



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS COMBINADAS

FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., FS I
Indústria de Etanol S.A., FS Luxembourg S.à.r.l.
e a FS Comercialização de Etanol Ltda.

Em 31 de dezembro de 2024





Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas	3
Balancos patrimoniais condensados combinados	5
Demonstrações condensadas combinadas de resultados	6
Demonstrações condensadas combinadas de resultados abrangentes	7
Demonstrações condensadas combinadas das mutações no investimento líquido do controlador	8
Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa	9
Demonstrações condensadas combinadas do valor adicionado	11
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas	12
1. Contexto operacional	12
2. Base de preparação	12
3. Uso de estimativas e julgamentos	14
4. Mudanças nas políticas contábeis materiais	15
5. Caixa e equivalentes de caixa	16
6. Caixa restrito	17
7. Clientes e outros recebíveis	17
8. Estoques	18
9. Adiantamentos a fornecedores	19
10. Imobilizado	20
11. Fornecedores	21
12. Empréstimos	22
13. Adiantamentos de clientes	24
14. Obrigações com arrendamentos	25
15. Impostos e contribuições	26
16. Provisão para contingências	27
17. Investimento líquido do controlador	28
18. Instrumentos financeiros	31
19. Imposto de renda e contribuição social	40
20. Informações por segmento	43
21. Receita líquida	45
22. Custo da mercadoria e do produto vendido	46
23. Despesas com vendas	46
24. Despesas administrativas e gerais	47
25. Outras receitas líquidas	47
26. Despesas financeiras líquidas	48
27. Compromissos	49
28. Partes relacionadas	50
29. Demonstração do fluxo de caixa	54



KPMG Auditores Independentes Ltda.
Av. Historiador Rubens de Mendonça nº 1894
2º andar, Salas 204 a 205 – Jardim Aclimação
Edifício Maruanã - 78050-000 – Cuiabá/MT - Brasil
Telefone +55 (65) 2127-0342
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

**Aos Diretores, Cotistas e Acionistas da
FS Indústria de Biocombustíveis Ltda, FS I Indústria de Etanol S.A., FS
Comercialização de Etanol Ltda. e FS Luxembourg S.à.r.l.
Lucas do Rio Verde – MT**

Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas incluindo as entidades FS I Indústria de Etanol S.A., FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., FS Comercialização de Etanol Ltda. e FS Luxembourg S.à.r.l. ("FS"), que compreendem o balanço patrimonial condensado combinado em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações condensadas combinadas do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações no investimento líquido do controlador e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findos naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.

A administração da FS é responsável pela elaboração e apresentação adequada das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas de acordo com a norma internacional de relatório financeiro IAS 34 - *Interim Financial Report* emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (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). A revisão de demonstrações financeiras combinadas 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 brasileiras e internacionais de auditoria e, conseqüentemente, não nos permite 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.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas em 31 de dezembro de 2024, não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a norma internacional de relatório financeiro IAS 34 - *Interim Financial Report* emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária.

Ênfase - Base de combinação e razões para combinação das entidades

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 2 (a) que descreve a base de elaboração das demonstrações financeiras combinadas condensadas. As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, foram preparadas de acordo com a norma internacional de relatório financeiro IAS 34 - *Interim Financial Report* emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária, para fornecer informações sobre todas as atividades industriais da FS em uma única demonstração financeira, para mensurar compromissos de *covenants* financeiros e para apresentar as informações financeiras combinadas para os acionistas e demais partes interessadas. As demonstrações financeiras condensadas combinadas devem ser lidas nesse contexto. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros Assuntos – Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas acima referidas incluem as demonstrações combinadas do valor adicionado (DVA) referentes ao período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, elaboradas sob a responsabilidade da administração da FS, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34 e cuja apresentação não é requerida às companhias fechadas. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das demonstrações financeiras intermediárias combinadas, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias combinadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se a 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 seus aspectos relevantes, segundo critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas tomadas em conjunto.

Cuiabá - MT, 22 de fevereiro de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda.

CRC SP-014428/F-7



Rafael Henrique Klug

Contador CRC 1SP246035/O-7



Balancos patrimoniais condensados combinados

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024

(Em milhares de reais)

Ativo	Nota	31/12/2024	31/03/2024	Passivo	Nota	31/12/2024	31/03/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.435.824	3.328.233	Fornecedores	11	1.938.761	2.932.643
Caixa restrito	6	677.614	1.246.927	Empréstimos	12	1.103.525	1.031.046
Clientes e outros recebíveis	7	478.803	380.830	Adiantamentos de clientes	13	89.137	237.101
Estoques	8	1.951.013	1.092.861	Obrigações com arrendamento	14	55.955	45.104
Adiantamentos a fornecedores	9	133.024	47.721	Impostos e contribuições a recolher	15.b	9.734	8.599
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	19	79.917	83.634	Ordenados e salários a pagar		81.897	61.526
Impostos a recuperar	15.a	550.268	507.993	Instrumentos financeiros derivativos	18	23.278	1.837
Despesas antecipadas		100.054	52.566	Total do passivo circulante		3.302.287	4.317.856
Instrumentos financeiros derivativos	18	270.285	3.666				
Outros ativos		26.886	1.804				
Total do ativo circulante		5.703.688	6.746.235				
Clientes e outros recebíveis	7	6.669	3.468	Fornecedores	11	69.123	18.200
Caixa restrito	6	49.564	51.188	Empréstimos	12	8.972.978	8.959.869
Adiantamentos a fornecedores	9	41.449	91.935	Obrigações com arrendamento	14	569.540	338.733
Impostos a recuperar	15.a	500.643	309.020	Instrumentos financeiros derivativos	18	13.850	63.876
Instrumentos financeiros derivativos	18	—	29.372	Passivo fiscal diferido	19	—	209
Ativo fiscal diferido	19	530.122	333.123	Impostos e contribuições a recolher	15.b	733	—
Empréstimos concedidos	28	360.330	273.564	Provisão para contingências	16	3.933	538
Depósitos judiciais	16	5.579	5.370	Total do passivo não circulante		9.630.157	9.381.425
Total realizável ao longo prazo		1.494.356	1.097.040	Total do passivo		12.932.444	13.699.281
Imobilizado	10	5.784.086	5.489.832	Investimento líquido do controlador			
Intangível		44.894	31.542	Investimento líquido do controlador	17	94.580	(334.632)
Total do ativo não circulante		7.323.336	6.618.414	Total do investimento líquido do controlador		94.580	(334.632)
Total do ativo		13.027.024	13.364.649	Total do passivo e do investimento líquido do controlador		13.027.024	13.364.649

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.



Demonstrações condensadas combinadas de resultados

Períodos de nove e três meses findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais)

	Nota	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Receita líquida	21	7.625.532	6.101.743	2.909.356	2.277.034
Custo do produto vendido	22	(4.840.479)	(4.619.951)	(1.874.775)	(1.834.448)
Lucro bruto		2.785.053	1.481.792	1.034.581	442.586
Despesas operacionais					
Despesas com vendas	23	(1.003.343)	(867.162)	(350.498)	(338.953)
Perdas de crédito esperadas	7	(529)	(413)	72	(290)
Despesas administrativas e gerais	24	(219.346)	(150.079)	(78.173)	(57.030)
Outras receitas e despesas líquidas	25	107.871	121.872	54.974	55.100
Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos		1.669.706	586.010	660.956	101.413
Receitas financeiras	26	752.710	762.422	291.416	342.150
Despesas financeiras	26	(1.524.582)	(2.022.470)	(445.663)	(743.383)
Variação cambial líquida	26	(544.306)	140.019	(364.062)	83.677
Despesas financeiras líquidas		(1.316.178)	(1.120.029)	(518.309)	(317.556)
Resultado do período antes dos impostos		353.528	(534.019)	142.647	(216.143)
Imposto de renda e contribuição social correntes	19	(116.239)	10.727	(2.228)	366
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	155.682	268.022	81.762	100.621
Incentivos fiscais de imposto de renda	19	82.511	(5.286)	(1.989)	429
Resultado do período		475.482	(260.556)	220.192	(114.727)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.



Demonstrações condensadas combinadas de resultados abrangentes

Períodos de nove e três meses findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais)

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Resultado do período	475.482	(260.556)	220.192	(114.727)
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado				
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa	(111.749)	166.526	(78.987)	14.577
Imposto de renda e contribuição social diferidos	37.995	(56.619)	26.856	(4.956)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	27.484	(7.241)	15.541	(4.794)
Resultado abrangente total	429.212	(157.890)	193.537	(109.900)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.



Demonstrações condensadas combinadas das mutações no investimento líquido do controlador

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais)

	Nota	Investimento líquido do controlador
Saldo em 31 de março de 2024		(334.632)
Resultado do período		475.482
Outros resultados abrangentes		(46.270)
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa, líquidos de impostos		(73.754)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA		27.484
Saldo em 31 de dezembro de 2024		94.580
Saldo em 31 de março de 2023		736.756
Resultado do período		(260.556)
Aumento de capital		46
Distribuição de lucros acumulados	17	(665.909)
Outros resultados abrangentes		102.666
Ganho sobre hedge de fluxo de caixa, líquidos de impostos		109.907
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA		(7.241)
Saldo em 31 de dezembro de 2023		(86.997)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.



Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de Reais)

	Nota	31/12/2024	31/12/2023
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período		475.482	(260.556)
Ajuste para:			
Depreciação e amortização		221.778	184.490
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito	26	(50.273)	(472.613)
Imposto de renda e contribuições sociais correntes e diferidos	19	(121.954)	(273.463)
Variação cambial	26	544.306	(140.020)
Ajuste a valor justo de instrumentos financeiros derivativos	18	(237.901)	326.213
Ajuste a valor presente		104.731	80.280
Provisão de juros e amortização do custo de transação		1.288.339	1.251.927
Juros com empréstimos concedidos a partes relacionadas		(104.194)	—
Provisão para perdas de crédito esperadas	7	529	413
Provisão para contingências	16	3.395	160
Resultado na venda de ativos		(28.054)	(20.124)
Variações em:			
Clientes e outros recebíveis		(190.270)	108.078
Estoques		(847.866)	(1.153.395)
Impostos a recuperar		(377.263)	(355.100)
Despesas antecipadas		(47.488)	(29.758)
Depósitos judiciais	16	(209)	(842)
Outros ativos		(25.082)	29.162
Adiantamentos a fornecedores	9	(26.518)	23.369
Fornecedores		(925.590)	2.372.361
Adiantamentos de clientes	13	(147.964)	420.709
Ordenados e salários a pagar		20.371	(16.776)
Impostos e contribuições a recolher	19	(1.294)	6.027
Caixa (utilizado nas) gerado pelas atividades operacionais		(472.989)	2.080.542
Juros sobre empréstimos e financiamentos	12	(755.906)	(873.999)
Juros sobre fornecedores e demais obrigações financeiras		(48.529)	—
Juros resgatados de aplicação financeiras e caixa restrito		134.810	629.263
Ressarcimento de impostos e contribuições		48.028	—
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) proveniente das atividades operacionais		(1.094.586)	1.835.806

Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de Reais)

	Nota	31/12/2024	31/12/2023
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	29	(413.115)	(731.477)
Recebimento pela venda de ativo biológico		—	142.030
Juros e encargos pagos sobre empréstimos capitalizados	10	—	(15.995)
Empréstimos concedidos com partes relacionadas		—	(5.953)
Aplicações financeiras em caixa restrito	6	(843.425)	—
Resgate de aplicações financeiras e caixa restrito	6	1.329.825	2.363.049
Fluxo de caixa proveniente das atividades de investimentos		73.285	1.751.654
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos captados, líquido dos custos de transação	12	418.025	3.696.923
Pagamento de empréstimos (principal)	12	(1.381.544)	(5.413.804)
Distribuição de lucros acumulados	17.b	—	(665.909)
Pagamento de obrigações com arrendamento	14	(35.628)	(62.299)
Aumento de capital		—	46
Instrumentos financeiros derivativos pagos		(69.146)	(483.508)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamentos		(1.068.293)	(2.928.551)
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		197.185	(119.164)
(Redução) aumento líquido em caixa e equivalentes de caixa		(1.892.409)	539.745
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	5	3.328.233	1.374.855
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	5	1.435.824	1.914.600

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.



Demonstrações condensadas combinadas do valor adicionado

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023

(Em milhares de reais)

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023
Receita de contrato com cliente	8.048.435	6.486.324
Outras receitas	174.725	144.517
Provisão para perdas de crédito esperadas	(529)	(413)
Receitas	8.222.631	6.630.428
Insumos adquiridos de terceiros	(5.580.413)	(5.268.316)
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(4.527.705)	(4.367.195)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(1.080.762)	(921.245)
Perda/recuperação de valores ativos	28.054	20.124
Valor adicionado bruto	2.642.218	1.362.112
Depreciação e amortização	(221.778)	(184.490)
Valor adicionado líquido produzido	2.420.440	1.177.622
Valor adicionado recebido em transferência	866.581	(271.545)
Receitas financeiras	866.581	(271.545)
Valor adicionado total a distribuir	3.287.021	906.077
Distribuição do valor adicionado	3.287.021	906.077
Pessoal	254.440	178.092
Remuneração direta	197.705	128.556
Benefícios	47.160	41.046
F.G.T.S.	9.575	8.490
Impostos, taxas e contribuições	374.340	140.057
Federais	174.521	(80.011)
Estaduais	199.819	220.068
Remuneração de capitais de terceiros	2.182.759	848.484
Juros	1.118.673	848.484
Outras	1.064.086	—
Remuneração de capitais próprios	475.482	(260.556)
Lucro líquido (prejuízo)	475.482	(260.556)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.



Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

1. Contexto operacional

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas da FS ("FS") incluem as seguintes entidades que estão sob controle comum:

- FS Indústria de Biocombustíveis Ltda. ("FS Ltda."). Uma sociedade limitada constituída em 01 de abril de 2014 e está localizada na Estrada A-01, a 900 metros do Km 7 da Avenida das Indústrias, s/nº - Distrito Industrial Senador Atilio Fontana, Lucas do Rio Verde – Estado do Mato Grosso, Brasil.
- FS I Indústria de Etanol S. A. ("FS S.A."). Uma sociedade anônima, constituída em 13 de junho de 2022 e está localizada na Estrada A-01, a 900 metros do Km 7 da Avenida das Indústrias, s/nº - Distrito Industrial Senador Atilio Fontana, Lucas do Rio Verde – Estado do Mato Grosso, Brasil.
- A FS Luxembourg S.à.r.l. (FS Lux) é uma sociedade de responsabilidade limitada constituída em 08 de setembro de 2020, sob as leis de Luxemburgo. Está localizada na rua Bitbourg, 9, L-1273, em Luxemburgo.
- FS Comercialização de Etanol Ltda ("FS ECE"). Uma sociedade limitada, constituída em 30 de maio de 2023 e está localizada na Estrada A-01, a 900 metros do Km 7 da Avenida das Indústrias, s/nº - Distrito Industrial Senador Atilio Fontana, Lucas do Rio Verde – Estado do Mato Grosso, Brasil.

A FS tem como objeto a produção e comercialização de etanol de milho (anidro e hidratado), produtos de nutrição animal utilizados na pecuária e avicultura, chamados de DDG (*Dried Distillers Grains*) e óleo de milho, cogeração de energia e vapor e revenda de milho, energia e etanol adquiridos de terceiros. As entidades utilizam milho como matéria prima dos seus produtos e biomassa em sua matriz energética.

Sazonalidade

As informações financeiras da FS estão sujeitas a variações sazonais decorrentes da safra de milho, principal matéria-prima de seus produtos. Com suas unidades industriais localizadas no estado do Mato Grosso, a FS adquire milho majoritariamente dessa região, a qual produz milho de segunda safra, ou "safrinha". O plantio do milho ocorre, em média entre janeiro e março, com colheita prevista entre julho e agosto.

Devido às características da safra de milho, fatores climáticos e restrições financeiras de mercado podem influenciar a necessidade de capital de giro ao longo do período, afetando diretamente os níveis de estoques, adiantamentos de clientes, empréstimos e financiamentos e fornecedores.

Os volumes de produção e vendas, no entanto, não são impactados pela sazonalidade, uma vez que o programa de compras de milho é planejado para suprir as operações durante os ciclos de safra e entre safras.

2. Base de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas foram elaboradas de acordo com a norma internacional de relatório financeiro IAS 34 - *Interim Financial Report* emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária.



Estas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2024 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações.

As informações de notas explicativas que não foram significativamente alteradas ou aquelas que apresentaram divulgações irrelevantes em comparação a 31 de março de 2024 não foram repetidas integralmente nestas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas. Entretanto, informações foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridos, possibilitando o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da FS desde a publicação das demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2024.

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da FS e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas a cada período de reporte e não tiveram mudanças significativas em relação as demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2024.

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, foi autorizada pela Administração em 22 de fevereiro de 2025.

a. Base de combinação e razões para combinação das entidades

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas da FS estão sendo apresentadas exclusivamente para fornecer informações sobre todas as atividades industriais e de comercialização da FS em uma única demonstração financeira, para mensurar compromissos de *covenants* financeiros e para apresentar as informações financeiras combinadas para os acionistas e demais partes interessadas. Portanto, não representam as demonstrações financeiras de uma entidade e suas controladas e não devem ser consideradas para fins de cálculo de dividendos, de impostos ou para outros fins societários, nem podem ser utilizadas como um indicativo do desempenho financeiro que poderia ser obtido se as entidades consideradas na combinação tivessem operado com uma única entidade independente ou como indicativo dos resultados das operações dessas entidades para qualquer período futuro.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas são um único conjunto de demonstrações financeiras de duas ou mais entidades que estão sob controle comum. A Administração das entidades utilizou a definição de controle em consonância com o CPC 44 - Demonstrações Combinadas, CPC - 36 Demonstrações Consolidadas e IFRS 10 - *Consolidated Financial Statements*, tanto em relação à avaliação da existência de controle comum quanto ao procedimento de combinação em 31 de dezembro de 2024.

Na definição das entidades que compõem as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a Administração incluiu apenas as entidades diretamente vinculadas às operações industriais e de comercialização, sendo elas a FS Ltda., FS S.A., FS Lux e FS ECE, não incluindo as entidades sob controle comum que não exercem diretamente tais atividades. Nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas para o período comparativos em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2024 a Administração incluiu as Entidades FS Ltda. Consolidada com a FS Lux, FS S.A. e FS ECE.

(i) *Crterios de elaborao das demonstraes financeiras intermediarias condensadas combinadas*

Os princpios de combinao previstos no Pronunciamento Tcnico CPC 44 - Demonstraes Combinadas foram utilizados para a elaborao das demonstraes financeiras intermediarias condensadas combinadas da FS e considerou, entre outros procedimentos:



- Saldos e transações intragrupo, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações intragrupo, dentre as entidades combinadas são eliminados na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas;
- Perdas e ganhos não realizados são eliminados da mesma maneira; e as práticas contábeis foram uniformes para todas as entidades combinadas.

A composição dos ativos, passivos e patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024 e o resultado das entidades para o período findo 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, em bases individuais das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, sem as eliminações das transações entre as partes, são assim apresentados:

Saldo em 31 de dezembro de 2024	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período
FS Ltda.	2.903.397	5.744.577	2.201.175	5.769.937	676.862	464.838
FS S.A.	2.701.501	3.595.003	1.098.311	3.499.391	1.698.802	105.832
FS ECE	129.470	6.473	138.508	—	(2.565)	(11.946)
FS Lux	211.208	3.100.443	76.768	3.129.048	105.835	(62.210)
Eliminações	(241.888)	(5.123.160)	(212.475)	(2.768.219)	(2.384.354)	(21.032)
Combinada	5.703.688	7.323.336	3.302.287	9.630.157	94.580	475.482

Saldo em 31 de março de 2024	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período
FS Ltda. Consolidada (*)	5.341.286	5.821.398	3.084.875	7.799.932	277.877	(116.554)
FS S.A.	1.567.153	3.004.173	1.403.682	1.590.217	1.577.427	(148.129)
FS ECE	89.201	318	80.137	—	9.382	(398)
Eliminações	(251.405)	(2.207.475)	(250.838)	(8.724)	(2.199.318)	4.525
Combinada	6.746.235	6.618.414	4.317.856	9.381.425	(334.632)	(260.556)

(*) Os saldos representam 100% da participação da FS Ltda no capital social da empresa FS Luxembourg S.à.r.l. ('FS Lux').

3. Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da FS e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas a cada período de reporte. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

(i) Julgamentos

O julgamento é aplicado sobre as políticas contábeis que tem efeito mais significativo sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas e estão incluídas na seguinte nota:

- Nota explicativa 10 – Avaliação da determinação sobre os gastos capitalizáveis no ativo imobilizado;
- Nota explicativo 16 - Provisão para passivo contingentes; e
- Nota explicativa 18 - Designação de instrumentos financeiros de *hedge accounting*.

(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas

As informações sobre as incertezas relacionadas às premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material no período findo em 31 de dezembro de 2024 estão incluídas nas notas a seguir:

- Nota explicativa 7 – Reconhecimento provisão para perdas esperadas no crédito;
- Nota explicativa 10 – Teste de redução ao valor recuperável: principais premissas subjacentes dos valores recuperáveis;
- Nota explicativa 7 e 11 – Ajuste a valor presente de contas a receber e fornecedores;
- Nota explicativa 18 – Instrumentos financeiros derivativos: determinação dos valores justo;
- Nota explicativa 19 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro; e
- Nota explicativa 19 - Reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual diferenças temporárias dedutíveis e prejuízo fiscais possam ser utilizados.

Mensuração do valor justo

Uma série de políticas e divulgações contábeis da FS requer a mensuração de valor justo para ativos e passivos financeiros e não financeiros.

A FS estabeleceu uma estrutura de controle relacionada à mensuração de valor justo.

A FS revisa regularmente dados não observáveis significativos e ajustes de avaliação. Se a informação de terceiros, tais como cotações de corretoras ou serviços de preços, é utilizada para mensurar valor justo, a equipe de avaliação analisa as evidências obtidas de terceiros para suportar a conclusão de que tais avaliações atendem os requisitos do CPC 48/IFRS 9 – Instrumentos financeiros, incluindo o nível na hierarquia do valor justo em que tais avaliações devem ser classificadas.

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou um passivo, a FS usa dados observáveis de mercado, tanto quanto possível. Os valores justos são classificados em diferentes níveis em uma hierarquia baseada nas informações (inputs) utilizadas nas técnicas de avaliação da seguinte forma:

Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.

Nível 2: inputs, exceto os preços cotados incluídos no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços).

Nível 3: inputs, para o ativo ou passivo, que não são baseados em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

A FS reconhece as transferências entre níveis da hierarquia do valor justo no final do período das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas em que ocorreram as mudanças. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas na nota explicativa 18.

4. Mudanças nas políticas contábeis materiais

Exceto como descrito abaixo as políticas contábeis aplicadas nessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas são as mesmas aplicadas nas demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2024.

a. Alterações ao IAS 1 - Apresentação das Demonstrações Financeiras

A FS adotou a Classificação de Passivos como Circulante ou Não Circulante e Passivos Não Circulantes com Covenants - Alterações ao IAS 1, conforme emitido em 2020 e 2022. As alterações aplicam-se retrospectivamente para períodos com início em ou após 1 de janeiro de 2024 (1 de



abril no caso da FS). As alterações esclarecem certos requisitos para determinar se um passivo deve ser classificado como circulante ou não circulante e exigem novas divulgações para passivos não circulantes que estão sujeitos a cláusulas restritivas dentro de 12 meses após o período de relatório. A FS concluiu que não houve impactos na aplicação inicial dessa norma.

b. Alterações ao IAS 7 e ao IFRS 7 – Demonstrações dos Fluxos de Caixa e Instrumentos Financeiros

As alterações se referem à divulgação de informações sobre acordos financeiros com fornecedores que permitirão aos usuários das demonstrações financeiras avaliar seus efeitos sobre o passivo da entidade e aos seus fluxos de caixa, além da sua exposição ao risco de liquidez. As alterações entraram em vigor para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2024. A Administração avaliou os impactos da adoção inicial e realizou as devidas adequações em suas notas explicativas, conforme divulgado na nota explicativa nº 11.

c. Novas normas contábeis e interpretações ainda não efetivas

Com exceção do IFRS 18 – Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras, não se espera que as seguintes normas e interpretações alteradas tenham impacto significativo nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas:

- Ausência de conversibilidade (alterações ao CPC 02);
- Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros – Alterações no IFRS 9 e IFRS 7;
- Melhorias Anuais nas Normas Contábeis IFRS;
- IFRS 18 – Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras: substituirá a IAS 1 Apresentação de Demonstrações Financeiras e se aplica aos períodos de relatório anual com início em ou após 1º de janeiro de 2027. A nova norma introduz os seguintes novos requisitos principais. As entidades são obrigadas a classificar todas as despesas de receita em cinco categorias na demonstração do resultado, a saber, as categorias operacionais, de investimento, de financiamento, de operações descontinuadas e de imposto de renda. As entidades também são obrigadas a apresentar um subtotal de lucro operacional recém-definido. O lucro líquido das entidades não será alterado. As medidas de desempenho definidas pela administração (MPMs) são divulgadas em uma única nota nas demonstrações financeiras. É fornecida orientação aprimorada sobre como agrupar informações nas demonstrações contábeis;
- IFRS 19 – Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações;
- Venda ou Contribuição de Ativos entre um Investidor e sua Coligada ou Joint Venture – Alterações no IFRS 10 e IAS 28; e
- Subsidiárias sem Responsabilidade Pública: Divulgações.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	31/12/2024	31/03/2024
Recursos em banco e em caixa	113.615	1.055.701
Aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários ("CDB") e compromissadas	1.322.209	2.272.532
Total	1.435.824	3.328.233

A FS considera como caixa e equivalentes de caixa os saldos de alta liquidez, com vencimentos não superiores a 3 meses da data do investimento e prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa, sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor e destinados a atender compromissos de curto prazo.



As aplicações financeiras de curto prazo referem-se a certificados de depósitos bancários (“CDB”), instrumentos oferecidos por bancos e possuem taxas negociadas individualmente, atreladas ao CDI mais ou menos um spread fixo. No período findo em 31 de dezembro de 2024 o retorno médio anual desses investimentos foi de 12,27% (10,50% no exercício findo de 31 de março de 2024). Esses instrumentos estão disponíveis para resgate imediato.

Em 31 de dezembro de 2024, o saldo de caixa e equivalentes de caixa, em dólares americanos (“US\$”), totaliza US\$ 16.570 ou R\$ 102.605 (US\$ 205.333 ou R\$ 1.025.883 em 31 de março de 2024).

As informações sobre a exposição da FS a riscos de mercado, de crédito e mensuração do valor justo relacionados a caixa e equivalentes de caixa estão incluídas na nota explicativa 18.

6. Caixa restrito

	31/12/2024	31/03/2024
Aplicações financeiras vinculadas a empréstimos	727.178	1.298.115
Total	727.178	1.298.115
Circulante	677.614	1.246.927
Não circulante	49.564	51.188

O caixa restrito refere-se a aplicações financeiras vinculadas a empréstimos e instrumentos financeiros derivativos.

No período findo em 31 de dezembro de 2024 e em 31 de março de 2024 o retorno médio anual desses investimentos foi de 12,20% e 10,54%, respectivamente.

As informações sobre a exposição da FS aos riscos de crédito, de mercado e de mensuração do valor justo relacionados ao caixa restrito estão incluídas na nota explicativa 18.

7. Clientes e outros recebíveis

	31/12/2024	31/03/2024
Clientes	445.507	376.700
Clientes partes relacionadas	40.839	7.943
Subtotal	486.346	384.643
(-) Provisão para perdas de crédito esperadas	(874)	(345)
Total	485.472	384.298
Circulante	478.803	380.830
Não circulante	6.669	3.468

Provisão para perdas de crédito esperadas

A FS avalia as perdas de crédito esperadas do contas a receber com base em: (a) experiência histórica de perdas por cliente e segmento; (b) atribuição de uma classificação de crédito para cada cliente com base em medidas qualitativas e quantitativas para o cliente, conforme determinado por políticas internas (nota explicativa 18); e (c) atribui um percentual de perdas de crédito esperadas com base nos itens (a) e (b) acima e na situação do crédito do cliente (atual ou vencido).

Com base no histórico de perda e nas expectativas em relação ao desempenho futuro dos atuais recebíveis, a avaliação da FS é que o risco para os saldos a vencer não é significativo para constituição de provisão.



A composição por vencimento dos recebíveis na data das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas foi a seguinte:

	31/12/2024	31/03/2024
A vencer		
Até 30 dias	317.663	206.597
31 a 60 dias	13.740	15.384
61 a 90 dias	10.019	2.601
Mais que 90 dias	124.505	141.829
Subtotal	465.927	366.411
Vencido		
Até 30 dias	14.601	16.787
31 a 60 dias	5.279	25
61 a 90 dias	242	31
91 a 180 dias	297	699
Subtotal	20.419	17.542
Total	486.346	383.953

As mudanças na provisão para perdas de crédito esperadas estão apresentadas na tabela a seguir:

Saldo em 31 de março de 2024	(345)
Provisão para perdas de crédito esperadas	(529)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(874)
Saldo em 31 de março de 2023	(5)
Provisão para perdas de crédito esperadas	(413)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(418)

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024 não haviam recebíveis em garantia de contratos de empréstimos.

Outras informações sobre a exposição da FS aos riscos de crédito e de mercado e perdas por redução no valor recuperável relacionadas aos clientes e outros recebíveis, estão incluídas na nota explicativa 18.

8. Estoques

	31/12/2024	31/03/2024
Estoque em poder de terceiros	463.261	131.233
Matéria-prima	1.072.943	645.608
Produto acabado	167.321	97.164
Insumos de produção	90.516	84.861
Estoque almoxarifado	115.970	104.786
Estoque em elaboração	32.383	29.209
Estoque de milho para revenda	8.619	—
Total	1.951.013	1.092.861

O custo é determinado pelo método de custo médio ponderado.



Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024, os estoques de milho em grãos mantidos em garantia totalizavam:

	31/12/2024	31/03/2024
Toneladas em garantia	1.092.046	480.699
Montante em garantia	1.091.074	289.330

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024, os montantes mantidos em poder de terceiros referem-se respectivamente a:

	31/12/2024	31/03/2024
Matéria-prima - Milho em grãos	353.430	38.951
Produto acabado - Etanol	107.534	91.920
Produto acabado - DDG	2.297	362
Total	463.261	131.233

9. Adiantamentos a fornecedores

	31/12/2024	31/03/2024
Adiantamento a fornecedores de estoque	120.299	102.332
Adiantamento a partes relacionadas	8.908	29.924
Adiantamento a fornecedores diversos	45.266	7.400
Total	174.473	139.656

Circulante	133.024	47.721
Não circulante	41.449	91.935

Os adiantamentos a fornecedores de estoques incluem milho, biomassa e desenvolvimento florestal (eucalipto). O valor circulante refere-se ao fornecimento de milho e biomassa, e o valor não circulante refere-se ao desenvolvimento florestal (eucalipto), utilizado para suprir as necessidades de biomassa e com período de cultivo de até seis anos.

10. Imobilizado

Custo de aquisição do imobilizado	31/03/2024	Adições	Baixas	Transferências(*)	31/12/2024	31/03/2023	Adições	Baixas	Transferências	31/12/2023
Terrenos urbanos	184.193	40.900	—	(33.825)	191.268	151.094	—	—	33.099	184.193
Edificações	1.282.910	58	—	119.456	1.402.424	654.994	3.559	—	593.783	1.252.336
Máquinas e equipamentos	2.410.139	4.505	(830)	302.325	2.716.139	1.426.375	7.509	(3.237)	849.271	2.279.918
Móveis e computadores	33.945	2.385	(1.438)	10.683	45.575	24.040	1.369	(9)	8.375	33.775
Veículos	2.710	23	(137)	(307)	2.289	1.891	—	—	500	2.391
Aeronave	—	—	—	—	—	29.196	—	(29.196)	—	—
Instalações	976.907	1.221	(3.837)	167.667	1.141.958	562.132	1.515	(1.450)	392.916	955.113
Obras em andamento	843.326	248.386	(4.672)	(559.179)	527.861	2.228.545	522.783	—	(1.843.939)	907.389
Adiantamento a fornecedores	—	—	—	—	—	123.071	33.661	(6)	(34.006)	122.720
Direito de uso	456.952	241.868	(32.922)	(3.462)	662.436	243.555	210.436	—	1	453.992
Total	6.191.082	539.346	(43.836)	3.358	6.689.950	5.444.893	780.832	(33.898)	—	6.191.827
Movimentação da depreciação										
Edificações	(81.549)	(16.227)	—	(5.343)	(103.119)	(51.787)	(21.964)	—	57	(73.694)
Máquinas e equipamentos	(362.567)	(93.843)	52	1.164	(455.194)	(253.740)	(79.565)	700	(635)	(333.240)
Móveis e computadores	(12.717)	(3.733)	189	(457)	(16.718)	(8.699)	(2.988)	9	13	(11.665)
Veículos	(1.288)	(317)	137	151	(1.317)	(819)	(350)	—	—	(1.169)
Aeronave	—	—	—	—	—	(3.161)	(1.460)	4.621	—	—
Instalações	(166.774)	(58.404)	383	4.655	(220.140)	(106.637)	(44.921)	218	563	(150.777)
Direito de uso	(76.355)	(52.915)	16.432	3.462	(109.376)	(25.530)	(37.838)	—	2	(63.366)
Total	(701.250)	(225.439)	17.193	3.632	(905.864)	(450.373)	(189.086)	5.548	—	(633.911)
Imobilizado Líquido	5.489.832	313.907	(26.643)	6.990	5.784.086	4.994.520	591.746	(28.350)	—	5.557.916

(*) Referente a créditos de PIS, COFINS e ICMS transferido para impostos a recuperar



Obras em andamento

Refere-se à ampliação e benfeitorias das plantas Lucas do Rio Verde, Sorriso e Primavera do Leste.

Provisão para redução ao valor recuperável

A FS avalia, ao final de cada período de divulgação, eventuais indicativos de desvalorização de seus ativos que pudessem gerar a necessidade de testes sobre seu valor de recuperação.

A Administração não identificou qualquer evidência que justificasse a necessidade de provisão para recuperabilidade em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024.

Capitalização de custos de empréstimos

No período findo em 31 de dezembro de 2024, não houve capitalização de custos de empréstimos. Em 31 de março de 2024, os custos de financiamentos capitalizados líquidos foram de R\$ 15.995, referentes a juros incorridos e pagos. A taxa média de custos capitalizados foi de 13,62% a.a., em 31 de março de 2024.

Bens em garantia

A FS possui bens do ativo imobilizado (terrenos) em garantia de empréstimos no montante de R\$ 1.456.134 respectivamente para o período findo em 31 de dezembro de 2024 e para o exercício findo em 31 de março de 2024.

11. Fornecedores

	31/12/2024	31/03/2024
Fornecedores de matéria prima e insumos	1.498.618	2.601.828
Fornecedores de imobilizado	352.394	234.098
Fornecedores diversos	156.872	114.917
Total	2.007.884	2.950.843
Circulante	1.938.761	2.932.643
Não circulante	69.123	18.200

Os saldos de fornecedores referem-se a matéria-prima (milho), insumos e outros produtos necessários a área de produção, gastos com serviços de engenharia e aquisição de máquinas e de equipamentos.

Em 31 de dezembro de 2024, o saldo com partes relacionadas é de R\$ 166.773 (R\$ 307.836 em 31 de março de 2024). Vide nota explicativa 28.

Risco Sacado / reverse factoring

A FS oferece aos seus fornecedores o uso de acordos de risco sacado com Bancos. Estes acordos são assinados com fornecedores com o objetivo de atender interesses mútuos em termos de liquidez e capital de giro. Os passivos relacionados foram incluídos em programas de captação de recursos através de linhas de crédito da FS junto a instituições financeiras, considerando às características da negociação comercial relacionadas aos termos de pagamento entre fornecedores e a FS. Esta operação é apresentada nos Balanços Patrimoniais e nas Demonstrações dos Fluxos de Caixa na rubrica de Fornecedores, pois a Administração considera que a operação não altera a natureza do passivo.

As operações de risco sacado são reconhecidas inicialmente pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros.



	31/12/2024	31/03/2024
Antecipação de fornecedores		
Fornecedores	809.606	397.878
Antecipação de fornecedores - reverse factoring	1.198.278	2.552.965
Total	2.007.884	2.950.843

Em 31 de dezembro de 2024, as taxas de desconto em transações de risco sacado foram em média de CDI + 2,73% a.a. (CDI + 2,17% a.a. em 31 de março de 2024), com um prazo médio de 130 dias, para ambos os períodos. As taxas de CDI são pré-fixadas na data da transação. Os juros são reconhecidos em despesas financeiras, conforme nota explicativa 26. Abaixo o cronograma de vencimento:

	31/12/2024	31/03/2024
A vencer		
Até 30 dias	125.022	758.232
31 a 60 dias	16.357	466.835
61 a 180 dias	514.532	1.185.623
Mais que 181 dias	542.367	142.274
Total	1.198.278	2.552.964

A exposição aos riscos de liquidez e mensuração do valor justo relacionados a fornecedores está divulgada na nota explicativa 18.

12. Empréstimos

	Taxa de juros a.a.	Moeda original	31/12/2024	31/03/2024
Empréstimos e financiamentos de terceiros - Para investimento	6,5% a 10%	USD	3.387.786	3.347.634
Empréstimos e financiamentos de terceiros - Para investimento	Selic + 3,35%	R\$	486.822	—
Empréstimos e financiamentos de terceiros - Para capital de giro	CDI + 2,56%	R\$	6.666.434	7.149.567
Total dos empréstimos			10.541.042	10.497.201
(-) Custo de transação			(464.539)	(506.286)
Total			10.076.503	9.990.915
Circulante			1.103.525	1.031.046
Não circulante			8.972.978	8.959.869

A administração categoriza os empréstimos de acordo com a natureza da aplicação dos recursos nas operações. Os empréstimos para investimentos são aqueles cujo recurso se espera aplicar em investimentos relacionados à construção e ampliação das unidades industriais, enquanto os empréstimos para capital de giro são aqueles cujo recurso se espera aplicar nas necessidades de operacionais de curto prazo.

Para mais informações sobre a exposição da FS a riscos de taxas de juros, liquidez, mensuração do valor justo e uma análise de sensibilidade decorrentes destes financiamentos, veja nota explicativa 18.



a. Termos e cronograma de amortização da dívida

Como consequência dessas captações, foram concedidas as seguintes garantias:

- Hipoteca do terreno da FS S.A. (nota explicativa 10);
- Alienação fiduciária de ativo fixo (nota explicativa 10);
- Estoques de milho (nota explicativa 8); e
- Caixa restrito (nota explicativa 6).

Os empréstimos possuem os seguintes vencimentos (a classificação entre investimentos e capital de giro foi realizada pela administração):

31 de dezembro de 2024	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos para investimento (*)	3.874.608	128.835	—	17.841	35.681	3.692.252
Empréstimos para capital de giro (*)	6.666.434	1.080.650	991.685	678.550	489.207	3.426.341
Total	10.541.042	1.209.485	991.685	696.391	524.888	7.118.593

31 de março de 2024	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos para investimento (*)	3.347.634	51.336	—	648.312	—	2.647.986
Empréstimos para capital de giro (*)	7.149.567	1.058.023	972.892	644.961	319.825	4.153.866
Total	10.497.201	1.109.359	972.892	1.293.273	319.825	6.801.852

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.

b. Reconciliação da movimentação patrimonial com os fluxos de caixa

Saldo em 31 de março de 2024	9.990.915
Itens que afetam o fluxo de caixa	(1.719.425)
Empréstimos captados de terceiros	422.306
Amortização de principal	(1.381.544)
Pagamento de juros	(755.906)
Custo de transação	(4.281)
Itens que não afetam o fluxo de caixa	1.805.013
Provisão de juros	946.421
Variação cambial (*)	534.328
Custo de transação (amortização)	84.205
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	240.059
Saldo em 31 de dezembro de 2024	10.076.503



Saldo em 31 de março de 2023	11.622.230
Itens que afetam o fluxo de caixa	(2.343.035)
Empréstimos captados de terceiros	3.831.597
Amortização de principal	(5.413.804)
Pagamento de juros	(610.159)
Pagamento de juros (capitalizados)	(15.995)
Custo de transação	(134.674)
Itens que não afetam o fluxo de caixa	738.813
Provisão de juros	968.046
Variação cambial (*)	(153.353)
Custo de transação (amortização)	54.725
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	(130.605)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	10.018.008

(*) A variação cambial compreende os montantes realizados e não realizados (nota explicativa 26).

(**) Refere-se ao ajuste de conversão dos empréstimos em dólar da controlada da FS S.A., a FS Lux.

c. Cláusulas restritivas (“covenants”)

Os principais *covenants* financeiros incluem condições que restringem a incorrência de determinadas operações financeiras, caso o índice financeiro de dívida líquida em relação ao EBITDA seja superior a 3,0x. A periodicidade da verificação deste índice é trimestral, com base nas demonstrações financeiras da FS dos últimos 12 meses.

No período findo em 31 de dezembro de 2024 a FS apurou índice financeiro de dívida líquida em relação ao EBITDA superior a 3,0x, logo, passa a ter restrições para realizar determinadas operações, mas não resulta em default e nem acelera o vencimento de seus empréstimos. Entre as principais restrições, destacam-se a obtenção de determinados tipos de empréstimos e a distribuição de lucros e dividendos.

13. Adiantamentos de clientes

Os adiantamentos de clientes representam o montante recebido dos clientes pela venda de produtos que ainda não atenderam aos critérios para serem reconhecidos como receita no final do período. Esses adiantamentos são demonstrados como passivos no balanço patrimonial, com saldo de R\$ 89.137 em 31 de dezembro de 2024 (R\$ 237.101 em 31 de março de 2024).



14. Obrigações com arrendamentos

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2024	235.743	116.290	31.804	383.837
Adição	352.800	—	56.431	409.231
Atualização de contrato (ii)	5.082	—	80	5.162
(-) Ajuste a valor presente	(157.062)	—	(15.464)	(172.526)
Baixa	—	—	(17.637)	(17.637)
Amortização do ajuste a valor presente	39.412	9.516	4.128	53.056
Pagamento	(20.055)	(1.424)	(14.149)	(35.628)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	455.920	124.382	45.193	625.495

Circulante	55.955
Não circulante	569.540

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2023	95.482	98.579	22.366	216.427
Adição	289.875	48.740	29.256	367.871
Atualização de contrato (ii)	1.862	—	925	2.787
(-) Ajuste a valor presente	(136.033)	(18.711)	(5.478)	(160.222)
Amortização do ajuste a valor presente	17.494	11.869	3.250	32.613
Pagamento	(25.809)	(22.694)	(13.796)	(62.299)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	242.871	117.783	36.523	397.177

Circulante	45.000
Não circulante	352.177

Os saldos de obrigações com arrendamentos com partes relacionadas, em 31 de dezembro de 2024, eram de R\$ 470.287 (R\$ 199.294 em 31 de março de 2024). Veja nota explicativa 28.



Ativo de direito de uso

Os ativos de direito de uso relacionados a propriedades arrendadas que não atendem à definição de propriedade para investimento, são apresentados como imobilizado (nota explicativa 10).

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2024	234.334	114.621	31.642	380.597
Adição	195.738	—	40.968	236.706
Baixa	—	—	(16.490)	(16.490)
Atualização de contrato (ii)	5.082	—	80	5.162
Depreciação	(32.168)	(9.464)	(11.283)	(52.915)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	402.986	105.157	44.917	553.060

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2023	98.083	96.962	22.983	218.028
Adição	153.841	30.029	23.779	207.649
Atualização de contrato (ii)	1.862	—	925	2.787
Depreciação	(16.516)	(9.217)	(12.105)	(37.838)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	237.270	117.774	35.582	390.626

i) Composto por máquinas que servem nas atividades industriais e um escritório alugado localizado em São Paulo.

ii) Atualização de contrato conforme reajuste anual.

Os saldos de ativo de direito de uso com partes relacionadas, em 31 de dezembro de 2024, eram de R\$ 506.154 (R\$ 193.701 em 31 de março de 2024). Veja nota explicativa 28.

15. Impostos e contribuições

a. Impostos e contribuições a recuperar

	31/12/2024	31/03/2024
PIS e COFINS	889.471	730.498
ICMS	45.276	29.472
IRRF	100.996	55.912
Outros impostos e contribuições	15.168	1.131
Total	1.050.911	817.013
Circulante	550.268	507.993
Não circulante	500.643	309.020



b. Impostos e contribuições a recolher

	31/12/2024	31/03/2024
ICMS	1.197	4.249
Impostos retidos na fonte (*)	2.408	2.397
ISS	1.446	744
PIS e COFINS	3.406	—
Outros impostos	2.010	1.209
Total	10.467	8.599
Circulante	9.734	8.599
Não circulante	733	—

(*) Os impostos retidos na fonte a recolher referem-se aos seguintes impostos: PIS, COFINS, CSLL, IRPJ, INSS e Funrural retido na fonte.

16. Provisão para contingências

Em 31 de dezembro de 2024, a FS possuía passivos contingentes cuja saída de caixa é considerada provável no montante de R\$ 3.933 (R\$ 538 em 31 de março de 2024).

Contingências passivas não provisionadas

As estimativas de passivos contingentes para processos judiciais são a melhor estimativa das possíveis despesas a serem incorridas. Para o período findo em 31 de dezembro de 2024 e em 31 de março de 2024, a FS possuía contingências avaliadas como de risco possível pelos assessores jurídicos e pela Administração num montante de R\$ 99.651 e R\$ 40.647, respectivamente, para os quais nenhuma provisão foi constituída:

	31/12/2024	31/03/2024
Cíveis	54	191
Trabalhistas	346	2.730
Tributários	99.251	37.726
Total	99.651	40.647
Depósitos judiciais	5.579	5.370
Total	5.579	5.370

Cíveis

A contingência para demandas cíveis com probabilidade possível de perda relativas a pedidos de indenizações com fretes em ações promovidas por empresas de transportes autônomos com responsabilidade direta ou solidária nos termos da lei.

Trabalhistas

A contingência para demandas trabalhistas com probabilidade possível de perda relativas a pedidos de indenizações por horas extras, verbas rescisórias e FGTS ("Fundo de Garantia do Tempo de Serviço") em ações promovidas por empregados de empresas terceirizadas devido à responsabilidade subsidiária.

Tributários

Os processos de natureza tributária estão relacionados a riscos de questionamentos pelas autoridades fiscais e autos de infração em que se discute a não incidência e ou a cobrança indevida de ICMS.



Dentre as contingências mencionadas, existe um processo tributário relacionado ao ICMS sobre importação de maquinário para expansão da planta localizada em Lucas do Rio Verde - MT, para o qual a FS mantém depósito judicial no valor de R\$ 5.579 em 31 de dezembro de 2024 (R\$ 5.370 em 31 de março de 2024).

17. Investimento líquido do controlador

31 de dezembro de 2024	a. Capital	b. Reserva de incentivos fiscais	Instrumentos patrimoniais	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Investimento líquido do controlador
FS Ltda (i)	88.083	434.573	—	5.894	148.312	676.862
FS S.A. (ii)	1.968.366	—	—	15.543	(285.107)	1.698.802
FS ECE (iii)	10.000	—	—	—	(12.565)	(2.565)
FS Lux (iv)	201.046	—	—	25.477	(120.688)	105.835
Eliminações	(2.174.912)	—	—	(21.437)	(188.005)	(2.384.354)
Combinado	92.583	434.573	—	25.477	(458.053)	94.580

31 de março de 2024	a. Capital	b. Reserva de incentivos fiscais	Instrumentos patrimoniais	Outros resultados abrangentes	Prejuízos acumulados	Investimento líquido do controlador
FS Ltda (i)	88.083	366.955	—	71.747	(248.908)	277.877
FS S.A. (ii)	4.500	—	1.806.555	—	(233.628)	1.577.427
FS ECE (iii)	10.000	—	—	—	(618)	9.382
Eliminações	(10.000)	—	(1.806.555)	—	(382.763)	(2.199.318)
Combinado	92.583	366.955	—	71.747	(865.917)	(334.632)

a. Capital

i. FS Ltda.

O capital social subscrito e integralizado da FS Ltda. em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024 é de R\$ 88.083. Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024, do total de 88.083.439 quotas, 83.380.928 são ordinárias e 4.702.511 são preferenciais. As quotas preferenciais foram aprovadas pelo Conselho de Administração e foram integralmente subscritas e integralizadas pelos administradores, não possuindo direito a voto, sem prioridade de recebimento e sem dividendo mínimo garantido, com prioridade para resgate sem prêmio.

Quotista	Tipo	31/12/2024			31/03/2024		
		Capital social subscrito	Capital social integralizado	% de participação	Capital social subscrito	Capital social integralizado	% de participação
Summit Brazil Renewables I, LLC	Ordinária	62.265	62.265	70,69 %	62.265	62.265	70,69 %
Quotistas não majoritários	Ordinária	21.116	21.116	23,97 %	21.116	21.116	23,97 %
Outros	Preferencial	4.702	4.702	5,34 %	4.702	4.702	5,34 %
Total		88.083	88.083	100,00 %	88.083	88.083	100,00 %



ii. **FS S.A.**

O capital social da FS S.A., em 31 de dezembro de 2024 era de R\$ 1.968.366, dividido em 7.322.146 (sete milhões, trezentos e vinte e duas mil, cento e quarenta e seis) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas (R\$ 4.500 em 31 de março de 2024, dividido em 4.500.000 ações ordinárias).

Acionistas	31/12/2024			31/03/2024		
	Percentual	Capital subscrito	Ações	Percentual	Capital subscrito	Ações
SBR FS Fundo de Investimentos	43,34%	3.173	3.173.374	70,51%	3.173	3.173.374
FS Indústria de Biocombustíveis Ltda. (*)	38,54%	1.963.866	2.822.146	—%	—	—
LRV Fundo de Investimentos em Participações	5,36%	392	392.329	8,71%	392	392.329
Outros	12,76%	935	934.297	20,78%	935	934.297
Total	100,00%	1.968.366	7.322.146	100,00%	4.500	4.500.000

(*) Em 01 de outubro de 2024, a Administração da Companhia aprovou a liquidação da Primeira Emissão de Debêntures Conversíveis, integralmente adquiridas pela FS Indústria de Biocombustíveis Ltda, através da conversão em 2.822.146 ações ordinárias da Companhia.

Essa transação resultou em um aumento no capital social da Companhia no montante de R\$ 1.963.866, referente ao valor principal acrescido de juros de R\$ 157.311, bem como uma alteração na composição acionária, conforme apresentado acima.

iii. **FS ECE**

O capital social da FS ECE, em 31 de dezembro de 2024 e em 31 de março de 2024, era de R\$ 10.000 dividido em 10.000.000 (dez milhões) de quotas com valor nominal de R\$ 1,00 cada.

Acionistas	31/12/2024			31/03/2024		
	Percentual	Capital subscrito	Ações	Percentual	Capital subscrito	Ações
FS I Indústria de Etanol S.A	99,00%	9.900	9.900.000	99,00%	9.900	9.900.000
FS Indústria de Biocombustíveis Ltda.	1,00%	100	100.000	1,00%	100	100.000
Total	100,00%	10.000	10.000.000	100,00%	10.000	10.000.000

iv. **FS LUX**

O capital social da FS LUX, em 31 de dezembro de 2024 e em 31 de março de 2024, era de R\$ 201.046 (US\$ 39.488) dividido em 12.000 (doze mil) ações com valor nominal de € 1,00 cada.

Acionistas	31/12/2024			31/03/2024		
	Percentual	Capital subscrito	Ações	Percentual	Capital subscrito	Ações
FS I Indústria de Etanol S.A	100,00%	201.046	12.000	—%	—	—
FS Indústria de Biocombustíveis Ltda.	—%	—	—	100,00%	201.046	12.000
Total	100,00%	201.046	12.000	100,00%	201.046	12.000



b. Reserva de incentivos fiscais

i. FS Ltda.

Corresponde à reserva que é constituída devido à adesão ao programa de incentivos fiscais federais da Superintendência de Desenvolvimento da Amazônia – SUDAM e ao Programa de Desenvolvimento Industrial e Comercial do Mato Grosso - PRODEIC. O valor do benefício relacionado a SUDAM em um determinado período é registrado na demonstração do resultado como uma redução do imposto de renda corrente, com a constituição da correspondente reserva no patrimônio líquido. Pelas regras do programa, o montante do incentivo acumulado na reserva mencionada só pode ser utilizado para compensar prejuízos acumulados ou aumentar o capital.

Em relação ao PRODEIC, a FS Ltda. é garantida - pelo prazo de 13 (treze) anos a partir da publicação complementar de nº 288, de novembro de 2019 - a concessão de benefício fiscal no valor do ICMS devido sobre as respectivas operações. Os valores do benefício relativos aos anos de 2017 a 2019 foram excluídos da base de cálculo do imposto de renda e da contribuição social de acordo com os dispositivos do art. 30 da Lei nº 12.973/14 e estão sendo mantidos em reserva de incentivo fiscal.

A reserva de incentivos em 31 de dezembro de 2024 totaliza R\$ 434.573, composto por R\$ 418.619 relativo ao PRODEIC e R\$ 15.954 relativo a SUDAM. Durante o período encerrado em 31 de dezembro de 2024, a FS Ltda. não reconheceu uma reserva de incentivo fiscal, pois não registrou lucro tributável no período. Em 31 de março de 2024, nenhuma nova reserva de incentivo fiscal foi registrada.

ii. FS S.A.

A FS S.A. é elegível ao programa de incentivos fiscais federais SUDAM (Superintendência de Desenvolvimento da Amazônia). Em 31 de dezembro de 2024, o saldo da reserva de incentivos fiscais não constituída é de R\$ 21.078.

c. Distribuição de lucros

i. FS Ltda.

No período findo em 31 de dezembro de 2024 não foram distribuídos lucros acumulados e em 31 de dezembro de 2023 foram distribuídos lucros acumulados, representando R\$ 7,56 por quota, conforme abaixo:

Quotista	Tipo	31/12/2024			31/12/2023		
		% de participação	Capital social subscrito	Distribuição de lucros acumulados	% de participação	Capital social subscrito	Distribuição de lucros acumulados
Summit Brazil Renewables I, LLC	Ordinária	70,69 %	62.265	—	70,69 %	62.265	458.190
Quotistas não majoritários	Ordinária	23,97 %	21.116	—	23,97 %	21.116	156.927
Outros	Preferencial	5,34 %	4.702	—	5,34 %	4.702	50.792
Total		100,00 %	88.083	—	100,00 %	88.083	665.909

18. Instrumentos financeiros

a. Classificação contábil e valores justos

A tabela a seguir apresenta os valores contábeis e os valores justos dos ativos e passivos financeiros, incluindo os seus níveis na hierarquia do valor justo. Não inclui informações sobre o valor justo dos ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo, se o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo.

	Nota	Valor justo por meio de resultado		Custo amortizado		Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		Outros passivos		Total		Valor Justo Nível 2	
		31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024
Ativos financeiros mensurados ao valor justo													
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	5	1.322.209	2.272.532	—	—	—	—	—	—	1.322.209	2.272.532	1.322.209	2.272.532
Instrumentos financeiros derivativos	18	270.285	33.038	—	—	—	—	—	—	270.285	33.038	270.285	33.038
Total		1.592.494	2.305.570	—	—	—	—	—	—	1.592.494	2.305.570	1.592.494	2.305.570
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo													
Recursos em banco e em caixa	5	—	—	113.615	1.055.701	—	—	—	—	113.615	1.055.701	—	—
Caixa restrito	6	—	—	727.178	1.298.115	—	—	—	—	—	—	—	—
Empréstimos concedidos	28	—	—	360.330	273.564	—	—	—	—	360.330	273.564	—	—
Clientes e outros recebíveis	7	—	—	485.472	384.298	—	—	—	—	485.472	384.298	—	—
Outros ativos		—	—	26.886	1.804	—	—	—	—	26.886	1.804	—	—
Depósitos judiciais	16	—	—	5.579	5.370	—	—	—	—	5.579	5.370	—	—
Total		—	—	1.719.060	3.018.852	—	—	—	—	991.882	1.720.737	—	—
Passivos financeiros mensurados ao valor justo													
Instrumentos financeiros derivativos	18	23.278	2.110	—	—	13.850	63.603	—	—	37.128	65.713	37.128	65.713
Total		23.278	2.110	—	—	13.850	63.603	—	—	37.128	65.713	37.128	65.713
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo													
Fornecedores	11	—	—	—	—	—	—	2.007.884	2.950.843	2.007.884	2.950.843	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	12	—	—	—	—	—	—	10.541.042	10.497.201	10.541.042	10.497.201	—	—
Obrigações com arrendamento	14	—	—	625.495	383.837	—	—	—	—	625.495	383.837	—	—
Total		—	—	625.495	383.837	—	—	12.548.926	13.448.044	13.174.421	13.831.881	—	—

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.

b. Mensuração do valor justo

O valor justo de ativos e passivos financeiros é o valor pelo qual o instrumento pode ser trocado em uma transação corrente entre partes que desejam negociar e não em uma venda ou liquidação forçada. Os métodos e premissas utilizados para estimar o valor justo estão descritos a seguir.

O valor justo de caixa e equivalentes de caixa, caixa restrito, contas a receber, outros ativos financeiros e contas a pagar se aproximam de seu valor contábil devido ao seu vencimento no curto prazo. O valor justo de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

O valor justo dos instrumentos financeiros passivos da FS se aproxima do valor contábil, uma vez que estão sujeitos a taxas de juros variáveis e não houve alteração significativa no risco de crédito da FS.

O valor justo dos empréstimos e financiamentos se aproximam dos valores registrados nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas devido ao fato de que esses instrumentos financeiros estão sujeitos a taxa de juros observáveis (veja nota explicativa 12).

Os derivativos são avaliados por meio de técnicas de avaliação com dados de mercado observáveis e referem-se, principalmente, a *swap* de taxas de juros, contratos futuros de câmbio (NDFs), e contratos de *commodity* a termos e opções. As técnicas de avaliação aplicadas com maior frequência incluem modelos de precificação de *swaps*, NDFs, e contratos a termo, com cálculos a valor presente Black & Scholes. Os modelos incorporam diversos dados, como as taxas de câmbio à vista e a termo, curvas das taxas de juros e curvas da taxa a termo da *commodity* (milho).

Hierarquia do valor justo

A FS usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar os valores justos dos instrumentos financeiros de acordo com a técnica de avaliação utilizada:

- Nível 1: preços cotados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;
- Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente; e
- Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo que não sejam baseados em dados observáveis de mercado.

Não ocorreram transferências entre níveis a serem consideradas para o período findo em 31 de dezembro de 2024.

c. Gerenciamento de risco financeiro

A FS apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez;
- Risco de preço; e
- Risco de mercado.

(i) Estrutura do gerenciamento de risco

A Administração tem responsabilidade global pelo estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco da FS.



As políticas de gerenciamento de risco da FS são estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais está exposto, para definir limites de riscos e controles apropriados, e para monitorar os riscos e a aderência aos limites definidos. As políticas de gerenciamento de risco e os sistemas são revisados regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades. A FS por meio de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento, busca manter um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de a FS incorrer em perdas financeiras caso um cliente ou uma contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais. O valor contábil dos ativos financeiros, representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima ao risco de crédito na data deste relatório é de:

	Nota	31/12/2024	31/03/2024
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.435.824	3.328.233
Caixa restrito	6	677.614	1.298.115
Clientes e outros recebíveis	7	478.803	384.298
Empréstimos concedidos	28	360.330	273.564
Instrumentos financeiros derivativos	18	270.285	33.038
Depósitos judiciais	16	5.579	5.370
Outros ativos		26.886	1.804
Total		3.255.321	5.324.422

Caixa e equivalentes de caixa e caixa restrito

Os montantes são mantidos em instituições financeiras que possuem rating entre AA- a AAA, e equivalentes, baseado nas agências de rating de referência.

Derivativos

Os derivativos são contratados com bancos e instituições financeiras para administrar o risco cambial no recebimento futuro de empréstimos e para administrar a oscilação do preço do milho e do etanol, de acordo com a necessidade operacional. Os derivativos são mantidos com bancos e instituições financeiras que possuem rating entre AA- a AAA, e equivalentes, baseado nas agências de rating de referência.

Clientes e outros recebíveis

O risco de crédito das contas a receber advém da possibilidade de a FS não receber valores das operações de vendas. Para mitigar este risco, a FS adota como prática a análise detalhada da situação financeira e patrimonial dos seus clientes, estabelecendo um limite de crédito.

A área de crédito é responsável por estabelecer limites para todos os clientes que efetuarem transações a prazo. Os parâmetros da definição de limites de crédito são:

- Informações de mercado (agências externas de rating de créditos e network com outras empresas do setor);
- Análise financeira sobre as demonstrações contábeis; e
- Constituição de garantias através de Cédula de Produtor Rural (CPR), Aval etc.



Risco de liquidez

O departamento financeiro monitora continuamente as necessidades de liquidez da FS para garantir que haja caixa suficiente para cumprir suas obrigações de curto prazo.

O excesso de caixa está aplicado em títulos privados, certificados de depósito bancário (“CDBs”) e operações compromissadas, indexadas à variação do CDI, com alta liquidez.

Exposição ao risco de liquidez

O valor contábil dos passivos financeiros com risco de liquidez está representado abaixo:

	Nota	31/12/2024	31/03/2024
Fornecedores	11	2.007.884	2.950.843
Empréstimos e financiamentos (*)	12	10.541.042	10.497.201
Obrigações com arrendamento	14	625.495	383.837
Instrumentos financeiros derivativos	18	37.128	65.713
Total		13.211.549	13.897.594
Circulante		3.121.519	4.010.630
Não circulante		9.625.491	9.380.678

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros.

31 de dezembro de 2024	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Fornecedores	2.007.884	2.053.583	1.984.464	18.144	19.475	31.500	—
Empréstimos e financiamentos (*)	10.541.042	17.778.613	1.898.672	2.182.983	1.916.838	3.827.083	7.953.037
Obrigações com arrendamento	625.495	395.630	100.508	40.034	39.546	39.546	175.996
Instrumentos financeiros derivativos	37.128	37.128	15.049	1.245	—	—	20.834
Total	13.211.549	20.264.954	3.998.693	2.242.406	1.975.859	3.898.129	8.149.867

31 de março de 2024	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Fornecedores	2.950.843	3.019.430	3.001.230	18.200	—	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	10.497.201	18.664.948	2.055.852	2.817.638	13.791.458	—	—
Obrigações com arrendamento	383.837	641.433	87.639	80.909	472.885	—	—
Instrumentos financeiros derivativos	65.713	(34.801)	(77.974)	41.563	1.610	—	—
Total	13.897.594	22.291.010	5.066.747	2.958.310	14.265.953	—	—

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.



Risco de preço

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado do milho e etanol comercializados pela FS. Essas oscilações de preços podem provocar alterações nas receitas de vendas da FS. Para mitigar esse risco, a FS monitora permanentemente o mercado, buscando antecipar-se a movimentos de preços. No quadro abaixo demonstramos as posições dos instrumentos financeiros derivativos de commodities em aberto em 31 de dezembro de 2024:

Derivativos	Comprado/Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Valor justo em 31/12/2024
Contrato a termo	Vendido	B3	Milho	31/10/2025	BRL	62.980	17.028
Contrato a termo	Comprado	B3	Milho	31/10/2025	BRL	56.264	5.264
Total dos instrumentos financeiros derivativos							22.292

Análise de sensibilidade - risco de preço de commodities

Com base no preço do milho em vigor em 31 de dezembro de 2024 negociado na B3 (bolsa de valores do Brasil), foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o impacto de variação do preço, assumindo que todas as outras variáveis serão constantes e, com base nisso, variações de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) são calculados, conforme detalhado abaixo:

Instrumentos em 31 de dezembro de 2024	Contrato	Valor	Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
			(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
			Em reais	25%	50%	25%	50%
Ativos financeiros							
Contrato a termo	Milho	17.028	17.028	21.285	25.542	12.771	8.514
Passivos financeiros							
Contrato a termo	Milho	(5.264)	(5.264)	(6.580)	(7.896)	(3.948)	(2.632)
Total			11.764	14.705	17.646	8.823	5.882
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador				2.941	5.882	(2.941)	(5.882)

Risco de mercado

A Administração monitora as taxas de câmbio e juros com o objetivo de mitigar riscos que impactem negativamente os resultados da FS.

Quando aplicável, a Administração faz uso de instrumentos financeiros derivativos para o gerenciamento do risco de mercado.

Risco cambial

As operações da FS dão origem a certas exposições a risco de moeda estrangeira principalmente devido à entrada e saída de capital de e para o exterior, bem como contratos para os insumos de produção e para construção e ampliações das unidades industriais denominados em dólares. A FS administra uma parte desse risco por meio do uso de instrumentos financeiros derivativos, principalmente opções, swaps e contratos a termo ("NDFs"), para reduzir a exposição à flutuação da moeda estrangeira entre o real brasileiro e o dólar.



Ativos financeiros	Nota	31/12/2024		31/03/2024	
		R\$	USD	R\$	USD
Caixas e equivalentes de caixa	5	102.605	16.570	1.025.883	205.333
Empréstimos concedidos	28	360.330	58.190	273.564	54.754
Instrumentos financeiros derivativos	18	2.197.270	354.839	1.498.860	300.000
Total ativos financeiros		2.660.205	429.599	2.798.307	560.087
Passivos financeiros					
Empréstimos de partes relacionadas *	12	(3.387.786)	(547.097)	(3.347.634)	(670.036)
Instrumentos financeiros derivativos	18	(71.026)	(11.470)	(1.498.860)	(300.000)
Total passivos financeiros		(3.458.812)	(558.567)	(4.846.494)	(970.036)
Exposição líquida		(798.607)	(128.968)	(2.048.187)	(409.949)

(*) O montante apresentado não contempla custo de transação.

Efeitos de *hedge accounting*

A FS designa formalmente sua operação sujeita a *hedge accounting* com objetivo de proteção de fluxo de caixa. O *hedge* designado é para proteção de dívida em moeda estrangeira. Para gestão do risco de variação cambial, a FS contratou instrumentos derivativos “Swap”, em que estes instrumentos trocam a variação cambial do Dólar norte-americano por CDI, reduzindo a exposição da FS a esta moeda. As operações designadas como *hedge accounting* estão apresentadas na tabela a seguir:

Tipo	Data da Operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31 de dezembro de 2024
Swap / Bond	08/12/2020	09/12/2025	343	USD	300.000	235.401

Tipo	Data da Operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31 de março de 2024
Swap / Bond	08/12/2020	09/12/2025	1.827	USD	300.000	(63.603)

A FS designa formalmente suas operações sujeitas a *hedge accounting*, documentando: (i) a relação do *hedge*; (ii) o objetivo e estratégia de gerenciamento de risco da FS em adotar o *hedge*; (iii) a identificação do instrumento financeiro; (iv) o objetivo ou transação coberta; (v) a natureza do risco a ser coberto; (vi) a descrição da relação de cobertura e (vii) a demonstração da correlação entre o *hedge* e o objeto de cobertura.

A relação entre o instrumento e o objeto de *hedge*, bem como as políticas e objetivos da gestão de risco, foram documentadas no início da operação. Os testes de efetividade documentados confirmando a efetividade prospectiva da relação de *hedge* a partir da variação do valor de mercado dos itens objeto de “*hedge*”.

O *hedge* de fluxo de caixa consiste em fornecer proteção contra a variação nos fluxos de caixa atribuíveis a um risco particular associado a um ativo ou passivo reconhecido ou a uma transação prevista altamente provável e que possa afetar o resultado.

Os testes de efetividade prospectivos e retrospectivos também estão documentados, ficando confirmado que os derivativos designados são efetivos na compensação da variação do valor de mercado dos itens objeto de *hedge*.

A parcela efetiva das variações no valor justo de derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é registrada como componente de “outros resultados abrangentes”. Em 31 de dezembro de 2024 não foi apurado saldo a ser registrado em outros resultados abrangentes, devido a liquidação desse contrato. A perda relativa à parcela não efetiva, quando calculada, é reconhecida imediatamente no resultado, no período findo em 31 de dezembro de 2024, não houve valor de perda efetiva (R\$ 1.009 no período findo em 31 de dezembro de 2023).

Efeito do valor justo reconhecido em outros resultados abrangentes	
Saldo em 31 de março de 2024	73.754
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos em outros resultados abrangentes	(111.749)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	37.995
Saldo em 31 de dezembro de 2024	—

Análise de sensibilidade de fluxo de caixa - Risco cambial

Com base na taxa do dólar em vigor em 31 de dezembro de 2024, foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o impacto cambial no período, assumindo que todas as outras variáveis serão constantes e, com base nisso, variações de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) são calculados, conforme detalhado abaixo:

Instrumentos em 31 de dezembro de 2024	Moeda	Valor	Câmbio	Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
				(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
				Em reais	25%	50%	25%	50%
Ativos financeiros								
Caixas e equivalentes de caixa	USD	16.570	6,1923	102.605	128.256	153.908	76.954	51.303
Empréstimos concedidos	USD	58.190	6,1923	360.330	450.413	540.495	270.248	180.165
Instrumentos financeiros derivativos	USD	354.839	6,1923	2.197.270	2.746.587	3.295.904	1.647.952	1.098.635
Passivos financeiros								
Empréstimos de partes relacionadas	USD	(547.097)	6,1923	(3.387.786)	(4.234.733)	(5.081.679)	(2.540.840)	(1.693.893)
Instrumentos financeiros derivativos	USD	(11.470)	6,1923	(71.026)	(88.782)	(106.539)	(53.269)	(35.513)
Total				(798.607)	(998.259)	(1.197.911)	(598.955)	(399.304)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					(199.652)	(399.304)	199.652	399.304

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.

Fonte: a informação PTAX (taxa de câmbio calculada durante o dia pelo Banco Central do Brasil) foi extraída da base do BACEN (Banco Central do Brasil), na data-base do último dia útil de dezembro de 2024.

Risco de taxa de juros

A FS está exposta a variação na taxa de juros em suas aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos indexados ao CDI e Selic.

Na data-base destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros variáveis da FS é:

Instrumentos financeiros	Nota	31/12/2024	31/03/2024
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	5	1.322.209	2.272.532
Caixa restrito	6	727.178	1.298.115
Empréstimos de terceiros (*) - Para investimentos	12	(486.822)	—
Empréstimos de terceiros (*) - Para capital de giro (**)	12	(6.666.434)	(7.149.567)
Total		(5.103.869)	(3.578.920)

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.

(**) Todos os empréstimos para capital de giro estão expostos ao CDI.



Análise de sensibilidade - risco de taxa de juros em ativos e passivos financeiros

Com base na taxa do CDI em vigor em 31 de dezembro de 2024, foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o resultado de juros para o período, assumindo que todas as outras variáveis são mantidas constantes e, com base nisso, variações de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) são calculados, conforme detalhado abaixo:

Instrumentos financeiros	Exposição em 31/12/2024	Risco	Cenário provável		Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
			(Nível 1)		(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
			%	Valor	25%	50%	25%	50%
Ativos e passivos financeiros								
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB")	1.322.209	CDI	12,15	160.648	200.810	240.972	120.486	80.324
Caixa restrito	727.178	CDI	12,15	88.352	110.440	132.528	66.264	44.176
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro*	—	CDI	12,15	—	—	—	—	—
Empréstimos de terceiros - Investimentos*	(486.822)	Selic	12,25	(59.636)	(74.545)	(89.454)	(44.727)	(29.818)
Total				189.364	236.705	284.046	142.023	94.682
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					47.341	94.682	(47.341)	(94.682)

(*) O montante apresentado não contempla os custos de transação.

Fonte: a informação CDI foi extraída da base da CETIP, na data-base do último dia útil de dezembro de 2024.

Instrumentos financeiros derivativos

A FS possui operações que podem ser impactadas pela variação de moedas estrangeiras. Dentre elas, a de maior relevância é uma operação de empréstimo no montante líquido de USD 547.097 (R\$ 3.387.786) em 31 de dezembro de 2024 e USD 635.905 (R\$ 3.177.106) em 31 de março de 2024.

A FS administra esse risco por meio de instrumentos financeiros derivativos de curto e médio prazo, principalmente opções, swaps e contratos a termo ("NDFs"), com o objetivo de minimizar os impactos da variação entre o dólar e o real.



As posições em aberto em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024, incluindo datas de vencimento, taxas médias ponderadas e valor justo estão detalhadas a seguir:

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/12/2024
Opções	Milho B3	25/10/2024	15/09/2025	258	BRL	23.310	1.271
NDF	Gado	07/11/2024	28/02/2025	59	BRL	5.737	22
NDF	Milho B3	17/06/2024	15/09/2025	258	BRL	1.420	107
NDF	FX	26/09/2024	29/08/2025	241	USD	9.406	1.385
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	258	BRL	300.000	18.113
Swap	USD x CDI	20/09/2024	18/09/2026	626	USD	45.433	11.849
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2025	343	USD	300.000	235.401
Contrato futuro	Etanol	02/08/2024	31/12/2025	365	BRL	43.625	727
Soja	Venda	30/01/2025	13/02/2025	44	BRL	20.383	1.383
Milho	Milho B3	16/12/2024	31/01/2025	31	BRL	359	27
Total dos instrumentos financeiros derivativos ativos							270.285

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/12/2024
Opções	Milho B3	25/10/2024	15/09/2025	258	BRL	46.553	1.204
NDF	Gado	11/10/2024	28/02/2025	59	BRL	7.857	513
NDF	Milho B3	25/06/2024	15/09/2025	258	BRL	40.774	743
NDF	FX	31/05/2024	01/04/2025	91	USD	11.470	6.561
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	1.507	BRL	300.000	22.454
Swap	PRÉ x CDI	16/08/2023	15/08/2025	227	BRL	100.000	1.461
Contrato futuro	Etanol	25/07/2024	31/12/2025	365	BRL	105.997	2.993
Soja	Compra	18/10/2024	28/02/2025	59	BRL	20.199	1.199
Total dos instrumentos financeiros derivativos passivos							37.128

Circulante	23.278
Não circulante	13.850

Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2024
Contrato a termo	Milho	29/03/2024	31/07/2024	122	BRL	27.611	664
Futuro	Etanol	23/11/2023	31/12/2024	275	BRL	67.060 m ³	3.002
NDF	Milho B3	26/02/2023	15/02/2029	1.782	BRL	5.427 (ton)	103
Swap	USD x CDI	15/09/2021	15/09/2025	533	USD	300.000	28.743
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/12/2029	2.085	BRL	300.000	526
Total dos instrumentos financeiros derivativos ativos							33.038
Circulante	3.666						
Não circulante	29.372						



Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2024
Contrato a termo	Milho	29/03/2024	31/07/2024	122	BRL	27.611	272
NDF	Milho B3	19/03/2024	16/09/2024	169	BRL	2.316 (st)	21
Futuro	Etanol	23/11/2023	31/12/2024	275	BRL	24.625	1.544
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2025	618	USD	300.000	63.604
Swap	Pré x CDI	16/08/2023	15/08/2025	502	BRL	100.000	272
Total dos instrumentos financeiros derivativos passivos							65.713
Circulante							1.837
Não circulante							63.876

Resultado com instrumentos financeiros derivativos

A FS efetuou registro dos ganhos e perdas oriundas dessas operações no resultado do período, conforme detalhado abaixo:

	Nota	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Ganho na operação com derivativos	26	408.839	211.121	202.071	190.304
Perda (ganho) na operação com derivativos	26	(112.659)	(535.385)	11.371	(241.989)
Ganhos (perdas) na operação de contrato a termo (revenda milho)	22	9.518	151	3.729	(15.214)
Total		305.698	(324.113)	217.171	(66.899)

19. Imposto de renda e contribuição social

a. Imposto de renda e contribuição social corrente a recuperar

O saldo de Imposto de renda e contribuição social a recuperar em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2024, é respectivamente R\$ 79.917 e R\$ 83.634.

b. Imposto de renda e contribuição social diferido

Impostos diferidos de ativos, passivos e resultado foram atribuídos da seguinte forma:

	Ativo		Passivo		Outros resultados abrangentes		Resultado	
	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023
Imposto de renda e contribuição social diferidos								
Provisão para perda de crédito esperada	297	119	—	—	—	—	178	140
Provisão de bônus	15.079	10.100	—	—	—	—	4.979	(5.732)
Provisão de fornecedores	11.045	1.078	—	—	—	—	9.967	9.621
Juros capitalizados dos empréstimos	—	—	(52.417)	(67.245)	—	—	14.828	(32.257)
Custos de transação dos empréstimos	—	—	(95.785)	(114.158)	—	—	18.373	(35.229)
Instrumentos financeiros derivativos	307	10.615	(79.526)	—	(37.995)	—	(127.829)	(42.383)
Direito de uso	212.669	130.504	—	—	—	—	82.165	—
Obrigações com arrendamento	—	—	(188.040)	(129.403)	—	—	(58.637)	2.770
Ajuste a valor presente	8.021	1.763	—	—	—	—	6.258	6.497
Ajuste a valor justo - ativo biológico	—	3.294	—	—	—	—	(3.294)	—
Base negativa/prejuízo fiscal	880.010	679.849	—	—	—	—	200.161	426.749
Ajuste depreciação fiscal	—	—	(407.259)	(361.399)	—	—	(45.860)	(56.768)
Resultado não realizado (**)	241.784	190.322	—	—	—	—	47.930	(4.537)
Outros	16.468	5.422	(32.531)	(27.947)	—	—	6.463	(849)
Subtotal	1.385.680	1.033.066	(855.558)	(700.152)	(37.995)	—	155.682	268.022
Compensação (*)	(855.558)	(699.943)	855.558	699.943	—	—	—	—
Total	530.122	333.123	—	(209)	(37.995)	—	155.682	268.022

(*) Saldos de ativos e passivos fiscais diferidos compensados por Empresas, considerando que estão relacionados com tributos sobre o lucro lançados pela mesma autoridade tributária.

(**) Refere-se ao imposto diferido apurado sobre o ganho não realizado quando da venda dos ativos pela FS Ltda. para a FS S.A., que ocorreu em junho de 2022.



c. Reconciliação da taxa efetiva

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Reconciliação da taxa efetiva				
Resultado do período antes dos impostos	353.528	(534.019)	142.647	(216.143)
Alíquota nominal	34 %	34 %	34 %	34 %
Despesa com imposto a alíquota nominal	(120.201)	181.566	(48.501)	73.489
Ajuste do imposto de renda e contribuição social				
Exclusão permanente - incentivo fiscal - PRODEIC	100.432	41.821	35.235	22.665
Exclusão permanente - incentivo fiscal - SUDAM	82.511	(5.286)	(1.989)	429
CBIOs	41.882	53.477	16.355	12.594
Outros	17.330	1.885	76.444	(7.761)
Imposto de renda e contribuição social	121.954	273.463	77.544	101.416
Reconciliação com os valores apresentados do resultado do período				
Imposto de renda e contribuição social corrente	(116.239)	10.727	(2.228)	366
Imposto de renda e contribuição social diferidos	155.682	268.022	81.762	100.621
Imposto de renda e contribuição social	39.443	278.749	79.534	100.987
Incentivos fiscais de Imposto de renda	82.511	(5.286)	(1.989)	429
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	121.954	273.463	77.545	101.416
Alíquota efetiva	(34,5) %	51,2 %	(54,4) %	46,9 %

Realização

Suportada pelas avaliações internas e estimativas de resultados futuros, a Administração considera provável a apuração de lucros tributáveis e reconheceu impostos diferidos ativos, que serão utilizados para compensar tais despesas. As estimativas contemplam variáveis do cenário micro e macroeconômico, além daquelas relacionadas aos mercados em que a FS exerce atividades operacionais.



20. Informações por segmento

Base para segmentação

A FS possui quatro divisões estratégicas, que são seus segmentos reportáveis agrupados entre atividades industriais e de marketing. Estas divisões oferecem diferentes produtos e são administradas separadamente, pois exigem diferentes estratégias de marketing e vendas. A Administração toma suas decisões baseadas em relatórios internos e segmentados, nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas e em outras informações de mercado, considerando o cenário micro e macroeconômico.

O seguinte resumo descreve as operações em cada um dos segmentos reportáveis da FS:

Segmentos reportáveis	Tipo de atividade	Operações
Etanol	Industrial	Vendas de etanol anidro e hidratado
Nutrição animal	Industrial	Vendas de DDG (Grãos Secos de Destilaria) e Óleo de Milho
Energia	Industrial	Venda de energia e vapor gerado
Marketing	Marketing	Venda de milho, etanol e energia adquirido de terceiros

Os ativos operacionais relacionados a esses segmentos estão todos localizados no Brasil.

Informações sobre segmentos reportáveis

Os resultados são analisados pela Administração com base na receita líquida por segmento e atividade, deduzidos os custos logísticos (despesas com fretes) de vendas, e o lucro bruto por atividade, neste caso Industrial e Revenda.

Os produtos comercializados pela FS e relacionados às atividades industriais são provenientes do mesmo processo produtivo – esmagamento de milho – e, portanto, a Administração não aloca custos e despesas operacionais entre os segmentos em seus relatórios internos, mas aloca os custos atribuíveis às atividades Industriais e de Revenda, e analisa a margem bruta por atividade. Além disso, os ativos e passivos da FS não são reportados por segmento ou atividade à Administração. O resultado por segmento e por atividades no período foi o seguinte:

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

(Em milhares de Reais)



	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Anidro	2.469.248	2.002.286	968.068	628.264
Hidratado	2.010.344	1.496.363	684.260	654.567
Total do segmento etanol	4.479.592	3.498.649	1.652.328	1.282.831
Alta proteína	500.755	496.387	178.989	168.600
Alta fibra	247.647	258.427	85.173	75.572
Úmido	163.852	166.286	55.485	48.639
Óleo de milho	282.336	214.565	104.749	86.917
Total do segmento nutrição animal	1.194.590	1.135.665	424.396	379.728
Energia	16.826	14.387	5.901	5.946
Vapor	3.097	4.469	817	1.629
Total do segmento energia	19.923	18.856	6.718	7.575
Total da receita líquida dos segmentos reportáveis de atividades industriais (A)	5.694.105	4.653.170	2.083.442	1.670.134
Milho	422.688	549.883	132.924	223.418
Etanol	535.391	52.416	350.752	50.634
Energia	22.979	17.295	9.558	6.014
Total da receita líquida de segmento e atividade de marketing (B)	981.058	619.594	493.234	280.066
Total da receita líquida por segmento (A+B)	6.675.163	5.272.764	2.576.676	1.950.200
Frete sobre vendas (C) (1)	950.369	828.979	332.680	326.834
Total da receita líquida adicionado fretes sobre vendas	7.625.532	6.101.743	2.909.356	2.277.034
Custo do produto vendido (Industrial) (D)	(3.899.240)	(4.088.148)	(1.384.489)	(1.571.303)
Custo da mercadoria vendida (Revenda) (E)	(941.239)	(531.803)	(490.286)	(263.145)
Custo da mercadoria e do produto vendido	(4.840.479)	(4.619.951)	(1.874.775)	(1.834.448)
Lucro bruto (Industrial) (A+D)	1.794.865	565.022	698.953	98.831
Lucro bruto (Revenda) (B+E)	39.819	87.791	2.948	16.921
Frete sobre vendas (reclassificação) (C) (1)	950.369	828.979	332.680	326.834
Lucro bruto	2.785.053	1.481.792	1.034.581	442.586
Despesas (2)	(164.978)	(66.803)	(40.945)	(14.339)
Frete sobre vendas (C) (1)	(950.369)	(828.979)	(332.680)	(326.834)
Total das despesas	(1.115.347)	(895.782)	(373.625)	(341.173)
Despesas financeiras líquidas	(1.316.178)	(1.120.029)	(518.309)	(317.556)
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	353.528	(534.019)	142.647	(216.143)

(1) Reclassificação dos custos logísticos na distribuição dos produtos, avaliados pela administração dentro da receita líquida.

(2) Despesas incluem: despesas com vendas, despesas administrativas e outros resultados menos fretes sobre vendas..

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2024, a FS teve clientes que representaram mais de 10% de sua receita líquida. Os principais cinco clientes respondem, por 56,8% da receita bruta sendo os dois maiores com percentuais de 28,5% e 16,6% (51,8% da receita bruta, sendo os dois maiores com percentuais de 30,6% e 9,6% em 31 de dezembro de 2023).



21. Receita Líquida

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Mercado interno				
Etanol	4.958.117	3.731.401	1.863.262	1.298.213
DDG	1.096.713	1.107.282	372.688	363.426
Óleo de milho	262.072	238.768	74.704	99.555
Energia	16.826	14.387	5.901	5.946
Revenda de milho	62.570	783.171	(28.007)	301.251
Revenda de Energia	22.979	17.295	9.558	6.014
Revenda de Etanol	557.970	56.279	359.645	54.069
Outros	3.098	4.470	818	1.628
Total do mercado interno	6.980.345	5.953.053	2.658.569	2.130.102
Mercado externo				
Etanol	67.550	146.796	6	146.796
DDG	25.936	136	18.082	136
Óleo de milho	52.409	1.758	42.612	—
Revenda de milho	499.097	—	190.087	—
Revenda de Etanol	195	—	—	—
Total do mercado externo	645.187	148.690	250.787	146.932
Receita líquida	7.625.532	6.101.743	2.909.356	2.277.034
Receita bruta				
	8.154.336	6.568.766	3.093.880	2.474.630
Deduções				
Impostos sobre vendas	(422.903)	(384.581)	(164.809)	(171.832)
Devoluções e abatimentos	(105.901)	(82.442)	(19.715)	(25.764)
Receita líquida	7.625.532	6.101.743	2.909.356	2.277.034



22. Custo da mercadoria e do produto vendido

Os custos de produção do período são alocados em toda a linha de produtos da FS, utilizando a metodologia de valor de vendas relativo. O custo dos produtos revendidos é mensurado pelo custo médio de aquisição e alocados ao resultado por produto. Abaixo está uma tabela que mostra o custo dos produtos vendidos alocado pelos insumos de produção e o custo dos produtos revendidos por material, para o período findo em 31 de dezembro de 2024 e de 2023:

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Milho em grãos	(2.875.023)	(3.246.243)	(1.011.705)	(1.232.404)
Biomassa	(343.602)	(288.269)	(123.201)	(123.233)
Mão de obra	(103.113)	(78.813)	(36.735)	(30.531)
Enzimas	(71.463)	(64.661)	(27.383)	(24.502)
Depreciação e amortização	(209.661)	(173.943)	(75.004)	(69.773)
Produção	(98.106)	(62.972)	(36.763)	(24.411)
Produtos químicos	(94.265)	(82.176)	(32.266)	(32.359)
Manutenção	(72.266)	(55.037)	(24.663)	(24.862)
Outros	(25.553)	(31.148)	(14.231)	(6.928)
Laboratório	(6.188)	(4.886)	(2.538)	(2.300)
Custo do produto vendido	(3.899.240)	(4.088.148)	(1.384.489)	(1.571.303)
Revenda de milho	(382.450)	(466.841)	(125.037)	(192.602)
Revenda de energia	(29.532)	(13.424)	(13.010)	(5.352)
Ganhos (perdas) com derivativos	9.518	151	3.729	(15.214)
Revenda de etanol	(538.775)	(51.689)	(355.968)	(49.977)
Custo da mercadoria vendida	(941.239)	(531.803)	(490.286)	(263.145)
Total	(4.840.479)	(4.619.951)	(1.874.775)	(1.834.448)

23. Despesas com vendas

As despesas com vendas encontram-se apresentadas da seguinte maneira:

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Despesas com fretes sobre vendas	(950.369)	(828.979)	(332.680)	(326.834)
Despesa com pessoal	(39.560)	(29.006)	(13.712)	(8.962)
Despesas com serviços contratados	(3.082)	(3.729)	(1.115)	(1.212)
Despesas com viagem	(2.109)	(1.407)	(797)	(530)
Despesas com depreciação e amortização	(2.377)	(1.493)	(948)	(512)
Outras despesas comerciais	(5.846)	(2.548)	(1.246)	(903)
Total	(1.003.343)	(867.162)	(350.498)	(338.953)



24. Despesas administrativas e gerais

As despesas administrativas e gerais incorridas no período encontram-se apresentadas da seguinte maneira:

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Despesas com pessoal	(111.767)	(70.273)	(36.995)	(29.718)
Despesas com serviços contratados	(59.810)	(38.319)	(24.786)	(11.115)
Despesas com depreciação e amortização	(9.740)	(9.054)	(3.248)	(2.939)
Despesas com viagem	(7.041)	(8.439)	(2.180)	(2.604)
Despesas com impostos e taxas	(1.462)	(1.375)	(402)	(618)
Despesas do escritório	(8.224)	(8.036)	(3.274)	(4.847)
Outras despesas	(21.302)	(14.583)	(7.288)	(5.189)
Total	(219.346)	(150.079)	(78.173)	(57.030)

25. Outras receitas líquidas

Outros resultados incorridos no período encontram-se apresentados da seguinte maneira:

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Créditos de carbono (CBIOS)	110.143	109.313	43.233	36.610
Resultado na alienação de bens e direitos	28.054	20.124	27.871	8.989
Receita de crédito extemporâneo (*)	19.429	14.194	6.667	6.750
Resultado com sinistros e vendas de sucatas	15.135	—	196	—
Resultado de performance	9.084	—	6.173	—
Outras receitas	20.934	21.010	5.199	10.529
Total	202.779	164.641	89.339	62.878
Bonificações e doações	(4.907)	(896)	(3.861)	(153)
Estorno de tributos (**)	(73.391)	(28.939)	(27.781)	(1.672)
Descartes em inventário	(856)	—	(1.813)	—
Outras despesas	(15.754)	(12.934)	(910)	(5.953)
Total	(94.908)	(42.769)	(34.365)	(7.778)
Outras receitas líquidas	107.871	121.872	54.974	55.100

(*) A FS vem pleiteando judicialmente o direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS das operações de comercialização de Etanol. A FS entende, suportada pelos seus assessores legais, que em razão do julgamento definitivo pelo STF acerca da matéria, as chances de êxito são prováveis, garantindo o direito de reconhecimento deste crédito. A FS calculou o montante relativo a este período com base na melhor estimativa e nos documentos fiscais disponíveis, sendo que tal montante envolvido está sujeito a ajustes a serem efetuados pela Administração em períodos futuros.

(**) Saldo apresentado refere-se a estorno de créditos de impostos, sem expectativa de realização. Do montante de estorno de créditos tributários registrados no período, o mais significativo refere-se a ICMS, no montante de R\$ 63.525, sendo R\$ 45.390 referente a FS Ltda e R\$ 18.135 referente a FS S.A. A FS, ao adquirir matéria-prima toma o devido crédito tributário, porém, quando efetua vendas a clientes isentos de tributação de ICMS, registra o estorno desses créditos tributários, uma vez que não será viável a realização dos mesmos.



26. Despesas financeiras líquidas

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Receitas financeiras				
Rendimento sobre aplicação financeira	246.922	472.677	57.092	130.494
Descontos obtidos	3.816	7.918	2.202	1.518
Ajuste a valor presente - clientes	59.960	55.359	19.839	18.601
Ganho na operação com derivativos	408.839	210.537	202.071	189.720
Juros ativos	33.173	15.931	10.212	1.817
Total de receitas	752.710	762.422	291.416	342.150
Despesas financeiras				
Juros passivos sobre empréstimos	(944.118)	(981.066)	(313.746)	(298.951)
Juros passivos sobre operações de risco sacado	(122.095)	(171.757)	(39.834)	(114.034)
Juros passivos sobre empréstimos com partes relacionadas	(2.303)	10	(2.303)	10
Ajuste a valor presente - fornecedores	(108.005)	(103.028)	(30.638)	(20.779)
Ajuste a valor presente - obrigações com arrendamento	(53.056)	(32.613)	(18.240)	(12.178)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(50.157)	(77.276)	(18.270)	(17.406)
Tarifas bancárias	(105.360)	(1.291)	(40.968)	(465)
Tributos financeiros	(544)	(2.354)	(537)	(849)
Perda na operação com derivativos	(112.659)	(537.467)	11.371	(244.071)
Outras despesas financeiras	(26.285)	(115.628)	4.568	(34.660)
Total de despesas	(1.524.582)	(2.022.470)	(448.597)	(743.383)
Variação cambial				
Variação cambial ativa	113.871	228.191	1.002	1.218.946
Variação cambial passiva	(658.177)	(88.172)	(365.064)	(1.135.269)
Total variação cambial	(544.306)	140.019	(364.062)	83.677
Despesas financeiras líquidas	(1.316.178)	(1.120.029)	(521.243)	(317.556)

Ganhos ou perdas na operação com derivativos são consequência de atualização de ajuste a valor justo, conforme especificado na nota explicativa 18.



27. Compromissos

A FS possui os seguintes compromissos firmados em 31 de dezembro de 2024:

Venda				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Etanol (*)	m ³	1.474.016	preços atuais de mercado	maio, 2025
Vapor	ton.	33.771	R\$ 131,56	abril, 2025
DDG	ton.	1.651.828	R\$ 483,99	setembro, 2026
Óleo	ton.	12.986	R\$ 4.644,70	setembro, 2026
Energia	MWh	101.452	R\$ 143,20	dezembro, 2025

Compra				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Energia	MWh	45.338	R\$ 166,27	dezembro, 2025
Milho	ton.	3.456.547	R\$ 46,54 por saca	julho, 2026
Milho - Revenda	ton.	100.240	R\$ 42,67 por saca	setembro, 2025
Eucalipto	metro estéreo	3.019	R\$ 51,59	outubro, 2027
Compra de equipamentos e serviços		—	R\$ 2.076	

(*) Os contratos de etanol possuem apenas volume fixado e os preços são os preços praticados no mercado no momento da entrega.



28. Partes relacionadas

a. Controladora final

No período findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023 a controladora final da FS Ltda. FS S.A., FS ECE e a FS Lux é a SRMM, LLC. (Summit).

b. Remuneração do pessoal chave da Administração

Os diretores são as pessoas chaves que têm autoridade e responsabilidade por planejamento, direção e controle das atividades das entidades. No período findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, foram auferidos aos administradores benefícios de curto prazo (salários, participação nos lucros, assistência médica, moradia, entre outros), que são provisionados aos administradores e registrados na rubrica “Despesas com pessoal”.

A remuneração de pessoal chave da Administração compreende:

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2024 a 31/12/2024	01/10/2023 a 31/12/2023
Benefício de curto prazo	13.681	13.543	5.101	4.452

c. Transações com partes relacionadas

A FS mantém a aderência às políticas internas de forma que todas as transações com partes relacionadas sejam conduzidas em condições normais de mercado. Abaixo os saldos em aberto com partes relacionadas referentes à venda ou compra de DDG, ativos imobilizados, serviços, milho e empréstimos no período.

	Nota	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Quotistas direto		Total	
		31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024	31/12/2024	31/03/2024
Cientes e outros recebíveis	7	40.327	3.508	399	6.940	—	—	40.726	10.448
Empréstimos concedidos (i)		—	—	62.716	47.613	297.614	217.645	360.330	265.258
Adiantamento de fornecedores	9	8.908	7.143	—	22.781	—	—	8.908	29.924
Direito de uso (ii)	14	423.196	104.818	82.958	88.883	—	—	506.154	193.701
Total do ativo		472.431	115.469	146.073	166.217	297.614	217.645	916.118	499.331
Fornecedores (iii)	11	38.777	4.213	127.996	303.623	—	—	166.773	307.836
Obrigações com arrendamento (ii)	14	380.715	104.379	89.572	94.915	—	—	470.287	199.294
Adiantamento de clientes	13	10.004	—	655	1.076	—	—	10.659	1.076
Total do passivo		429.496	108.592	218.223	399.614	—	—	647.719	508.206

(i) A FS Lux, subsidiária da FS S.A., possui empréstimos aos seus controladores no montante de USD 58.190 (R\$ 360.328) a taxa de 8,80% a.a. com vencimento em 05 de outubro de 2028.

(ii) Refere-se a arrendamento de galpões para armazenamento de milho e vagões.

(iii) Refere-se, principalmente, à aquisição de grãos (milho).



d. Transações de compras e vendas com partes relacionadas

A FS mantém a aderência às políticas internas de forma que todas as transações com partes relacionadas sejam conduzidas em condições normais de mercado. As vendas de produtos e serviços de partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Venda de produtos e serviços	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023
Aluguel de armazém	—	—	—	5.600	—	5.600
Etanol anidro	10.769	1.867	—	—	10.769	1.867
Etanol hidratado	69.744	6.569	3.517	4.027	73.261	10.596
Biomassa	35	210	—	—	35	210
Milho em grãos	17.078	15.598	—	—	17.078	15.598
Milho em grãos revenda	—	330	—	—	—	330
Óleo de milho	23	40.597	11.550	—	11.573	40.597
Alta fibra	75	—	1.332	—	1.407	—
Úmido	44	7	6.293	9.396	6.337	9.403
Alta proteína	43.715	1.618	1.411	265	45.126	1.883
Aeronave	—	32.008	—	—	—	32.008
Vapor	—	—	1.485	—	1.485	—
Outros	10.245	4.606	136	15	10.381	4.621
Total	152.042	103.410	25.724	19.303	177.766	122.713

(*) Compartilhamento de custos referentes às atividades comuns entre empresas ("cost-sharing agreement").

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

(Em milhares de Reais)



As compras de produtos e serviços de partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Compra de produtos e serviços	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023
Milho em grãos	—	348.287	389.846	380	389.846	348.667
Etanol hidratado	58.908	—	—	—	58.908	—
Etanol anidro	4.509	—	—	—	4.509	—
Milho em grãos revenda	—	29.862	—	—	—	29.862
Aluguel de armazéns	—	21.122	6.272	—	6.272	21.122
Biomassa	76.077	31.785	—	—	76.077	31.785
Óleo de milho	—	1.834	—	—	—	1.834
Outros	14.674	2.618	157	—	14.831	2.618
Total	154.168	435.508	396.275	380	550.443	435.888

(*) Compartilhamento de custos referentes às atividades comuns entre empresas ("cost-sharing agreement").

As despesas financeiras entre as partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Despesas financeiras	Outras partes relacionadas		Quotista não controlador direto		Total	
	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023
Valor presente das obrigações com arrendamento	17.684	20.968	—	—	17.684	20.968
Juros sobre empréstimos concedidos	—	—	19.018	16.937	19.018	16.937
Total	17.684	20.968	19.018	16.937	36.702	37.905



e. Garantias prestadas a partes relacionadas

A FS presta garantias para empréstimos e financiamentos tomados por partes relacionadas, sendo solidariamente responsável por essas obrigações. Em 31 de dezembro de 2024 e em 31 de março de 2024, o montante total de garantias era:

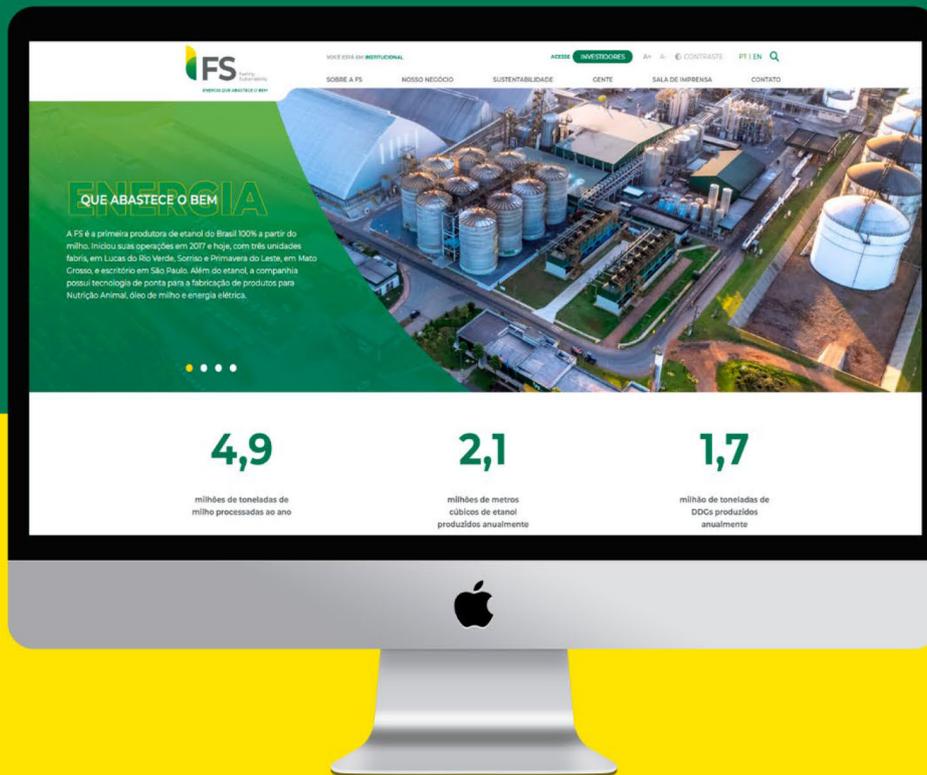
	31/12/2024	31/03/2024
FS Florestal S.A.	765.256	1.048.337
FS Infraestrutura S.A.	366.258	198.754
FS Grãos S.A.	180.532	—
Total	1.312.046	1.247.091

Do total de garantias prestadas, R\$ 616.504 refere-se a aplicações financeiras que são apresentadas como caixa restrito, vide nota explicativa 6.

29. Demonstração do fluxo de caixa

Durante período findo em 31 de dezembro de 2024 e 2023, foram adquiridos ativos imobilizados pelo desembolso líquido total de R\$ 413.115 e R\$ 731.477, respectivamente, conforme segue:

	01/04/2024 a 31/12/2024	01/04/2023 a 31/12/2023
Aquisição líquida de imobilizados e intangíveis	773.279	780.832
Movimentação de fornecedor do período	(118.296)	158.639
Capitalização de custos de empréstimos	—	(15.995)
Direito de uso	(241.868)	(210.436)
Outros	—	18.437
Aquisição líquida de imobilizados e intangível	413.115	731.477



fsfuelingsustainability

FS – Lucas do Rio Verde (MT)

Estrada A-01, a 900 m do km 7 da Av. das Indústrias, s/n - Distrito Industrial Senador Atilio Fontana - CEP 78455-000 |Caixa Postal 297

FS – Sorriso (MT)

BR-163, km 768 / CEP 78890-000

FS - Primavera do Leste

Rodovia MT 130, S/N, km 25, Zona Rural / CEP 78850-000

FS | Escritório SP

Av. Brg. Faria Lima, 1355 – 16o and. Edifício Condomínio Faria Lima, Jardim Paulistano, São Paulo – SP, CEP 01452-002