23 DE FEVEREIRO DE 2026

3T26 e 9M26

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

Definição dos Períodos
3T25: outubro a dezembro 2024
9M25: julho a dezembro 2024
3T26: outubro a dezembro 2025
9M26: julho a dezembro 2025

Resultados 3T26 e 9M26

23 de fevereiro de 2025

Lucas do Rio Verde – MT, 23 de fevereiro de 2025 – FS Indústria de Biocombustíveis Ltda ("FS Ltda") e FS I 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 terceiro trimestre ("3T26") e dos nove meses ("9M26") do ano fiscal 2026 ("FY26"), terminado em 31 de dezembro de 2025. 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.

DESTAQUES DO 3T26

- **Receita líquida: R$ 3.639,9 milhões** (+25,1%).
- **EBITDA: R$ 1.036,9 milhões** (+40,1%) ou R$ 1,503/litro de etanol vendido, com margem de 28,5% (+3,0 p.p.).
- **Lucro líquido: R$ 352,1 milhões**, com margem de 9,7%.
- **Capex: R$ 816,0 milhões**, sendo R$ 815,4 milhões em capex de crescimento.
- **Dívida líquida: R$ 9.513,1 milhões**, ou 2,76x LTM EBITDA, (-1,26x versus 3T25).

Destaques Financeiros *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita líquida	**2.909.356**	**3.639.871**	***25,1%***	**7.625.532**	**9.833.643**	***29,0%***
Custo da mercadoria vendida	**(1.874.775)**	**(2.206.999)**	***17,7%***	**(4.840.479)**	**(6.016.458)**	***24,3%***
Lucro bruto	**1.034.581**	**1.432.872**	***38,5%***	**2.785.053**	**3.817.185**	***37,1%***
Margem Bruta	*35,6%*	*39,4%*	*3,8 p.p.*	*36,5%*	*38,8%*	*2,3 p.p.*
Despesas administrativas e comerciais	(428.599)	(533.274)	*24,4%*	(1.223.218)	(1.550.716)	*26,8%*
Outros resultados	54.974	36.758	*(33,1)%*	107.871	90.990	*(15,6)%*
EBIT	**660.956**	**936.356**	***41,7%***	**1.669.706**	**2.357.459**	***41,2%***
Margem EBIT	*22,7%*	*25,7%*	*3,1 p.p.*	*21,9%*	*24,0%*	*2,1 p.p.*
Depreciação e amortização	79.200	100.589	*27,0%*	221.778	280.437	*26,4%*
EBITDA	**740.156**	**1.036.945**	***40,1%***	**1.891.484**	**2.637.896**	***39,5%***
Margem EBITDA	*25,4%*	*28,5%*	*3,0 p.p.*	*24,8%*	*26,8%*	*2,0 p.p.*
EBITDA R$/litro	1,185	1,503	*26,8%*	1,091	1,396	*28,0%*
Lucro líquido	**220.192**	**352.094**	***59,9***	**475.482**	**1.064.364**	***123,8***
Margem líquida	*7,6%*	*9,7%*	*2,1 p.p.*	*6,2%*	*10,8%*	*4,6 p.p.*
EBITDA menos capex de manutenção	736.560	1.036.404	*40,7%*	1.883.292	2.634.887	*39,9%*
Dívida líquida	7.913.501	9.513.135	*20,2%*	7.913.501	9.513.135	*20,2%*
EBITDA (LTM)	1.967.176	3.445.412	*75,1%*	1.967.176	3.445.412	*75,1%*
Dívida líquida/EBITDA (LTM)	4,02 x	2,76 x	*(1,26) x*	4,02 x	2,76 x	*(1,26) x*

DESTAQUES OPERACIONAIS

Destaques Operacionais	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Milho moído (tons)	**1.371.440**	**1.454.522**	***6,1%***	**4.041.739**	**4.308.350**	***6,6%***
Biomassa Consumida (m³)	**1.128.533**	**1.195.482**	***5,9%***	**3.244.983**	**3.526.991**	***8,7%***
Etanol produzido[1] (m³)	**599.362**	**629.827**	***5,1%***	**1.768.580**	**1.869.207**	***5,7%***
Rendimento da prod. de etanol[2] (litro/ton)	**432,6**	**431,2**	***(0,3)%***	**433,0**	**430,2**	***(0,7)%***
DDGs produzidos[3] (tons)	486.644	494.438	*1,6%*	1.455.403	1.510.673	*3,8%*
Óleo de milho produzido (tons)	24.517	28.864	*17,7%*	71.261	82.688	*16,0%*
CBIOS emitidas (unidades)	733.375	835.939	*14,0%*	1.831.579	2.286.238	*24,8%*
Etanol vendido (m³)	624.376	689.979	*10,5%*	1.733.391	1.888.997	*9,0%*
% volume de anidro vendido	57,4%	74,7%	*17,3 p.p.*	53,1%	64,9%	*11,8 p.p.*
DDGs vendidos (tons)	479.835	482.962	*0,7%*	1.453.872	1.507.490	*3,7%*
Óleo de milho vendido (tons)	23.192	30.688	*32,3%*	69.543	85.182	*22,5%*
CBIOS vendidas (unidades)	714.795	822.827	*15,1%*	1.812.999	2.253.222	*24,3%*
Volume total de revenda de milho (tons)	248.464	460.922	*85,5%*	692.059	937.011	*35,4%*
Energia vendida (MWh)	115.480	129.861	*12,5%*	325.979	401.153	*23,1%*

[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 1.454,5 mil toneladas de milho no 3T26, um aumento de 6,1% em relação ao 3T25, principalmente devido a melhorias industriais contínuas e ganhos de produtividade.

O consumo de biomassa no 3T26 atingiu 1.195,5 mil m³, um aumento de 5,9% em relação ao 3T25.

No 3T26, a FS produziu 629,8 mil m³ de etanol, um aumento de 5,1% em relação ao 3T25. No trimestre, vendemos 690,0 mil m³ de etanol, um aumento de 10,5% em relação ao 3T25. A proporção de etanol anidro vendido aumentou em 17,3 p.p. comparado ao 3T25.

Adicionalmente, emitimos 835,9 mil unidades de CBIOs no trimestre, um aumento de 14,0% em relação ao 3T25; e vendemos 822,8 mil unidades de CBIOs, um aumento de 15,1% em relação ao 3T25.

Por fim, no 3T26, a FS produziu 494,4 mil toneladas de produtos DDG, um aumento de 1,6% versus 3T25. No trimestre, a companhia vendeu 483,0 mil toneladas de produtos DDG, um aumento de 0,7% em relação ao 3T25. No óleo de milho, a FS produziu 28,9 mil toneladas, um aumento de 17,7% versus 3T25 e vendeu 30,7 mil toneladas no 3T26, um aumento de 32,3% comparado ao 3T25.

RECEITA LÍQUIDA

Receita Líquida *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Segmento etanol	**1.652.328**	**2.066.200**	***25,0%***	**4.479.592**	**5.443.295**	***21,5%***
Anidro	968.068	1.564.266	*61,6%*	2.469.248	3.647.182	*47,7%*
Hidratado	684.260	501.934	*(26,6)%*	2.010.344	1.796.113	*(10,7)%*
Segmento nutrição animal	**424.396**	**482.854**	***13,8%***	**1.194.590**	**1.438.942**	***20,5%***
Alta proteína	178.989	171.946	*(3,9)%*	500.755	538.344	*7,5%*
Alta fibra	85.173	98.694	*15,9%*	247.647	289.931	*17,1%*
Úmido	55.485	60.222	*8,5%*	163.852	186.402	*13,8%*
Óleo de milho	104.749	151.992	*45,1%*	282.336	424.265	*50,3%*
Segmento energia	**6.718**	**5.342**	***(20,5)%***	**19.923**	**16.109**	***(19,1)%***
Energia	5.901	3.562	*(39,6)%*	16.826	11.834	*(29,7)%*
Vapor	817	1.780	*117,9%*	3.097	4.275	*38,0%*
Total de receita por segmento industrial (a)	**2.083.442**	**2.554.396**	***22,6%***	**5.694.105**	**6.898.346**	***21,1%***
Milho revenda	132.924	278.675	*109,6%*	422.688	623.624	*47,5%*
Etanol revenda	350.752	360.358	*2,7 %*	535.391	1.015.709	*89,7 %*
Energia revenda	9.558	19.218	*101,1%*	22.979	56.921	*147,7%*
Total de receita por segmento revenda (b)	**493.234**	**658.251**	***33,5%***	**981.058**	**1.696.254**	***72,9%***
Total de receita por segmento[1] (c) = (a) + (b)	**2.576.676**	**3.212.647**	***24,7%***	**6.675.163**	**8.594.600**	***28,8%***
Reclassificação – Frete sobre vendas (d)	332.680	427.224	*28,4%*	950.369	1.239.043	*30,4%*
Receita líquida (f) = (c) + (d)	**2.909.356**	**3.639.871**	***25,1%***	**7.625.532**	**9.833.643**	***29,0%***

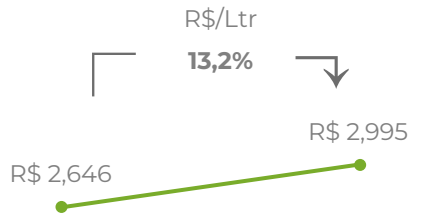
[1] Gerencialmente, para um melhor entendimento e padronização no acompanhamento do desempenho financeiro por produto e por segmento, a FS deduz da receita as despesas de logística e fretes para obter a visão de receita líquida por segmento e por produto. Com essa visão, os valores de receita líquida 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.

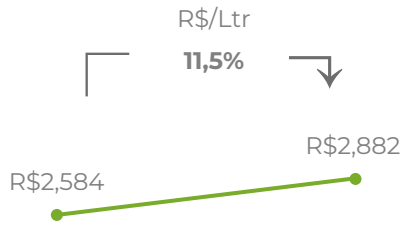
Total de receita líquida por segmento (c)

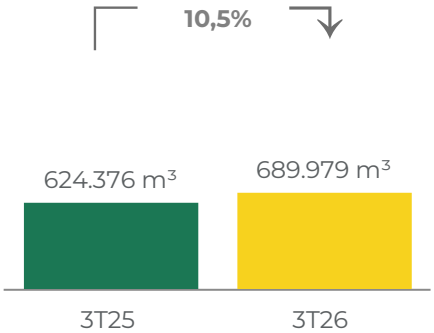
Total de receita líquida por segmento industrial (a)

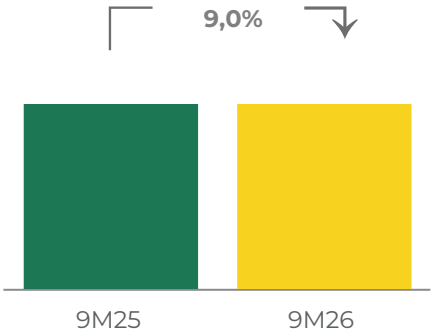
No 3T26, a receita líquida por segmento industrial totalizou R$ 2.554,4 milhões, 22,6% superior ao 3T25, devido principalmente (i) ao aumento da capacidade de produção dadas as melhorias industriais; (ii) ao maior volume de etanol anidro e óleo de milho vendidos; e (iii) a maiores preços de etanol e óleo de milho. Detalhes dos segmentos industriais são apresentados nas páginas seguintes.

Segmento Etanol









(em milhares R$)	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Segmento etanol	**1.652.328**	**2.066.200**	***25,0%***	**4.479.592**	**5.443.295**	***21,5%***
Anidro	968.068	1.564.266	*61,6%*	2.469.248	3.647.182	*47,7%*
Hidratado	684.260	501.934	*(26,6)%*	2.010.344	1.796.113	*(10,7)%*
% volume anidro vendido	*57,4%*	*74,7%*	*17,3 p.p.*	*53,1%*	*64,9%*	*11,8 p.p.*

A receita líquida do segmento etanol totalizou R$ 2.066,2 milhões no 3T26, 25,0% superior ao 3T25.

O preço de venda líquido médio de etanol no 3T26 foi R$ 2,995/litro, 13,2% superior que o 3T25, enquanto o preço líquido médio do ESALQ hidratado no 3T26 foi de R$ 2,814/litro, 9,1% superior ao 3T25, devido principalmente às dinâmicas de oferta e demanda e melhoria na paridade bomba entre etanol e gasolina, de 65,6% no 3T25 para 68,5% no 3T26. O preço líquido de venda do etanol FS foi R$ 0,180/litro maior em relação ao hidratado ESALQ do 3T26.

Segmento Nutrição Animal

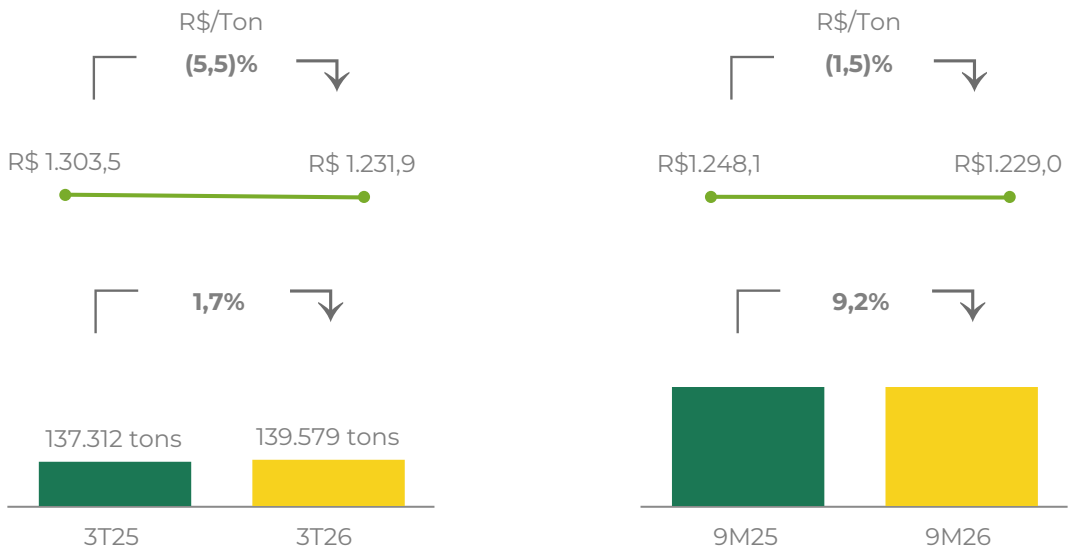
(em milhares R$)	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Segmento nutrição animal (a)	**424.396**	**482.854**	***13,8%***	**1.194.590**	**1.438.942**	***20,5%***
Alta proteína	178.989	171.946	*(3,9)%*	500.755	538.344	*7,5%*
Alta fibra	85.173	98.694	*15,9%*	247.647	289.931	*17,1%*
Úmido	55.485	60.222	*8,5%*	163.852	186.402	*13,8%*
Total DDGs	**319.647**	**330.862**	***3,5%***	**912.254**	**1.014.677**	***11,2%***
Óleo de milho	104.749	151.992	*45,1%*	282.336	424.265	*50,3%*
Resultado com revenda de milho (b)	**11.616**	**29.972**	***158,0%***	**49.756**	**53.099**	***6,7%***
Receita - revenda de milho	132.924	278.675	*109,6%*	422.688	623.624	*47,5%*
Custo - revenda de milho	(121.308)	(248.703)	*105,0%*	(372.932)	(570.525)	*53,0%*
Custo de produção - milho (c)	**1.011.705**	**1.169.096**	***15,6%***	**2.875.023**	**3.296.919**	***14,7%***
Taxa de cobertura (d) = (a + b) / (c)	**43,1%**	**43,9%**	***0,8 p.p.***	**43,3%**	**45,3%**	***2,0 p.p.***

A receita líquida do segmento de nutrição animal totalizou R$ 482,9 milhões no 3T26, 13,8% superior ao 3T25, principalmente devido (i) aos maiores volumes de produção; (ii) aos maiores preços de DDG alta fibra e DDG úmido, resultado de maiores paridades comparado ao produto substituto (milho); (iii) aos maiores preços de óleo de milho resultado de maiores paridades comparado ao produto substituto (óleo de soja); e (iii) prêmio de preço relacionado ao aumento da exportação de óleo de milho.

A taxa de cobertura atingiu 43,9% no 3T26, 0,8 p.p. acima do 3T25.

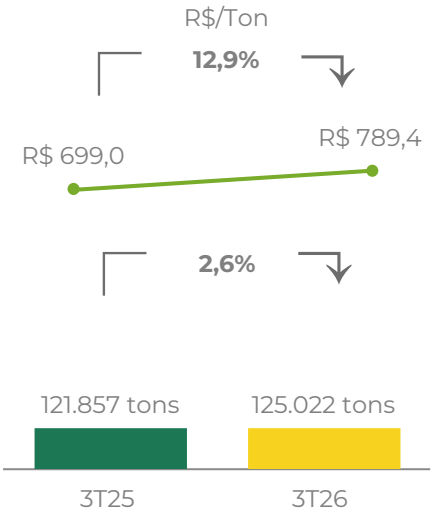
DDG Alta Proteína

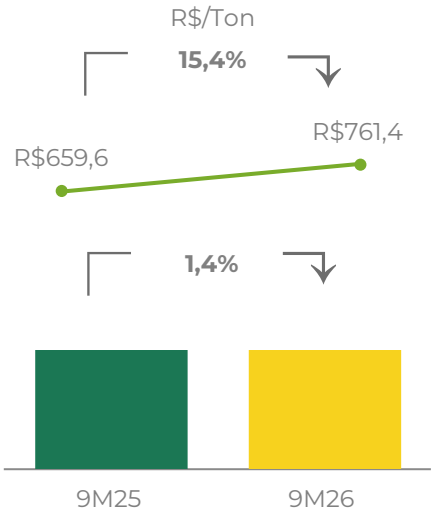
FS Essential™



DDG Alta Fibra

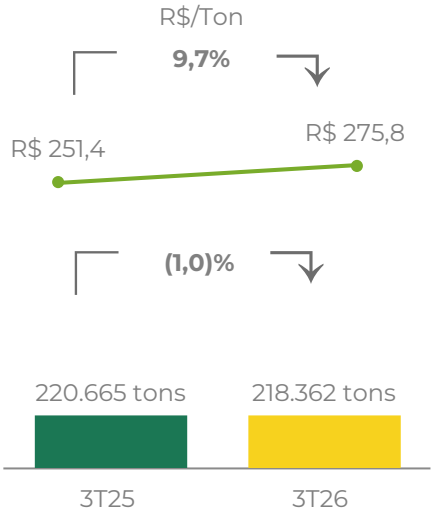
FS Ouro™

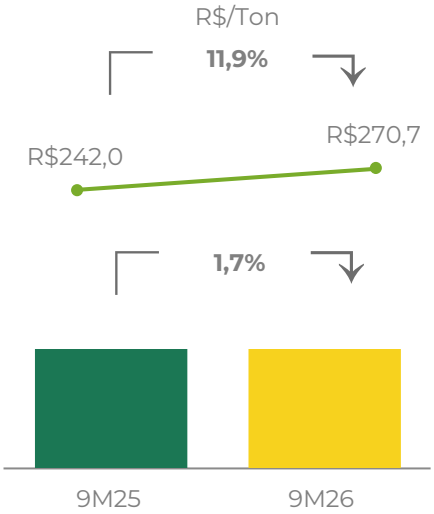




DDG Úmido

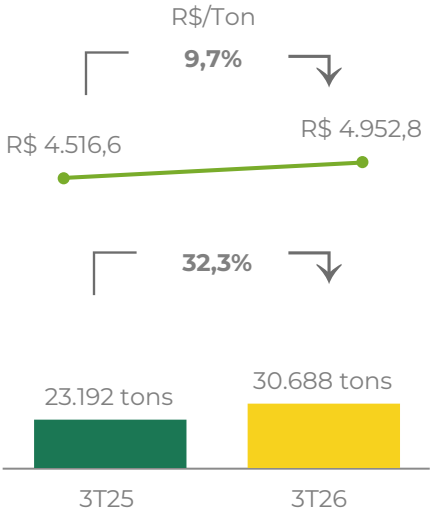
FS Úmido™

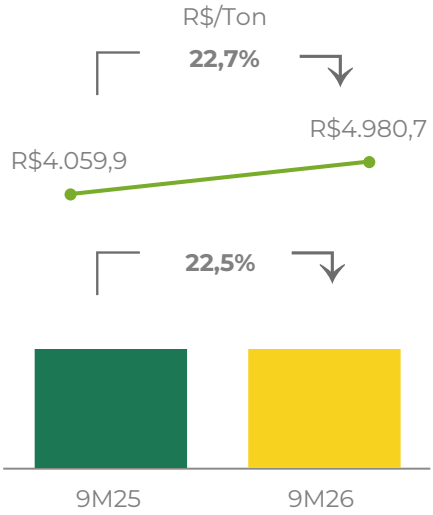




Óleo de milho

FS Vital™

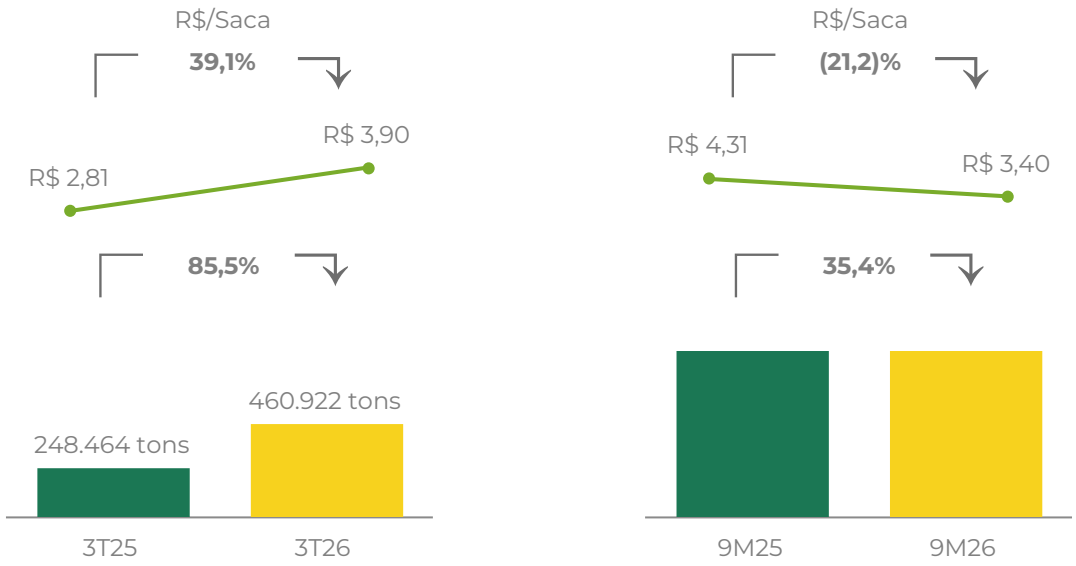




Receita líquida total dos segmentos de revenda (b)

No 3T26, a receita líquida dos segmentos de revenda totalizou R$ 658,3 milhões, 33,5% superior ao 3T25, devido principalmente à maior receita líquida de revenda de milho.

Revenda de milho



(em milhares R$)	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita líquida de revenda de milho (a)	132.924	278.675	*109,6%*	422.688	623.624	*47,5%*
Custo de revenda de milho s/ MTM (b)	(125.037)	(250.782)	*100,6%*	(382.450)	(557.387)	*45,7%*
Resultados com revenda de milho (s/ MTM) (c) = (a) + (b)	**7.887**	**27.893**	***253,7%***	**40.238**	**66.237**	***64,6%***
Volume faturado em revenda de milho (tons) (d)	148.224	353.731	*138,6%*	591.819	829.820	*40,2%*
Spread por saca faturada (R$/saca) (e) = (c) / (d)	**3,19**	**4,73**	***48,2%***	**4,08**	**4,79**	***17,4%***
Resultado MTM do volume de milho contratado (f)	**3.729**	**2.079**	***(44,2)%***	**9.518,00**	**(13.138)**	***n.m.***
Volume de revenda de milho contratado[1] (tons) (g)	100.240	107.191	*6,9%*	100.240	107.191	*6,9%*
Custo de revenda de milho total (h) = (b) + (f)	(121.308)	(248.703)	*105,0%*	(372.932)	(570.525)	*53,0%*
Resultados com revenda de milho total (i) = (a) + (h)	**11.616**	**29.972**	***158,0%***	**49.756**	**53.099**	***6,7%***
Volume total (j) = (d) + (g)	248.464	460.922	*85,5%*	692.059	937.011	*35,4%*
Spread por saca (R$/saca) (k) = (i) / (j)	**2,81**	**3,90**	***39,1%***	**4,31**	**3,40**	***(21,2)%***

[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 (a) totalizou R$ 278,7 milhões no 3T26, 109,6% superior ao 3T25, devido principalmente ao volume faturado superior em revenda de milho (d) (138,6% versus 3T25).

Em resultados trimestrais, apesar do aumento em custo total de revenda de milho (h) (105,0% versus 3T25), reflexo de um maior volume faturado em revenda de milho (d), esse efeito foi parcialmente compensado por um menor custo unitário negociado (-16.0% versus 3T25) que, combinado com uma maior receita líquida (a) (109,6% versus 3T25), resultou em um aumento de 158,0% no P&L do marketing de milho versus 3T25 e, consequentemente, um aumento no spread por saca (k) (39,1% versus 3T25).

CUSTO TOTAL

Custo do produto industrial vendido *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita líquida do segmento industrial (a)	**2.083.442**	**2.554.396**	***22,6%***	**5.694.105**	**6.898.346**	***21,1%***
Custos variáveis (b)	**(1.208.786)**	**(1.395.629)**	***15,5%***	**(3.409.906)**	**(3.924.167)**	***15,1%***
Milho moído	(1.011.705)	(1.169.096)	*15,6%*	(2.875.023)	(3.296.919)	*14,7%*
Ajuste de inventário	(14.231)	(16.753)	*17,7%*	(25.553)	(24.620)	*(3,7)%*
Biomassa	(123.201)	(140.852)	*14,3%*	(343.602)	(411.797)	*19,8%*
Químicos e enzimas	(59.649)	(68.928)	*15,6%*	(165.728)	(190.831)	*15,1%*
Custos fixos (c)	**(175.703)**	**(188.279)**	***7,2%***	**(489.334)**	**(536.149)**	***9,6%***
Manutenção	(24.663)	(30.165)	*22,3%*	(72.266)	(86.610)	*19,8%*
Pessoal	(36.735)	(38.284)	*4,2%*	(103.113)	(111.760)	*8,4%*
Depreciação	(75.004)	(83.554)	*11,4%*	(209.661)	(234.573)	*11,9%*
Outros custos operacionais	(39.301)	(36.276)	*(7,7)%*	(104.294)	(103.206)	*(1,0)%*
Custo do produto industrial vendido (d) = (b) + (c)	**(1.384.489)**	**(1.583.908)**	***14,4%***	**(3.899.240)**	**(4.460.316)**	***14,4%***
Lucro bruto segmento industrial (e) = (a) + (d)	**698.953**	**970.488**	***38,8%***	**1.794.865**	**2.438.030**	***35,8%***
Margem bruta segmento industrial (f) = (e) / (a)	*33,5%*	*38,0%*	*4,4 p.p.*	*31,5%*	*35,3%*	*3,8 p.p.*
Custo do milho consumo – em R$ por saca	**44,17**	**45,79**	***3,7%***	**43,81**	**45,30**	***3,4%***
Custo da biomassa – em R$ por m³	**107,89**	**115,43**	***7,0%***	**107,55**	**115,64**	***7,5%***

Custo do produto industrial vendido (d)

No 3T26, o custo do produto industrial vendido (d) total foi de R$ 1.583,9 milhões, 14,4% superior que no 3T25. As principais razões para a variação foram:

i. Custo do milho: custo total de R$ 1.169,1 milhões no 3T26, 15,6% superior ao 3T25, principalmente devido a um aumento no volume de etanol vendido (+10,5% versus 3T25) e um aumento no custo médio do milho, R$ 45,79/saca no 3T26 (+3,7% versus 3T25);

ii. Biomassa: custo total de R$ 140,9 milhões no 3T26, 14,3% superior ao 3T25, principalmente devido a um aumento no volume de etanol vendido (+10,5% versus 3T25) e um aumento no custo médio de biomassa, R$ 115,43/m³ no 3T26 (+7,0% versus 3T25);

iii. Químicos e enzimas: custo total de R$ 68,9 milhões no 3T26, 15,6% superior ao 3T25, principalmente devido a um aumento no volume de etanol vendido (+10,5% versus 3T25) e a um aumento de custos devido adição de novos químicos no processo de produção, aprimorando produtos de nutrição animal;

iv. Manutenção: custo total de R$ 30,2 milhões no 3T26, 22,3% superior ao 3T25, principalmente devido a um aumento no volume de etanol vendido (+10,5% versus 3T25) e por diferenças na época do ano em que paradas de manutenção ocorreram quando comparadas a períodos anteriores;

v. Pessoal: custo total de R$ 38,3 milhões no 3T26, 4,2% superior ao 3T25, principalmente devido a reajustes salariais e maior número de funcionários;

vi. Depreciação: custo total de R$ 83,6 milhões no 3T26, 11,4% superior ao 3T25, principalmente devido a um aumento do volume de etanol vendido (+10,5% versus 3T25) e maiores capitalizações de melhorias industriais;

vii. Outros custos operacionais: custo total de R$ 36,3 milhões no 3T26, 7,7% inferior ao 3T25, devido principalmente a um aumento no volume de etanol vendido (+10,5% versus 3T25), mais do que compensado por uma melhor eficiência de custo e pela otimização das atividades de produção e operação.

Nossa margem bruta dos segmentos industriais aumentou 4,4 p.p. no trimestre versus 3T25, de 33,5% para 38,0%. O aumento das margens é relacionado, principalmente, à melhora do crush spread.

Custo do segmento de revenda *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita líquida do segmento de revenda (g)	**493.234**	**658.251**	***33,5%***	**981.058**	**1.696.254**	***72,9%***
Custo do segmento de revenda (h)	**(494.015)**	**(629.188)**	***27,4%***	**(950.757)**	**(1.624.458)**	***70,9%***
Milho revenda	(125.037)	(250.782)	*100,6%*	(382.450)	(557.387)	*45,7%*
Etanol revenda	(355.968)	(358.742)	*0,8%*	(538.775)	(1.010.042)	*87,5%*
Energia revenda	(13.010)	(19.664)	*51,1%*	(29.532)	(57.029)	*93,1%*
Lucro bruto segmento de revenda (i) = (g) + (h)	**(781)**	**29.063**	***n.m.***	**30.301**	**71.796**	***136,9%***
Margem bruta segmento revenda (j) = (i) / (g)	*(0,2)%*	*4,4%*	*4,6 p.p.*	*3,1%*	*4,2%*	*1,1 p.p.*
Resultados MTM de milho contratado (k)	3.729	2.079	(44,2)%	9.518	(13.138)	n.m.
Lucro bruto seg. revenda c/ MTM (m) = (i) + (k) + (l)	**2.948**	**35.160**	***n.m.***	**39.819**	**140.112**	***251,9%***

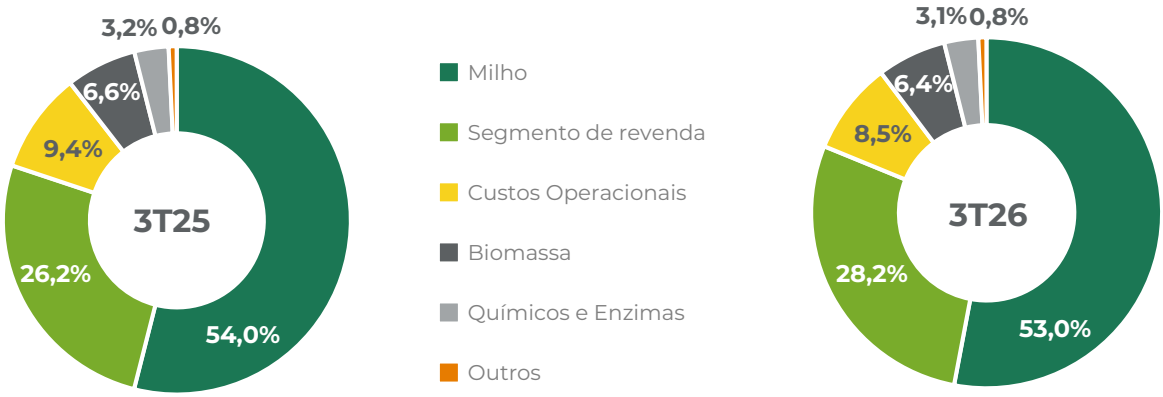
Custo do segmento de revenda (h)

No 3T26, o custo do segmento de revenda (h) foi de R$ 629,2 milhões, 27,4% maior que o 3T25, devido principalmente a um aumento dos custos de revenda de milho e energia relacionado ao aumento nos volumes negociados de milho e energia.

Nossa margem bruta do segmento de revenda aumentou 4.6 p.p. no trimestre, de -0,2% no 3T25 para 4,4% no 3T26.

Custo Total *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita líquida do segmento industrial (a)	2.083.442	2.554.396	22,6%	5.694.105	6.898.346	21,1%
Receita líquida do segmento de revenda (g)	493.234	658.251	33,5%	981.058	1.696.254	72,9%
Reclassificação – Frete sobre vendas total (n)	332.680	427.224	28,4%	950.369	1.239.043	30,4%
Receita líquida (o) = (a) + (g) + (n)	**2.909.356**	**3.639.871**	***25,1%***	**7.625.532**	**9.833.643**	***29,0%***
Custo do produto industrial vendido (d)	(1.384.489)	(1.583.908)	14,4%	(3.899.240)	(4.460.316)	14,4%
Custo do segmento de revenda (h)	(494.015)	(629.188)	*27,4%*	(950.757)	(1.624.458)	*70,9%*
Resultados MTM de milho contratado (k)	3.729	2.079	(44,2)%	9.518	(13.138)	n.m.
Resultados MTM de energia contratada (l)	—	4.018	n.m.	—	81.454	n.m.
Custo total (p) = (d) + (h) + (k) + (l)	**(1.874.775)**	**(2.206.999)**	***17,7%***	**(4.840.479)**	**(6.016.458)**	***24,3%***
Lucro bruto (q) = (o) + (p)	**1.034.581**	**1.432.872**	***38,5%***	**2.785.053**	**3.817.185**	***37,1%***
Margem bruta (r) = (q) / (o)	*35,6%*	*39,4%*	*3,8 p.p.*	*36,5%*	*38,8%*	*2,3 p.p.*

Custo total (p)



Nossa margem bruta total teve um aumento de 3,8 p.p. no trimestre, de 35,6% para 39,4%.

DESPESAS COMERCIAIS, ADMINISTRATIVAS E GERAIS

Despesas Comerciais, Administrativas e Gerais *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Despesas com fretes	**(332.680)**	**(427.224)**	***28,4 %***	**(950.369)**	**(1.239.043)**	***30,4 %***
Outras Despesas (d) = (a) + (b) + (c)	**(40.945)**	**(69.292)**	***69,2 %***	**(164.978)**	**(220.683)**	***33,8 %***
Outras despesas com vendas (a)	(17.746)	(32.404)	*82,6%*	(53.503)	(88.329)	*65,1%*
Despesas administrativas e gerais (b)	(78.173)	(73.646)	*(5,8)%*	(219.346)	(223.344)	*1,8%*
Outras receitas (despesas) líquidas (c)	54.974	36.758	*(33,1)%*	107.871	90.990	*(15,6)%*
Total de receitas / (despesas)	**(373.625)**	**(496.516)**	***32,9 %***	**(1.115.347)**	**(1.459.726)**	***30,9 %***
% receita líquida	*(12,8)%*	*(13,6)%*	*(0,8) p.p.*	*(14,6)%*	*(14,8)%*	*(0,2) p.p.*

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

No 3T26, as despesas comerciais, administrativas e gerais além de outros resultados totalizaram uma despesa de R$ 496,5 milhões, representando 13,6% da receita líquida do período. Os principais destaques foram:

i. Despesas com fretes: R$ 427,2 milhões no 3T26, um aumento de 28,4% em relação ao 3T25, devido principalmente (a) ao aumento da capacidade de produção, refletindo em um maior volume de etanol e nutrição animal vendidos; (b) um aumento no volume de etanol e de produtos de nutrição animal vendidos para exportação e para as regiões Norte e Nordeste, aumentando a proporção de rotas mais longas; (c) um aumento no uso de transporte rodoviário de terceiros para a região Centro-Sul; e (d) um aumento das operações de revenda de milho.

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$ 69,3 milhões no 3T26 versus uma despesa de R$ 40,9 milhões no 3T25. As principais justificativas da variação foram:

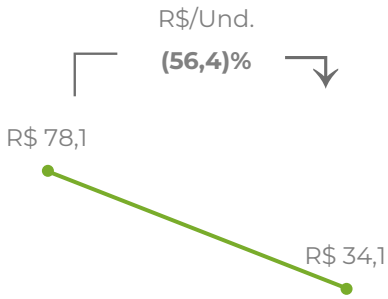
a. Outras despesas com vendas: custo total de R$ 32,4 milhões no 3T26, 82,6% superior ao 3T25, devido a (i) custos mais elevados com funcionários atrelados à estrutura comercial e operações de revenda de etanol; e (ii) custos mais elevados de depreciação e amortização com as operações de revenda de etanol;

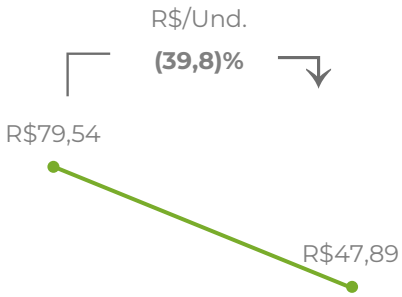
b. Despesas gerais e administrativas: custo total de R$ 73,6 milhões no 3T26, 5,8% inferior ao 3T25, devido à redução de despesas com funcionários atreladas à estrutura do time administrativo e menores despesas com serviços contratados, parcialmente compensadas por maiores despesas com depreciação e amortização;

c. Outros resultados: custo total de R$ 36,8 milhões no 3T26, 33,1% inferior ao 3T25, explicado principalmente por menores resultados de CBIOs (como descrito na página seguinte) e por menor receita devido a um ganho não recorrente proveniente da venda de ativos e direitos no 3T25, parcialmente compensado por menores despesas com estorno de impostos relacionado ao ICMS na compra de matéria prima de clientes isentos de ICMS.

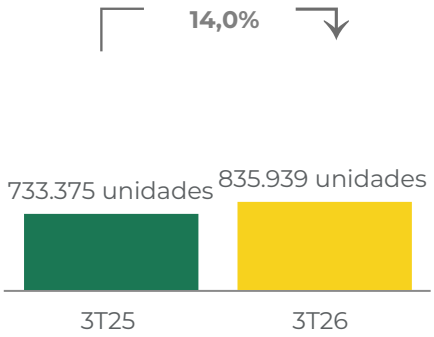
Comercialização de CBIOs

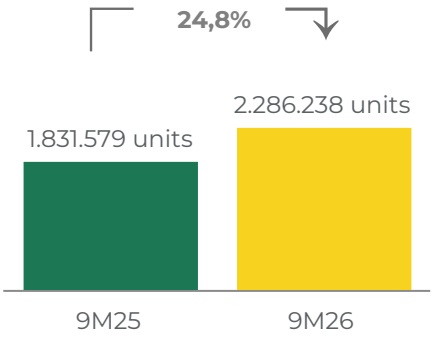
Preço bruto de CBIOs vendidos



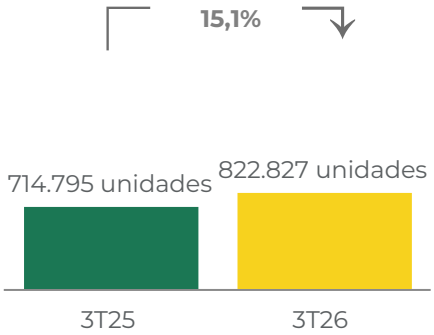


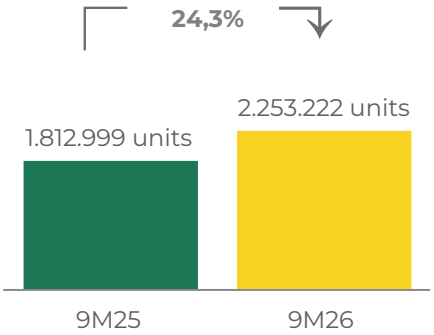
Volume de CBIOs emitidos





Volume de CBIOs vendidos





CBIOs *(em unidades | milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Volume emitido	733.375	835.939	*14,0%*	1.831.579	2.286.238	*24,8%*
Volume vendido	714.795	822.827	*15,1%*	1.812.999	2.253.222	*24,3%*
Outros resultados líquidos	**43.233**	**18.288**	**(57,7)%**	**110.143**	**82.851**	**(24,8)%**
Preço bruto médio FS (R$/unidade)	**78,1**	**34,1**	***(56,4)%***	**79,5**	**47,9**	***(39,8)%***
Preço bruto médio mercado (R$/unidade)	**80,5**	**33,9**	***(57,9)%***	**81,2**	**47,9**	***(41,0)%***

Os outros resultados líquidos da comercialização de CBIOs totalizaram R$ 18,3 milhões no 3T26, 57,7% inferior ao 3T25, principalmente devido ao menor preço bruto médio performado de CBIOs (-56,4% versus 3T25). A redução no preço bruto médio de CBIOs da FS está alinhada à redução do preço bruto médio do mercado de CBIOs no 3T26 (-57,9% versus 3T25).

CUSTOS FINANCEIROS LÍQUIDOS

Custos Financeiros Líquidos *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita financeira	69.506	59.799	*(14,0)%*	283.911	284.400	*0,2%*
Despesa financeira	(408.156)	(410.599)	*0,6%*	(1.250.862)	(1.214.288)	*(2,9)%*
Variação cambial	(364.062)	(153.601)	*(57,8)%*	(544.306)	108.044	*n.m.*
Derivativos	213.442	20.039	*(90,6)%*	296.180	(162.556)	*n.m.*
Ajuste a valor presente	(29.039)	(43.196)	*48,8%*	(101.101)	(143.833)	*42,3%*
Custos financeiros líquidos	**(518.309)**	**(527.558)**	***1,8%***	**(1.316.178)**	**(1.128.233)**	***(14,3)%***

Custos financeiros líquidos

No 3T26, reconhecemos uma despesa de R$ 527,6 milhões no resultado financeiro líquido, comparado a uma despesa de R$ 518,3 milhões no 3T25. Os principais destaques do trimestre foram:

i. Receita financeira: o trimestre resultou em R$ 59,8 milhões, 14,0% inferior ao 3T25, principalmente devido a uma menor posição média de caixa de R$ 2,7 bilhões no 3T25 para R$ 2,4 bilhões no 3T26, apesar de uma maior taxa de juros brasileira (CDI) no mesmo período;

ii. Despesas financeiras: o trimestre resultou em R$ 410,6 milhões, 0,6% superior ao 3T25, principalmente devido ao aumento das despesas com juros sobre empréstimos e financiamentos, parcialmente compensadas por menor despesa com juros relacionado a risco sacado, dada redução da exposição a risco sacado, de um pico de R$ 2,8 bilhões no 3T24 para R$ 747,8 milhões no 3T26;

iii. Variação cambial sobre a dívida denominada em dólares da Companhia: no trimestre, foi reconhecido uma perda de R$ 153,6 milhões, refletindo a depreciação de 3,5% do R$ contra o US$ no 3T26 (R$/US$ 5,3186 em 30 de setembro de 2025 para R$/US$ 5,5024 em 31 de dezembro de 2025), comparado à perda de R$ 364,1 milhões, refletindo a depreciação de 13,7% do R$ contra o US$ no 3T25 (R$/US$ 5,4481 em 30 de setembro de 2024 para R$/US$ 6,1923 em 31 de dezembro de 2024).

iv. Derivativos: o trimestre resultou em um ganho de R$ 20,0 milhões no 3T26 versus um ganho de R$ 213,4 milhões no 3T26, principalmente explicado pela variação cambial nas posições de derivativos de swaps do Bond devido a uma menor depreciação do dólar em relação ao real entre períodos comparáveis (BRL 0,184/USD no 3T26 versus BRL 0,744/USD no 3T25);

v. Ajuste a valor presente: o trimestre resultou em uma perda de R$ 43,2 milhões no 3T26, 48,8% superior ao 3T25, principalmente devido ao aumento de despesas financeiras com os termos de pagamento das obrigações de arrendamento, majoritariamente relacionadas a arrendamentos de vagões e ajustes a valor presente de recebíveis provenientes das vendas de produtos de nutrição animal.

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

Lucro (prejuízo) Líquido *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Resultado do período antes dos impostos (a)	**142.647**	**408.798**	***186,6%***	**353.528**	**1.229.226**	***247,7%***
Alíquota nominal	*34,0%*	*34,0%*	*0,0 p.p.*	*34,0%*	*34,0%*	*0,0 p.p.*
Imposto a alíquota nominal (b)	**(48.500)**	**(138.991)**	***186,6%***	**(120.200)**	**(417.937)**	***247,7%***
Ajuste no imposto de renda e contribuição social (c)	128.034	79.463	*(37,9)%*	159.644	130.044	*(18,5)%*
Valor do imposto antes do incentivo fiscal (d) = (b) + (c)	**79.534**	**(59.528)**	***n.m.***	**39.444**	**(287.893)**	***n.m.***
Imposto de renda e contribuição social corrente	(2.228)	(13.904)	*524,1%*	(116.239)	(165.991)	*42,8%*
Imposto de renda e contribuição social diferidos	81.762	(45.625)	*n.m.*	155.682	(121.902)	*n.m.*
Incentivos fiscais de imposto de renda (e)	**(1.989)**	**2.825**	***n.m.***	**82.511**	**123.031**	***49,1%***
Imposto de renda e contribuição social (f) = (d) + (e)	**77.545**	**(56.704)**	***n.m.***	**121.954**	**(164.862)**	***n.m.***
Alíquota de taxa efetiva	*-54,4%*	*13,9%*	*n.m.*	*-34,5%*	*13,4%*	*n.m.*
Lucro Líquido (g) = (a) + (f)	**220.192**	**352.094**	***59,9%***	**475.482**	**1.064.364**	***123,8%***

Imposto de Renda e Contribuição Social (f)[1]

No 3T26 reconhecemos uma despesa de R$ 56,7 milhões de imposto de renda e contribuição social (f), versus uma receita de R$ 77,5 milhões no 3T25, principalmente devido à despesa de R$ 59,5 milhões com impostos e contribuição social antes de incentivos fiscais (d) reflexo de uma maior despesa com impostos diferidos no período.

Lucro (prejuízo) líquido do período (g)

No 3T26, a FS apurou um lucro líquido de R$ 352,1 milhões comparado a um lucro líquido de R$ 220,2 milhões no 3T25. Os principais motivos da variação foram: (i) maiores volumes vendidos de etanol e produtos de nutrição animal; (ii) maiores preços de etanol e de óleo de milho; e (iii) maiores volumes de revenda de milho negociados; parcialmente compensados por maiores despesas de SG&A relacionadas principalmente ao nosso time comercial e às operações de revenda de etanol.

[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, 2032 e 2032 respectivamente. Este benefício ocorrerá quando houver lucros tributáveis no período calculado.

Estrutura Societária

Em 23 de fevereiro de 2026, os quotistas da FS Ltda. são a Summit com 70,96%, os acionistas minoritários com 24,32% e a diretoria executiva com 4,72%.

Os acionistas da FS S.A., diretos e indiretos, são a Summit com 71,01%, acionistas minoritários com 24,27% e diretoria executiva com 4,72%.

Ambas as empresas (FS Ltda e FS S.A.) possuem os mesmos acionistas e grupo controlador.

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 Empresa ("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 Empresa.

No 3T26, a distribuição total de dividendos foi de R$ 727,6 milhões, parcialmente compensada pelo recebimento de R$ 64,4 milhões relacionados a empréstimos ao acionista. Além disso, no 3T26, a Companhia declarou dividendos adicionais no valor de R$ 88,9 milhões, pagos em janeiro de 2026.

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA, EBIT E EBITDA menos CAPEX PARA MANUTENÇÃO

Reconciliação do EBITDA *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Receita líquida	**2.909.356**	**3.639.871**	***25,1%***	**7.625.532**	**9.833.643**	***29,0%***
Lucro/(prejuízo) líquido	**220.192**	**352.094**	***59,9%***	**475.482**	**1.064.364**	***123,8%***
(+) Despesa financeira	445.663	493.986	*10,8%*	(752.710)	1.610.086	*n.m.*
(-) Receita financeira	(291.416)	(120.029)	*(58,8)%*	1.524.582	(373.809)	*n.m.*
(+) Variação cambial	364.062	153.601	*(57,8)%*	544.306	(108.044)	*n.m.*
(+) Imposto de renda e contribuição social	(77.545)	56.704	*n.m.*	(121.954)	164.862	*n.m.*
EBIT	**660.956**	**936.356**	***41,7%***	**1.669.706**	**2.357.459**	***41,2%***
Margem EBIT	*22,7%*	*25,7%*	*3,0 p.p.*	*21,9%*	*24,0%*	*2,1 p.p.*
(+) Depreciação e amortização	79.200	100.589	*27,0%*	221.778	280.437	*26,4%*
EBITDA	**740.156**	**1.036.945**	***40,1%***	**1.891.484**	**2.637.896**	***39,5%***
Margem EBITDA	*25,4%*	*28,5%*	*3,0 p.p.*	*24,8%*	*26,8%*	*2,0 p.p.*
(-) Capex para manutenção	(3.596)	(541)	*(85,0)%*	(8.192)	(3.009)	*(63,3)%*
EBITDA menos capex para manutenção	**736.560**	**1.036.404**	***40,7%***	**1.883.292**	**2.634.887**	***39,9%***

CAPEX

CAPEX[1] *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Ativo imobilizado - início do período (a)	**5.712.331**	**6.649.041**	***16,4%***	**5.489.832**	**6.075.035**	***10,7%***
Capex do período: (e) = (b) + (c) + (d)	160.274	815.963	*409,1%*	300.836	1.354.489	*350,2%*
Capex para crescimento[2] (b)	156.678	815.422	*420,4%*	292.644	1.351.480	*361,8%*
Capex de manutenção[3] (c)	3.596	541	*(85,0)%*	8.192	3.009	*(63,3)%*
Capex ativo biológico (d)	—	—	*n.m.*	—	—	*n.m.*
Direito de uso (f)	—	417	*n.m.*	241.868	228.070	*(5,7)%*
Depreciação (g)	(66.813)	(70.949)	*6,2%*	(204.614)	(247.306)	*20,9%*
Venda e baixa de ativos (h)	(21.706)	(122.515)	*464,4%*	(43.836)	(138.331)	*215,6%*
Ativo imobilizado - fim do período (i) = (a) + (e) + (f) + (g) + (h)	**5.784.086**	**7.271.957**	***25,7%***	**5.784.086**	**7.271.957**	***25,7%***

[1] Incluem aquisições e transferências.
[2] O capex de crescimento é calculado como a soma das adições, aquisições, alienações e transferências das seguintes linhas na nota das demonstrações financeiras intitulada "Imobilizado": Terreno, obras em andamento, adiantamento a fornecedores, direito de uso, planta portadora, edifícios, máquinas e equipamentos e instalações.
[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) totalizou R$ 816,0 milhões no 3T26, um aumento de 409,1% em relação 3T25, explicado principalmente pelo capex de crescimento relacionado aos investimentos para a construção da nossa quarta planta industrial em Campo Novo dos Parecis ("Planta CNP") e as nossas iniciativas de remoção de gargalos das plantas operacionais, incluindo melhorias das capacidades operacionais, recebimento e armazenagem de milho nas plantas de Sorriso e Primavera do Leste.

A depreciação (g) totalizou R$ 70,9 milhões no 3T26, um aumento de 6,2% em relação ao 3T25, explicado principalmente pela depreciação dos direitos de uso de arrendamento de vagões e armazéns.

A Companhia continua avançando em seus investimentos em crescimento e na construção do projeto de Bioenergia com Captura e Armazenamento de Carbono ("BECCS") na Planta LRV, com expectativa de início das injeções em agosto de 2026. As iniciativas de remoção de gargalos deste ano fiscal para otimizar a capacidade de produção das plantas existentes foram concluídas com sucesso 3 meses antes do previsto e geraram uma economia de R$ 20 milhões, apesar de fluxos de caixa continuarem em linha com os termos de pagamento contratados. Por fim, a construção da planta CNP está progredindo conforme o planejado, dentro do prazo e do orçamento, com BRL 1,9 bilhão já contratado do total de BRL 2,0 bilhões de capex previsto, com início das operações permanece conforme esperado para dezembro de 2026.

EVOLUÇÃO DA DÍVIDA LÍQUIDA

Evolução da Dívida Líquida *(em milhares R$)*	4T25	1T26	2T26	3T26	3T26 LTM
Dívida líquida (início do período)	**7.913.501**	**6.800.491**	**6.731.900**	**8.496.192**	**7.913.501**
EBITDA	807.516	643.870	957.081	1.036.945	3.445.412
Capital de giro e outros ajustes operacionais	595.374	(153.775)	(1.890.108)	(357.082)	(1.805.591)
Reembolso (pagamento) de impostos em caixa	31.514	98.024	23.855	—	153.393
Fluxo de caixa gerado pelas ativ. operacionais	**1.434.404**	**588.119**	**(909.172)**	**679.863**	**1.793.214**
Capex (caixa)	(115.117)	(200.299)	(229.384)	(410.987)	(955.787)
Fluxo de caixa gerado pelas ativ. oper. menos capex	**1.319.287**	**387.820**	**(1.138.556)**	**268.876**	**837.427**
Fluxo de caixa proveniente das ativ. de financiamentos	**(206.277)**	**(319.229)**	**(625.736)**	**(1.285.819)**	**(2.437.061)**
Juros líquidos	(486.941)	(325.778)	(387.614)	(372.754)	(1.573.087)
Provisão de juros	(308.816)	(288.822)	(349.667)	(333.077)	(1.280.382)
Rendimento sobre aplicação financeira	(178.125)	(36.956)	(37.947)	(39.677)	(292.705)
Impacto de variação cambial, derivativos e outros	280.664	6.549	43.258	(247.898)	82.573
Dividendos pagos e empréstimos com partes relacionadas	—	—	(281.380)	(665.167)	(946.547)
Dívida líquida (final do período) (a)	**6.800.491**	**6.731.900**	**8.496.192**	**9.513.135**	**9.513.135**
Variação na dívida líquida	(1.113.010)	(68.591)	1.764.292	1.016.943	1.599.634
Estoque de matéria prima[1] (b)	940.755	836.885	2.757.429	2.139.253	2.139.253
Estoque de produto acabado[2] (c)	183.168	280.531	281.689	150.254	150.254
Estoque de alta liquidez - RMI (d) = (b) + (c)	1.123.923	1.117.415	3.039.118	2.289.507	2.289.507
Dívida líq. aj. pelos estoques de alta liquidez (e) = (a) - (d)	**5.676.568**	**5.614.485**	**5.457.075**	**7.223.629**	**7.223.628**

[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 3T26, a dívida líquida ao final do período totalizou R$ 9.513,1 milhões, um aumento de R$ 1.016,9 milhões comparado à dívida líquida no 2T26, principalmente relacionado ao (i) consumo de capital de giro relacionado aos pagamentos remanescentes de milho deste ano fiscal; (ii) dispêndio de capex caixa (regime caixa) relacionado aos desembolsos da planta CNP; (iii) pagamento de dividendos; e (iv) maior impacto de câmbio e derivativos com depreciação cambial do R$/US$.

No 3T26, o capex caixa (regime caixa) totalizou R$ 411,0 milhões. O capex anteriormente apresentado no "Imobilizado" (regime de competência) foi de R$ 816,0 milhões, superior ao valor em regime de caixa devido aos termos contratados para pagamento de capex.

Nosso RMI ("Estoques de alta liquidez" de etanol e de milho), que representa a sazonalidade dos nossos níveis de estoque, diminuiu em R$ 0,7 bilhões comparado ao trimestre anterior. A dívida líquida ajustada pelo RMI foi de R$ 7.223,6 milhões.

ENDIVIDAMENTO

Endividamento *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25
Senior Green Notes (Bond)[1]	3.022.533	4.521.484	*49,6%*
Certificados de recebíveis Agrícolas (CRA)[2]	4.700.330	4.292.881	*(8,7)%*
Outras linhas de financiamento	2.353.640	2.905.079	*23,4%*
Dívida bruta	**10.076.502**	**11.719.444**	***16,3%***
Caixa total[3]	2.163.002	2.206.309	*2,0%*
Dívida líquida	**7.913.501**	**9.513.135**	***20,2%***
EBITDA (LTM)	1.967.176	3.445.412	*75,1%*
Dívida líquida / EBITDA (LTM)	**4,02 x**	**2,76 x**	***(1,26) x***
Estoque de alta liquidez - RMI	2.224.983	2.289.507	*2,9%*
Dívida líquida ajustada pelos estoques	5.688.518	7.223.629	*27,0%*
Dívida líquida ajustada / EBITDA (LTM)	**2,89 x**	**2,10 x**	***(0,80) x***

[1] Emissão inicial de um Senior Green Note, no valor de US$ 500,0 milhões com vencimento em 2031 ("FS Green Bond 2031"), emitido pela subsidiária FS Luxembourg s.à.r.l. ("FS Lux"), em janeiro de 2024. Emissão adicional do FS Green Bond 2031 em março de 2025, no montante de US$ 100,0 milhões, também realizada pela mesma subsidiária e sob os mesmos termos, condições e vencimento da emissão original. Saldo do FS Green Bond 2031 em 31 de dezembro de 2025 de US$ 350,2 milhões. Emissão adicional de um novo Senior Green Note, no valor de US$ 500,0 milhões com vencimento em 2033 ("FS Green Bond 2033"), emitido pela subsidiária FS Luxembourg s.à.r.l. ("FS Lux"), em junho de 2025. Saldo do FS Green Bond 2033 em 31 de dezembro de 2025 de US$ 500,0 milhões. .
[2] Os certificados de recebíveis eram "CRA", que significa "Certificado de Recebíveis do Agronegócio".
[3] Inclui caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e caixa restrito (curto e longo prazo).

Ao final do 3T26, a dívida bruta total atingiu R$ 11.719,4 milhões e o caixa totalizou em R$ 2.206,3 milhões, resultando em uma dívida líquida R$ 9.513,1 milhões, 20,2% maior em relação ao 3T25.

A dívida bruta do 3T26 teve um aumento de 16,3% versus 3T25, devido principalmente à gestão de passivos de nossos Green Bonds (oferta pública parcial do FS Green Bond 2031 e emissão do FS Green Bond 2033), à recompra de linhas de CRA e à emissão de novas dívidas entre os períodos comparáveis, principalmente financiamentos bilaterais e subsidiados totalizando R$ 761,4 milhões e R$ 573,4 milhões, respectivamente, além dos juros acumulados no período. Essas transações estão alinhadas à estratégia de gestão de passivos da Companhia, focada em estender o perfil de vencimento e reduzir o custo médio da dívida. Todas as linhas de crédito foram emitidas a preços competitivos, abaixo do CDI, e foram destinadas ao desenvolvimento de projetos de capex como a Planta CNP e o projeto BECCS.

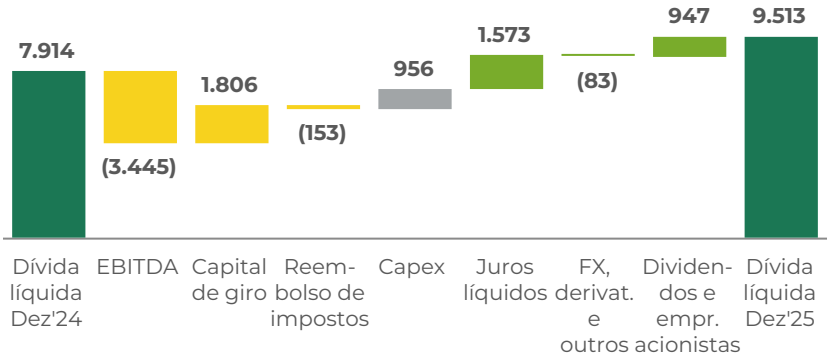
Nossa posição de caixa aumentou em R$ 43,3 milhões versus o 3T25, devido principalmente à geração de caixa proveniente de resultados operacionais e pela captação de recursos com a emissão do FS Green Bond 2033 e outras linhas bilaterais e subsidiadas, parcialmente compensadas pelo pagamento de dividendos.

A alavancagem líquida (dívida líquida/EBITDA) diminuiu 1,26x versus 3T25, atingindo 2,76x no final do 3T26, resultado de um maior EBITDA (LTM) (+75,1% versus 3T25), mantendo a alavancagem abaixo de 3,0x. A alavancagem líquida ajustada considera o valor do RMI reduzindo a dívida líquida, com esse ajuste, a alavancagem líquida ajustada atingiu 2,10x ao final do 3T26.

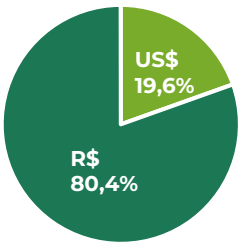
Como evento subsequente, emitimos em janeiro de 2026 um novo **FS Green Bond 2026** no valor total de US$ 500,0 milhões. Os títulos não possuem garantia real, têm vencimento em 10 anos e cupom de US$ +8,125% a.a., sob mesmos termos e condições do FS Green Bond 2031 e 2033. Em paralelo à nova emissão, realizamos uma oferta de recompra para o **FS Green Bond 2031**, resultando na aceitação de US$ 211,3 milhões e concluindo o resgate da emissão a 10¨do valor nominal, reduzindo o saldo dos títulos de 2031 para US$ 138,9 milhões.

A Companhia mantém uma posição de liquidez sólida, com caixa e equivalentes de caixa totalizando R$ 1.691,4 milhões no 3T26, dos quais R$ 39,4 milhões são mantidos em dólares no exterior por meio da subsidiária FS Lux, aplicadas em contas de mercado monetário, e R$ 1.652,0 milhões são mantidos em reais, aplicados em depósitos bancários com liquidez diária junto a instituições financeiras de primeira linha (ratings AAA), sem exposição a riscos de captação de curto prazo, garantindo disponibilidade imediata e preservação de capital. Além disso, a Companhia possui R$ 514,9 milhões em caixa restrito.

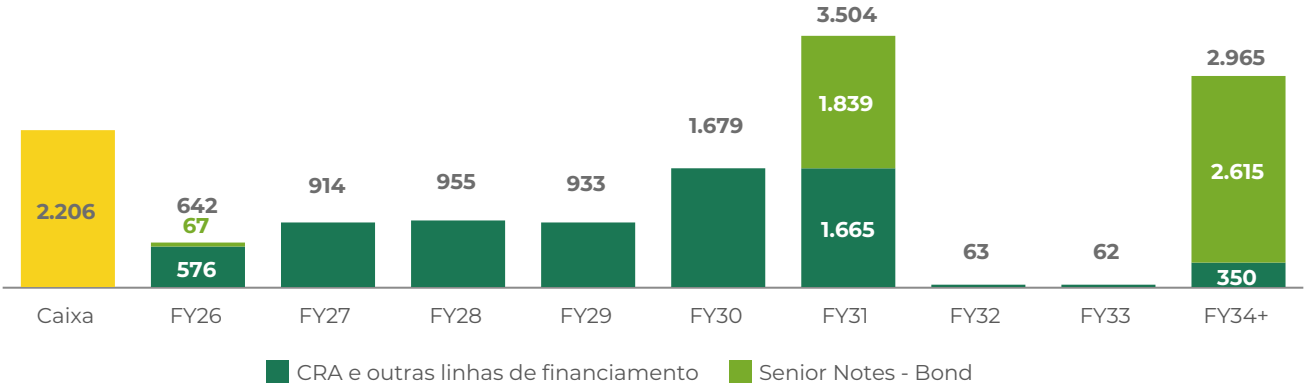
Dívida Líquida (R$ milhões)



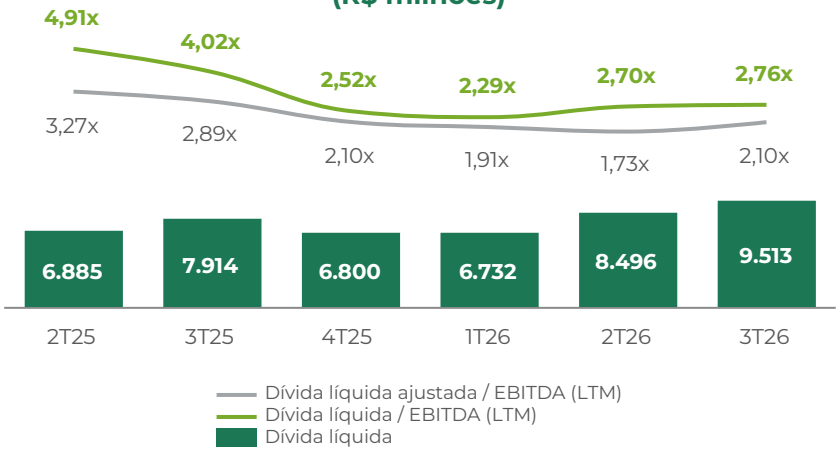
Dívida Bruta por moeda (%)



Cronograma de amortização de dívidas (R$ milhões)



Dívida líquida/EBITDA LTM (R$ milhões)



SOCIEDADES CONTROLADAS E COLIGADAS

FS S.A. possui uma empresa controlada, que é subsidiária integral FS Lux, estabelecida com o objetivo principal de emitir títulos de dívida internacional. Adicionalmente, a FS S.A. possui 99% do capital da FS Comercialização de Etanol e 99% do capital social da FS ECE Ltda., duas sociedades joint venture com a FS Ltda., ambas focadas na comercialização de etanol.

A FS Ltda. possui 1% do capital social da FS Comercialização de Etanol e 1% do capital social da FS ECE Ltda.

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, e está no processo de construção de sua quarta planta, também localizada 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

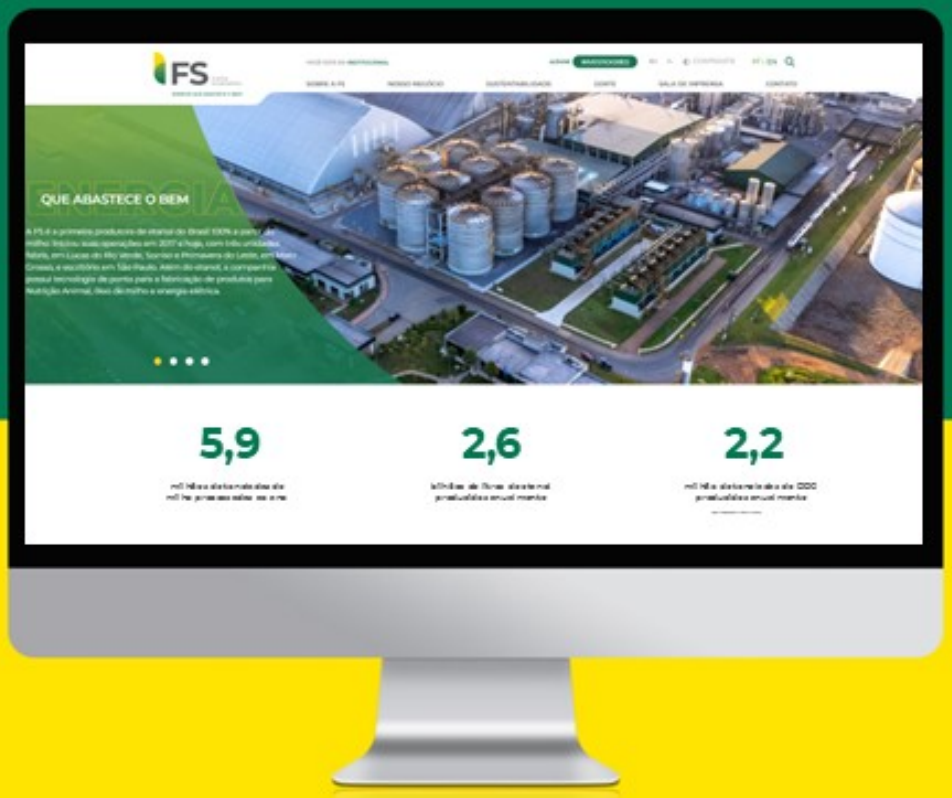
Demonstração dos Resultados *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Segmento - Etanol	1.652.328	2.066.200	*25,0%*	4.479.592	5.443.295	*21,5%*
Segmento – Nutrição animal	424.396	482.854	*13,8%*	1.194.590	1.438.942	*20,5%*
Segmento - Cogeração de energia	6.718	5.342	*(20,5)%*	19.923	16.109	*(19,1)%*
Total de receita líquida do segmento industrial	**2.083.442**	**2.554.396**	***22,6%***	**5.694.105**	**6.898.346**	***21,1%***
Segmento – Revenda de milho	132.924	278.675	*109,6%*	422.688	623.624	*47,5%*
Segmento – Revenda de etanol	350.752	360.358	*2,7%*	535.391	1.015.709	*89,7%*
Segmento – Revenda de energia	9.558	19.218	*101,1%*	22.979	56.921	*147,7%*
Total de receita líq. seg. de comercialização	**493.234**	**658.251**	***33,5%***	**981.058**	**1.696.254**	***72,9%***
Reclassificação – Frete sobre vendas	332.680	427.224	*28,4%*	950.369	1.239.043	*30,4%*
Receita líquida	**2.909.356**	**3.639.871**	*25,1%*	**7.625.532**	**9.833.643**	*29,0%*
Custo total	(1.874.775)	(2.206.999)	*17,7%*	(4.840.479)	(6.016.458)	*24,3%*
Lucro bruto	**1.034.581**	**1.432.872**	***38,5%***	**2.785.053**	**3.817.185**	***37,1%***
Margem bruta	*35,6%*	*39,4%*	*3,8 p.p.*	*36,5%*	*38,8%*	*2,3 p.p.*
Despesas administrativas e comerciais	(373.625)	(496.516)	*32,9%*	(1.115.347)	(1.459.726)	*30,9%*
EBIT	**660.956**	**936.356**	***41,7%***	**1.669.706**	**2.357.459**	***41,2%***
Margem EBIT	*22,7%*	*25,7%*	*3,0 p.p.*	*21,9%*	*24,0%*	*2,1 p.p.*
Depreciação e amortização	79.200	100.589	*27,0%*	221.778	280.437	*26,4%*
EBITDA	**740.156**	**1.036.945**	***40,1%***	**1.891.484**	**2.637.896**	***39,5%***
Margem EBITDA	*25,4%*	*28,5%*	*3,0 p.p.*	*24,8%*	*26,8%*	*2,0 p.p.*
Custos financeiros líquidos	(518.309)	(527.558)	*1,8%*	(1.316.178)	(1.128.233)	*(14,3)%*
Lucro / (prejuízo) antes dos impostos	**142.647**	**408.798**	***186,6%***	**353.528**	**1.229.226**	***247,7%***
Impostos	77.545	(56.704)	*n.m.*	121.954	(164.862)	*n.m.*
Lucro / (prejuízo) líquido	**220.192**	**352.094**	***59,9%***	**475.482**	**1.064.364**	***123,8%***
Margem líquida	*7,6%*	*9,7%*	*2,1 p.p.*	*6,2%*	*10,8%*	*4,6 p.p.*

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial *(em milhares R$)*	3T25	3T26	3T26 vs 3T25	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Caixa e equivalentes de caixa	1.435.824	1.691.408	*17,8%*	1.435.824	1.691.408	*17,8%*
Caixa restrito	677.614	514.901	*(24,0)%*	677.614	514.901	*(24,0)%*
Clientes e outros recebíveis	478.803	344.879	*(28,0)%*	478.803	344.879	*(28,0)%*
Estoques	1.951.013	2.264.512	*16,1%*	1.951.013	2.264.512	*16,1%*
Adiantamentos a fornecedores	133.024	333.587	*150,8%*	133.024	333.587	*150,8%*
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	79.917	104.799	*31,1%*	79.917	104.799	*31,1%*
Impostos a recuperar	550.268	1.107.788	*101,3%*	550.268	1.107.788	*101,3%*
Despesas antecipadas	100.054	126.489	*26,4%*	100.054	126.489	*26,4%*
Instrumentos financeiros derivativos	270.285	121.374	*(55,1)%*	270.285	121.374	*(55,1)%*
Outros ativos	26.886	7.456	*(72,3)%*	26.886	7.456	*(72,3)%*
Ativo circulante	**5.703.688**	**6.617.193**	***16,0%***	**5.703.688**	**6.617.193**	***16,0%***
Clientes e outros recebíveis	6.669	3.023	*(54,7)%*	6.669	3.023	*(54,7)%*
Caixa restrito	49.564	—	*n.m.*	49.564	—	*n.m.*
Adiantamentos a fornecedores	41.449	280.219	*576,1%*	41.449	280.219	*576,1%*
Impostos a recuperar	500.643	219.835	*(56,1)%*	500.643	219.835	*(56,1)%*
Instrumentos financeiros derivativos	—	73.643	*n.m.*	—	73.643	*n.m.*
Ativo fiscal diferido	530.122	401.966	*(24,2)%*	530.122	401.966	*(24,2)%*
Empréstimo com partes relacionadas	360.330	—	*n.m.*	360.330	—	*n.m.*
Depósitos judiciais	5.579	9.692	*73,7%*	5.579	9.692	*73,7%*
Total do realizável ao longo prazo	**1.494.356**	**988.378**	***(33,9)%***	**1.494.356**	**988.378**	***(33,9)%***
Imobilizado	5.784.086	7.271.957	*25,7%*	5.784.086	7.271.957	*25,7%*
Intangível	44.894	61.759	*37,6%*	44.894	61.759	*37,6%*
Ativo não circulante	**7.323.336**	**8.322.094**	***13,6%***	**7.323.336**	**8.322.094**	***13,6%***
Ativo	**13.027.024**	**14.939.287**	***14,7%***	**13.027.024**	**14.939.287**	***14,7%***
Fornecedores	1.938.761	1.347.436	*(30,5)%*	1.938.761	1.347.436	*(30,5)%*
Empréstimos e financiamentos	1.103.525	1.224.210	*10,9%*	1.103.525	1.224.210	*10,9%*
Adiantamentos de clientes	89.137	90.665	*1,7%*	89.137	90.665	*1,7%*
Obrigações com arrendamento	55.955	134.267	*140,0%*	55.955	134.267	*140,0%*
Imposto de renda e contribuição social a recolher	—	11.347	*n.m.*	—	11.347	*n.m.*
Impostos e contribuições a recolher	9.734	22.427	*130,4%*	9.734	22.427	*130,4%*
Ordenados e salários a pagar	81.897	84.307	*2,9%*	81.897	84.307	*2,9%*
Dividendos a pagar	—	88.888	*n.m.*	—	88.888	*n.m.*
Instrumentos financeiros derivativos	23.278	62.762	*169,6%*	23.278	62.762	*169,6%*
Outros passivos	—	4.906	*n.m.*			
Passivo circulante	**3.302.287**	**3.071.215**	***(7,0)%***	**3.302.287**	**3.071.215**	***(7,0)%***
Fornecedores	69.123	314.864	*355,5%*	69.123	314.864	*355,5%*
Empréstimos e financiamentos	8.972.978	10.495.234	*17,0%*	8.972.978	10.495.234	*17,0%*
Obrigações com arrendamento	569.540	770.662	*35,3%*	569.540	770.662	*35,3%*
Instrumentos financeiros derivativos	13.850	30.301	*118,8%*	13.850	30.301	*118,8%*
Impostos e contribuições a recolher	733	—	*n.m.*	733	—	*n.m.*
Provisão para contingências	3.933	2.913	*(25,9)%*	3.933	2.913	*(25,9)%*
Passivo não circulante	**9.630.157**	**11.618.727**	***20,6%***	**9.630.157**	**11.618.727**	***20,6%***
Investimento líquido do controlador	94.580	249.345	*163,6%*	94.580	249.345	*163,6%*
Total patrimônio líquido	**94.580**	**249.345**	***163,6%***	**94.580**	**249.345**	***163,6%***
Total passivo + patrimônio líquido	**13.027.024**	**14.939.287**	***14,7%***	**13.027.024**	**14.939.287**	***14,7%***

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

Demonstração do Fluxo de Caixa *(em milhares R$)*	9M25	9M26	9M26 vs 9M25
Resultado do exercício	**475.482**	**1.064.364**	***123,8 %***
Ajuste para:			
Depreciação e amortização	221.778	280.437	*26,4 %*
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito	(50.273)	—	*n.m.*
Imposto de renda e contribuições sociais correntes e diferidos	(121.954)	164.862	*n.m.*
Variação cambial	544.306	(108.046)	*n.m.*
Ajuste a valor justo de instrumentos financeiros derivativos	(237.901)	95.209	*n.m.*
Ajuste a valor presente	104.731	143.833	*37,3 %*
Provisão de juros e amortização do custo de transação	1.288.339	1.029.806	*(20,1)%*
Juros com empréstimos concedidos a partes relacionadas	(104.194)	(8.643)	*(91,7)%*
Provisão para perdas de crédito esperadas	529	1.118	*111,3 %*
Provisão para contingências	3.395	1.116	*(67,1)%*
Resultado na venda de ativos	(28.054)	7.861	*n.m.*
Variações em:			
Clientes e outros recebíveis	(190.270)	183.367	*n.m.*
Estoques	(847.866)	(1.236.724)	*45,9 %*
Impostos a recuperar	(377.263)	(297.078)	*(21,3)%*
Despesas antecipadas	(47.488)	(52.245)	*10,0 %*
Depósitos judiciais	(209)	(3.730)	*n.m.*
Outros ativos	(25.082)	19.981	*n.m.*
Adiantamentos a fornecedores	(26.518)	(428.350)	*n.m.*
Fornecedores	(925.590)	(459.421)	*(50,4)%*
Adiantamento de clientes	(147.964)	24.086	*n.m.*
Ordenados e salários a pagar	20.371	1.864	*(90,8)%*
Impostos e contribuições a recolher	(1.294)	(69.762)	*n.m.*
Outras contas a pagar	—	4.905	*n.m.*
Caixa (utilizado) gerado nas atividades operacionais	**(472.989)**	**358.810**	***n.m.***
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(755.906)	(798.311)	*5,6 %*
Juros sobre fornecedores e demais obrigações financeiras	(48.529)	(114.580)	*136,1 %*
Recebimento de juros de empréstimos concedidos	—	56.624	*n.m.*
Juros resgatados de aplicação financeiras e caixa restrito	134.810	—	*n.m.*
Juros pagos sobre obrigações com arrendamento	—	(93.555)	*n.m.*
Ressarcimento de impostos e contribuições	48.028	—	*n.m.*
Imposto de renda e contribuição social pagos	—	—	*n.m.*
Caixa (utilizado) gerado nas atividades operacionais (a)	**(1.094.586)**	**(591.012)**	***(46,0)%***
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	(413.115)	(840.670)	*103,5 %*
Recebimento de empréstimos com partes relacionadas	—	274.189	*n.m.*
Aplicações financeiros e caixa restrito	(843.425)	(125.377)	*(85,1)%*
Resgate financeiros e caixa restrito	1.329.825	186.260	*(86,0)%*
Fluxo de caixa gerado nas atividades de investimentos (b)	**73.285**	**(505.598)**	***n.m.***
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos captados, líquido dos custos de transação	418.025	4.561.803	*991,3 %*
Pagamento de empréstimos (principal)	(1.381.544)	(2.252.353)	*63,0 %*
Lucros distribuídos	—	(1.277.360)	*n.m.*
Pagamento de obrigações com arrendamento (principal)	(35.628)	(118.892)	*233,7 %*
Instrumentos financeiros derivativos pagos	(69.146)	(36.356)	*(47,4)%*
Fluxo de caixa proveniente das atividades de financiamentos (c)	**(1.068.293)**	**876.842**	***n.m.***
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa (d)	197.185	(49.677)	*n.m.*
Aumento em caixa e equivalentes de caixa (e) = (a) + (b) + (c) + (d)	**(1.892.409)**	**(269.445)**	***(85,8)%***
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	3.328.233	1.960.853	*(41,1)%*
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	**3.328.233**	**1.960.853**	***(41,1)%***



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 | Campo Novo dos Parecis (MT)
BR-364, km 889 / CEP 78360-000

FS | Escritório (SP)
Av. Brg. Faria Lima, 1355 – 16o and. Edifício Condomínio Faria Lima, Jardim Paulistano
São Paulo – SP / CEP 01452-002