



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS COMBINADAS

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

Em 30 de junho de 2025





Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas	3
Balanços patrimoniais condensados combinados	6
Demonstrações condensadas combinadas de resultados	7
Demonstrações condensadas combinadas de resultados abrangentes	8
Demonstrações condensadas combinadas das mutações no investimento líquido do controlador	9
Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa	10
Demonstrações condensadas combinadas do valor adicionado	12
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas	13
1. Contexto operacional	13
2. Base de preparação	14
3. Uso de estimativas e julgamentos	15
4. Novas normas e interpretações ainda não efetivas	17
5. Caixa e equivalentes de caixa	17
6. Caixa restrito	18
7. Clientes e outros recebíveis	18
8. Estoques	19
9. Adiantamentos a fornecedores	20
10. Imobilizado	21
11. Fornecedores	22
12. Empréstimos e financiamentos	23
13. Adiantamentos de clientes	25
14. Obrigações com arrendamentos	25
15. Impostos e contribuições	26
16. Provisão para contingências	27
17. Instrumentos financeiros	28
18. Imposto de renda e contribuição social	38
19. Informações por segmento	41
20. Receita líquida	43
21. Custo da mercadoria e do produto vendido	44
22. Despesas com vendas	44
23. Despesas administrativas e gerais	45
24. Outras receitas líquidas	45
25. Despesas financeiras líquidas	46
26. Compromissos	47
27. Partes relacionadas	48
28. Conciliação dos saldos apresentados na demonstração do fluxo de caixa	52
29. Eventos subsequentes	52



KPMG Auditores Independentes Ltda.
Rua Estevão de Mendonça nº 830
4º andar, Salas 422, 424 e 426 – Bairro Quilombo
78043-405 – Cuiabá/MT - Brasil
www.kpmg.com.br

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

Aos Diretores, Cotistas e Acionistas da
FS I Indústria de Etanol S.A., FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., FS
Comercialização de Etanol Ltda. e FS Luxembourg S.a.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.a.r.l. (“FS”), que compreendem o balanço patrimonial condensado combinado em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações condensadas combinadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações no investimento líquido do controlador e dos fluxos de caixa para o período de três 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 30 de junho de 2025, 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 incluem as demonstrações combinadas do valor adicionado (DVA) referentes ao período de três meses findo em 30 de junho de 2025, 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, 11 de agosto de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC SP-014428/F-7



Rafael Henrique Klug
Contador CRC 1SP246035/O-7



Balancos patrimoniais condensados combinados

Em 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025

(Em milhares de reais)

Ativo	Nota	30/06/2025	31/03/2025	Passivo	Nota	30/06/2025	31/03/2025
Caixa e equivalentes de caixa	5	3.876.288	1.960.853	Fornecedores	11	1.987.530	1.512.593
Caixa restrito	6	630.194	280.148	Empréstimos e financiamentos	12	1.213.635	803.619
Clientes e outros recebíveis	7	475.202	439.237	Adiantamentos de clientes	13	72.299	66.579
Estoques	8	1.396.212	1.050.311	Obrigações com arrendamento	14	115.401	138.327
Adiantamentos a fornecedores	9	264.112	135.191	Impostos e contribuições a recolher	15.b	22.590	10.549
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	18.a	180.522	82.037	Imposto de renda e contribuição social a recolher	18.b	8.603	29.350
Impostos a recuperar	15.a	487.682	542.908	Ordenados e salários a pagar		79.670	87.196
Despesas antecipadas		115.012	74.351	Instrumentos financeiros derivativos	17	96.524	34.298
Instrumentos financeiros derivativos	17	293.765	184.463	Outros passivos		4.905	—
Outros ativos		44.567	29.036	Total do passivo circulante		3.601.157	2.682.511
Total do ativo circulante		7.763.556	4.778.535				
Clientes e outros recebíveis	7	3.701	4.048	Fornecedores	11	77.129	69.122
Caixa restrito	6	48.986	288.657	Empréstimos e financiamentos	12	10.073.733	8.526.530
Adiantamentos a fornecedores	9	50.337	51.968	Obrigações com arrendamento	14	830.918	768.602
Impostos a recuperar	15.a	450.760	489.762	Instrumentos financeiros derivativos	17	69.900	28.011
Instrumentos financeiros derivativos	17	—	25.515	Provisão para contingências	16	1.763	1.797
Ativo fiscal diferido	18.c	439.776	523.868	Total do passivo não circulante		11.053.443	9.394.062
Empréstimos concedidos	27	329.888	337.733				
Depósitos judiciais	16	7.177	5.961	Total do passivo		14.654.600	12.076.573
Total realizável ao longo prazo		1.330.625	1.727.512				
Imobilizado	10	6.315.979	6.075.035	Investimento líquido do controlador			
Intangível		51.178	50.504	Investimento líquido do controlador		806.738	555.013
Total do ativo não circulante		7.697.782	7.853.051	Total do investimento líquido do controlador		806.738	555.013
Total do ativo		15.461.338	12.631.586	Total do passivo e do investimento líquido do controlador		15.461.338	12.631.586

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



Demonstrações condensadas combinadas de resultados

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	Nota	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Receita líquida	20	2.735.088	2.037.842
Custo da mercadoria e do produto vendido	21	(1.775.182)	(1.386.941)
Lucro bruto		959.906	650.901
Despesas operacionais			
Despesas com vendas	22	(325.824)	(280.940)
Provisão para perdas de crédito esperadas	7	(386)	(5)
Despesas administrativas e gerais	23	(69.946)	(71.096)
Outras receitas	24	46.834	58.100
Outras despesas	24	(50.691)	(25.034)
Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos		559.893	331.926
Receitas financeiras	25	108.312	338.563
Despesas financeiras	25	(483.996)	(533.492)
Variação cambial líquida	25	164.464	(232.307)
Despesas financeiras líquidas		(211.220)	(427.236)
Resultado do período antes dos impostos		348.673	(95.310)
Imposto de renda e contribuição social correntes	18	(42.727)	(4.633)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	(84.093)	55.958
Incentivos fiscais de imposto de renda	18	34.124	3.699
Resultado do período		255.977	(40.286)

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



Demonstrações condensadas combinadas de resultados abrangentes

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Resultado do período	255.977	(40.286)
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado		
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa	—	(66.351)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	—	22.566
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	(4.252)	12.912
Resultado abrangente total	251.725	(71.159)

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



Demonstrações condensadas combinadas das mutações no investimento líquido do controlador

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	Investimento líquido do controlador
Saldo em 31 de março de 2025	555.013
Resultado do período	255.977
Outros resultados abrangentes	(4.252)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	(4.252)
Saldo em 30 de junho de 2025	806.738
Saldo em 31 de março de 2024	(334.632)
Resultado do período	(40.286)
Outros resultados abrangentes	(30.873)
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa	(43.785)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	12.912
Saldo em 30 de junho de 2024	(405.791)

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



Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período		255.977	(40.286)
Ajuste para:			
Depreciação e amortização		83.977	66.974
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito	25	—	(56.101)
Imposto de renda e contribuições sociais correntes e diferidos	18.c	92.696	(55.024)
Variação cambial	25	(164.661)	232.307
Ajuste a valor justo de instrumentos financeiros derivativos	17	59.066	(155.146)
Ajuste a valor presente		20.357	4.173
Provisão de juros e amortização do custo de transação		312.678	448.699
Juros com empréstimos concedidos a partes relacionadas		(6.868)	—
Provisão para perdas de crédito esperadas	7	386	5
Provisão para contingências	16	(34)	2.096
Resultado na venda de ativos		13.233	255
Variações em:			
Clientes e outros recebíveis		(5.628)	(98.994)
Estoques		(331.693)	(570.399)
Impostos a recuperar		(4.543)	(131.784)
Despesas antecipadas		(40.661)	(13.236)
Depósitos judiciais	16	(1.215)	(169)
Outros ativos		(15.939)	(39.305)
Adiantamentos a fornecedores	9	(127.514)	51.202
Fornecedores		463.177	291.098
Adiantamentos de clientes	13	5.720	(190.409)
Ordenados e salários a pagar		(7.526)	6.286
Impostos e contribuições a recolher	15.b	(115.795)	7.599
Outras contas a pagar		4.905	—
Caixa gerado (utilizado) pelas atividades operacionais		490.095	(240.159)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	12	(200.182)	(253.010)
Juros sobre fornecedores e demais obrigações financeiras		(36.956)	(79.351)
Juros resgatados de aplicação financeiras e caixa restrito		—	23.619
Juros pagos sobre obrigações com arrendamento	14	(36.454)	—
Ressarcimento de impostos e contribuições		98.024	—
Fluxo de caixa líquido proveniente (utilizado nas) atividades operacionais		314.527	(548.901)



Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	28	(200.299)	(101.207)
Aplicações financeiras em caixa restrito	6	(568.843)	(296.952)
Resgate de aplicações financeiras e caixa restrito	6	458.468	720.394
Fluxo de caixa (usando nas) proveniente das atividades de investimentos		(310.674)	322.235
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos e financiamentos captados, líquido dos custos de transação	12	3.577.923	71.669
Pagamento de empréstimos e financiamentos (principal)	12	(1.528.499)	(259.144)
Pagamento de obrigações com arrendamento	14	(57.997)	(11.587)
Instrumentos financeiros derivativos pagos		(50.527)	(51.220)
Caixa líquido gerado (utilizado) pelas atividades de financiamentos		1.940.900	(250.282)
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		(29.318)	103.906
Aumento (redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa		1.915.435	(373.042)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	5	1.960.853	3.328.233
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	5	3.876.288	2.955.191

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



Demonstrações condensadas combinadas do valor adicionado

Períodos de três meses findos em 30 de junho de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Receita de contrato com cliente	2.735.088	2.156.498
Outras receitas	46.834	54.440
Provisão para perdas de crédito esperadas	(386)	(5)
Receitas	2.781.536	2.210.933
Insumos adquiridos de terceiros	(2.037.097)	(1.591.459)
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(1.669.831)	(1.290.091)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(354.033)	(301.113)
Perda/recuperação de valores ativos	(13.233)	(255)
Valor adicionado bruto	744.439	619.474
Depreciação e amortização	(83.977)	(66.974)
Valor adicionado líquido produzido	660.462	552.500
Valor adicionado recebido em transferência	301.509	340.548
Receitas financeiras	301.509	340.548
Valor adicionado total a distribuir	961.971	893.048
Distribuição do valor adicionado	961.971	893.048
Pessoal	85.860	85.695
Remuneração direta	66.820	67.013
Benefícios	15.011	15.585
F.G.T.S.	4.029	3.097
Impostos, taxas e contribuições	107.405	79.855
Federais	92.696	31.059
Estaduais	14.709	48.796
Remuneração de capitais de terceiros	512.729	767.784
Juros	329.830	415.803
Outras	182.899	351.981
Remuneração de capitais próprios	255.977	(40.286)
Resultado do período	255.977	(40.286)

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 Atílio 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 Atílio Fontana, Lucas do Rio Verde – Estado do Mato Grosso, Brasil.
- A FS Luxembourg S.a.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 Atílio 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 2025 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 2025 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 31 de março de 2025.

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 2025.

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, foi autorizada pela Administração em 11 de agosto 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 30 de junho de 2025.

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 comparativo em 30 de junho de 2024 a Administração incluiu as Entidades FS Ltda. Consolidada com a FS Lux, FS S.A. e FS ECE.



(i) Critérios de elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

Os princípios de combinação previstos no Pronunciamento Técnico CPC 44 - Demonstrações Combinadas foram utilizados para a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias 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 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025 e o resultado das entidades para o período findo em 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2024, em bases individuais das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, sem as eliminações das transações entre as partes, são assim apresentados:

Saldo em 30 de junho de 2025	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período (de três meses findo em 30 de junho de 2025)
FS Ltda.	4.827.183	6.061.584	2.592.459	6.992.277	1.304.031	290.950
FS S.A.	1.379.236	3.550.692	1.047.653	1.900.402	1.981.873	99.338
FS ECE	555.324	260.486	624.302	205.006	(13.498)	(5.748)
FS Lux	1.782.258	2.967.053	40.312	4.631.965	77.034	(8.875)
Eliminações	(780.445)	(5.142.033)	(703.569)	(2.676.207)	(2.542.702)	(119.688)
Combinada	7.763.556	7.697.782	3.601.157	11.053.443	806.738	255.977

Saldo em 31 de março de 2025	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período (de três meses findo em 30 de junho de 2024)
FS Ltda.	2.184.767	6.002.739	1.987.638	5.184.592	1.015.276	(24.083)
FS S.A.	2.566.704	3.769.519	720.695	3.728.741	1.886.787	36.096
FS ECE	169.565	173.579	213.302	137.592	(7.750)	3.677
FS Lux	146.140	3.455.757	25.112	3.486.624	90.161	(20.159)
Eliminações	(288.641)	(5.548.543)	(264.236)	(3.143.487)	(2.429.461)	(35.817)
Combinada	4.778.535	7.853.051	2.682.511	9.394.062	555.013	(40.286)

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 combinadas e estão incluídas na seguinte nota:

- Nota explicativa 10 – Avaliação da determinação sobre os gastos capitalizáveis no ativo imobilizado; e
- Nota explicativa 16 - Provisão para passivo contingentes.

(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 30 de junho de 2025 estão incluídas nas notas a seguir:

- Nota explicativa 7 – Reconhecimento provisão para perdas esperadas no crédito;
- Nota explicativa 16 - Provisão para passivo contingentes;
- Nota explicativa 7 e 11 – Ajuste a valor presente de contas a receber e fornecedores;
- Nota explicativa 17 – Instrumentos financeiros derivativos: determinação dos valores justo;
- Nota explicativa 18 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro; e
- Nota explicativa 18.c - 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 combinadas em que ocorreram as mudanças. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas na nota explicativa 17.



4. Novas normas e interpretações ainda não efetivas

As seguintes novas normas contábeis entrarão em vigor para os exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2025 (1º de abril de 2025 no caso da FS). Para as normas contábeis que entrarão em vigor em 1º de abril de 2025, com base na avaliação realizada, a FS não espera impactos relevantes em suas demonstrações financeiras combinadas decorrentes de sua adoção inicial.

- Inexistência de Convertibilidade (alterações no CPC 02/IAS 21) – vigência em 1º de janeiro de 2025.

Com relação às normas contábeis com vigência a partir de janeiro de 2026 e 2027, a FS não pretende adotá-las antecipadamente e, no momento, está avaliando os potenciais impactos em suas demonstrações financeiras combinadas.

- Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros (alterações no IFRS 9 e IFRS 7) – vigência em 1º de janeiro de 2026;

Contratos Referenciados a Preços de Energia Elétrica Dependentes da Natureza (alterações no IFRS 9 e IFRS 7) – vigência em 1º de janeiro de 2026;

- Melhorias Anuais nas Normas de Contabilidade IFRS – Volume 11 – vigência em 1º de janeiro de 2026; e

- IFRS 18 – Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras: substituirá o IAS 1 – Apresentação das Demonstrações Financeiras e será aplicável para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027. A nova norma introduz os seguintes principais requisitos: (i) classificação de todas as receitas e despesas em cinco categorias na demonstração do resultado: operacional, de investimentos, de financiamentos, operações descontinuadas e imposto de renda; (ii) apresentação de um novo subtotal de lucro operacional; (iii) divulgação de medidas de desempenho definidas pela administração; (iv) aprimoramento das orientações sobre agregação ou desagregação de informações; e (v) novos requisitos de divulgação – vigência em 1º de janeiro de 2027.

5. Caixa e equivalentes de caixa

	30/06/2025	31/03/2025
Recursos em banco e em caixa	1.875.160	91.111
Aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários ("CDB") e compromissadas	2.001.128	1.869.742
Total	3.876.288	1.960.853

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 30 de junho de 2025 o retorno médio anual desses investimentos foi de 14,96% (14,15% no exercício findo em 31 de março de 2025). Esses instrumentos estão disponíveis para resgate imediato.

Em 30 de junho de 2025, o saldo de caixa e equivalentes de caixa, em dólares americanos ("US\$"), totaliza US\$ 300.253 ou R\$ 1.638.509 (US\$ 12.368 ou R\$ 71.021 em 31 de março de 2025).

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 17.



6. Caixa restrito

	30/06/2025	31/03/2025
Aplicações financeiras vinculadas a empréstimos	679.180	568.805
Total	679.180	568.805
Circulante	630.194	280.148
Não circulante	48.986	288.657

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

No período findo em 30 de junho de 2025 o retorno médio anual desses investimentos foi de 14,96% (14,15% no exercício findo em 31 de março de 2025).

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 17.

7. Clientes e outros recebíveis

	30/06/2025	31/03/2025
Clientes	473.146	441.725
Clientes partes relacionadas	7.679	3.096
Subtotal	480.825	444.821
(-) Provisão para perdas de crédito esperadas	(1.922)	(1.536)
Total	478.903	443.285
Circulante	475.202	439.237
Não circulante	3.701	4.048

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 17); 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:

	30/06/2025	31/03/2025
A vencer		
Até 30 dias	328.349	280.818
31 a 60 dias	25.792	46.487
61 a 90 dias	21.255	31.143
Mais que 90 dias	85.489	79.905
Subtotal	460.885	438.353
Vencido		
Até 30 dias	18.295	5.617
31 a 60 dias	794	165
61 a 90 dias	165	156
91 a 180 dias	686	530
Subtotal	19.940	6.468
Total	480.825	444.821

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

Saldo em 31 de março de 2025	(1.536)
Provisão para perdas de crédito esperadas	(386)
Saldo em 30 de junho de 2025	(1.922)
Saldo em 31 de março de 2024	(345)
Provisão para perdas de crédito esperadas	(5)
Saldo em 30 de junho de 2024	(350)

Em 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025 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 17.

8. Estoques

	30/06/2025	31/03/2025
Estoque em poder de terceiros	533.470	134.255
Matéria-prima	555.021	572.677
Produto acabado	104.170	115.608
Insumos de produção	81.028	74.860
Estoque almoxarifado	116.797	121.775
Estoque em elaboração	8	31.136
CBIOs (i)	5.718	—
Total	1.396.212	1.050.311

O custo é determinado pelo método de custo médio ponderado.



(i) A FS participa do programa RenovaBio por meio da emissão de Créditos de Descarbonização (CBIOs), os quais representam uma subvenção econômica concedida pelo Governo Federal a produtores de biocombustíveis certificados por sua eficiência energética e ambiental.

Os CBIOs são registrados na B3 – Brasil, Bolsa, Balcão, e podem ser comercializados com distribuidoras de combustíveis para cumprimento das metas compulsórias de descarbonização. Esses créditos são classificados como estoques, mensurados inicialmente ao valor justo na data de emissão e subseqüentemente avaliados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido, conforme os critérios estabelecidos no CPC 16 – Estoques. As receitas decorrentes da venda de CBIOs são reconhecidas no resultado em outras receitas operacionais.

Em 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025, os estoques de milho em grãos mantidos em garantia totalizavam:

	30/06/2025	31/03/2025
Montante em garantia	436.006	453.796

Em 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025, os montantes mantidos em poder de terceiros referem-se respectivamente a:

	30/06/2025	31/03/2025
Matéria-prima - Milho em grãos	333.585	15.283
Produto acabado - Etanol	198.087	118.365
Produto acabado - DDG	1.798	607
Total	533.470	134.255

9. Adiantamentos a fornecedores

	30/06/2025	31/03/2025
Adiantamento a fornecedores de estoque	99.785	107.826
Adiantamento a partes relacionadas	117.733	50.382
Adiantamento a fornecedores diversos	96.931	28.951
Total	314.449	187.159
Circulante	264.112	135.191
Não circulante	50.337	51.968

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).

10. Imobilizado

Custo de aquisição do imobilizado	31/03/2025	Adições	Baixas	Transferências	30/06/2025	31/03/2024	Adições	Transferências	30/06/2024
Terrenos urbanos	191.268	—	—	39	191.307	184.193	—	43.505	227.698
Edificações	1.403.082	11	(1.311)	6.492	1.408.274	1.282.910	—	9.816	1.292.726
Máquinas e equipamentos	2.729.582	1.046	—	25.971	2.756.599	2.410.139	2.507	30.465	2.443.111
Móveis e computadores	46.508	324	(7)	1.859	48.684	33.945	305	910	35.160
Veículos	1.951	—	—	—	1.951	2.710	23	(1)	2.732
Instalações	1.146.558	280	(14.027)	21.643	1.154.454	976.907	331	3.623	980.861
Obras em andamento	594.412	231.547	(155)	(54.900)	770.904	843.326	67.845	(88.830)	822.341
Direito de uso	937.634	104.995	—	—	1.042.629	456.952	—	(3.461)	453.491
Total	7.050.995	338.203	(15.500)	1.104	7.374.802	6.191.082	71.011	(3.973)	6.258.120
Movimentação da depreciação									
Edificações	(110.782)	(7.448)	71	—	(118.159)	(81.549)	(8.068)	(4)	(89.621)
Máquinas e equipamentos	(491.325)	(36.490)	—	—	(527.815)	(362.567)	(30.989)	(1)	(393.557)
Móveis e computadores	(18.033)	(1.400)	6	—	(19.427)	(12.717)	(1.088)	(45)	(13.850)
Veículos	(1.069)	(91)	—	—	(1.160)	(1.288)	(127)	—	(1.415)
Instalações	(237.126)	(17.042)	2.026	—	(252.142)	(166.774)	(16.391)	561	(182.604)
Direito de uso	(117.625)	(22.495)	—	—	(140.120)	(76.355)	(13.040)	3.462	(85.933)
Total	(975.960)	(84.966)	2.103	—	(1.058.823)	(701.250)	(69.703)	3.973	(766.980)
Imobilizado Líquido	6.075.035	253.237	(13.397)	1.104	6.315.979	5.489.832	1.308	—	5.491.140



Obras em andamento

Refere-se à ampliação e melhorias 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 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025.

Capitalização de custos de empréstimos

No período findo em 30 de junho de 2025 e no exercício findo em 31 de março de 2025 não houve capitalização de custos de empréstimos.

Bens em garantia

A FS possui bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos no montante de R\$ 1.456.134 respectivamente para o período findo em 30 de junho de 2025 e para o exercício findo em 31 de março de 2025.

11. Fornecedores

	30/06/2025	31/03/2025
Fornecedores de matéria prima e insumos	1.723.089	1.324.089
Fornecedores de imobilizado	265.303	231.205
Fornecedores diversos	76.267	26.421
Total	2.064.659	1.581.715
Circulante	1.987.530	1.512.593
Não circulante	77.129	69.122

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 30 de junho de 2025, o saldo com partes relacionadas é de R\$ 224.913 (R\$ 20.937 em 31 de março de 2025). Vide nota explicativa 27.

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.



	30/06/2025	31/03/2025
Antecipação de fornecedores		
Fornecedores	1.356.261	515.477
Antecipação de fornecedores - reverse factoring	708.398	1.066.238
Total	2.064.659	1.581.715

Em 30 de junho de 2025, 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 2025), 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 25.

Alterações não caixa

Não houve alterações não monetárias significativas no valor contábil dos passivos financeiros sujeitos a acordos de risco sacado com fornecedores.

Os pagamentos realizados ao banco são apresentados como fluxos de caixa das atividades operacionais, pois permanecem inseridos no ciclo operacional normal da Companhia e mantêm sua natureza essencialmente operacional, relacionados à aquisição de bens e serviços.

Adicionalmente, o valor de R\$ 708.398, correspondente a pagamentos efetuados a fornecedor por intermédio do banco, é classificado como transação não monetária, uma vez que não envolveu saída direta de caixa no período.

A exposição aos riscos de liquidez e mensuração do valor justo relacionados a fornecedores está divulgada na nota explicativa 17.

12. Empréstimos e financiamentos

	Taxa de juros a.a.	Moeda original	30/06/2025	31/03/2025
Empréstimos e financiamentos de terceiros	6,5% a 8,75%	USD	5.393.177	4.134.901
Empréstimos e financiamentos de terceiros	CDI - 0,05%	R\$	6.375.777	5.611.597
Total dos empréstimos e financiamentos			11.768.954	9.746.498
(-) Custo de transação			(481.586)	(416.349)
Total			11.287.368	9.330.149
Circulante			1.213.635	803.619
Não circulante			10.073.733	8.526.530

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 17.

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:

30 de junho de 2025	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	11.768.954	1.315.791	1.045.744	831.575	841.028	7.734.816

31 de março de 2025	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	9.746.498	901.092	498.364	615.197	781.722	6.950.123

(*) 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 2025	9.330.149
Itens que afetam o fluxo de caixa	1.849.242
Empréstimos e financiamentos captados de terceiros	3.677.612
Amortização de principal	(1.528.499)
Pagamento de juros	(200.182)
Custo de transação	(99.689)
Itens que não afetam o fluxo de caixa	107.977
Provisão de juros	288.822
Variação cambial (*)	(164.907)
Custo de transação (amortização)	23.856
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	(39.794)
Saldo em 30 de junho de 2025	11.287.368
Saldo em 31 de março de 2024	9.990.915
Itens que afetam o fluxo de caixa	(439.850)
Empréstimos e financiamentos captados de terceiros	72.305
Amortização de principal	(259.145)
Pagamento de juros	(253.010)
Itens que não afetam o fluxo de caixa	726.040
Provisão de juros	342.943
Variação cambial (*)	229.546
Custo de transação (amortização)	25.274
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	128.277
Saldo em 30 de junho de 2024	10.277.105

(*) A variação cambial compreende os montantes realizados e não realizados (nota explicativa 25).

(**) Refere-se ao ajuste de conversão dos empréstimos em dólar.

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 contábeis combinadas da FS dos últimos 12 meses.



Todas as cláusulas restritivas dos empréstimos e financiamentos referentes ao cumprimento dos índices financeiros estão em conformidade pela FS em 30 de junho de 2025.

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\$ 72.299 em 30 de junho de 2025 (R\$ 66.579 em 31 de março de 2025).

Em 30 de junho de 2025 a FS possuía R\$ 2.328 em adiantamentos de clientes com partes relacionadas (R\$ 28 em 31 de março de 2025).

14. Obrigações com arrendamentos

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2025	534.668	297.235	75.026	906.929
Adição	—	142.369	—	142.369
Atualização de contrato (ii)	10.176	—	5.254	15.430
(-) Ajuste a valor presente	—	(52.804)	—	(52.804)
Amortização do ajuste a valor presente	16.179	10.252	2.415	28.846
Pagamento do principal	(33.456)	(21.276)	(3.265)	(57.997)
Pagamento dos juros	(14.909)	(19.133)	(2.412)	(36.454)
Saldo em 30 de junho de 2025	512.658	356.643	77.018	946.319

Circulante	115.401
Não circulante	830.918

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2024	235.743	116.290	31.804	383.837
Amortização do ajuste a valor presente	8.262	3.243	1.072	12.577
Pagamento	(5.710)	(1.424)	(4.453)	(11.587)
Saldo em 30 de junho de 2024	238.295	118.109	28.423	384.827

Circulante	46.727
Não circulante	338.100

Os saldos de obrigações com arrendamentos com partes relacionadas, em 30 de junho de 2025, eram de R\$ 728.075 (R\$ 694.375 em 31 de março de 2025). Veja nota explicativa 27.



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 2025	482.425	266.374	71.210	820.009
Adição	—	89.565	—	89.565
Atualização de contrato (ii)	10.176	—	5.254	15.430
Depreciação	(8.041)	(9.095)	(5.359)	(22.495)
Saldo em 30 de junho de 2025	484.560	346.844	71.105	902.509

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
Saldo em 31 de março de 2024	234.334	114.622	31.642	380.598
Depreciação	(6.272)	(3.155)	(3.612)	(13.039)
Saldo em 30 de junho de 2024	228.062	111.467	28.030	367.559

(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 30 de junho de 2025, eram de R\$ 697.061 (R\$ 615.093 em 31 de março de 2025).

15. Impostos e contribuições

a. Impostos e contribuições a recuperar

	30/06/2025	31/03/2025
PIS e COFINS	778.463	839.416
ICMS	108.581	67.585
IRRF	37.934	111.802
Outros impostos e contribuições	13.464	13.867
Total	938.442	1.032.670
Circulante	487.682	542.908
Não circulante	450.760	489.762

Os impostos a recuperar referem-se a créditos oriundos das operações da FS e são classificados entre circulante e não circulante, conforme as projeções de realização da Administração.

b. Impostos e contribuições a recolher

	30/06/2025	31/03/2025
ICMS	9.645	340
Impostos retidos na fonte (*)	4.134	3.526
ISS	2.313	1.681
PIS e COFINS	4.075	3.071
Outros impostos	2.423	1.931
Total	22.590	10.549

(*) 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 30 de junho de 2025, a FS possuía passivos contingentes cuja saída de caixa é considerada provável no montante de R\$ 1.763 (R\$ 1.797 em 31 de março de 2025).

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 30 de junho de 2025 e para o exercício findo em 31 de março de 2025, a FS possuía contingências avaliadas como de risco possível pelos assessores jurídicos e pela Administração num montante de R\$ 100.707 e R\$ 100.561, respectivamente, para os quais nenhuma provisão foi constituída:

	30/06/2025	31/03/2025
Cíveis	106	76
Trabalhistas	42	90
Tributários	100.559	100.395
Total	100.707	100.561

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\$ 7.177 em 30 de junho de 2025 (R\$ 5.961 em 31 de março de 2025).



17. 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		Outros passivos		Total		Valor Justo Nível 2	
		30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025
Ativos financeiros mensurados ao valor justo											
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	5	2.001.128	1.869.742	—	—	—	—	2.001.128	1.869.742	2.001.128	1.869.742
Instrumentos financeiros derivativos	17	293.765	209.978	—	—	—	—	293.765	209.978	293.765	209.978
Total		2.294.893	2.079.720	—	—	—	—	2.294.893	2.079.720	2.294.893	2.079.720
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo											
Recursos em banco e em caixa	5	—	—	1.875.160	91.111	—	—	1.875.160	91.111	—	—
Caixa restrito	6	—	—	679.180	568.805	—	—	679.180	568.805	—	—
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	27	—	—	329.888	337.733	—	—	329.888	337.733	—	—
Clientes e outros recebíveis	7	—	—	478.903	443.285	—	—	478.903	443.285	—	—
Outros ativos		—	—	44.567	29.036	—	—	44.567	29.036	—	—
Depósitos judiciais	16	—	—	7.177	5.961	—	—	7.177	5.961	—	—
Total		—	—	3.414.875	1.475.931	—	—	3.414.875	1.475.931	—	—
Passivos financeiros mensurados ao valor justo											
Instrumentos financeiros derivativos	17	166.424	62.309	—	—	—	—	166.424	62.309	166.424	62.309
Total		166.424	62.309	—	—	—	—	166.424	62.309	166.424	62.309
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo											
Fornecedores	11	—	—	—	—	2.064.659	1.581.715	2.064.659	1.581.715	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	12	—	—	—	—	11.768.954	9.746.498	11.768.954	9.746.498	—	—
Obrigações com arrendamento	14	—	—	946.319	906.929	—	—	946.319	906.929	—	—
Total		—	—	946.319	906.929	13.833.613	11.328.213	14.779.932	12.235.142	—	—

(*) 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 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 baseadas em dados de mercado observáveis e referem-se, principalmente, a *swaps* de taxas de juros, contratos futuros de câmbio (NDFs), contratos a termo de *commodities* e opções. As técnicas de avaliação mais utilizadas incluem modelos de precificação específicos para cada instrumento: modelos de valor presente para *swaps*, NDFs e contratos a termo, além do modelo de Black & Scholes, ou suas extensões, para a precificação de opções. Esses modelos incorporam diversos dados de mercado, como taxas de câmbio à vista e a termo, curvas de taxas de juros e curvas de preços futuros ou a termo das *commodities* (como o 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 30 de junho de 2025.

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	30/06/2025	31/03/2025
Caixa e equivalentes de caixa	5	3.876.288	1.960.853
Caixa restrito	6	679.180	568.805
Clientes e outros recebíveis	7	478.903	443.285
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	27	329.888	337.733
Instrumentos financeiros derivativos	17	293.765	209.978
Depósitos judiciais	16	7.177	5.961
Outros ativos		44.567	29.036
Total		5.709.768	3.555.651

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	30/06/2025	31/03/2025
Fornecedores	11	2.064.659	1.581.715
Empréstimos e financiamentos (*)	12	11.768.954	9.746.498
Obrigações com arrendamento	14	946.319	906.929
Instrumentos financeiros derivativos	17	166.424	62.309
Total		14.946.356	12.297.451
Circulante		3.515.246	2.488.837
Não circulante		11.431.110	9.392.265

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

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

30 de junho de 2025	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	2.064.659	2.689.394	2.598.767	90.627	—	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	11.768.954	17.900.032	1.872.544	2.248.691	1.971.003	1.830.506	9.977.289
Obrigações com arrendamento	946.319	1.506.787	220.306	194.798	185.847	180.257	725.579
Instrumentos financeiros derivativos	166.424	249.836	79.094	40.637	42.479	87.626	—
Total	14.946.356	22.346.049	4.770.711	2.574.753	2.199.329	2.098.389	10.702.868

31 de março de 2025	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	1.581.715	1.831.323	1.762.201	69.122	—	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	9.746.498	14.819.074	1.508.406	1.415.811	1.648.742	1.740.512	8.505.603
Obrigações com arrendamento	906.929	1.392.664	196.259	175.778	167.273	162.242	691.112
Instrumentos financeiros derivativos	62.309	62.309	34.298	28.011	—	—	—
Total	12.297.451	18.105.370	3.501.164	1.688.722	1.816.015	1.902.754	9.196.715

(*) 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 30 de junho de 2025:

Derivativos	Comprado/ Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Valor justo em 30/06/2025
Contrato a termo	Vendido	B3	Etanol	31/03/2026	BRL	45.450	(8.757)
Contrato a termo	Comprado	B3	Etanol	31/03/2026	BRL	78.720	4.227
Total dos instrumentos financeiros derivativos							(4.530)

Análise de sensibilidade - risco de preço de commodities

Com o objetivo de monitorar a exposição ao risco de mercado e avaliar os impactos financeiros decorrentes das oscilações nos preços de commodities relevantes para suas operações, a FS realiza uma análise de sensibilidade para os produtos milho e etanol. Essa análise considera diferentes cenários de variação de preços, permitindo estimar o efeito potencial das flutuações desses mercados sobre o resultado e o investimento líquido do investidor da FS.

Na análise de sensibilidade dos derivados de commodities relacionados a milho e etanol, é utilizado referências externas à FS, amplamente reconhecidas no mercado para a precificação desses produtos, como o preço do milho vigente em 30 de junho de 2025, negociado na B3 (Bolsa de Valores do Brasil) considerando o preço de fechamento dos ativos nessa data base. Foram determinados cenários, o qual serve de referência para cálculo do impacto potencial de variação no preço, assumindo que todas as demais variáveis permanecem constantes. A partir desse critério, foram estabelecidos os seguintes cenários para avaliação da exposição ao risco de preço: no cenário provável (nível 1) assume-se que não há efeito relevante no resultado das operações em aberto; no cenário moderado, que corresponde a uma variação de 25% (nível 2), representa flutuações mais intensas, porém compatíveis com oscilações observadas em mercados agrícolas e de combustíveis; e o cenário severo, com uma variação de 50% (nível 3), simula condições de elevada volatilidade, como choques de oferta, eventos climáticos extremos ou crises de mercado.

Para todos os cenários, a metodologia adotada aplica a variação de preço de acordo com a posição das operações em aberto: redução de preço para posições compradas e aumento de preço para posições vendidas. Essa abordagem assegura uma avaliação prudente e abrangente da sensibilidade da FS às oscilações nos preços de milho e etanol, auxiliando no monitoramento do risco de mercado e no suporte à tomada de decisão estratégica pela Administração.

Instrumentos em 30 de junho de 2025	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/Etanol	(8.757)	(8.757)	(10.946)	(13.136)	(6.568)	(4.379)
Passivos financeiros							
Contrato a termo	Milho/Etanol	4.227	4.227	5.284	6.341	3.170	2.114
Total			(4.530)	(5.663)	(6.795)	(3.398)	(2.265)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador				(1.133)	(2.265)	1.133	2.265

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	30/06/2025		31/03/2025	
		R\$	USD	R\$	USD
Caixas e equivalentes de caixa	5	1.638.509	300.253	71.021	12.368
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	27	329.888	60.451	337.733	58.816
Instrumentos financeiros derivativos	17	2.195.048	402.237	2.118.791	368.986
Total ativos financeiros		4.163.445	762.941	2.527.545	440.170
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamento de terceiros (*)	12	(5.393.177)	(988.286)	(4.134.901)	(720.090)
Instrumentos financeiros derivativos	17	(785.058)	(143.860)	(835.105)	(145.433)
Total passivos financeiros		(6.178.235)	(1.132.146)	(4.970.006)	(865.523)
Exposição líquida		(2.014.791)	(369.205)	(2.442.461)	(425.353)

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

Análise de sensibilidade de fluxo de caixa - Risco cambial

Com o objetivo de avaliar o impacto das variações cambiais sobre suas demonstrações financeiras, a FS realiza periodicamente análises de sensibilidade considerando diferentes cenários de oscilação nas taxas de câmbio. Com base na taxa do dólar em vigor em 30 de junho de 2025, foram definidos cenários para calcular o impacto cambial no período, assumindo que todas as outras variáveis serão constantes. No cenário provável (nível 1), considera-se que as operações em aberto não sofrem impactos relevantes no resultado. Os cenários de variação de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) nas taxas de câmbio foram definidos para contemplar diferentes níveis de volatilidade cambial, proporcionando uma análise ampla do impacto potencial das flutuações de moedas estrangeiras nas demonstrações financeiras da FS. A variação de 25% reflete um cenário de oscilação moderada, alinhado com a frequência típica de variações diárias e mensais em mercados emergentes. Por sua vez, a variação de 50% simula um cenário extremo, incorporando situações de instabilidade econômica ou crises cambiais que possam impactar de forma significativa o resultado e o investimento líquido do investidor da FS. Essa análise contribui para que a administração compreenda a exposição cambial e os riscos financeiros envolvidos, auxiliando na formulação de estratégias de *hedge* e na avaliação da eficácia das políticas de mitigação de riscos.



Instrumentos em 30 de junho de 2025	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	300.253	5,4571	1.638.509	2.048.136	2.457.764	1.228.882	819.255
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	USD	60.451	5,4571	329.888	412.360	494.832	247.416	164.944
Instrumentos financeiros derivativos	USD	402.237	5,4571	2.195.048	2.743.809	3.292.571	1.646.286	1.097.524
Passivos financeiros								
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	USD	(988.286)	5,4571	(5.393.177)	(6.741.471)	(8.089.766)	(4.044.883)	(2.696.589)
Instrumentos financeiros derivativos	USD	(143.860)	5,4571	(785.058)	(981.323)	(1.177.588)	(588.794)	(392.529)
Total				(2.014.791)	(2.518.489)	(3.022.186)	(1.511.093)	(1.007.395)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					(503.698)	(1.007.395)	503.698	1.007.395

(*) 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 junho de 2025.

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.

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

Instrumentos financeiros	Nota	30/06/2025	31/03/2025
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	5	2.001.128	1.869.742
Caixa restrito	6	679.180	568.805
Instrumentos financeiros derivativos	17	33.438	147.025
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*) (**)	12	(6.375.777)	(5.611.597)
Total		(3.662.031)	(3.026.025)

(*) 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

A FS realiza uma análise de sensibilidade para estimar o impacto potencial no investimento líquido do investidor e no resultado do período, com base no saldo dos instrumentos e nas taxas de juros vigentes (CDI) em vigor em 30 de junho de 2025, foram definidos cenários para calcular o resultado de juros para o período, assumindo que todas as outras variáveis são mantidas constantes, considerando as premissas descritas a seguir. No cenário provável (nível 1), presume-se que não há impacto significativo no resultado das operações em aberto. Para os demais cenários, os percentuais de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) foram selecionados para representar cenários de sensibilidade plausíveis, permitindo avaliar o efeito da volatilidade das taxas de juros sob diferentes condições de mercado. A variação de 25% representa um cenário de oscilação moderada, compatível com flutuações esperadas no curto e médio prazo. Já a variação de 50% simula um cenário de elevada volatilidade, relevante para o planejamento de estratégias de mitigação de risco financeiro e gestão de liquidez. Essa análise contribui para que a administração compreenda a exposição da FS às variações das taxas de juros e os possíveis impactos no desempenho financeiro e na posição patrimonial.

Instrumentos financeiros	Exposição em 30/06/2025	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")	2.001.128	CDI	14,90	298.168	372.710	447.252	223.626	149.084
Caixa restrito	679.180	CDI	14,90	101.198	126.498	151.797	75.899	50.599
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	(6.375.777)	CDI	14,90	(949.991)	(1.187.489)	(1.424.987)	(712.493)	(474.996)
Instrumentos financeiros derivativos	293.765	CDI	14,90	43.771	54.714	65.657	32.828	21.886
Total				(506.854)	(633.567)	(760.281)	(380.140)	(253.427)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					(126.713)	(253.427)	126.714	253.427

(*) 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 junho de 2025.

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 988.286 (R\$ 5.393.177) em 30 de junho de 2025 e USD 635.905 (R\$ 3.177.106) em 31 de março de 2025.

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 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025, 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 30/06/2025
Opções	Soja	14/01/2025	26/01/2026	210	BRL	4.572	1.816
Opções	Óleo de Soja	14/01/2025	13/03/2026	256	BRL	17.051	5.362
Opções	FX	28/01/2025	30/09/2025	92	BRL	55.103	2.098
NDF	Etanol	10/01/2025	03/03/2026	246	BRL	4.172	329
NDF	FX	18/12/2024	01/06/2026	336	USD	102.237	71.153
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2025	162	USD	300.000	88.843
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	77	BRL	300.000	22.498
Futuro	Etanol	29/11/2024	31/03/2026	274	BRL	209.895	10.940
MTM	Milho	17/06/2024	15/09/2025	77	BRL	234.173	90.726
Total dos instrumentos financeiros derivativos ativos							293.765

Tipo	Compra/ Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 30/06/2025
Opções	Soja	14/01/2025	26/01/2026	210	BRL	8.617	841
Opções	Óleo de soja	14/01/2025	13/03/2026	256	BRL	40.639	10.402
Opções	FX	28/01/2025	30/09/2025	92	BRL	110.206	10.644
NDF	Etanol	10/01/2025	04/11/2025	127	BRL	674	74
NDF	FX	28/03/2025	30/09/2025	92	USD	90.970	7.863
Swap	USD x CDI	28/05/2025	26/05/2028	1.061	BRL	43.860	22.977
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	1.326	BRL	300.000	20.760
Futuro	Etanol	02/10/2024	31/03/2026	274	BRL	124.573	8.821
MTM	Milho	25/06/2024	15/09/2025	77	BRL	209.522	57.879
Swap	USD x CDI	27/03/2025	14/02/2029	1.325	BRL	100.000	25.143
Swap	PRÉ x CDI	16/08/2023	15/08/2025	46	BRL	100.000	1.020
Total dos instrumentos financeiros derivativos passivos							166.424

Circulante	96.524
Não circulante	69.900

Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2025
Opções	Milho	28/10/2024	15/09/2025	77	BRL	34.560	1.182
Opções	Soja	14/1/2025	26/1/2026	210	BRL	28.174	10.552
Opções	Óleo de soja	14/1/2025	20/2/2026	235	BRL	14.939	6.515
Opções	FX	24/1/2025	1/9/2025	63	BRL	38.079	3.251
NDF	FX	26/9/2024	1/4/2026	275	USD	68.986	25.515
NDF	Milho	17/6/2024	15/9/2025	77	BRL	15.000	12.118
Milho	Milho B3	16/12/2024	31/5/2025	30	BRL	359	2.589
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2025	162	USD	300.000	126.923
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	77	BRL	300.000	20.102
Futuro	Etanol	29/11/2024	31/03/2026	274	BRL	85.375	1.231
Total dos instrumentos financeiros derivativos ativos							209.978

Circulante	184.463
Não circulante	25.515



Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2025
Opções	Milho	28/10/2024	15/09/2025	77	BRL	31.433	1.182
Opções	Soja	14/01/2025	26/01/2026	210	BRL	52.458	7.502
Opções	Óleo de soja	14/01/2025	20/02/2026	235	BRL	30.909	5.875
Opções	FX	24/01/2025	01/09/2025	63	BRL	76.158	7.038
NDF	Etanol	10/01/2025	02/12/2025	155	BRL	7.319	1.612
NDF	Milho	25/06/2024	15/09/2025	77	BRL	18.780	721
Swap	USD x CDI	20/09/2024	18/09/2026	445	USD	45.433	10.258
Swap	USD x CDI	27/03/2025	14/02/2029	1.325	USD	100.000	11.515
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	1.326	BRL	300.000	5.233
Swap	PRÉ x CDI	16/08/2023	15/08/2025	46	BRL	100.000	1.006
Swap	PRÉ x CDI	16/08/2023	15/08/2025	46	BRL	100.000	1.461
Milho	Compra	18/10/2024	28/04/2025	63	BRL	20.199	899
Futuro	Etanol	02/10/2024	31/03/2026	274	BRL	153.346	8.007
Total dos instrumentos financeiros derivativos passivos							62.309
Circulante							34.298
Não circulante							28.011

Resultado com instrumentos financeiros derivativos

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

	Nota	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Ganho na operação com derivativos	25	1.349	191.879
Perda na operação com derivativos	25	(85.042)	(54.458)
Ganhos (perdas) na operação de contrato a termo (revenda milho)	21	11.789	16.670
Total		(71.904)	154.091



18. 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 30 de junho de 2025 e 31 de março de 2025, é respectivamente R\$ 180.522 e R\$ 82.037.

b. Imposto de renda e contribuição social corrente passivo

	30/06/2025	31/03/2025
Imposto de renda a recolher	—	6.201
Contribuição social a recolher	8.603	23.149
Total	8.603	29.350



c. Imposto de renda e contribuição social diferido

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

	Ativo		Passivo		Outros resultados abrangentes		Resultado	
	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Imposto de renda e contribuição social diferidos								
Provisão para perda de crédito esperada	654	522	—	—	—	—	132	2
Provisão de bônus	6.241	15.760	—	—	—	—	(9.519)	(4.691)
Provisão de fornecedores	25.067	23.019	—	—	—	—	2.048	8.327
Juros capitalizados dos empréstimos e financiamentos	—	—	(42.532)	(47.475)	—	—	4.943	4.942
Custos de transação dos empréstimos e financiamentos	—	—	(83.514)	(87.865)	—	—	4.351	6.314
Instrumentos financeiros derivativos	8.895	4.257	(38.748)	(45.386)	—	(32.850)	11.276	(69.247)
Direito de uso	321.749	308.356	—	—	—	—	13.393	1.191
Obrigações com arrendamento	—	—	(306.852)	(278.803)	—	—	(28.049)	3.580
Ajuste a valor presente	—	1.986	(6.795)	(918)	—	—	(7.863)	(5.646)
Base negativa/prejuízo fiscal	852.101	853.283	—	—	—	—	(1.182)	128.864
Ajuste depreciação fiscal	—	—	(445.633)	(429.069)	—	—	(16.564)	(19.638)
Resultado não realizado (**)	185.155	186.748	—	—	—	—	(1.593)	(2.015)
Outros	14.359	66.016	(50.371)	(46.563)	—	—	(55.466)	3.975
Subtotal	1.414.221	1.459.947	(974.445)	(936.079)	—	(32.850)	(84.093)	55.958
Compensação (*)	(974.445)	(936.079)	974.445	936.079	—	—	—	—
Total	439.776	523.868	—	—	—	(32.850)	(84.093)	55.958

(*) 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.



d. Reconciliação da taxa efetiva

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Reconciliação da taxa efetiva		
Resultado do período antes dos impostos	348.673	(95.310)
Alíquota nominal	34 %	34 %
(Despesa) benefício com imposto a alíquota nominal	(118.549)	32.405
Ajuste do imposto de renda e contribuição social		
Exclusão permanente - incentivo fiscal - PRODEIC	48.041	15.095
Créditos de carbono (CBIOs)	11.270	10.567
Outros	(67.582)	(6.742)
Imposto de renda e contribuição social	(126.820)	51.325
Reconciliação com os valores apresentados do resultado do período		
Imposto de renda e contribuição social corrente	(42.727)	(4.633)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(84.093)	55.958
Imposto de renda e contribuição social	(126.820)	51.325
Incentivos fiscais de imposto de renda	34.124	3.699
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(92.696)	55.024
Alíquota efetiva	26,6 %	57,7 %

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.

SUDAM (Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia)

A FS Ltda e a FS S.A são beneficiárias de um incentivo fiscal federal concedido pela Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia (SUDAM), que prevê a redução de 75% na alíquota do imposto de renda incidente sobre o lucro do período de apuração proveniente de operações elegíveis.

O incentivo pode ser solicitado no primeiro ano-calendário completo após o início das operações da planta e, uma vez aprovado, é válido por um período de dez (10) anos.

De acordo com a legislação tributária aplicável, a receita decorrente do benefício fiscal gerado por esse incentivo deve ser destinada a uma reserva específica de incentivos fiscais dentro do patrimônio líquido, não estando disponível para distribuição de dividendos aos Cotistas e Diretores da Empresa. Em 30 de junho de 2025, o saldo da reserva de incentivos fiscais não constituída na FS S.A. é de R\$ 42.600.

O incentivo fiscal é reconhecido como uma redução nas linhas de “imposto de renda e contribuição social” nas demonstrações do resultado.



19. 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 (Industrial e Marketing), deduzidos os custos logísticos (despesas com fretes) de vendas e os custos de produtos vendidos segregados em atividades, totalizando o lucro bruto por atividade.

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:

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Anidro	910.207	643.710
Hidratado	670.546	632.822
Total do segmento etanol	1.580.753	1.276.532
Alta proteína	178.560	157.633
Alta fibra	101.062	77.371
Úmido	62.071	53.161
Óleo de milho	121.778	78.122
Total do segmento nutrição animal	463.471	366.287
Energia	3.795	5.495
Vapor	888	1.348
Total do segmento energia	4.683	6.843
Total da receita líquida dos segmentos reportáveis de atividades industriais (A)	2.048.907	1.649.662
Milho	14.384	72.849
Etanol	353.415	47.313
Energia	17.486	4.855
Total da receita líquida de segmento e atividade de marketing (B)	385.285	125.017
Total da receita líquida por segmento (A+B)	2.434.192	1.774.679
Frete sobre vendas (C) (1)	300.896	263.163
Total da receita líquida adicionado fretes sobre vendas	2.735.088	2.037.842
Custo do produto vendido (Industrial) (D)	(1.405.957)	(1.288.066)
Custo da mercadoria vendida (Marketing) (E)	(369.225)	(98.875)
Custo da mercadoria e do produto vendido	(1.775.182)	(1.386.941)
Lucro bruto (Industrial) (A+D)	642.950	361.596
Lucro bruto (Marketing) (B+E)	16.060	26.142
Frete sobre vendas (reclassificação) (C) (1)	300.896	263.163
Lucro bruto	959.906	650.901
Despesas (2)	(99.117)	(55.812)
Frete sobre vendas (C) (1)	(300.896)	(263.163)
Total das despesas	(400.013)	(318.975)
Despesas financeiras líquidas	(211.220)	(427.236)
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	348.673	(95.310)

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

(2) Despesas incluem: despesas com vendas, provisão para perdas de crédito esperadas, despesas administrativas e outros resultados menos fretes sobre vendas.



Geograficamente, as receitas operacionais líquidas são apresentadas a seguir:

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Brasil	2.602.810	1.942.946
Ásia	20.236	4.235
Europa	9.775	58.862
América do Norte	80.358	—
Fim específico de exportação	21.909	31.798
Receitas líquidas	2.735.088	2.037.842

Durante o período findo em 30 de junho de 2025, a FS teve clientes que representaram mais de 10% de sua receita líquida. Os principais cinco clientes respondem, por 63,0% da receita líquida sendo os dois maiores com percentuais de 29,0% e 6,0% (53,6% da receita líquida, sendo os dois maiores com percentuais de 28,9% e 11,6% em 30 de junho de 2024).

20. Receita líquida

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Mercado interno		
Etanol	1.721.419	1.366.606
DDG	397.105	352.876
Óleo de milho	121.038	81.050
Energia	3.795	5.495
Revenda de milho	1.227	78.072
Revenda de energia	17.486	4.855
Revenda de etanol	339.852	52.641
Outros	888	1.351
Total do mercado interno	2.602.810	1.942.946
Mercado externo		
Etanol	42.554	58.307
DDG	20.401	4.235
Óleo de milho	13.211	6.020
Revenda de milho	18.473	26.334
Total do mercado externo	132.278	94.896
Receita líquida	2.735.088	2.037.842

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Receita bruta	2.937.506	2.184.107
Impostos sobre vendas	(173.705)	(127.889)
Devoluções e abatimentos	(28.713)	(18.376)
Receita líquida	2.735.088	2.037.842

21. 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 30 de junho de 2025 e de 2024:

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Milho em grãos	(1.043.291)	(975.448)
Biomassa	(133.579)	(107.347)
Depreciação e amortização	(71.058)	(63.614)
Mão de obra	(34.293)	(33.244)
Produção	(33.427)	(28.924)
Produtos químicos	(49.975)	(30.927)
Manutenção	(30.778)	(22.871)
Enzimas	(7.098)	(19.631)
Laboratório	(1.537)	(1.770)
Outros	(921)	(4.290)
Custo do produto vendido	(1.405.957)	(1.288.066)
Revenda de etanol	(352.628)	(46.547)
Revenda de milho	(12.129)	(63.713)
Revenda de energia	(16.257)	(5.285)
Ganhos com derivativos	11.789	16.670
Custo da mercadoria vendida	(369.225)	(98.875)
Total	(1.775.182)	(1.386.941)

22. Despesas com vendas

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

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Despesas com fretes sobre vendas	(300.896)	(263.163)
Despesa com pessoal	(14.193)	(13.188)
Despesas com depreciação e amortização	(7.219)	(535)
Despesas com serviços contratados	(1.205)	(918)
Despesas com viagem	(1.129)	(970)
Outras despesas comerciais	(1.182)	(2.166)
Total	(325.824)	(280.940)



23. Despesas administrativas e gerais

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

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Despesas com pessoal	(37.374)	(39.261)
Despesas com serviços contratados	(16.844)	(15.786)
Despesas com depreciação e amortização	(5.700)	(2.825)
Despesas do escritório	(2.589)	(2.469)
Despesas com viagem	(1.544)	(2.481)
Despesas com impostos e taxas	(129)	(268)
Outras despesas	(5.766)	(8.006)
Total	(69.946)	(71.096)

24. Outras receitas líquidas

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

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Créditos de carbono (CBIOS)	35.254	27.697
Receita de crédito extemporâneo (*)	6.743	6.219
Outros	4.837	24.184
Outras receitas	46.834	58.100
Estorno de tributos (**)	(14.709)	(16.223)
Resultado na alienação de bens e direitos	(13.233)	—
Descartes em inventário	(2.986)	—
Resultado de performance	(1.740)	—
Resultado com sinistros e vendas de sucatas	(1.635)	—
Bonificações e doações	(358)	(495)
Outros	(16.030)	(8.316)
Outras despesas	(50.691)	(25.034)
Outras receitas e despesas, líquidas	(3.857)	33.066

(*) 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 praticamente certas, 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.

(**) 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\$ 14.709, sendo R\$ 8.413 referente a FS Ltda e R\$ 5.841 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.



25. Despesas financeiras líquidas

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Receitas financeiras		
Rendimento sobre aplicação financeira	73.436	120.250
Juros ativos	16.491	154
Ajuste a valor presente - clientes	16.123	18.928
Ganho na operação com derivativos	1.349	191.879
Descontos obtidos	913	7.352
Total de receitas	108.312	338.563
Despesas financeiras		
Juros passivos sobre empréstimos e financiamentos	(287.303)	(332.836)
Perda na operação com derivativos	(85.042)	(54.458)
Juros passivos sobre operações de risco sacado	(22.867)	(64.499)
Tarifas bancárias	(27.789)	(30.609)
Ajuste a valor presente - fornecedores	(7.634)	(10.524)
Ajuste a valor presente - obrigações com arrendamento	(28.846)	(12.577)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(19.660)	(15.195)
Tributos financeiros	(522)	411
Outras despesas financeiras	(4.333)	(13.205)
Total de despesas	(483.996)	(533.492)
Variação cambial		
Variação cambial ativa	193.197	1.986
Variação cambial passiva	(28.733)	(234.293)
Total variação cambial	164.464	(232.307)
Despesas financeiras líquidas	(211.220)	(427.236)

Ganhos ou perdas na operação com derivativos são consequência de atualização de ajuste a valor justo, conforme especificado na nota explicativa 17.



26. Compromissos

A FS possui os seguintes compromissos firmados em 30 de junho de 2025:

Venda				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Etanol (*)	m ³	1.808.947	preços atuais de mercado	março, 2026
Vapor	ton.	48.302	R\$ 146,56	abril, 2026
DDG	ton.	1.204.552	R\$ 596,07	fevereiro, 2027
Óleo	ton.	42.532	R\$ 5.557,95	março, 2026
Energia	MWh	251.952	R\$ 143,20	dezembro, 2026

Compra				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Energia	MWh	153.912	R\$ 231,83	dezembro, 2026
Milho	ton.	3.926.907	R\$ 45,19 por saca	outubro, 2026
Milho - Revenda	ton.	301.369	R\$ 46,57 por saca	outubro, 2025
Soja - Revenda	ton.	4.650	R\$ 88,40 por saca	outubro, 2026
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.

Em dezembro de 2024, a FS, por meio da FS ECE, firmou contrato de longo prazo com a Rumo S.A., assumindo o compromisso firme de arrendar 166 vagões de transporte e cinco locomotivas, com operação integral prevista sob a gestão da Rumo S.A. até setembro de 2025. Em 30 de junho de 2025, permaneciam pendentes de recebimento 38 vagões.



27. Partes relacionadas

a. Controladora final

No período findo em 30 de junho de 2025 e 2024 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 30 de junho de 2025 e 2024, 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:

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Benefício de curto prazo	4.611	4.069



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	
		30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025	30/06/2025	31/03/2025
Clientes e outros recebíveis	7	2.447	—	5.232	3.096	—	—	7.679	3.096
Empréstimos concedidos (i)		—	—	57.417	59.280	272.471	278.453	329.888	337.733
Adiantamento de fornecedores	9	117.733	203	—	11.277	—	38.902	117.733	50.382
Total do ativo		120.180	203	62.649	73.653	272.471	317.355	455.300	391.211
Fornecedores (iii)	11	118	4.782	224.795	16.155	—	—	224.913	20.937
Obrigações com arrendamento (ii)	14	728.075	694.375	—	—	—	—	728.075	694.375
Adiantamento de clientes	13	2.328	—	—	28	—	—	2.328	28
Total do passivo		730.283	699.157	224.795	16.183	—	—	955.078	715.340

(i) A FS Lux, subsidiária da FS S.A., possui empréstimos aos seus controladores no montante de USD 58.816 (R\$ 329.888) 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	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Cost sharing (*)	538	—	—	—	538	—
Etanol anidro	154	—	—	—	154	—
Etanol hidratado	602	1.236	818	—	1.420	1.236
Biomassa	30	—	—	—	30	—
Milho em grãos	5	—	—	—	5	—
Milho em grãos revenda	1.178	—	—	—	1.178	—
Óleo De Milho	18	11.550	—	—	18	11.550
DDG FS Alta fibra	49	99	787	—	836	99
DDG FS Úmido	—	2.245	—	—	—	2.245
DDG FS Alta proteína	—	424	581	—	581	424
Vapor	—	1.485	—	—	—	1.485
Outros	1.778	—	2.840	—	4.618	—
Total	4.352	17.039	5.026	—	9.378	17.039

(*) 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 (custos) de produtos e serviços de partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Compra de produtos e serviços	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Etanol anidro	(1)	—	—	—	(1)	—
Etanol hidratado	(164)	—	—	—	(164)	—
Milho em grãos	—	—	(116.608)	(160.024)	(116.608)	(160.024)
Milho em grãos revenda	—	—	—	(1.399)	—	(1.399)
Aluguel de armazéns	—	—	(2.092)	(23.755)	(2.092)	(23.755)
Biomassa	(19.794)	(2.238)	—	—	(19.794)	(2.238)
Alta fibra	—	—	(32)	—	(32)	—
Outros	(1.272)	(15)	(10.950)	—	(12.222)	(15)
Total	(21.231)	(2.253)	(129.682)	(185.178)	(150.913)	(187.431)

As despesas financeiras entre as partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Receitas e despesas financeiras	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Juros ativos sobre empréstimos	—	—	6.441	5.790	6.441	5.790
Valor presente das obrigações com arrendamento	(22.040)	(5.965)	—	—	(22.040)	(5.965)
Total	(22.040)	(5.965)	6.441	5.790	(15.599)	(175)



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 30 de junho de 2025 e em 31 de março de 2025, o montante total de garantias era:

	30/06/2025	31/03/2025
FS Florestal S.A.	395.030	394.443
FS Infraestrutura S.A.	682.431	609.428
FS Grãos S.A.	—	186.147
Total	1.077.461	1.190.018

Do total de garantias prestadas, R\$ 424.017 refere-se a aplicações financeiras que são apresentadas como caixa restrito, vide nota explicativa 6.

Em 28 de julho de 2025, a FS Infraestrutura liquidou integralmente um empréstimo contratado junto a Instituição Financeira, para o qual a FS mantinha montantes em caixa restrito como garantia. Com a quitação da obrigação, houve a liberação de R\$ 240.899 anteriormente classificados como caixa restrito.

28. Conciliação dos saldos apresentados na demonstração do fluxo de caixa

Durante o período findo em 30 de junho de 2025 e 2024, foram adquiridos ativos imobilizados pelo desembolso líquido total de R\$ 200.299 e R\$ 101.207, respectivamente, conforme segue:

	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024
Aquisição líquida de imobilizados e intangíveis	339.392	75.764
Movimentação de fornecedor do período	(34.098)	25.443
Direito de uso	(104.995)	—
Aquisição líquida de imobilizados e intangível	200.299	101.207

29. Eventos subsequentes

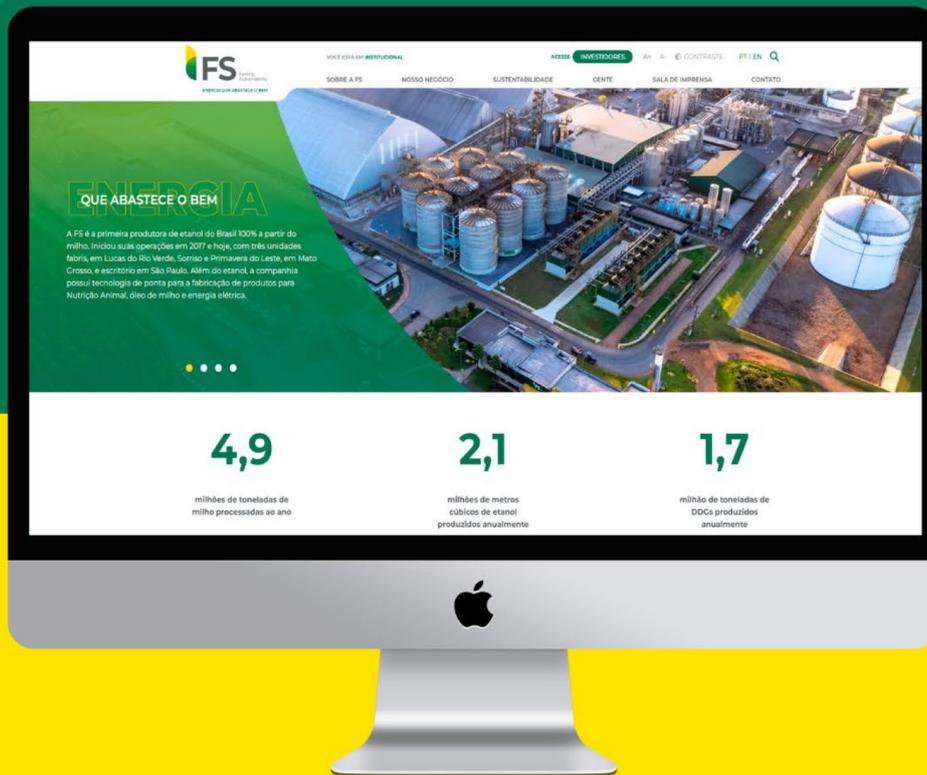
a. Distribuição de dividendos

Em ata de reunião dos sócios realizadas em 15 de julho de 2025, a FS Ltda aprovou distribuição de dividendos no montante de R\$ 549.750, sendo R\$ 439.444 com base nos lucros acumulados de 31 de março de 2025 e R\$ 100.306 com base nos lucros intermediários auferidos no período findo em 30 de junho de 2025.

b. Construção de unidade industrial

Em julho de 2025, a FS anunciou a construção de sua quarta unidade industrial, localizada em Campo Novo dos Parecis, no estado do Mato Grosso ("Unidade CNP"). A nova planta deverá ter uma capacidade anual de moagem de 1,2 milhão de toneladas de milho, com produção estimada de 540 milhões de litros de etanol, 390 mil toneladas de DDGs e 25 mil toneladas de óleo de milho. A conclusão do projeto está prevista para dezembro de 2026.

* * *



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