



22 DE JULHO DE 2024

4T24 e FY24

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



Definição dos Períodos

4T23: janeiro a março 2023

FY23: abril 2022 a março 2023

4T24: janeiro a março 2024

FY24: abril 2023 a março 2024

Resultados 4T24 e FY24

22 de julho de 2024

Lucas do Rio Verde – MT, 22 de julho de 2024 – FS Indústria de Biocombustíveis Ltda (“FS Ltda”) e FS Indústria de Etanol S.A. (“FS S.A.”) (combinado como “Companhia” ou “FS”), produtoras líderes de etanol de milho (anidro e hidratado), nutrição animal e bioenergia, atuantes também na comercialização de milho e etanol, anunciam seus resultados do quarto trimestre (“4T24”) e do ano fiscal 2024 (“FY24”), terminado em 31 de março de 2024. As demonstrações contábeis combinadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (“IFRS”) emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil, apresentadas de uma forma gerencial para melhor entendimento do negócio da Companhia.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

A safra 23/24 foi um ano bem importante para a FS. Apesar da dinâmica de preços de milho e etanol levarem a spreads de moagem temporariamente mais desafiadores, a Companhia alcançou diversos marcos importantes.

- Concluímos com sucesso nossa 3ª planta em Primavera do Leste, com melhor start-up da história da Companhia, atingindo plena capacidade de produção em menos de um mês;
- Aumento da produção e do rendimento em nossas plantas de Lucas do Rio Verde e Sorriso, alcançando novos recordes de produção;
- Expansão das fronteiras comerciais através de exportação de etanol e nutrição animal para América do Norte, Central e do Sul, Oriente Médio e Ásia;
- Primeira produtora de etanol do mundo a receber a certificação Low LUC Risk no âmbito da metodologia ISCC Corsia, que confirma que o milho de segunda safra que utilizamos como matéria-prima não é causa de emissão de gases estufa decorrentes de alteração no uso do solo;
- Conclusão dos estudos técnicos que confirmaram a viabilidade geológica para o desenvolvimento do projeto BECCS (*Bioenergy with Carbon Capture Storage*); e
- Melhora do perfil de endividamento, com menores custos, prazos mais longos e sem garantia.

Principais destaques do ano fiscal de 2024



RECEITA LÍQUIDA

R\$ 8,1 bilhão

EBITDA

R\$ 0,8 bilhões

Margem de 10,5%

R\$ 0,409/litro

PREJUÍZO LÍQUIDO

-R\$ 0,5 bilhões

Margem de -6,1%

DÍVIDA LÍQUIDA

R\$ 5,4 bilhões

Alavancagem líquida

de 6,34x

Agradecemos a todos os nossos colaboradores, clientes, fornecedores e comunidades pela dedicação, engajamento e parceria na realização do nosso propósito de produzir a Energia que Abastece o Bem.

Administração FS



DESTAQUES DO 4T24 e FY24

- **Receita líquida:** R\$ 1.970,3 milhões no 4T24 (+5,6%) e R\$ 8.072,1 milhões no FY24 (+6,9%).
- **EBITDA:** R\$ 75,7 milhões no 4T24 (-84,5%) ou R\$ 0,126/litro de etanol vendido, com margem de 3,8% (-22,4 p.p.) e R\$ 846,19 milhões no FY24 (-64,6%) ou R\$ 0,409/litro de etanol vendido, com margem de 10,5% (-21,2 p.p.).
- **Prejuízo líquido:** R\$ 228,7 milhões no 4T24, com margem de -11,6% e R\$ 489,3 milhões no FY24, com margem de -6,1%.
- **Capex:** materialmente zero no 4T24 e R\$ 780,1 milhões no FY24.
- **Dívida líquida:** R\$ 5.364,6 milhões, ou 6,34x LTM EBITDA, (+4,32x vs. 4T23).
 - Em janeiro de 2024, emitimos um CRA de R\$ 868,0 milhões, sem garantia.
 - Em fevereiro de 2024, realizamos o primeiro desembolso direto da linha do BNDES no valor de R\$ 359,2 milhões, para reembolso de investimentos da Planta de PDL.
 - Ainda em fevereiro de 2024, emitimos um Green Bond de 7 anos, sem garantias, de US\$ 500,0 milhões; e concluímos a oferta pública onde recomparamos US\$ 315.5 milhões do Green Bond 2025,.
 - Em 22 de julho de 2024, tínhamos recomprado e cancelado US\$ 578,7 milhões de nosso Green Bond 2025, reduzindo o principal em aberto para US\$ 101,3 milhões.

Destaques Financeiros (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita líquida	1.866.005	1.970.307	5,6%	7.550.506	8.072.050	6,9%
Custo da mercadoria vendida	(1.381.053)	(1.638.467)	18,6%	(5.021.496)	(6.258.418)	24,6%
Lucro bruto	484.952	331.840	(31,6)%	2.529.010	1.813.632	(28,3)%
Margem Bruta	26,0%	16,8%	(9,1) p.p.	33,5%	22,5%	(11,0) p.p.
Despesas administrativas e comerciais	(248.019)	(344.128)	38,8%	(958.977)	(1.361.782)	42,0%
Outros resultados	208.953	18.252	(91,3)%	674.163	140.124	(79,2)%
EBIT	445.886	5.964	(98,7)%	2.244.196	591.974	(73,6)%
Margem EBIT	23,9%	0,3%	(23,6) p.p.	29,7%	7,3%	(22,4) p.p.
Depreciação e amortização	43.278	69.728	61,1%	147.901	254.218	71,9%
EBITDA	489.164	75.692	(84,5)%	2.392.097	846.192	(64,6)%
Margem EBITDA	26,2%	3,8%	(22,4) p.p.	31,7%	10,5%	(21,2) p.p.
EBITDA R\$/litro	1,127	0,126	(88,9)%	1,643	0,409	(75,1)%
Lucro (prejuízo)	167.329	(228.744)	n.m.	877.411	(489.300)	n.m.
Margem líquida	9,0%	(11,6)%	(20,6) p.p.	11,6%	(6,1)%	(17,7) p.p.
EBITDA menos capex de manutenção	483.027	69.557	(85,6)%	2.374.783	826.105	(65,2)%
Dívida líquida	4.842.117	5.364.567	10,8%	4.842.117	5.364.567	10,8%
EBITDA (LTM)	2.392.098	846.192	(64,6)%	2.392.098	846.192	(64,6)%
Dívida líquida/EBITDA (LTM)	2,02 x	6,34 x	4,32 x	2,02 x	6,34 x	4,32 x

DESTAQUES OPERACIONAIS

Destques Operacionais	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Milho moído (tons)	859.164	1.287.498	49,9%	3.315.550	4.787.511	44,4%
Biomassa Consumida (m³)	756.384	1.061.485	40,3%	2.862.937	4.073.188	42,3%
Etanol produzido¹ (m³)	372.684	570.187	53,0%	1.455.247	2.098.638	44,2%
Rendimento da prod. de etanol² (litro/ton)	429,8	436,9	1,7%	433,1	432,7	(0,1)%
DDGs produzidos³ (tons)	294.020	418.026	42,2%	1.224.918	1.659.923	35,5%
Óleo de milho produzido (tons)	13.163	21.486	63,2%	50.015	80.333	60,6%
CBIOS issued (units)	407.165	420.059	3,2%	1.073.003	1.168.774	8,9%
Etanol vendido (m³)	433.878	602.355	38,8%	1.456.216	2.069.557	42,1%
% volume de anidro vendido	59,5%	40,7%	(18,8) p.p.	55,4%	50,3%	(5,2) p.p.
DDGs vendidos (tons)	289.774	407.677	40,7%	1.224.426	1.618.342	32,2%
Óleo de milho vendido (tons)	13.619	23.310	71,2%	49.942	79.092	58,4%
CBIOS vendidas (unidades)	542.698	468.864	(13,6)%	1.178.596	2.060.704	74,8%
Volume total de revenda de milho (tons)	29.357	58.610	99,6%	636.086	885.934	39,3%
Energia vendida (MWh)	82.080	82.684	0,7%	241.771	287.289	18,8%

¹ Produção de etanol anidro e etanol hidratado somadas.

² Total de etanol anidro produzido convertido em litros e dividido pelo volume total de milho moído em toneladas.

³ Considera a soma dos produtos: DDG Alta proteína, DDG Alta fibra e Úmido

A Companhia processou 1.287,5 mil toneladas de milho no 4T24, um aumento de 49,9% em relação ao 4T23, e 4.787,5 mil toneladas de milho no FY24, um aumento de 44,4% em relação ao FY23, principalmente devido ao início da operação da nossa terceira planta em Primavera do Leste ("Planta PDL") no início de maio de 2023.

O consumo de biomassa no 4T24 atingiu 1.061,5 mil m³, um aumento de 40,3% em relação ao 4T23 e o FY24 atingiu 4.073,2 mil m³, um aumento de 42,3% em relação ao FY23.

No 4T24, a FS produziu 570,2 mil m³ de etanol, um aumento de 53,0% em relação ao 4T23 e no FY24, a FS produziu 2.098,6 mil m³, um aumento de 44,2% em relação ao FY23. No trimestre, vendemos 602,4 mil m³ de etanol, um aumento de 38,8% em relação ao 4T23 e no ano, vendemos 2.069,6 mil m³ de etanol, um aumento de 42,1% em relação ao FY23. No trimestre, a proporção de etanol anidro vendido diminuiu em 18,8 p.p. em relação ao 4T23, e, no ano, a proporção diminuiu em 5,2 p.p. em relação ao FY23.

Adicionalmente, emitimos 424,5 mil unidades de CBIOS no 4T24, uma redução de 7,0% em relação ao 4T23; e vendemos 468,9 mil unidades de CBIOS em 4T24, uma redução de 13,6% em relação ao 4T23. No ano, emitimos 1.593,3 mil unidades de CBIOS, um aumento de 4,2% em relação ao FY23; e vendemos 2.060,7 mil unidades de CBIOS, um aumento de 74,8% em relação ao FY23.

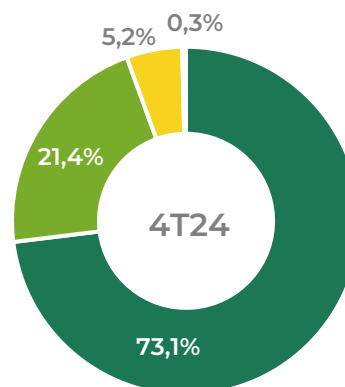
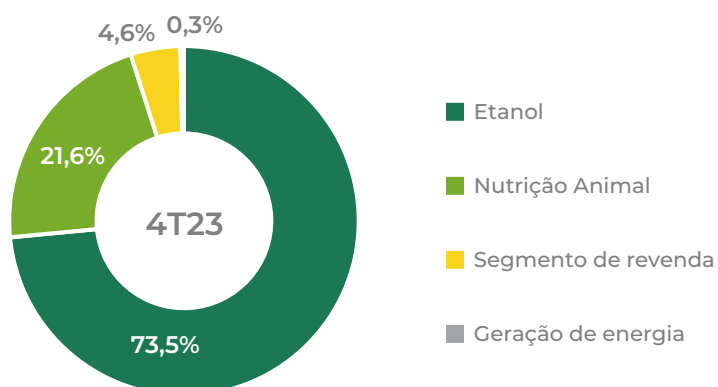
Por fim, no 4T24, a FS vendeu 407,7 mil toneladas de produtos DDG, um aumento de 40,7% em relação ao 4T23 e no FY24, vendeu 1.618,3 mil toneladas de produtos DDG, um aumento de 32,2% em relação ao FY23. No óleo de milho, a FS vendeu 23,3 mil toneladas no 4T24, um aumento de 71,2% em relação ao 4T23, e vendeu 79,1 mil toneladas no FY24, um aumento de 58,4% em relação ao FY23.

RECEITA LÍQUIDA

Receita Líquida (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Segmento etanol	1.233.488	1.245.347	1,0%	4.349.804	4.743.996	9,1%
Etanol anidro	764.486	538.011	(29,6)%	2.504.262	2.540.297	1,4%
Etanol hidratado	469.002	707.336	50,8%	1.845.542	2.203.699	19,4%
Segmento nutrição animal	362.109	364.944	0,8%	1.467.633	1.500.609	2,2%
DDG Alta proteína	165.458	167.537	1,3%	623.251	663.924	6,5%
DDG Alta fibra	86.991	72.745	(16,4)%	354.234	331.172	(6,5)%
DDG Úmido	39.375	43.654	10,9%	194.105	209.940	8,2%
Óleo de milho	70.285	81.008	15,3%	296.043	295.573	(0,2)%
Geração de energia	5.396	5.728	6,2%	19.973	24.584	23,1%
Energia	4.571	4.279	(6,4)%	15.995	18.666	16,7%
Vapor	825	1.449	75,6%	3.978	5.918	48,8%
Total de receita por segmento industrial (a)	1.600.993	1.616.019	0,9%	5.837.410	6.269.189	7,4%
Revenda de milho	69.880	30.583	(56,2)%	935.251	580.466	(37,9)%
Comercialização de etanol	—	52.616	n.m.	—	105.032	n.m.
Revenda de energia	7.411	5.352	(27,8)%	26.793	22.647	(15,5)%
Total de receita por seg. comercialização (b)	77.291	88.551	14,6%	962.044	708.145	(26,4)%
Total de receita por segmento¹ (c) = (a) + (b)	1.678.283	1.704.570	1,6%	6.799.454	6.977.334	2,6%
Reclassificação – Frete sobre vendas (d)	187.722	265.737	41,6%	751.052	1.094.716	45,8%
Receita líquida (f) = (c) + (d)	1.866.005	1.970.307	5,6%	7.550.506	8.072.050	6,9%

¹ Gerencialmente, para um melhor entendimento e padronização no acompanhamento do desempenho financeiro por produto e por segmento, a FS deduz da receita as despesas de logística e fretes para obter a visão de receita líquida por segmento e por produto. Com essa visão, os valores de receita líquida por litro ou por tonelada passam a ser diretamente comparáveis entre si, independente do modal logístico utilizado, ou da modalidade CIF ou FOB de venda, assim como passam a ser diretamente comparáveis com os indicadores de mercado, como, por exemplo, o ESALQ do etanol, que também é líquido de impostos e despesas com frete.

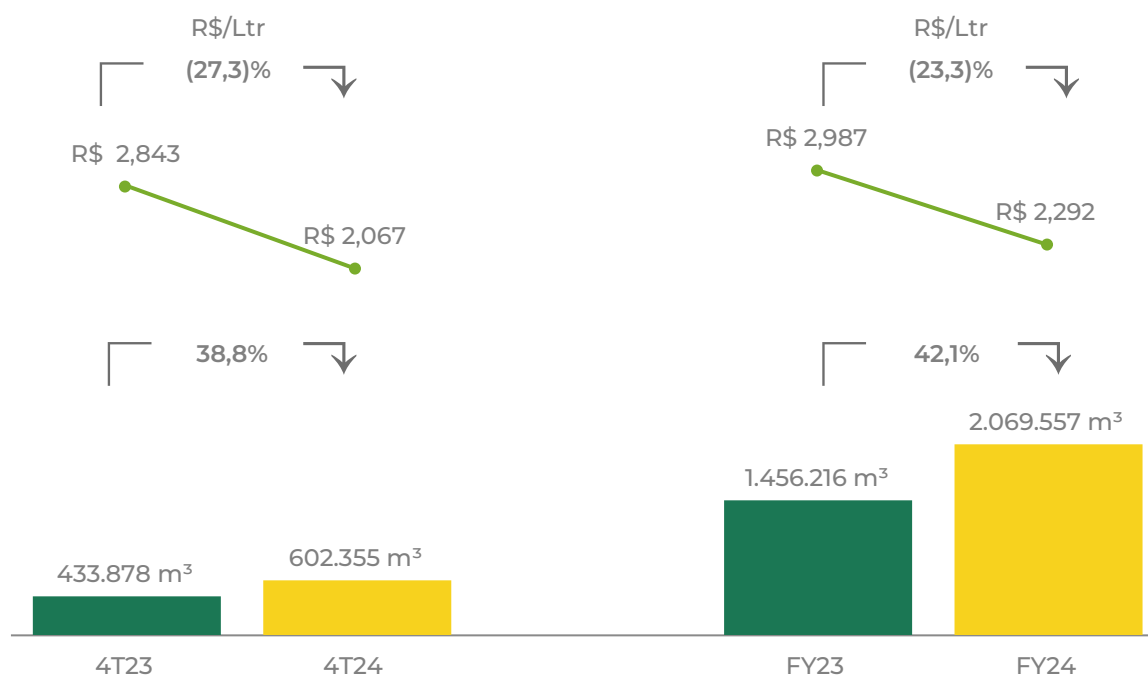
Total de receita líquida por segmento (c)



Total de receita líquida por segmento industrial (a)

No 4T24, a receita líquida por segmento industrial totalizou R\$ 1.616,0 milhões, 0,9% superior ao 4T23, e no FY24 totalizou R\$ 6.269 milhões, 7,4% superior ao FY23, devido principalmente ao aumento da capacidade de produção devido ao início da operação da Planta PDL e maiores volumes de etanol vendido, parcialmente compensado pelos menores preços líquidos de venda de etanol e nutrição animal. Detalhes dos segmentos industriais são apresentados nas páginas seguintes.

Segmento Etanol



(em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Segmento etanol	1.233.488	1.245.347	1,0%	4.349.804	4.743.996	9,1%
Etanol Anidro	764.486	538.011	(29,6)%	2.504.262	2.540.297	1,4%
Etanol hidratado	469.002	707.336	50,8%	1.845.542	2.203.699	19,4%
% volume anidro vendido	59,5%	40,7%	(18,8) p.p.	55,4%	50,3%	(5,2) p.p.

A receita líquida do segmento etanol totalizou R\$ 1.245,3 milhões in 4T24, 1,0% superior ao 4T23 e R\$ 4.744,0 milhões no FY24, 9,1% superior ao FY23.

O preço líquido de venda de etanol no 4T24 foi R\$ 2,067/litro, 27,3% inferior que o 4T23, enquanto o preço líquido médio do ESALQ hidratado no 4T24 foi de R\$ 2,046/litro, 24,3% inferior ao 4T23, devido principalmente a redução na paridade bomba entre etanol e gasolina. O preço líquido de venda do etanol FS foi R\$ 0,027/litro maior em relação ao hidratado ESALQ ao 4T24.

No FY24 o preço líquido de venda de etanol foi de R\$ 2,292/litro, 23,3% inferior ao FY23, enquanto o preço líquido médio do ESALQ hidratado no FY24 foi de R\$ 2,259/litro, 21,4% inferior ao FY23, também devido a redução na paridade bomba entre etanol e gasolina. O preço líquido de venda do etanol FS foi R\$ 0,035/litro maior em relação ao hidratado ESALQ ao FY24.

As vendas CIF de etanol atingiram 82,7% no 4T24 (+0,6 p.p. em relação ao 4T23) e 83,2% no FY24 (+1,8 p.p. em relação ao FY23).

Segmento Nutrição Animal

(em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Segmento nutrição animal (a)	362.109	364.944	0,8%	1.467.633	1.500.609	2,2%
DDG Alta proteína	165.458	167.537	1,3%	623.251	663.924	6,5%
DDG Alta fibra	86.991	72.745	(16,4)%	354.234	331.172	(6,5)%
DDG Úmido	39.375	43.654	10,9%	194.105	209.940	8,2%
Total DDGs	291.824	283.936	(2,7)%	1.171.590	1.205.036	2,9%
Óleo de milho	70.285	81.008	15,3%	296.043	295.573	(0,2)%
Resultado com revenda de milho (b)	1.835	4.934	168,9%	55.357	88.127	59,2%
Receita de revenda de milho	69.880	30.583	(56,2)%	935.251	580.466	(37,9)%
Custo de produção - revenda de milho	(68.045)	(25.649)	(62,3)%	(879.894)	(492.339)	(44,0)%
Custo de produção - milho (c)	984.121	1.160.848	18,0%	3.264.866	4.438.239	35,9%
Taxa de cobertura (d) = (a + b) / (c)	37,0%	31,9%	(5,1) p.p.	46,6%	35,8%	(10,9) p.p.

A receita líquida do segmento de nutrição animal totalizou R\$ 364,9 milhões no 4T24, 0,8% superior ao 4T23, e R\$ 1.500,6 milhões no FY24, 2,2% superior ao FY23, principalmente ao aumento de volumes após o início das operações da Planta PDL, parcialmente compensado pela queda de preços devido à redução de preço de produtos substitutos (milho e derivados de soja).

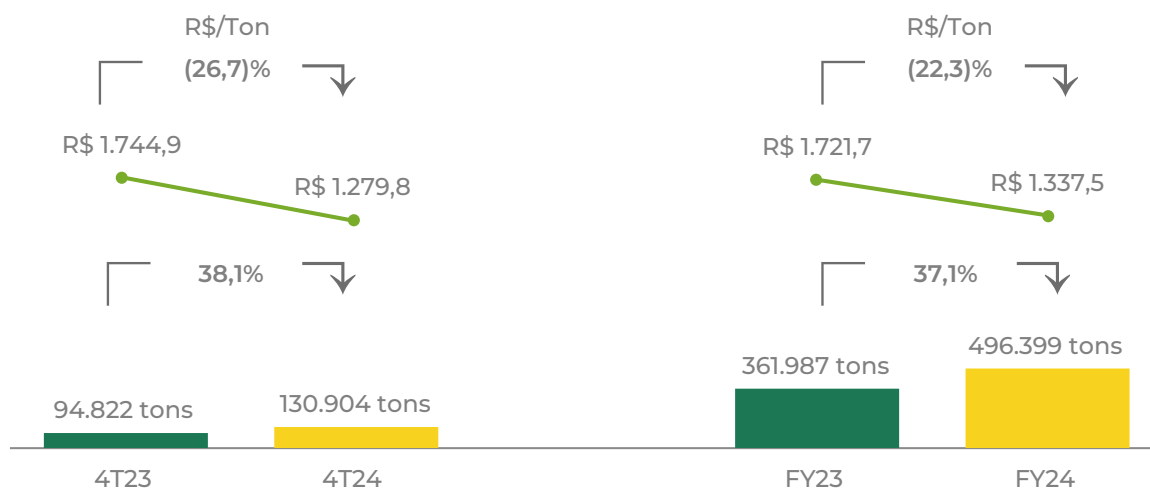
A receita líquida do **DDG Alta Proteína** totalizou R\$ 167,5 milhões no 4T24, 1,3% superior ao 4T23 e R\$ 664 milhões no FY24, 6,5% superior ao FY23. O preço líquido de venda do DDG Alta Proteína no 4T24 foi de R\$ 1.279,8/ton, 26,7% inferior ao 4T23, e no FY24 foi de R\$ 1.337,5/ton, 22,3% inferior ao FY23.

A receita líquida do **DDG Alta Fibra** totalizou R\$ 72,7 milhões no 4T24, 16,4% inferior ao 4T23, e R\$ 331,2 milhões no FY24, 6,5% inferior ao FY23. O preço líquido de venda do DDG Alta Fibra no 4T24 foi de R\$ 683,7/ton, 37,7% inferior ao 4T23, e no FY24 foi de R\$ 837,9/ton, 24,9% inferior ao FY23.

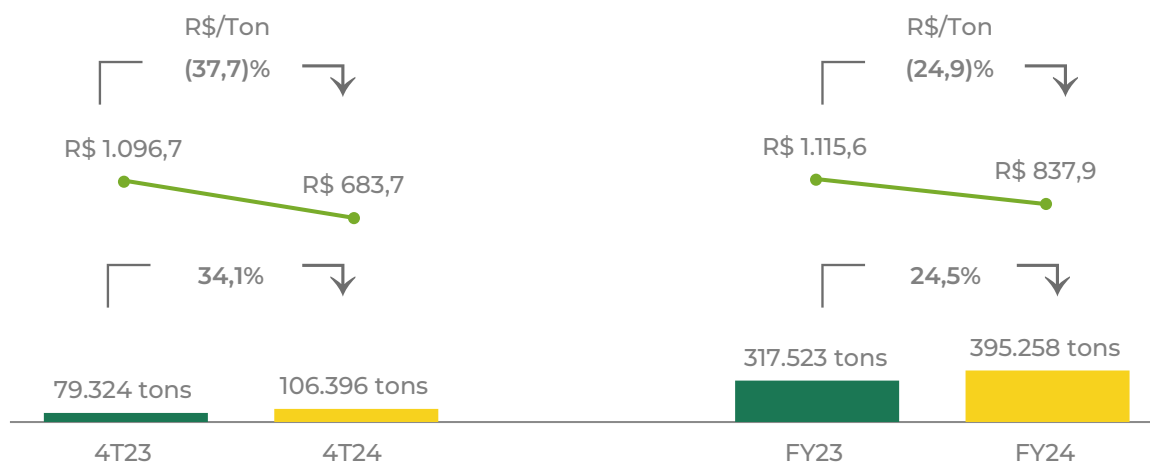
A receita líquida do **DDG Úmido** totalizou R\$ 43,7 milhões no 4T24, 10,9% superior ao 4T23, e R\$ 209,9 milhões no FY24, 8,2% superior ao FY23. O preço líquido de venda do DDG Úmido no 4T24 foi de R\$ 256,2/ton, 24,8% inferior ao 4T23, e no FY24 foi de R\$ 288,9/ton, 18,9% inferior ao FY23.

A receita líquida do **Óleo de Milho** totalizou R\$ 81,0 milhões no 4T24, 15,3% inferior ao 4T23, e R\$ 295,6 milhões no FY24, 0,2% inferior ao FY23. O preço líquido do óleo de milho no 4T24 foi de R\$ 3.475,3/ton, 32,7% inferior ao 4T23, e no FY24 foi de R\$ 3.737,1/ton, 37,0% inferior ao FY23.

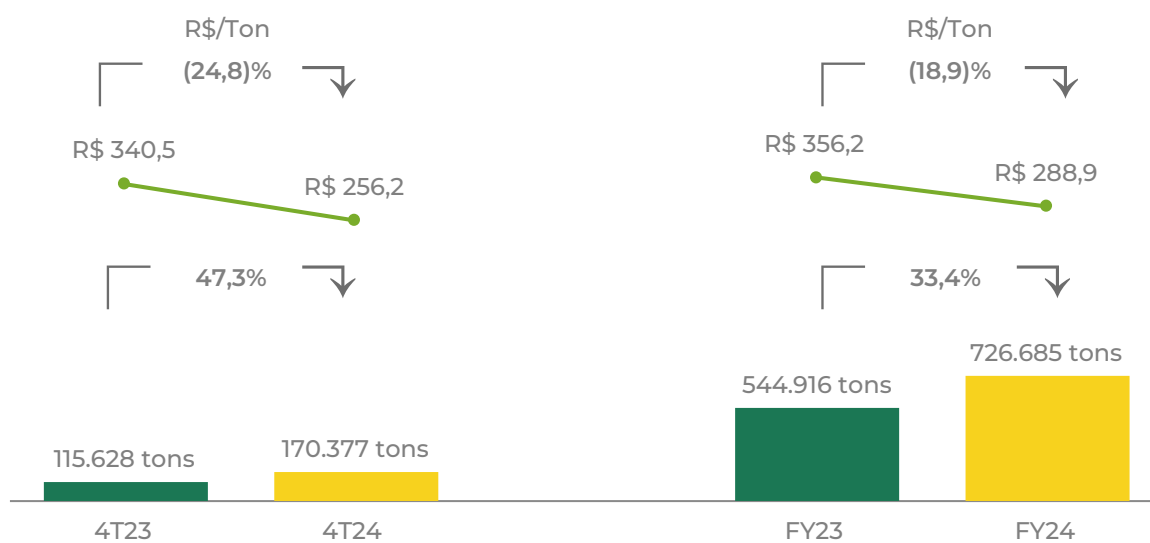
DDG Alta Proteína FS Essential™



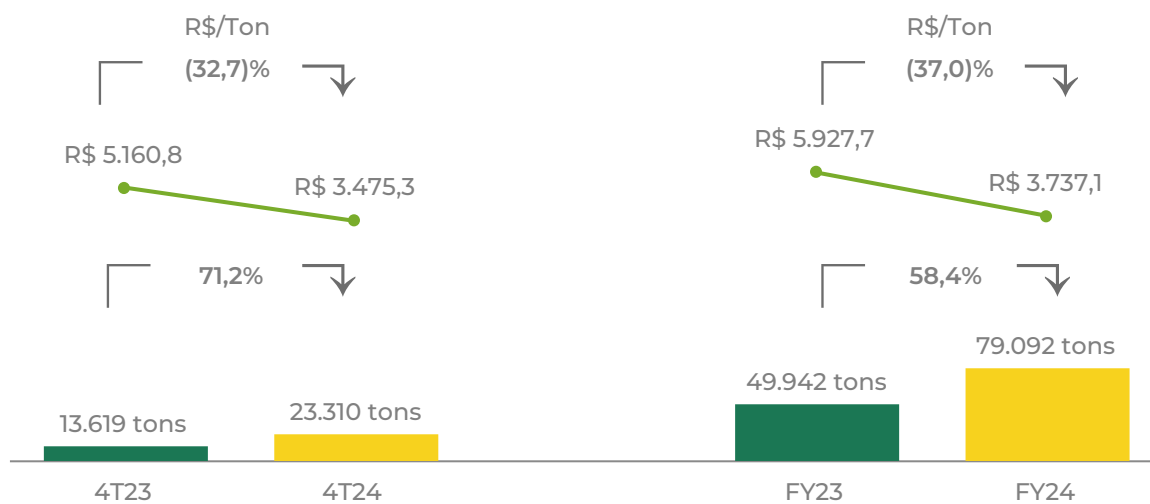
DDG Alta Fibra FS Ouro™



DDG Úmido FS Úmido™



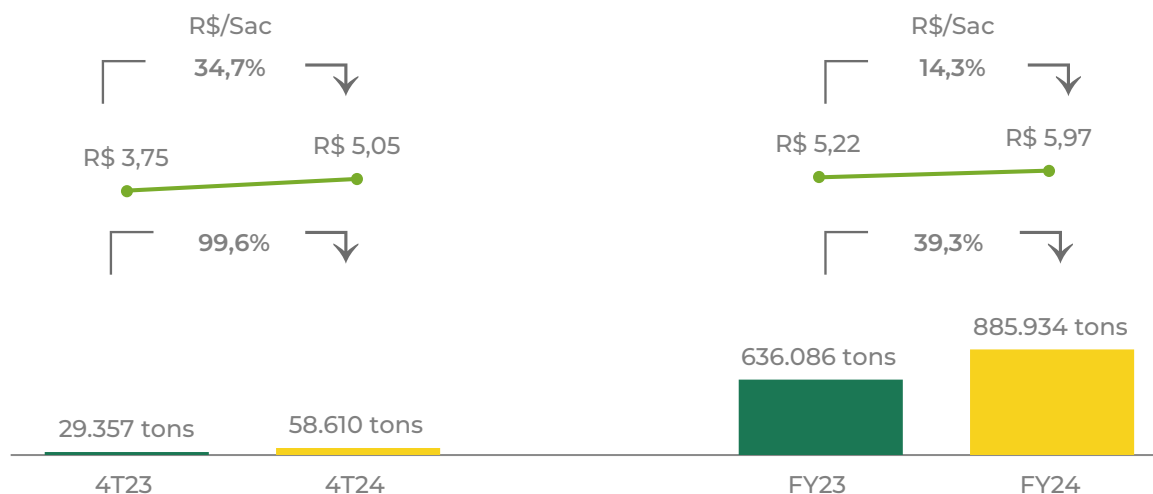
Óleo de milho FS Vital™



Receita líquida total dos segmentos de comercialização (b)

No 4T24, a receita líquida dos segmentos de comercialização totalizou R\$ 88,6 milhões, 14,6% superior ao 4T23, principalmente impulsionada pela receita líquida proveniente da comercialização de etanol, que compensou a menor receita líquida de comercialização de milho e revenda de energia. No ano, a receita líquida dos segmentos de revenda totalizou R\$ 708,1 milhões, 26,4% inferior ao FY23, impulsionado principalmente pela menor receita líquida da comercialização de milho, parcialmente compensada pela receita líquida proveniente da comercialização de etanol.

Revenda de milho



(em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita de revenda de milho (a)	69.880	30.583	(56,2)%	935.251	580.466	(37,9)%
Custo de revenda de milho s/ MTM (b)	(65.183)	(24.999)	(61,6)%	(859.199)	(491.840)	(42,8)%
Resultados com revenda de milho (s/ MTM) (c) = (a) + (b)	4.697	5.584	18,9%	76.052	88.626	16,5%
Volume faturado em revenda de milho (tons) (d)	60.662	39.721	(34,5)%	786.507	859.534	9,3%
Spread por saca faturada (R\$/saca) (e) = (c) / (d)	4,65	8,43	81,6%	5,80	6,19	6,6%
Resultado MTM do volume de milho contratado (f)	(2.862)	(650)	(77,3)%	(20.695)	(499)	(97,6) %
Volume de revenda de milho contratado ¹ (tons) (g)	(31.305)	18.889	n.m.	(150.421)	26.400	n.m.
Custo de revenda de milho total (h) = (b) + (f)	(68.045)	(25.649)	(62,3)%	(879.894)	(492.339)	(44,0)%
Resultados com revenda de milho total (i) = (a) + (h)	1.835	4.934	168,9%	55.357	88.127	59,2%
Volume total (j) = (d) + (g)	29.357	58.610	99,6%	636.086	885.934	39,3%
Spread por saca (R\$/saca) (k) = (i) / (j)	3,75	5,05	34,7%	5,22	5,97	14,3%

¹ Este volume representa o total contratado e não faturado no período, que pelas regras contábeis, deve ser o valor a mercado (MTM) e reconhecido no período em que foi contratado. De acordo com a política contábil da FS, as posições em aberto das operações contratadas de comercialização de milho são marcadas a mercado. Portanto os resultados dessas operações são reconhecidos no período de marcação e revertidos quando da sua execução (faturamento). Isso pode resultar em valores negativos na linha "Marcação a Mercado" quando os valores dos contratos executados foram superiores aos dos novos contratos.

A receita líquida de revenda de milho totalizou R\$ 30,6 milhões no 4T24, 56,2% inferior ao 4T23, e R\$ 580,5 milhões no FY24, 37,9% inferior ao FY23, devido a menores preços de revenda do milho. O spread por saca da revenda de milho no 4T24, foi de R\$ 8,43 por saca, 81,6% superior ao 4T23, devido principalmente ao maior resultado efeito do menor custo de revenda de milho. No ano, o spread por saca da revenda do milho foi de R\$ 6,19 por saca, 6,6% superior ao FY23, devido principalmente ao maior resultado efeito do menor custo de revenda de milho, parcialmente compensado pelo maior volume faturado.

Ao marcar a mercado posições em aberto, apesar das menores receitas líquidas, os maiores volumes contratados e menor custo de revenda de milho melhoraram o resultado total, atingindo um aumento de 34,7% no spread por saca no 4T24 comparado ao 4T23 e atingindo um aumento de 14,3% no spread por saca do FY24 comparado ao FY23.

CUSTO TOTAL

Custo do produto industrial vendido (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita líquida do segmento industrial (a)	1.600.993	1.616.019	0,9%	5.837.410	6.269.189	7,4%
Custos variáveis (b)	(1.200.704)	(1.393.886)	16,1%	(3.769.385)	(5.106.383)	35,5%
Milho moído	(984.121)	(1.160.848)	18,0%	(3.264.866)	(4.438.239)	35,9%
Ajuste de inventário	(93.017)	(53.519)	(42,5)%	(93.017)	(53.519)	(42,5)%
Biomassa	(85.198)	(123.493)	44,9%	(265.403)	(411.762)	55,1%
Químicos e enzimas	(38.368)	(56.026)	46,0%	(146.099)	(202.863)	38,9%
Custos fixos (c)	(107.059)	(162.653)	51,9%	(354.494)	(538.304)	51,9%
Manutenção	(15.977)	(24.817)	55,3%	(58.319)	(79.854)	36,9%
Pessoal	(26.132)	(32.327)	23,7%	(84.265)	(111.140)	31,9%
Depreciação	(40.525)	(66.220)	63,4%	(137.405)	(240.163)	74,8%
Outros custos operacionais	(24.425)	(39.289)	60,9%	(74.505)	(107.147)	43,8%
Custo do produto industrial vendido (d) = (b) + (c)	(1.307.763)	(1.556.539)	19,0%	(4.123.879)	(5.644.687)	36,9%
Lucro bruto segmento industrial (e) = (a) + (d)	293.230	59.480	(79,7)%	1.713.531	624.502	(63,6)%
Margem bruta segmento industrial (f) = (e) / (a)	18,3%	3,7%	(14,6) p.p.	29,4%	10,0%	(19,4) p.p.
Custo do milho consumo – em R\$ por saca	63,96	53,14	(16,9)%	59,43	56,34	(5,2)%
Custo da biomassa – em R\$ por m ³	101,85	111,69	9,7%	93,14	103,24	10,9%

Custo do produto industrial vendido (d)

In 4T24, o custo do produto industrial vendido (d) total foi de R\$ 1.556,5 milhões, 19,0% superior que no 4T23 e no FY24 foi de R\$ 5.644,7 milhões, 36,9% superior ao FY23. As principais razões das variações foram:

- Custo do milho: custo total de R\$ 1.160,8 milhões no 4T24, 18,0% superior ao 4T23, e R\$ 4.438,2 milhões no FY24, 35,9% superior ao FY23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido no período; e (b) parcialmente compensado pela redução do preço das commodities, resultando em um custo médio de R\$ 53,14/saca no 4T24 (-16,9% em relação ao 4T23) e R\$ 56,34/saca no FY24 (-5,2% em relação ao FY23);
- Ajuste de inventário: realizamos a abertura dessa linha para separar o custo efetivo do milho e o ajuste de estoques devido perdas no transporte e armazenamento. Custo total de R\$ 53,5 milhões no FY24, 42,5% inferior ao FY23, principalmente devido melhorias operacionais;
- Custo da biomassa: custo total de R\$ 123,5 milhões em 4T24, 44,9% superior ao 4T23, e R\$ 411,8 milhões no FY24, 55,1% superior ao FY23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido; e (b) ao aumento no custo médio da biomassa em R\$ 111,69/m³ no 4T24 (+9,7% em relação ao 4T23) e R\$ 103,24/saca no FY24 (+10,9% em relação ao FY23);
- Químicos e enzimas: custo total de R\$ 56,0 milhões em 4T24, 46,0% superior ao 4T23 e R\$ 202,9 milhões no FY24, 38,9% superior ao FY23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido; e (b) parcialmente compensado pela redução preços de enzimas;
- Manutenção: custo total de R\$ 24,8 milhões no 4T24, 55,3% superior ao 4T23, e R\$ 79,9 milhões no FY24, 36,9% superior ao FY23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido, especialmente devido ao início das operações da Planta PDL; e (b) as melhorias operacionais nas plantas de LRV e SRS.
- Depreciação: custo total de R\$ 66,2 milhões in 4T24, 63,4% superior ao 4T23 e R\$ 240,2 milhões no FY24, 74,8% superior ao FY23, principalmente devido a (a) início das operações da Planta PDL; (b) o aumento do volume de etanol vendido; e (c) amortização de direitos de uso de ativos dos armazéns e locação dos vagões.

Nossa margem bruta dos segmentos industriais reduziu 14,6 p.p. no trimestre, de 18,3% para 3,7% e reduziu de 19,4 p.p. no ano, de 29,4% para 10,0%. Os principais motivos pela redução nas margens estão relacionados ao menor spread de moagem, devido (i) menores preços do etanol (-27,3% versus 4T23 e -23,3% versus FY23); (ii) menor taxa de cobertura de nutrição animal (31,9% versus 37,0% no 4T23 e 35,8% versus 46,6% no FY23); (iii) maiores custos de biomassa (+9,7% versus 4T23 e +10,9% versus FY23); e (iv) maiores custos com depreciação (+63,4% versus 4T23 e +74,8% versus FY23).

Custo do produto comercializado (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita líquida do segmento de comercialização (g)	77.291	88.551	14,6%	962.044	708.145	(26,4)%
Custo do produto comercializado (h)	(70.428)	(81.278)	15,4%	(876.922)	(613.232)	(30,1)%
Custo do produto comercializado (milho)	(65.183)	(24.999)	(61,6)%	(859.199)	(491.840)	(42,8)%
Custo do produto comercializado (etanol)	—	(52.529)	n.m.	—	(104.218)	n.m.
Custo do produto comercializado (energia)	(5.245)	(3.750)	(28,5)%	(17.723)	(17.174)	(3,1)%
Lucro bruto segmento de comercialização (i) = (g) + (h)	6.863	7.273	6,0%	85.122	94.913	11,5%
Margem bruta segmento comercialização (j) = (i) / (g)	8,9%	8,2%	(0,7) p.p.	8,8%	13,4%	4,6 p.p.
Resultados MTM do volume de milho contratado (k)	(2.862)	(650)	(77,3)%	(20.695)	(499)	(97,6)%
Lucro bruto seg. comercialização c/ MTM (l) = (i) + (k)	4.001	6.623	65,5%	64.427	94.414	46,5%

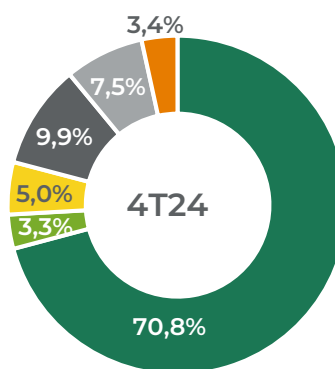
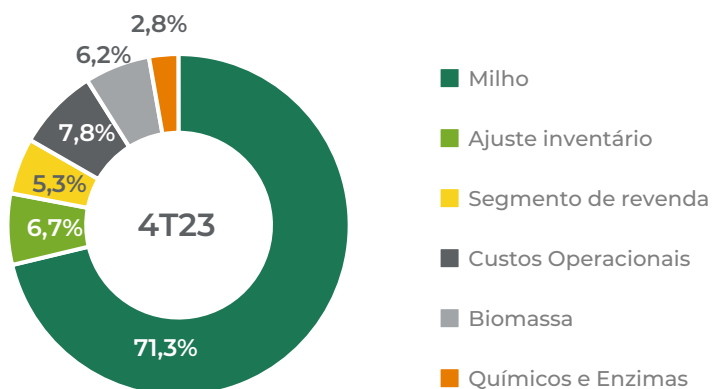
Custo do produto comercializado (h)

No 4T24, o custo dos produtos comercializados (h) foi de R\$ 81,3 milhões, 15,4% superior ao 4T23 e no FY24, o custo dos produtos comercializados (h) foi de R\$ 613,2 milhões, 30,1% inferior ao FY23, principalmente relacionado ao aumento de custo da comercialização de etanol, parcialmente compensado pela redução nos custos de comercialização de milho e energia.

Nossa margem bruta do segmento de comercialização reduziu 0,7 p.p. no trimestre, de 8,9% para 8,2% e aumentou 4,6 p.p. no ano, de 8,8% para 13,4%.

Custo Total (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita líquida do segmento industrial (a)	1.600.993	1.616.019	0,9%	5.837.410	6.269.189	7,4%
Receita líquida do segmento de comercialização (g)	77.291	88.551	14,6%	962.044	708.145	(26,4)%
Reclassificação – Frete sobre vendas total (m)	187.722	265.737	41,6%	751.052	1.094.716	45,8%
Receita líquida (n) = (a) + (g) + (m)	1.866.005	1.970.307	5,6%	7.550.506	8.072.050	6,9%
Custo do produto industrial vendido (d)	(1.307.763)	(1.556.539)	19,0%	(4.123.879)	(5.644.687)	36,9%
Custo do produto comercializado (h)	(70.428)	(81.278)	15,4%	(876.922)	(613.232)	(30,1)%
Resultado MTM do volume de milho contratado (k)	(2.862)	(650)	(77,3)%	(20.695)	(499)	(97,6)%
Custo total (o) = (d) + (h) + (k)	(1.381.053)	(1.638.467)	18,6%	(5.021.496)	(6.258.418)	24,6%
Lucro bruto (p) = (n) + (o)	484.952	331.840	(31,6)%	2.529.010	1.813.632	(28,3)%
Margem bruta (q) = (p) / (n)	26,0%	16,8%	(9,1) p.p.	33,5%	22,5%	(11,0) p.p.

Custo total (o)



Nossa margem bruta total diminuiu 9,1 p.p. no trimestre, de 26,0% para 16,8% e diminuiu 11,0 p.p. no ano fiscal, de 33,5% para 22,5%.

DESPESAS COMERCIAIS, ADMINISTRATIVAS E GERAIS

Despesas Comerciais, Administrativas e Gerais (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Despesas com fretes	(187.721)	(265.737)	41,6%	(751.052)	(1.094.716)	45,8%
Outras Despesas (d) = (a) + (b) + (c)	148.545	(59.799)	n.m.	466.128	(126.602)	n.m.
Outras despesas com vendas (a)	(12.557)	(14.764)	17,6%	(43.819)	(53.360)	21,8%
Despesas administrativas e gerais (b)	(47.851)	(63.287)	32,3%	(164.216)	(213.366)	29,9%
Outras receitas (despesas) líquidas (c)	208.953	18.252	(91,3)%	674.163	140.124	(79,2)%
Total de receitas / (despesas)	(39.176)	(325.536)	n.m.	(284.924)	(1.221.318)	n.m.
% receita líquida	(2,1)%	(16,5)%	(14,4) p.p.	(3,8)%	(15,1)%	(11,4) p.p.

Despesas comerciais, administrativas e gerais e outras receitas (despesas) líquidas

No 4T24, as despesas comerciais, administrativas e gerais além de outros resultados totalizaram uma despesa de R\$ 325,5 milhões, representando 16,5% da receita líquida do período. No FY24, totalizamos uma despesa de R\$ 1.221,3 milhões, representando 15,1% da receita líquida do período. Os principais destaques foram:

- i. Despesas com fretes: R\$ 265,7 milhões no 4T24, um aumento de 41,6% versus 4T23, e R\$ 1.094,7 milhões no FY24, um aumento de 45,8% versus FY23, devido principalmente ao aumento do volume de etanol vendido (+38,8% versus 4T23 e +42,1% versus FY23), e aumento nas exportações.
- ii. Outras SG&A (Outras despesas com vendas, despesas administrativas e gerais e outras receitas (despesas) líquidas): esses três itens somados, representam uma despesa total de R\$ 59,8 milhões no 4T24 versus um ganho de R\$ 148,5 milhões no 4T23, e uma despesa de R\$ 126,6 milhões no FY24 versus uma receita de R\$ 466,1 milhões no FY23. As principais justificativas da variação foram:
 - a. Outras despesas com vendas: custo total de R\$ 14,8 milhões no 4T24, 17,6% superior ao 4T23, e R\$ 53,4 milhões no FY24, 21,8% superior ao FY23, direcionado pelos custos mais elevados com salários e maior número de funcionários atrelados a estrutura comercial.
 - b. Despesas gerais e administrativas: custo total de R\$ 63,3 milhões no 4T24, 32,3% superior ao 4T23, e R\$ 213,4 milhões no FY24 29,9% superior ao FY23, devido ao aumento de despesas com funcionários e maiores gastos com serviços contratados;
 - c. Outros resultados: receita total de R\$ 18,3 milhões no 4T24, 91,3% inferior ao 4T23, principalmente devido R\$ 156,3 milhões inferior ao 4T23 resultado do ganho não recorrente na venda de ativos biológicos ocorrido no 4T23. Receita total de R\$ 140,1 milhões no FY24, 79,2% inferior ao FY23, principalmente devido (i) R\$ 387,3 milhões inferior ao FY23 resultado do ganho não recorrente na venda de ativos biológicos ocorrido no FY23; e (ii) R\$ 91,7 milhões inferior ao FY23 resultado do crédito tributário (Decreto No. 201/2022) ocorrido no FY23.

CUSTOS FINANCEIROS LÍQUIDOS

Custos Financeiros Líquidos (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita financeira	150.240	130.878	(12,9)%	703.278	627.404	(10,8)%
Despesa financeira	(341.085)	(478.367)	40,2%	(1.350.942)	(1.827.729)	35,3%
Variação cambial	87.285	(66.010)	n.m.	(206.706)	74.009	n.m.
Realizada	1.018	6.086	n.m.	(3.595)	104.364	n.m.
Não realizada	86.267	(72.096)	n.m.	(203.111)	(30.355)	(85,1)%
Derivativos	(155.369)	18.521	n.m.	(201.812)	(308.409)	52,8%
Realizado	(7.520)	(32.055)	n.m.	(529.482)	(515.563)	(2,6)%
Não realizado	(147.850)	50.576	n.m.	327.669	207.154	(36,8)%
Ajuste a valor presente	(13.879)	(7.972)	(42,6)%	(95.900)	(88.254)	(8,0)%
Custos financeiro líquido	(272.808)	(402.950)	47,7%	(1.152.082)	(1.522.979)	32,2%

Custos financeiros líquidos

No 4T24, reconhecemos uma despesa de R\$ 403,0 milhões no resultado financeiro líquido, comparado a uma despesa de R\$ 272,8 milhões no 4T23. No FY24, reconhecemos uma despesa de R\$ 1.523,0 milhões no resultado financeiro líquido, comparado a uma despesa de R\$ 1.152,1 milhões, no FY23. Os principais destaques foram:

- Receita financeira: o trimestre resultou em R\$ 130,9 milhões 12,9% inferior ao 4T23, e o ano fiscal resultou em R\$ 627,4 milhões, 10,8% inferior ao FY23, o qual, apesar do aumento de caixa investido, a redução das taxas de juros (CDI) direcionando a receita financeira a níveis mais baixos.
- Despesas financeiras: o trimestre resultou em R\$ 478,4 milhões, 40,2% superior ao 4T23, e o ano fiscal resultou em R\$ 1.827,7 milhões, 35,3% superior ao FY23, devido principalmente ao (a) exercício de gestão de passivos; e (b) operações de risco sacado.
- Variação cambial sobre a dívida denominada em dólares da Companhia: no trimestre, foi reconhecida uma perda de R\$ 66,0 milhões, refletindo o impacto da depreciação de 3,2% do R\$ contra o US\$ no 4T24 (R\$/US\$ 4,8413 em 31 de dezembro de 2023 para R\$/US\$ 4,9962 em 31 de março de 2024), sendo R\$ R\$ 6,1 milhões de ganhos realizados e R\$ 72,1 milhões de ganhos não realizados, comparado a apreciação de 2,6% do R\$ contra o US\$ no 4T23 (R\$/US\$ 5,2177 em 31 de dezembro de 2022 para R\$/US\$ 5,0804 em 31 de março de 2023). No ano fiscal, foi reconhecido um ganho de R\$ 74,0 milhões, refletindo o impacto da apreciação de 1,7% do R\$ contra o US\$ no FY24 (R\$/US\$ 5,0804 em 31 de março de 2023 para R\$/US\$ 4,9962 em 31 de março de 2024), sendo R\$ 104,4 milhões de ganhos realizado e R\$ 30,4 milhões de ganhos não realizados, comparado a depreciação de 7,2% do R\$ contra US\$ no FY23 (R\$/US\$ 4,7378 em 31 de março de 2022 para R\$/US\$ 5,0804 em 31 de março de 2023).
- Derivativos: o trimestre resultou num ganho de R\$ 18,5 milhões no 4T24 versus uma perda de R\$ 155,4 milhões no 4T23. O ano fiscal resultou em uma perda de R\$ 308,4 milhões no FY24 versus uma perda de R\$ 201,8 milhões no FY23. As principais razões da variação foram:
 - Derivativos realizados: o trimestre resultou numa perda de R\$ 32,1 milhões, relacionado principalmente ao vencimento do swap de nota de crédito a exportação (US\$ x CDI) e hedges de commodities. O ano fiscal resultou numa perda de R\$ 515,6 milhões, relacionado principalmente ao pagamento de juros das notas de títulos de swap do Bond e ao pagamento do hedge da taxa de juros de IPCA.
 - Derivativo não realizado: o trimestre resultou num ganho de R\$ 50,6 milhões, relacionado principalmente a reversão dos juros acumulado na posição de hedge accounting e o vencimento do swap de nota de crédito a exportação (US\$ x CDI) e hedges de commodities. O ano fiscal resultou em um ganho de R\$ 207,2 milhões, principalmente

relacionado ao pagamento de juros das notas de título do swap do bond e devido a variação do hedge accounting e do "straight line" relacionado a designação da operação.

- v. Ajuste a valor presente: o trimestre resultou em R\$ 8,0 milhões, 42,6% superior ao 4T23, principalmente devido (a) ao aumento das receitas financeiras de contas a receber, com início das operações de ajuste a valor presente das vendas de etanol, adicionalmente ao aumento dos ajustes a valor presente de nutrição animal; (b) a redução de despesas financeiras devido ao alongamento dos prazos de pagamento de milho; e (c) parcialmente compensado pelo aumento de despesas financeiras com pagamento de obrigações de arrendamentos relacionadas aos vagões e armazéns. Realizamos um AVP de R\$ 88,3 milhões no FY24, 8,0% inferior ao FY23, principalmente devido (a) ao aumento de receitas financeiras de contas a receber, refletindo aumento de volume vendido; (b) parcialmente compensado pelo aumento de despesas financeiras com pagamento de obrigações de arrendamento relacionadas ao armazém da Planta PDL.

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

Lucro (prejuízo) Líquido (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Resultado do período antes dos impostos (a)	173.078	(396.986)	n.m.	1.092.114	(931.005)	n.m.
Alíquota nominal	34,0%	34,0%	0,0 p.p.	34,0%	34,0%	0,0 p.p.
Imposto a alíquota nominal (b)	(58.847)	134.975	n.m.	(371.319)	316.542	n.m.
Ajuste no imposto de renda e contribuição social (c)	25.708	33.266	29,4%	97.934	130.449	33,2%
Valor do imposto antes do incentivo fiscal (d) = (b) + (c)	(33.139)	168.241	n.m.	(273.385)	446.991	n.m.
Imposto de renda e contribuição social corrente	(78.791)	—	n.m.	(285.557)	10.727	n.m.
Imposto de renda e contribuição social diferidos	45.652	168.242	268,5%	12.172	436.264	n.m.
Incentivos fiscais de imposto de renda (e)	27.389	—	n.m.	58.682	(5.286)	n.m.
Imposto de renda e contribuição social (f) = (d) + (e)	(5.750)	168.242	n.m.	(214.703)	441.705	n.m.
Alíquota de taxa efetiva	3,3%	42,4%	n.m.	19,7%	47,4%	1,4 p.p.
Lucro (prejuízo) Líquido (g) = (a) + (f)	167.329	(228.744)	n.m.	877.411	(489.300)	n.m.

Imposto de Renda e Contribuição Social (f)¹

No 4T24 reconhecemos uma receita de R\$ 168,2 milhões de imposto de renda e contribuição social (f), versus uma despesa de R\$ 5,7 milhões no 4T23, devido ao imposto a alíquota nominal (b) positiva e valor do imposto antes do incentivo fiscal (d) positivo, efeito do aumento no imposto de renda e contribuição social diferidos, parcialmente compensado pelo prejuízo antes dos impostos (a) que zerou o imposto corrente e incentivos fiscais de imposto de renda (e).

No FY24 reconhecemos uma receita de R\$ 441,7 milhões de imposto de renda e contribuição social (f), versus uma despesa de R\$ 214,7 milhões no FY23, explicado pelo mesmo efeito que afetou os resultados do 4T24, além de refletir um ajuste no FY23.

Lucro (prejuízo) líquido do período (g)

No 4T24, a FS apurou um prejuízo de R\$ 228,7 milhões comparado ao lucro de R\$ 167,3 milhões no 4T23. No FY24, a FS apurou um prejuízo de R\$ 489,3 milhões comparado ao lucro de R\$ 877,4 milhões no FY23. Os principais motivos da variação foram:

- A compressão do spread de moagem no trimestre, principalmente devido aos menores preços de etanol e nutrição animal; e
- Maiores despesas com SG&A, depreciação e financeiras.

¹ FS possui um incentivo fiscal por operar e atuar na área da SUDAM, que resulta na redução de 75% do imposto de renda nas operações pelo período de 10 anos e renovado a cada projeto de expansão. O vencimento do crédito de SUDAM das plantas de LRV, SRS e PDL são 2029, 2031 e 2032 respectivamente. Este benefício ocorrerá quando existirem lucros tributáveis no período calculado.

Estrutura Societária

Os quotistas da FS Ltda. são Summit Brazil Renewables I LLC ("Summit") com 70,69%, os acionistas minoritários com 25,20% e a diretoria executiva com 4,11%.

Os acionistas da FS S.A. são SBR FS Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior ("FIP Summit") controlado pela Summit e Summit Brazil Renewables I LLC ("Summit") com 70,80%, acionistas minoritários com 25,09% e diretoria executiva com 4,11%.

Ambas as companhias (FS Ltda e FS S.A.) possuem os mesmos acionistas e grupo controlador. A Summit, grupo controlador da FS Ltda., é representada pelo FIP Summit na FS S.A. e os acionistas da Tapajós são representados parcialmente pela FIP Amerra e parcialmente por acionistas individuais alocados no grupo "acionistas minoritários".

Dividendos e Distribuições Tributárias

A Companhia distribui dividendos principalmente em relação a obrigações fiscais incorridas pelos nossos acionistas nos EUA relacionadas ao seu investimento na Companhia ("Distribuições Fiscais"). Além disso, a FS poderá distribuir dividendos adicionais além das distribuições fiscais se as métricas de alavancagem financeira estiverem dentro das metas da Companhia.

No 4T24 a Companhia não distribuiu dividendos.

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA, EBIT E EBITDA menos CAPEX PARA MANUTENÇÃO

Reconciliação do EBITDA (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Receita Líquida	1.866.005	1.970.307	5,6%	7.550.506	8.072.050	6,9%
Lucro/(prejuízo) líquido	167.329	(228.744)	n.m.	877.411	(489.300)	n.m.
(+) Despesa financeira	314.751	508.483	61,6%	2.023.712	2.530.953	25,1%
(-) Receita financeira	45.342	(171.543)	n.m.	(1.078.336)	(933.965)	(13,4)%
(+) Variação cambial	(87.285)	66.010	n.m.	206.706	(74.009)	n.m.
(+) Imposto de renda e contribuição social	5.750	(168.242)	n.m.	214.703	(441.705)	n.m.
EBIT	445.886	5.964	(98,7)%	2.244.196	591.974	(73,6)%
Margem EBIT	23,9%	0,3%	(23,6) p.p.	29,7 %	7,3 %	(22,4) p.p.
(+) Depreciação e amortização	43.278	69.728	61,1%	147.901	254.218	71,9%
EBITDA	489.164	75.692	(84,5)%	2.392.097	846.192	(64,6)%
Margem EBITDA	26,2%	3,8%	(22,4) p.p.	31,7 %	10,5 %	(21,2) p.p.
(-) Capex para manutenção	6.137	6.135	0,0%	17.314	20.087	16,0%
EBITDA menos capex para manutenção	483.027	69.557	(85,6)%	2.374.783	826.105	(65,2)%

CAPEX

CAPEX ¹ (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Ativo imobilizado - início do período (a)	4.521.471	5.557.916	22,9%	3.329.098	4.994.520	50,0%
Capex do período: (e) = (b) + (c) + (d)	682.127	(745)	n.m.	2.151.959	780.087	(63,7)%
Capex para crescimento ² (b)	674.456	(6.880)	n.m.	2.099.422	760.000	(63,8)%
Capex de manutenção ³ (c)	6.137	6.135	0,0%	17.314	20.087	16,0%
Capex ativo biológico (d)	1.534	—	n.m.	35.223	—	n.m.
Depreciação (f)	(38.056)	(67.339)	76,9%	(140.037)	(250.877)	79,2%
Venda e baixa de ativos (g)	(171.022)	—	n.m.	(346.500)	(33.898)	(90,2)%
Ativo imobilizado - final do período (h) = (a) + (e) + (f) + (g)	4.994.520	5.489.832	9,9%	4.994.520	5.489.832	9,9%

¹ Incluem aquisições e transferências.

² O capex de crescimento é calculado como a soma das adições e transferências das seguintes linhas na nota das demonstrações financeiras intitulada "Imobilizado": Terreno, obras em andamento, adiantamento a fornecedores e direito de uso.

³ O capex de manutenção é calculado como a soma das adições, aquisições, alienações e transferências das seguintes rubricas na nota das demonstrações financeiras intitulada "Imobilizado": Edifícios, máquinas e equipamentos, móveis e computadores, veículos, aeronave e instalações.

O capex (e) no 4T24 foi materialmente zero, uma redução de R\$ 682,9 milhões em relação ao 4T23, e R\$ 780,1 milhões no FY24, uma redução de R\$ 1.371,9 em relação ao FY23, explicado principalmente pela redução do montante dispendido pela construção da Planta PDL.

A depreciação (f) totalizou R\$ R\$ 67,3 milhões no 4T24, uma redução de 76,9% em relação ao 4T24, e R\$ 250,9 milhões no FY24, uma redução de 79,2% em relação ao FY23, explicado principalmente pelo início das operações da Planta PDL e amortização de direitos de uso de ativos dos armazéns e locação de vagões.

A Companhia espera ter R\$ 492,2 milhões em capex no próximo ano fiscal (FY25), composto por: (i) R\$ 439,6 milhões em capex de crescimento, relacionado principalmente a investimentos adicionais na Planta PDL e melhorias na planta de Sorriso; e (ii) R\$ 50,8 milhões em capex de manutenção.

EVOLUÇÃO DA DÍVIDA LÍQUIDA

Evolução da Dívida Líquida (em milhares R\$)	1T24	2T24	3T24	4T24	4T24 LTM
Dívida Líquida (início do período)	4.842.117	5.034.357	4.945.789	5.185.439	4.842.117
EBITDA	377.102	218.761	174.637	75.692	846.192
Capital de Giro	1.117.724	(8.462)	294.570	357.373	1.761.205
Imposto de renda e contribuição social pagos	—	—	—	—	—
Fluxo de caixa gerado pelas ativ. operacionais	1.494.826	210.299	469.207	433.065	2.607.397
Capex (caixa)	(332.648)	(58.935)	(197.864)	(148.882)	(738.329)
Fluxo de caixa gerado pelas ativ. oper. menos Capex	1.162.178	151.364	271.343	284.183	1.869.068
Fluxo de caixa proveniente das ativ. de financiamentos (c)	(1.354.418)	(62.796)	(510.993)	(463.311)	(2.391.518)
Juros líquidos	(112.416)	(187.133)	(322.785)	(384.723)	(1.007.057)
Provisão de Juros	(309.947)	(501.706)	(440.274)	(536.229)	(1.788.156)
Juros recebidos	197.531	314.573	117.489	151.506	781.099
Impacto de Variação Cambial, Derivativos e Outros	(596.618)	124.337	(161.730)	(84.541)	(718.552)
Dividendos pagos / distribuição de impostos	(645.384)	—	(20.525)	—	(665.909)
Dívida Líquida (final do período)	5.034.357	4.945.789	5.185.439	5.364.567	5.364.567
Variação na Dívida Líquida	192.240	(88.568)	239.650	179.128	522.450
Estoque de matéria prima ¹ (b)	686.799	1.585.470	1.513.967	530.369	530.369
Estoque de produto acabado ² (c)	245.228	317.339	171.332	184.133	184.133
Estoque de alta liquidez - RMI (d) = (b) + (c)	932.027	1.902.810	1.685.298	714.502	714.502
Dívida LÍq. Aj. pelos estoques de alta liquidez (e) = (a) - (d)	4.102.330	3.042.979	3.500.141	4.650.065	4.650.065

¹ Posição de estoque de milho a valor de mercado.

² Posição de estoque de etanol indexado pelo ESALQ Etanol Hidratado Ribeirão Preto/SP.

No 4T24, a dívida líquida do período totalizou R\$ 5.364,6 milhões, um aumento de R\$ 179,1 milhões em relação à dívida líquida no início do trimestre, principalmente relacionada a (i) fluxo de caixa negativo de atividades financeiras; (ii) dispêndio de capex (caixa); e (iii) menor fluxo de caixa gerado por atividades operacionais.

O fluxo de caixa operacional foi positivo e de R\$ 433,1 milhões no 4T24, derivado principalmente do menor EBITDA gerado no período compensado pelo melhor fluxo de caixa de capital de giro.

No 4T24, o capex caixa (regime caixa) totalizou R\$ 148,9 milhões. O investimento anteriormente apresentado no “Imobilizado” (regime de competência) foi de R\$ 0,7 milhões, inferior ao regime de caixa devido a realização dos pagamentos de investimentos acruados.

Nosso RMI (Estoques de alta liquidez), que representa a sazonalidade dos nossos níveis de estoques diminuiu R\$ 970,8 milhões em comparação ao trimestre anterior. A dívida líquida ajustada pelo RMI foi de R\$ 4.650,1 milhões

Nos últimos doze meses, o fluxo de caixa operacional foi positivo em R\$ 2.607,4 milhões, uma conversão de 308,1% do EBITDA acumulado do período.

ENDIVIDAMENTO

Endividamento (em milhares de R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23
Senior Secured Green Notes (Bond) e CPRF ^{1,2}	3.107.827	3.194.882	2,8%
Certificado de recebíveis do agronegócio e imobiliários (CRA/CRI)	2.046.623	4.858.564	137,4%
Outras linhas de capital de giro	1.744.995	1.937.469	11,0%
Dívida bruta	6.899.445	9.990.915	44,8%
Caixa total ³	2.057.328	4.626.348	124,9%
Dívida líquida	4.842.117	5.364.567	10,8%
EBITDA (LTM)	2.392.098	846.192	(64,6)%
Dívida líquida / EBITDA (LTM)	2,02 x	6,34 x	4,32 x
Estoque de alta liquidez - RMI	831.579	714.502	(14,1)%
Dívida líquida ajustada pelos estoques	4.010.538	4.650.065	15,9%
Dívida líquida ajustada / EBITDA (LTM)	1,68 x	5,50 x	3,82 x
EBITDA ajustado por Planta PDL (LTM) ⁴	2.392.098	886.172	(63,0)%
Dívida líquida ajustada / EBITDA ajustado (LTM)	1,68 x	5,25 x	3,57 x

¹ Emissão inicial de US\$ 680,0 milhões de Senior Secured Green Notes com vencimento em 2025 ("FS Bond 2025") pela controlada FS Luxembourg s.à.r.l., ("FS Lux"). Saldo em 22 de julho de 2024 de US\$ 101,3 milhões. Emissão inicial de US\$ 500,0 milhões de Senior Secured Green Notes com vencimento em 2031 ("FS Bond 2031") também pela controlada FS Luxembourg s.à.r.l., ("FS Lux"). Saldo em 22 de julho de 2024 de US\$ 500,0 milhões.

² Emissão de US\$ 594,2 milhões de CPRF (Cédula de Produtor Rural Financeira) pela FS, referente ao Bond emitido. Sem posição em aberto.

³ Inclui caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e caixa restrito (curto e longo prazo).

⁴ EBITDA ajustado pelo EBITDA anualizado da Planta PDL (calculado a partir da média do EBITDA da Planta PDL do 2T24 e 3T24, multiplicado por dois e somado no EBITDA do ano das plantas de LRV e SRS).

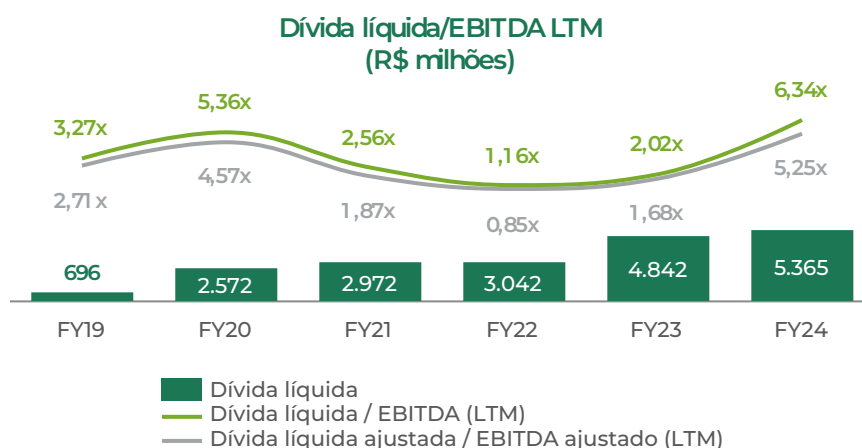
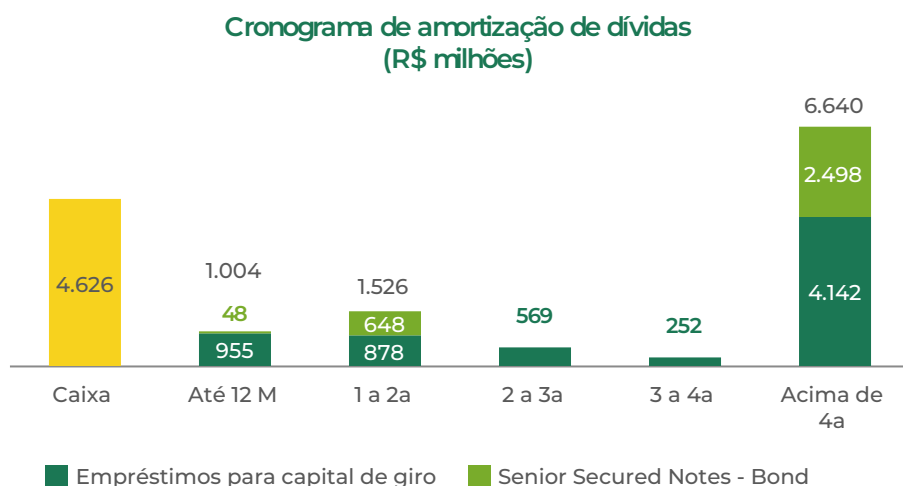
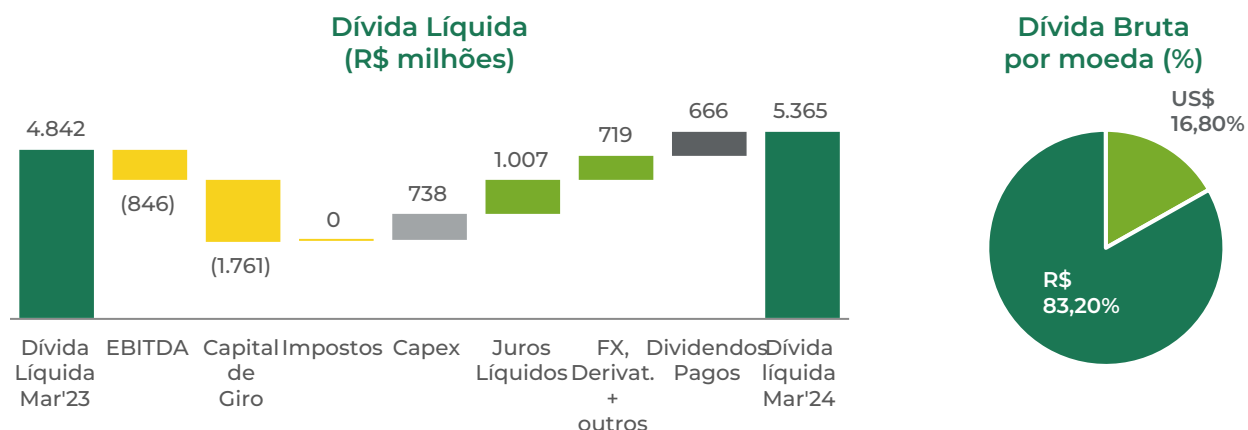
Ao final do 4T24, a dívida bruta total atingiu R\$ 9.990,9 milhões e o caixa total fechou em R\$ 4.626,3 milhões, resultando em uma dívida líquida R\$ 5.364,6 milhões, 10,8% superior ao 4T23. O aumento da dívida bruta ocorreu majoritariamente devido às emissões adicionais de CRAs e outras linhas de capitais de giro realizadas ao longo do ano, parcialmente compensadas pelo exercício de pré-pagamento de dívidas realizado pela Companhia. A alavancagem líquida (dívida líquida/EBITDA) aumentou 4,32x quando comparado ao 4T23, atingindo 6,34x, resultado do aumento da dívida líquida da Companhia e do menor EBITDA.

A alavancagem líquida ajustada considera (i) o valor do RMI (Estoques de alta liquidez de etanol e milho) reduzindo a dívida líquida, e (ii) o EBITDA da Planta PDL anualizado aumentando o EBITDA dos últimos 12 meses. Com esses ajustes na dívida líquida e no EBITDA, nossa alavancagem líquida ajustada atingiu 5,25x ao final do 4T24.

Ao longo do ano, a Companhia aprimorou o acesso à linhas de financiamento e realizou um exercício de gestão de passivos, substituindo linhas mais curtas e caras por linhas mais longas e mais baratas. Adicionalmente, todas as emissões e refinanciamentos realizados no mercado local e internacional foram emitidas sem garantia (exceto a linha de BNDES). No FY24, a FS realizou (i) emissão de mais de R\$ 3,0 bilhões em linhas de CRA com vencimento mínimo de 6,5 anos; (ii) o desembolso da primeira operação com a FINEP no valor de R\$ 102,9 milhões e prazo de 12 anos; (iii) o desembolso de seus primeiros recursos diretos do BNDES no valor de R\$ 359,2 milhões de uma linha de crédito total de R\$ 1,0 bilhão aprovada em favor da Companhia, com prazo total de 16 anos.

Além disso, a FS realizou a gestão do passivo Green Bond 2025 (emitido pela FS Lux) através de um refinanciamento por meio de (i) recompras no mercado aberto realizadas ao longo do ano no valor total de R\$ 178,4 milhões; (ii) conclusão de Oferta Pública de Aquisição em maio de 2023 com aceitação de US\$ 78,3 milhões; (iii) emissão de um novo Green Bond, no valor total de R\$ 500,0 milhões, sem garantia, com prazo de 7 anos estendendo o vencimento até 2031; e (iv) conclusão de outra Oferta Pública de Aquisição em fevereiro de 2024, com aceitação de US\$ 315,5 milhões e liberação das garantias sobre as plantas LRV e SRS. Em 22 de julho de 2024, o saldo remanescente do FS Green Bond 2025 foi reduzido para US\$ 101,3 milhões e o principal em aberto do FS Green Bond 2031 é de R\$ 500,0 milhões.

No 3T24, a Companhia também concluiu a liquidação da operação do TRS que duplicava o endividamento e a aplicação financeira da Companhia, reduzindo a dívida bruta e a posição de caixa, equalizando o balanço patrimonial.



SOCIEDADES CONTROLADAS E COLIGADAS

FS Ltda possui uma empresa controlada, que é subsidiária integral FS Lux, constituída em 8 de setembro de 2020 com o objetivo principal de emitir títulos de dívida internacional. Adicionalmente, a FS Ltda possui 1% do capital social da FS Comercialização de Etanol ("FS ECE"), um empreendimento controlado em conjunto ("joint venture") com a FS S.A, constituída em 30 de maio de 2023, tendo como objetivo principal a comercialização de etanol. Conforme seu contrato social é requerido consenso entre os acionistas para as decisões das atividades relevantes da FS ECE.

A FS S.A. não possui empresas controladas e possui 99% do capital social da FS ECE.

SOBRE A FS

A FS é produtora líder de biocombustíveis de etanol de baixo carbono e produtos de nutrição animal de milho, bem como bioenergia de biomassa renovável. A Companhia possui e opera três unidades industriais no Estado de Mato Grosso, Brasil.

AVISO LEGAL

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da FS são meramente projeções e, como tal, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Administração sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, dos setores de atuação da Companhia e dos mercados internacionais e, estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio. As informações aqui contidas não significam nem devem ser interpretadas como garantia de desempenho ou de resultados futuros da Companhia.

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Demonstração dos Resultados (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Segmento - Etanol	1.233.488	1.245.347	1,0%	4.349.804	4.743.996	9,1%
Segmento - Nutrição animal	362.109	364.944	0,8%	1.467.633	1.500.609	2,2%
Segmento - Cogeração de energia	5.396	5.728	6,2%	19.973	24.584	23,1%
Total de receita líquida do segmento industrial	1.600.993	1.616.019	0,9%	5.837.410	6.269.189	7,4%
Segmento - Revenda de milho	69.880	30.583	(56,2)%	935.251	580.466	(37,9)%
Segmento - Revenda de etanol	—	52.616	n.m.	—	105.032	n.m.
Segmento - Revenda de energia	7.411	5.352	(27,8)%	26.793	22.647	(15,5)%
Total de receita líq. seg. de comercialização	77.291	88.551	14,6%	962.044	708.145	(26,4)%
Reclassificação - Frete sobre vendas	187.722	265.737	41,6%	751.052	1.094.716	45,8%
Receita líquida	1.866.005	1.970.307	5,6%	7.550.506	8.072.050	6,9%
Custo total	(1.381.053)	(1.638.467)	18,6%	(5.021.496)	(6.258.418)	24,6%
Lucro bruto	484.952	331.840	(31,6)%	2.529.010	1.813.632	(28,3)%
Margem bruta	26,0%	16,8%	(9,1) p.p.	33,5%	22,5%	(11,0) p.p.
Despesas administrativas e comerciais	(39.066)	(325.876)	n.m.	(284.814)	(1.221.658)	n.m.
EBIT	445.886	5.964	(98,7)%	2.244.196	591.974	(73,6)%
Margem EBIT	23,9%	0,3%	(23,6) p.p.	29,7%	7,3%	(22,4) p.p.
Depreciação e amortização	43.278	69.728	61,1%	147.901	254.218	71,9%
EBITDA	489.164	75.692	(84,5)%	2.392.097	846.192	(64,6)%
Margem EBITDA	26,2%	3,8%	(22,4) p.p.	31,7%	10,5%	(21,2) p.p.
Custos financeiros líquidos	(272.808)	(402.950)	47,7%	(1.152.082)	(1.522.979)	32,2%
Lucro / (prejuízo) antes dos impostos	173.078	(396.986)	n.m.	1.092.114	(931.005)	n.m.
Impostos	(5.750)	168.242	n.m.	(214.703)	441.705	n.m.
Lucro / (prejuízo) líquido	167.329	(228.744)	n.m.	877.411	(489.300)	n.m.
Margem líquida	9,0%	(11,6)%	(20,6) p.p.	11,6%	(6,1)%	(17,7) p.p.

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (em milhares R\$)	4T23	4T24	4T24 vs 4T23	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Caixa e equivalentes de caixa	1.374.855	3.328.233	142,1%	1.374.855	3.328.233	142,1%
Aplicações financeiras	3.109.084	—	n.m.	3.109.084	—	n.m.
Caixa restrito	2.256.928	1.246.927	(44,8)%	2.256.928	1.246.927	(44,8)%
Clientes e outros recebíveis	437.749	380.830	(13,0)%	437.749	380.830	(13,0)%
Contas a receber com partes relacionadas	—	—	n.m.	—	—	n.m.
Estoques	1.067.026	1.092.861	2,4%	1.067.026	1.092.861	2,4%
Adiantamentos a fornecedores	53.143	47.721	(10,2)%	53.143	47.721	(10,2)%
Impostos a recuperar	383.452	591.627	54,3%	383.452	591.627	54,3%
Despesas antecipadas	40.915	52.566	28,5%	40.915	52.566	28,5%
Ativo biológico	984	—	n.m.	984	—	n.m.
Instrumentos financeiros derivativos	40.478	3.666	(90,9)%	40.478	3.666	(90,9)%
Outros créditos	36.466	1.804	(95,1)%	36.466	1.804	(95,1)%
Ativo circulante	8.801.080	6.746.235	(23,3)%	8.801.080	6.746.235	(23,3)%
Caixa restrito	39.246	51.188	30,4%	39.246	51.188	30,4%
Adiantamentos a fornecedores	49.603	91.935	85,3%	49.603	91.935	85,3%
Impostos a recuperar	245.805	309.020	25,7%	245.805	309.020	25,7%
Instrumentos financeiros derivativos	—	29.372	n.m.	—	29.372	n.m.
Ativo fiscal diferido	—	333.123	n.m.	—	333.123	n.m.
Empréstimo com partes relacionadas	288.452	273.564	(5,2)%	288.452	273.564	(5,2)%
Depósitos judiciais	4.177	5.370	28,6%	4.177	5.370	28,6%
Total do realizável ao longo prazo	627.283	1.097.040	74,9%	627.283	1.097.040	74,9%
Imobilizado	4.994.520	5.489.832	9,9%	4.994.520	5.489.832	9,9%
Intangível	19.752	31.542	59,7%	19.752	31.542	59,7%
Ativo não circulante	5.641.555	6.618.414	17,3%	5.641.555	6.618.414	17,3%
Ativo	14.442.635	13.364.649	(7,5)%	14.442.635	13.364.649	(7,5)%
Fornecedores	1.198.945	2.932.643	144,6%	1.198.945	2.932.643	144,6%
Empréstimos	4.271.074	1.031.046	(75,9)%	4.271.074	1.031.046	(75,9)%
Adiantamentos de clientes	40.308	237.101	n.m.	40.308	237.101	n.m.
Obrigações com arrendamento	26.965	45.104	67,3%	26.965	45.104	67,3%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	59.816	—	n.m.	59.816	—	n.m.
Impostos e contribuições a recolher	14.964	8.599	(42,5)%	14.964	8.599	(42,5)%
Ordenados e salários a pagar	67.041	61.526	(8,2)%	67.041	61.526	(8,2)%
Instrumentos financeiros derivativos	407.908	1.837	(99,5)%	407.908	1.837	(99,5)%
Passivo circulante	6.087.021	4.317.856	(29,1)%	6.087.021	4.317.856	(29,1)%
Fornecedores	18.795	18.200	(3,2)%	18.795	18.200	(3,2)%
Empréstimos	7.351.156	8.959.869	21,9%	7.351.156	8.959.869	21,9%
Obrigações com arrendamento	189.462	338.733	78,8%	189.462	338.733	78,8%
Instrumentos financeiros derivativos	—	63.876	n.m.	—	63.876	n.m.
Passivo fiscal diferido	59.445	209	(99,6)%	59.445	209	(99,6)%
Provisão para contingências	—	538	n.m.	—	538	n.m.
Passivo não circulante	7.618.858	9.381.425	23,1%	7.618.858	9.381.425	23,1%
Investimento líquido do controlador	736.756	(334.632)	n.m.	736.756	(334.632)	n.m.
Total patrimônio líquido	736.756	(334.632)	n.m.	736.756	(334.632)	n.m.
Total passivo + patrimônio líquido	14.442.635	13.364.649	(7,5)%	14.442.635	13.364.649	(7,5)%

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

Demonstração do Fluxo de Caixa (em milhares R\$)	FY23	FY24	FY24 vs FY23
Resultado do exercício	877.411	(489.300)	n.m.
Ajuste para:			
Depreciação e amortização	147.901	254.218	71,9%
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito	(776.539)	(598.046)	(23,0)%
Imposto de renda e contribuições sociais correntes e diferidos	214.772	(441.705)	n.m.
Variação cambial	203.105	(192.996)	n.m.
Ajuste a valor justo de derivativos	230.284	307.533	33,5%
Ajuste a valor justo de ativo biológico	4.420	—	n.m.
Ajuste a valor presente	(83.899)	88.254	n.m.
Provisão de juros sobre empréstimos de partes relacionadas	—	—	n.m.
Provisão para (reversões de) perdas de crédito esperadas	(110)	340	n.m.
Provisão para contingências	—	538	n.m.
Resultado na venda de ativos	(407.379)	(20.124)	(95,1)%
Variações em capital de giro:			
Clientes e outros recebíveis	(18.548)	28.884	n.m.
Contas a receber com partes relacionadas	—	—	n.m.
Estoques	(272.820)	(9.573)	(96,5)%
Impostos a recuperar	(368.305)	(325.764)	(11,6)%
Despesas antecipadas	(16.075)	(11.651)	(27,5)%
Depósitos judiciais	(405)	(1.193)	194,6%
Outros créditos	(28.032)	44.590	n.m.
Adiantamentos a fornecedores	2.172	(36.910)	n.m.
Fornecedores	443.496	1.887.909	n.m.
Adiantamento de clientes	13.341	196.793	n.m.
Ordenados e salários a pagar	19.371	(5.515)	n.m.
Impostos e contribuições a recolher	(241.521)	(6.365)	(97,4)%
Outras contas a pagar	(14.604)	—	n.m.
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(630.474)	(1.186.174)	88,1%
Pagamento de juros sobre fornecedores e demais obrigações financeiras	(197.317)	(350.903)	77,8%
Juros resgatados de investimentos de curto prazo	146.855	781.099	n.m.
Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais (a)	320.777	1.702.095	n.m.
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisições de ativo imobilizado	(1.243.126)	(854.514)	(31,3)%
Recebimentos pela alienação de ativos	2.797	—	n.m.
Recebimentos pela venda de ativo biológico	574.575	142.030	(75,3)%
Juros e encargos pagos sobre empréstimos capitalizados	21.621	(15.995)	n.m.
Aquisição de intangível	(14.811)	(25.845)	74,5%
Fluxo de caixa gerado pelas atividades de investimentos (b)	(2.032.514)	3.169.766	n.m.
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos captados, líquido dos custos de transação	4.199.271	7.530.453	79,3%
Pagamento de empréstimos (principal)	(1.589.516)	(9.159.939)	n.m.
Lucros distribuídos	(712.900)	(665.909)	(6,6)%
Pagamento de obrigações com arrendamento (principal)	(22.418)	(96.727)	n.m.
Aumento do capital	4.731	46	(99,0)%
Instrumentos financeiros derivativos pagos	(529.481)	(519.092)	(2,0)%
Fluxo de caixa proveniente das atividades de financiamentos (c)	1.349.687	(2.911.168)	n.m.
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	17.710	(7.314)	n.m.
Aumento em caixa e equivalentes de caixa (d) = (a) + (b) + (c)	(344.340)	1.953.379	n.m.
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.719.194	1.374.854	(20,0)%
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	1.374.854	3.328.233	142,1%



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 Atílio Fontana
CEP 78455-000 | Caixa Postal 297

FS | Sorriso (MT)

BR-163, km 768 / CEP 78890-000

FS | Primavera do Leste (MT)

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