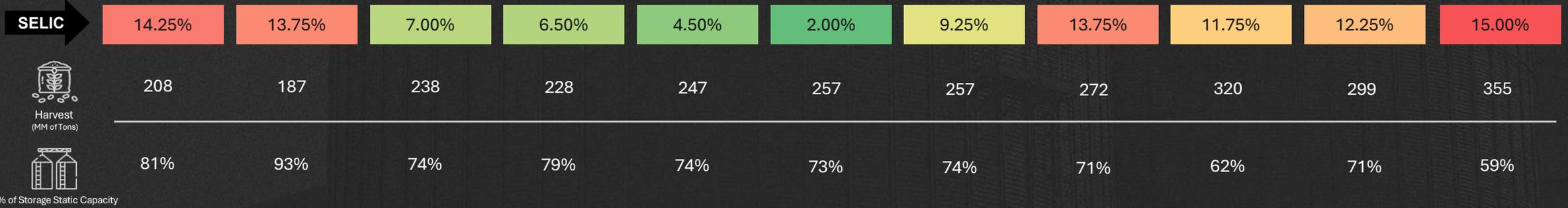
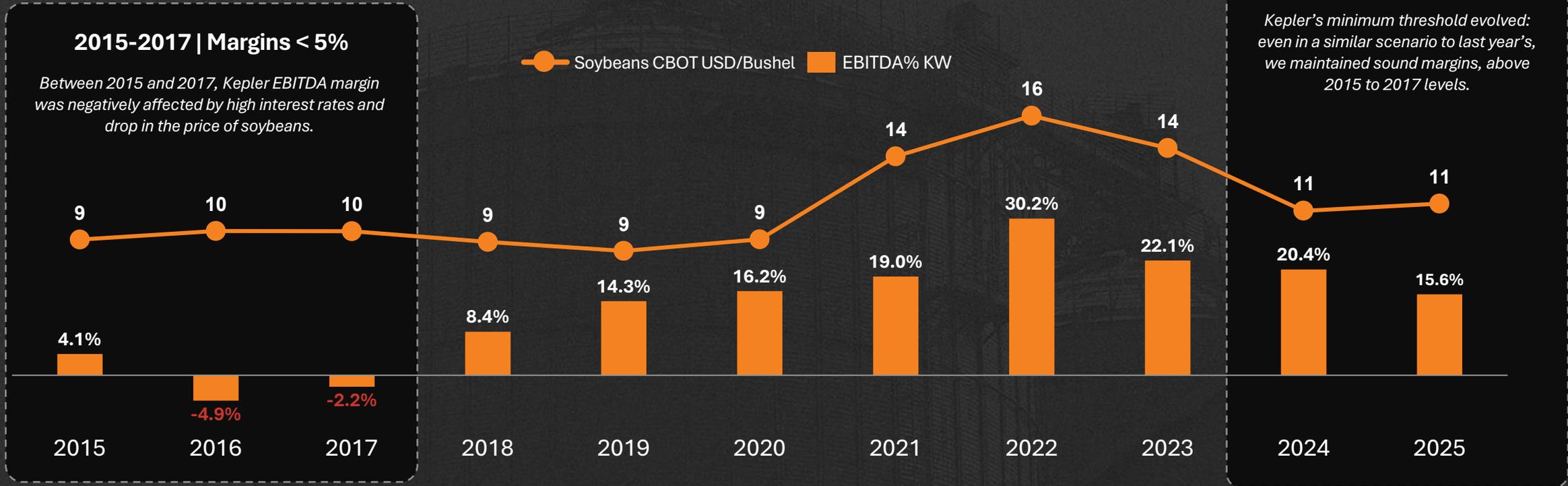
EVOLUTION FROM 20MM CONNECTED TONS (2023) TO +48MM IN 2025.



KEPLERFLIX IS THE FIRST ONLINE TRAINING CHANNEL IN THE STORAGE INDUSTRY WITH 147 CLASSES AVAILABLE

# KEPLER'S NEW PROFITABILITY THRESHOLD

DEMAND FOR STORAGE, STRATEGY AND MANAGEMENT RAISE CURRENT MARGINS TO LEVELS COMPLETELY DIFFERENT FROM THOSE SEEN IN THE 2015-2017 THREE-YEAR PERIOD



Sources: Central Bank of Brazil. Selic, base date: 12/10/2025; Cogo Inteligência (CBOT Soybeans).

# THANK YOU!

**BERNARDO NOGUEIRA**  
**CEO KEPLER WEBER**