



# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS COMBINADAS

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

Em 30 de setembro de 2025





## Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas .....	3
Balanços patrimoniais condensados combinados .....	5
Demonstrações condensadas combinadas de resultados .....	6
Demonstrações condensadas combinadas de resultados abrangentes .....	7
Demonstrações condensadas combinadas das mutações no investimento líquido do controlador .....	8
aDemonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa .....	9
Demonstrações condensadas combinadas do valor adicionado .....	11
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas .....	12
1. Contexto operacional .....	12
2. Base de preparação .....	13
3. Uso de estimativas e julgamentos .....	14
4. Novas normas e interpretações ainda não efetivas .....	16
5. Caixa e equivalentes de caixa .....	16
6. Caixa restrito .....	17
7. Clientes e outros recebíveis .....	17
8. Estoques .....	18
9. Adiantamentos a fornecedores .....	19
10. Imobilizado .....	20
11. Fornecedores .....	21
12. Empréstimos e financiamentos .....	22
13. Adiantamentos de clientes .....	24
14. Obrigações com arrendamentos .....	24
15. Impostos e contribuições .....	26
16. Provisão para contingências .....	26
17. Instrumentos financeiros .....	28
18. Imposto de renda e contribuição social .....	37
19. Informações por segmento .....	41
20. Receita líquida .....	43
21. Custo da mercadoria e do produto vendido .....	44
22. Despesas com vendas .....	44
23. Despesas administrativas e gerais .....	45
24. Outras receitas líquidas .....	45
25. Despesas financeiras líquidas .....	46
26. Compromissos .....	47
27. Partes relacionadas .....	47
28. Conciliação dos saldos apresentados na demonstração do fluxo de caixa .....	51



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

# Relatório sobre a revisão de demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

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

## Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas incluindo as entidades FS I Indústria de Etanol S.A. FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., FS Comercialização de Etanol Ltda. e FS Luxembourg S.a.r.l. ("FS"), que compreendem o balanço patrimonial condensado combinado em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações condensadas combinadas do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações no investimento líquido do controlador e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findos naquela data, bem como as correspondentes notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.

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

## Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). A revisão de demonstrações financeiras combinadas consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e, conseqüentemente, não nos permite obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

## Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas em 30 de setembro de 2025, não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a norma internacional de relatório financeiro IAS 34 - *Interim Financial Report* emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária.

## Ênfase - Base de combinação e razões para combinação das entidades

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

## Outros Assuntos – Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas acima referidas incluem as demonstrações combinadas do valor adicionado (DVA) referentes ao período de seis meses findo em 30 de setembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da FS, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34 e cuja apresentação não é requerida às companhias fechadas. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das demonstrações financeiras intermediárias combinadas, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias combinadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, segundo critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas tomadas em conjunto.

Cuiabá, 07 de novembro de 2025

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



Rafael Henrique Klug  
Contador CRC 1SP246035/O-7



## Balanços patrimoniais condensados combinados

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de março de 2025

(Em milhares de reais)

Ativo	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.903.530	1.960.853
Caixa restrito	6	778.138	280.148
Clientes e outros recebíveis	7	742.948	439.237
Estoques	8	2.885.578	1.050.311
Adiantamentos a fornecedores	9	149.010	135.191
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	18.a	193.189	82.037
Impostos a recuperar	15.a	880.346	542.908
Despesas antecipadas		118.338	74.351
Instrumentos financeiros derivativos	17	99.442	184.463
Outros ativos		3.973	29.036
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>7.754.492</b>	<b>4.778.535</b>
Clientes e outros recebíveis	7	3.356	4.048
Caixa restrito	6	19.455	288.657
Adiantamentos a fornecedores	9	35.358	51.968
Impostos a recuperar	15.a	346.624	489.762
Instrumentos financeiros derivativos	17	73.561	25.515
Ativo fiscal diferido	18.c	447.591	523.868
Empréstimos concedidos	27.c	61.644	337.733
Depósitos judiciais	16	6.683	5.961
<b>Total realizável ao longo prazo</b>		<b>994.272</b>	<b>1.727.512</b>
Imobilizado	10	6.649.041	6.075.035
Intangível		52.162	50.504
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>7.695.475</b>	<b>7.853.051</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>15.449.967</b>	<b>12.631.586</b>

Passivo	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Fornecedores	11	2.038.468	1.512.593
Empréstimos e financiamentos	12	1.091.116	803.619
Adiantamentos de clientes	13	107.854	66.579
Obrigações com arrendamento	14	143.989	138.327
Impostos e contribuições a recolher	15.b	30.914	10.549
Imposto de renda e contribuição social a recolher	18.b	24.160	29.350
Ordenados e salários a pagar		88.715	87.196
Instrumentos financeiros derivativos	17	38.661	34.298
Outros passivos		4.901	—
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>3.568.778</b>	<b>2.682.511</b>
Fornecedores	11	76.137	69.122
Empréstimos e financiamentos	12	10.106.199	8.526.530
Obrigações com arrendamento	14	886.524	768.602
Instrumentos financeiros derivativos	17	92.663	28.011
Ordenados e salários a pagar		4.753	—
Provisão para contingências	16	3.050	1.797
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>11.169.326</b>	<b>9.394.062</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>14.738.104</b>	<b>12.076.573</b>
<b>Investimento líquido do controlador</b>			
Investimento líquido do controlador		711.863	555.013
<b>Total do investimento líquido do controlador</b>		<b>711.863</b>	<b>555.013</b>
<b>Total do passivo e do investimento líquido do controlador</b>		<b>15.449.967</b>	<b>12.631.586</b>

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

## Demonstrações condensadas combinadas de resultados

Períodos de seis e três meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	Nota	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Receita líquida	20	6.193.772	4.716.176	3.458.684	2.678.334
Custo da mercadoria e do produto vendido	21	(3.809.459)	(2.965.704)	(2.034.277)	(1.578.763)
<b>Lucro bruto</b>		<b>2.384.313</b>	<b>1.750.472</b>	<b>1.424.407</b>	<b>1.099.571</b>
<b>Despesas operacionais</b>					
Despesas com vendas	22	(867.032)	(652.845)	(541.208)	(371.905)
Provisão para perdas de crédito esperadas	7	(712)	(601)	(326)	(596)
Despesas administrativas e gerais	23	(149.698)	(141.173)	(79.752)	(70.077)
Outras receitas	24	149.122	113.854	102.288	55.754
Outras despesas	24	(94.890)	(60.957)	(44.199)	(35.923)
<b>Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos</b>		<b>1.421.103</b>	<b>1.008.750</b>	<b>861.210</b>	<b>676.824</b>
Receitas financeiras	25	253.780	513.770	145.468	175.207
Despesas financeiras	25	(1.116.100)	(1.131.395)	(632.104)	(597.903)
Variação cambial líquida	25	261.645	(180.244)	97.181	52.063
<b>Despesas financeiras líquidas</b>		<b>(600.675)</b>	<b>(797.869)</b>	<b>(389.455)</b>	<b>(370.633)</b>
<b>Resultado do período antes dos impostos</b>		<b>820.428</b>	<b>210.881</b>	<b>471.755</b>	<b>306.191</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	18	(152.087)	(114.011)	(109.360)	(109.378)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	(76.277)	73.920	7.816	17.962
Incentivos fiscais de imposto de renda	18	120.206	84.500	86.082	80.801
<b>Resultado do período</b>		<b>712.270</b>	<b>255.290</b>	<b>456.293</b>	<b>295.576</b>

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

## Demonstrações condensadas combinadas de resultados abrangentes

Períodos de seis e três meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
<b>Resultado do período</b>	<b>712.270</b>	<b>255.290</b>	<b>456.293</b>	<b>295.576</b>
<b>Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado</b>				
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa	—	(32.762)	—	33.589
Imposto de renda e contribuição social diferidos	—	11.139	—	(11.425)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	(5.670)	11.943	(1.418)	(971)
<b>Resultado abrangente total</b>	<b>706.600</b>	<b>245.610</b>	<b>454.875</b>	<b>316.769</b>

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

## Demonstrações condensadas combinadas das mutações no investimento líquido do controlador

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	Investimento líquido do controlador
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>555.013</b>
Resultado do período	712.270
Distribuição de lucros acumulados	(439.444)
Distribuição de lucros acumulados intermediários	(110.306)
<b>Outros resultados abrangentes</b>	<b>(5.670)</b>
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	(5.670)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2025</b>	<b>711.863</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>(334.632)</b>
Resultado do período	255.290
<b>Outros resultados abrangentes</b>	<b>(9.680)</b>
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa	(32.762)
Ganho na avaliação do instrumento patrimonial	11.139
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	11.943
<b>Saldo em 30 de setembro de 2024</b>	<b>(89.022)</b>

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

## Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

### Fluxo de caixa das atividades operacionais

Resultado do período		712.270	255.290
<b>Ajuste para:</b>			
Depreciação e amortização		179.848	142.578
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito		(160.933)	(45.012)
Imposto de renda e contribuições sociais correntes e diferidos	18.c	108.158	(44.409)
Variação cambial	25	(261.645)	180.244
Ajuste a valor justo de instrumentos financeiros derivativos		141.775	(88.527)
Ajuste a valor presente		100.637	72.062
Provisão de juros e amortização do custo de transação	12	683.397	785.014
Juros com empréstimos concedidos a partes relacionadas		(8.115)	—
Provisão para perdas de crédito esperadas	7	712	601
Provisão para contingências		1.253	3.177
Resultado na venda de ativos		13.288	(183)

### Variações em:

Clientes e outros recebíveis		(241.342)	25.319
Estoques		(1.859.466)	(1.129.652)
Impostos a recuperar		(194.393)	(222.141)
Despesas antecipadas		(44.108)	(35.438)
Depósitos judiciais		(721)	(147)
Outros ativos		24.676	(25.536)
Adiantamentos a fornecedores		1.280	(72.102)
Fornecedores		396.854	36.452
Adiantamentos de clientes	13	41.275	(58.411)
Ordenados e salários a pagar		6.272	13.282
Impostos e contribuições a recolher		(127.859)	9.501
Outras contas a pagar		4.901	—
<b>Caixa utilizado nas atividades operacionais</b>		<b>(481.986)</b>	<b>(198.038)</b>
Juros sobre empréstimos e financiamentos	12	(536.391)	(567.692)
Juros sobre fornecedores e demais obrigações financeiras		(74.903)	(114.063)
Juros pagos sobre obrigações com arrendamento	14	(70.851)	—
<b>Fluxo de caixa líquido utilizado nas atividades operacionais</b>		<b>(1.164.131)</b>	<b>(879.793)</b>

## Demonstrações condensadas combinadas dos fluxos de caixa

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)

<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	28	(429.683)	(321.644)
Recebimento de empréstimos com partes relacionadas		268.370	—
Aplicações financeiras em caixa restrito		(249.681)	(254.195)
Resgate de aplicações financeiras e caixa restrito		179.354	1.007.556
<b>Fluxo de caixa (utilizado nas) proveniente das atividades de investimentos</b>		<b>(231.640)</b>	<b>431.717</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>			
Empréstimos e financiamentos captados, líquido dos custos de transação	12	4.144.207	418.646
Pagamento de empréstimos e financiamentos (principal)	12	(2.098.532)	(542.163)
Pagamento de distribuição de lucros acumulados		(549.750)	—
Pagamento de obrigações com arrendamento	14	(94.677)	(22.205)
Instrumentos financeiros derivativos pagos		(12.782)	(35.285)
<b>Caixa líquido gerado pelas (utilizado nas) atividades de financiamentos</b>		<b>1.388.466</b>	<b>(181.007)</b>
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		(50.018)	95.787
<b>(Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(57.323)</b>	<b>(533.296)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	5	1.960.853	3.328.233
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<b>5</b>	<b>1.903.530</b>	<b>2.794.937</b>

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

## Demonstrações condensadas combinadas do valor adicionado

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais)

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024
Receita de contrato com cliente	6.518.919	4.974.270
Outras receitas	149.122	113.671
Provisão para perdas de crédito esperadas	(712)	(601)
<b>Receitas</b>	<b>6.667.329</b>	<b>5.087.340</b>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(4.521.189)</b>	<b>(3.464.854)</b>
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(3.584.964)	(2.764.669)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(922.937)	(700.368)
Perda/recuperação de valores ativos	(13.288)	183
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>2.146.140</b>	<b>1.622.486</b>
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(179.848)</b>	<b>(142.578)</b>
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>	<b>1.966.292</b>	<b>1.479.908</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>626.497</b>	<b>626.639</b>
Receitas financeiras	626.497	626.639
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>2.592.789</b>	<b>2.106.547</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>2.592.789</b>	<b>2.106.547</b>
<b>Pessoal</b>	<b>183.229</b>	<b>167.457</b>
Remuneração direta	143.159	129.224
Benefícios	32.059	31.943
F.G.T.S.	8.011	6.290
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>470.118</b>	<b>259.292</b>
Federais	433.305	130.357
Estaduais	36.813	128.935
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>1.227.172</b>	<b>1.424.508</b>
Juros	713.393	744.521
Outras	513.779	679.987
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>712.270</b>	<b>255.290</b>
Distribuição de lucros	110.306	—
Resultado do período	601.964	255.290

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

## Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

### 1. Contexto operacional

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

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

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

### Sazonalidade

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

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

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

## 2. Base de preparação

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

Estas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2025 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações.

As informações de notas explicativas que não foram significativamente alteradas ou aquelas que apresentaram divulgações irrelevantes em comparação a 31 de março de 2025 não foram repetidas integralmente nestas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas. Entretanto, informações foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridos, possibilitando o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da FS desde a publicação das demonstrações financeiras combinadas 31 de março de 2025.

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da FS e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas a cada período de reporte e não tiveram mudanças significativas em relação as demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2025.

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, foi autorizada pela Administração em 07 de novembro de 2025.

### a. Base de combinação e razões para combinação das entidades

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

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas são um único conjunto de demonstrações financeiras de duas ou mais entidades que estão sob controle comum. A Administração das entidades utilizou a definição de controle em consonância com o CPC 44 - Demonstrações Combinadas, CPC - 36 Demonstrações Consolidadas e IFRS 10 - *Consolidated Financial Statements*, tanto em relação à avaliação da existência de controle comum quanto ao procedimento de combinação em 30 de setembro de 2025.

Na definição das entidades que compõem as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a Administração incluiu apenas as entidades diretamente vinculadas às operações industriais e de comercialização, sendo elas a FS Ltda., FS S.A., FS Lux e FS ECE, não incluindo as entidades sob controle comum que não exercem diretamente tais atividades. Nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas para o período comparativo em 30 de setembro de 2024 a Administração incluiu as Entidades FS S.A. Consolidada com a FS Lux, FS Ltda e FS ECE.

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

Os princípios de combinação previstos no Pronunciamento Técnico CPC 44 - Demonstrações Combinadas foram utilizados para a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas da FS e considerou, entre outros procedimentos:

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

A composição dos ativos, passivos e patrimônio líquido em 30 de setembro de 2025 e 31 de março de 2025 e o resultado das entidades para o período findo em 30 de setembro de 2025 e 30 de setembro de 2024, em bases individuais das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, sem as eliminações das transações entre as partes, são assim apresentados:

Saldo em 30 de setembro de 2025	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Investimento líquido do controlador	Resultado do período (de seis meses findo em 30 de setembro de 2025)
FS Ltda.	5.036.177	6.060.649	3.512.631	6.469.633	1.114.562	651.214
FS S.A.	3.577.199	3.610.574	1.029.517	4.006.520	2.151.736	270.619
FS ECE	644.396	512.188	879.912	275.257	1.415	9.165
FS Lux	472.936	4.132.078	59.949	4.488.350	56.715	(27.776)
Eliminações	(1.976.216)	(6.620.014)	(1.913.231)	(4.070.434)	(2.612.565)	(190.952)
<b>Combinada</b>	<b>7.754.492</b>	<b>7.695.475</b>	<b>3.568.778</b>	<b>11.169.326</b>	<b>711.863</b>	<b>712.270</b>

Saldo em 31 de março de 2025	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Investimento líquido do controlador	Resultado do período (de seis meses findo em 30 de setembro de 2024)
FS Ltda.	2.184.767	6.002.739	1.987.638	5.184.592	1.015.276	237.768
FS S.A.	2.566.704	3.769.519	720.695	3.728.741	1.886.787	149.874
FS ECE	169.565	173.579	213.302	137.592	(7.750)	521
FS Lux	146.140	3.455.757	25.112	3.486.624	90.161	(31.267)
Eliminações	(288.641)	(5.548.543)	(264.236)	(3.143.487)	(2.429.461)	(101.606)
<b>Combinada</b>	<b>4.778.535</b>	<b>7.853.051</b>	<b>2.682.511</b>	<b>9.394.062</b>	<b>555.013</b>	<b>255.290</b>

### 3. Uso de estimativas e julgamentos

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

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

**(i) Julgamentos**

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

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

**(ii) Incertezas sobre premissas e estimativas**

As informações sobre as incertezas relacionadas às premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material no período findo em 30 de setembro de 2025 estão incluídas nas notas a seguir:

- Nota explicativa 7 – Reconhecimento provisão para perdas esperadas no crédito;
- Nota explicativa 16 - Provisão para passivo contingentes;
- Nota explicativa 7 e 11 – Ajuste a valor presente de contas a receber e fornecedores;
- Nota explicativa 17 – Instrumentos financeiros derivativos: determinação dos valores justo;
- Nota explicativa 18 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro; e
- Nota explicativa 18.c - Reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual diferenças temporárias dedutíveis e prejuízo fiscais possam ser utilizados.

**Mensuração do valor justo**

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

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

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

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

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

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

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

A FS reconhece as transferências entre níveis da hierarquia do valor justo no final do período das demonstrações financeiras combinadas em que ocorreram as mudanças. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas na nota explicativa 17.

#### 4. Novas normas e interpretações ainda não efetivas

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

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

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

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

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

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

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

#### 5. Caixa e equivalentes de caixa

	30/09/2025	31/03/2025
Recursos em banco e em caixa	213.107	91.111
Aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários ("CDB") e compromissadas	1.690.423	1.869.742
<b>Total</b>	<b>1.903.530</b>	<b>1.960.853</b>

As aplicações financeiras de curto prazo referem-se a certificados de depósitos bancários ("CDB"), instrumentos oferecidos por bancos e possuem taxas negociadas individualmente, atreladas ao CDI mais ou menos um spread fixo. No período findo em 30 de setembro de 2025 o retorno médio anual desses investimentos foi de 13,45% (14,15% no exercício findo em 31 de março de 2025). Esses instrumentos estão disponíveis para resgate imediato.

Em 30 de setembro de 2025, o saldo de caixa e equivalentes de caixa, em dólares americanos ("US\$"), totaliza US\$ 24.813 ou R\$ 131.972 (US\$ 12.368 ou R\$ 71.021 em 31 de março de 2025).

As informações sobre a exposição da FS a riscos de mercado, de crédito e mensuração do valor justo relacionados a caixa e equivalentes de caixa estão incluídas na nota explicativa 17.

## 6. Caixa restrito

	30/09/2025	31/03/2025
Aplicações financeiras vinculadas a empréstimos	797.593	568.805
<b>Total</b>	<b>797.593</b>	<b>568.805</b>
Circulante	778.138	280.148
Não circulante	19.455	288.657

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

No período findo em 30 de setembro de 2025 o retorno médio anual desses investimentos foi de 13,45% (14,15% no exercício findo em 31 de março de 2025).

As informações sobre a exposição da FS aos riscos de crédito, de mercado e de mensuração do valor justo relacionados ao caixa restrito estão incluídas na nota explicativa 17.

## 7. Clientes e outros recebíveis

	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Clientes		734.894	441.725
Clientes partes relacionadas	27.d	13.658	3.096
<b>Subtotal</b>		<b>748.552</b>	<b>444.821</b>
(-) Provisão para perdas de crédito esperadas		(2.248)	(1.536)
<b>Total</b>		<b>746.304</b>	<b>443.285</b>
Circulante		742.948	439.237
Não circulante		3.356	4.048

### Provisão para perdas de crédito esperadas

A FS avalia as perdas de crédito esperadas do contas a receber com base em: (a) experiência histórica de perdas por cliente e segmento; (b) atribuição de uma classificação de crédito para cada cliente com base em medidas qualitativas e quantitativas para o cliente, conforme determinado por políticas internas (nota explicativa 17); e (c) atribui um percentual de perdas de crédito esperadas com base nos itens (a) e (b) acima e na situação do crédito do cliente (atual ou vencido).

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

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

	30/09/2025	31/03/2025
<b>A vencer</b>		
Até 30 dias	622.662	280.818
31 a 60 dias	70.267	46.487
61 a 90 dias	3.784	31.143
Mais que 90 dias	35.509	79.905
<b>Subtotal</b>	<b>732.222</b>	<b>438.353</b>
<b>Vencido</b>		
Até 30 dias	6.391	5.617
31 a 60 dias	3.051	165
61 a 90 dias	2.485	156
91 a 180 dias	4.403	530
<b>Subtotal</b>	<b>16.330</b>	<b>6.468</b>
<b>Total</b>	<b>748.552</b>	<b>444.821</b>

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

<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>(1.536)</b>
Provisão para perdas de crédito esperadas	(712)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2025</b>	<b>(2.248)</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>(345)</b>
Provisão para perdas de crédito esperadas	(601)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2024</b>	<b>(946)</b>

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de março de 2025 não haviam recebíveis em garantia de contratos de empréstimos.

Outras informações sobre a exposição da FS aos riscos de crédito e de mercado e perdas por redução no valor recuperável relacionadas aos clientes e outros recebíveis, estão incluídas na nota explicativa 17.

## 8. Estoques

	30/09/2025	31/03/2025
Estoque em poder de terceiros	1.301.013	134.255
Matéria-prima	1.226.150	572.677
Produto acabado	108.214	115.608
Insumos de produção	106.116	74.860
Estoque almoxarifado	125.722	121.775
Estoque em elaboração	6	31.136
Estoque de milho para revenda	17.570	—
CBIOs (i)	787	—
<b>Total</b>	<b>2.885.578</b>	<b>1.050.311</b>

O custo é determinado pelo método de custo médio ponderado.

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

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

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

	30/09/2025	31/03/2025
Montante em garantia (R\$)	440.034	453.796

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

	30/09/2025	31/03/2025
Matéria-prima - Milho em grãos	1.131.480	15.283
Produto acabado - Etanol	166.362	118.365
Produto acabado - DDG	3.171	607
<b>Total</b>	<b>1.301.013</b>	<b>134.255</b>

## 9. Adiantamentos a fornecedores

	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Adiantamento a fornecedores de estoque		66.581	107.826
Adiantamento a partes relacionadas	27	73.566	50.382
Adiantamento a fornecedores diversos		44.221	28.951
<b>Total</b>		<b>184.368</b>	<b>187.159</b>
Circulante		149.010	135.191
Não circulante		35.358	51.968

Os adiantamentos a fornecedores de estoques incluem milho, biomassa e desenvolvimento florestal (eucalipto). O valor circulante refere-se ao fornecimento de milho e biomassa, e o valor não circulante refere-se ao desenvolvimento florestal (eucalipto).

## 10. Imobilizado

Custo de aquisição do imobilizado	31/03/2025	Adições	Baixas	Transferências (**)	30/09/2025	31/03/2024	Adições	Baixas	Transferências (*)	30/09/2024
Terrenos urbanos	191.268	1.358	—	—	192.626	184.193	—	—	(33.825)	150.368
Edificações	1.403.082	12	(1.311)	12.077	1.413.860	1.282.910	—	—	40.456	1.323.366
Máquinas e equipamentos	2.729.582	1.427	(262)	91.465	2.822.212	2.410.139	2.544	(830)	102.135	2.513.988
Móveis e computadores	46.508	749	(7)	2.000	49.250	33.945	1.490	(1.400)	2.219	36.254
Veículos	1.951	—	—	—	1.951	2.710	23	—	(307)	2.426
Instalações	1.146.558	292	(14.081)	27.561	1.160.330	976.907	539	(13)	25.356	1.002.789
Obras em andamento	594.412	533.500	(155)	(131.915)	995.842	843.326	131.904	(4.669)	(128.927)	841.634
Direito de uso	937.634	227.653	—	—	1.165.287	456.952	241.868	(15.218)	(3.045)	680.557
<b>Total</b>	<b>7.050.995</b>	<b>764.991</b>	<b>(15.816)</b>	<b>1.188</b>	<b>7.801.358</b>	<b>6.191.082</b>	<b>378.368</b>	<b>(22.130)</b>	<b>4.062</b>	<b>6.551.382</b>
<b>Movimentação da depreciação</b>										
Edificações	(110.782)	(14.904)	71	—	(125.615)	(81.549)	(8.999)	—	(5.343)	(95.891)
Máquinas e equipamentos	(491.325)	(73.199)	187	—	(564.337)	(362.567)	(59.301)	52	456	(421.360)
Móveis e computadores	(18.033)	(2.748)	6	—	(20.775)	(12.717)	(2.515)	177	250	(14.805)
Veículos	(1.069)	(182)	—	—	(1.251)	(1.288)	(226)	—	151	(1.363)
Instalações	(237.126)	(34.197)	2.031	—	(269.292)	(166.774)	(41.989)	—	4.657	(204.106)
Direito de uso	(117.625)	(53.422)	—	—	(171.047)	(76.355)	(34.551)	5.918	3.462	(101.526)
<b>Total</b>	<b>(975.960)</b>	<b>(178.652)</b>	<b>2.295</b>	<b>—</b>	<b>(1.152.317)</b>	<b>(701.250)</b>	<b>(147.581)</b>	<b>6.147</b>	<b>3.633</b>	<b>(839.051)</b>
<b>Imobilizado Líquido</b>	<b>6.075.035</b>	<b>586.339</b>	<b>(13.521)</b>	<b>1.188</b>	<b>6.649.041</b>	<b>5.489.832</b>	<b>230.787</b>	<b>(15.983)</b>	<b>7.695</b>	<b>5.712.331</b>

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

(\*\*) Transferência para ativos intangíveis.

## Obras em andamento

Refere-se aos investimentos realizados pela FS em projetos de expansão e modernização de suas operações industriais.

A FS possui atualmente três principais iniciativas em desenvolvimento:

- (i) obras de ampliação e otimização de processos nas plantas existentes, voltadas à remoção de gargalos operacionais e incremento de capacidade produtiva;
- (ii) projeto de Bioenergia com Captura e Armazenamento de Carbono (BECCS) na unidade de Lucas do Rio Verde, com conclusão estimada para junho de 2026; e
- (iii) construção da nova planta industrial de Campo Novo do Parecis (CNP), com início das operações previsto para dezembro de 2026.

## Provisão para redução ao valor recuperável

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

A Administração não identificou qualquer evidência que justificasse a necessidade de provisão para recuperabilidade em 30 de setembro de 2025 e 31 de março de 2025.

## Capitalização de custos de empréstimos

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

## Bens em garantia

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

## 11. Fornecedores

	30/09/2025	31/03/2025
Fornecedores de matéria prima e insumos	1.653.793	1.324.089
Fornecedores de imobilizado	341.320	231.205
Fornecedores diversos	119.492	26.421
<b>Total</b>	<b>2.114.605</b>	<b>1.581.715</b>
Circulante	2.038.468	1.512.593
Não circulante	76.137	69.122

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

Em 30 de setembro de 2025, o saldo com partes relacionadas é de R\$ 254.556 (R\$ 20.937 em 31 de março de 2025). Vide nota explicativa 27.

**Risco Sacado / reverse factoring**

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

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

	30/09/2025	31/03/2025
<b>Antecipação de fornecedores</b>		
Fornecedores	1.514.101	515.477
Antecipação de fornecedores - reverse factoring	600.504	1.066.238
<b>Total</b>	<b>2.114.605</b>	<b>1.581.715</b>

Em 30 de setembro de 2025, as taxas de desconto em transações de risco sacado foram em média de CDI + 2,73% a.a. (CDI + 2,17% a.a. em 31 de março de 2025), com um prazo médio de 130 dias, para ambos os períodos. As taxas de CDI são pré-fixadas na data da transação. Os juros são reconhecidos em despesas financeiras, conforme nota explicativa 25.

**Alterações não caixa**

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

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

Adicionalmente, o valor de R\$ 600.504, correspondente a pagamentos efetuados a fornecedor por intermédio do banco, é classificado como transação não monetária, uma vez que não envolveu saída direta de caixa no período.

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

**12. Empréstimos e financiamentos**

	Taxa de juros a.a.	Moeda original	30/09/2025	31/03/2025
Empréstimos e financiamentos de terceiros	6.5% a 8,75%	USD	5.494.445	4.134.901
Empréstimos e financiamentos de terceiros	CDI - 0,05%	R\$	6.159.280	5.611.597
<b>Total dos empréstimos e financiamentos</b>			<b>11.653.725</b>	<b>9.746.498</b>
(-) Custo de transação			(456.410)	(416.349)
<b>Total</b>			<b>11.197.315</b>	<b>9.330.149</b>
Circulante			1.091.116	803.619
Não circulante			10.106.199	8.526.530

Para mais informações sobre a exposição da FS a riscos de taxas de juros, liquidez, mensuração do valor justo e uma análise de sensibilidade decorrentes destes financiamentos, veja nota explicativa 17.

#### a. Termos e cronograma de amortização da dívida

Como consequência dessas captações, foram concedidas as seguintes garantias:

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

Os empréstimos possuem os seguintes vencimentos:

30 de setembro de 2025	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	11.653.725	1.187.960	815.050	919.934	841.782	7.888.999
31 de março de 2025	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	9.746.498	901.092	498.364	615.197	781.722	6.950.123

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

#### b. Reconciliação da movimentação patrimonial com os fluxos de caixa

<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>9.330.149</b>
<b>Itens que afetam o fluxo de caixa</b>	<b>1.509.284</b>
Empréstimos e financiamentos captados	4.243.013
Amortização de principal	(2.098.532)
Pagamento de juros	(536.391)
Custo de transação	(98.806)
<b>Itens que não afetam o fluxo de caixa</b>	<b>357.882</b>
Provisão de juros	638.489
Variação cambial (*)	(262.955)
Custo de transação (amortização)	44.908
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	(62.560)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2025</b>	<b>11.197.315</b>



<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>9.990.915</b>
<b>Itens que afetam o fluxo de caixa</b>	<b>(691.209)</b>
Empréstimos e financiamentos captados	422.305
Amortização de principal	(542.163)
Pagamento de juros	(567.692)
Custo de transação	(3.659)
<b>Itens que não afetam o fluxo de caixa</b>	<b>970.320</b>
Provisão de juros	630.373
Variação cambial (*)	178.411
Custo de transação (amortização)	52.796
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	108.740
<b>Saldo em 30 de setembro de 2024</b>	<b>10.270.026</b>

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

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

### c. Cláusulas restritivas (“covenants”)

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

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

### 13. Adiantamentos de clientes

Os adiantamentos de clientes representam o montante recebido dos clientes pela venda de produtos que ainda não atenderam aos critérios para serem reconhecidos como receita no final do período. Esses adiantamentos são demonstrados como passivos no balanço patrimonial, com saldo de R\$ 107.854 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 66.579 em 31 de março de 2025).

Em 30 de setembro de 2025 a FS possuía R\$ 8.589 em adiantamentos de clientes com partes relacionadas (R\$ 28 em 31 de março de 2025).

### 14. Obrigações com arrendamentos

	<b>Armazém</b>	<b>Vagões</b>	<b>Outros (i)</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>534.668</b>	<b>297.235</b>	<b>75.026</b>	<b>906.929</b>
Adição	29.635	289.293	—	318.928
Atualização de contrato (ii)	12.174	—	5.254	17.428
(-) Ajuste a valor presente	(1.713)	(106.990)	—	(108.703)
Amortização do ajuste a valor presente	33.660	23.041	4.758	61.459
Pagamento do principal	(44.966)	(41.993)	(7.718)	(94.677)
Pagamento dos juros	(30.880)	(35.214)	(4.757)	(70.851)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2025</b>	<b>532.578</b>	<b>425.372</b>	<b>72.563</b>	<b>1.030.513</b>
Circulante				143.989
Não circulante				886.524



	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>235.743</b>	<b>116.290</b>	<b>31.804</b>	<b>383.837</b>
Adição	352.800	—	56.432	409.232
Atualização de contrato (ii)	5.082	—	80	5.162
(-) Ajuste a valor presente	(157.062)	—	(15.464)	(172.526)
Baixa	—	—	(10.331)	(10.331)
Amortização do ajuste a valor presente	26.066	6.416	2.334	34.816
Pagamento	(11.682)	(1.424)	(9.099)	(22.205)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2024</b>	<b>450.947</b>	<b>121.282</b>	<b>55.756</b>	<b>627.985</b>
Circulante				60.672
Não circulante				567.313

Os saldos de obrigações com arrendamentos com partes relacionadas, em 30 de setembro de 2025, eram de R\$ 792.776 (R\$ 694.375 em 31 de março de 2025). Veja nota explicativa 27.

### Ativo de direito de uso

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

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
<b>Saldo em 31 de março de 2025</b>	<b>482.425</b>	<b>266.374</b>	<b>71.210</b>	<b>820.009</b>
Adição	27.922	182.303	—	210.225
Atualização de contrato (ii)	12.174	—	5.254	17.428
Depreciação	(22.150)	(20.652)	(10.620)	(53.422)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2025</b>	<b>500.371</b>	<b>428.025</b>	<b>65.844</b>	<b>994.240</b>

	Armazém	Vagões	Outros (i)	Total
<b>Saldo em 31 de março de 2024</b>	<b>234.334</b>	<b>114.621</b>	<b>31.642</b>	<b>380.597</b>
Adição	195.738	—	40.968	236.706
Atualização de contrato (ii)	5.082	—	82	5.164
Baixa	—	—	(9.301)	(9.301)
Depreciação	(20.865)	(6.309)	(7.378)	(34.552)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2024</b>	<b>414.289</b>	<b>108.312</b>	<b>56.013</b>	<b>578.614</b>

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

(ii) Atualização de contrato conforme reajuste anual.

Os saldos de ativo de direito de uso com partes relacionadas, em 30 de setembro de 2025, eram de R\$ 697.061 (R\$ 615.093 em 31 de março de 2025). Veja nota explicativa 27.

## 15. Impostos e contribuições

### a. Impostos e contribuições a recuperar

	30/09/2025	31/03/2025
PIS e COFINS	971.778	839.416
ICMS	184.082	67.585
IRRF	56.951	111.802
Outros impostos e contribuições	14.159	13.867
<b>Total</b>	<b>1.226.970</b>	<b>1.032.670</b>
Circulante	880.346	542.908
Não circulante	346.624	489.762

Os impostos a recuperar referem-se a créditos oriundos das operações da FS e são classificados entre circulante e não circulante, conforme as projeções de realização da Administração. No período findo em 30 de setembro de 2025, a FS recebeu das autoridades fiscais o montante de R\$121.879, referente à restituição de créditos de PIS e COFINS.

### b. Impostos e contribuições a recolher

	30/09/2025	31/03/2025
ICMS	16.003	340
Impostos retidos na fonte (*)	4.250	3.526
ISS	3.206	1.681
PIS e COFINS	3.415	3.071
Outros impostos	4.040	1.931
<b>Total</b>	<b>30.914</b>	<b>10.549</b>

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

## 16. Provisão para contingências

Em 30 de setembro de 2025, a FS possuía passivos contingentes cuja saída de caixa é considerada provável no montante de R\$ 3.050 (R\$ 1.797 em 31 de março de 2025).

### Contingências passivas não provisionadas

As estimativas de passivos contingentes para processos judiciais são a melhor estimativa das possíveis despesas a serem incorridas. Para o período findo em 30 de setembro de 2025 e para o exercício findo em 31 de março de 2025, a FS possuía contingências avaliadas como de risco possível pelos assessores jurídicos e pela Administração num montante de R\$ 77.589 e R\$ 100.561, respectivamente, para os quais nenhuma provisão foi constituída:

	30/09/2025	31/03/2025
Cíveis	81	76
Trabalhistas	223	90
Tributários	77.285	100.395
<b>Total</b>	<b>77.589</b>	<b>100.561</b>

### Cíveis



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

### **Trabalhistas**

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

### **Tributários**

Os processos tributários da FS envolvem riscos decorrentes de questionamentos por autoridades fiscais e autos de infração relacionados à incidência ou suposta cobrança indevida de ICMS e IRPJ.

Entre as principais demandas, destacam-se:

- A FS discute auto de infração no montante de R\$ 46.418, lavrado pela Secretaria da Fazenda do Estado de Mato Grosso, que alega ausência de recolhimento do ICMS a título de diferencial de alíquotas (DIFAL) sobre a entrada de bens destinados a uso, consumo ou ativo permanente, no período de janeiro/2019 a dezembro/2022.
- A FS discute auto de infração no montante de R\$ 18.831, decorrente de Notificação de Auto de Infração (NAI) emitida pela mesma Secretaria, relacionada ao diferimento do ICMS-DIFAL e ao Programa de Desenvolvimento Industrial e Comercial (PRODEIC).
- A FS discute auto de infração no montante de R\$ 11.338, lavrado pela Receita Federal do Brasil, a título de IRPJ referente a alegadas compensações indevidas de prejuízo fiscal do ano-calendário de 2022.
- A FS discute auto de infração no montante de R\$ 697, referente a outros processos tributários.

Todos os casos estão em fase de defesa administrativa, aguardando julgamento em primeira instância.

Dentre as contingências mencionadas, existe um processo tributário relacionado ao ICMS sobre importação de maquinário para expansão da planta localizada em Lucas do Rio Verde - MT, para o qual a FS mantém depósito judicial no valor de R\$ 6.683 em 30 de setembro de 2025 (R\$ 5.961 em 31 de março de 2025).

## 17. Instrumentos financeiros

### a. Classificação contábil e valores justos

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

	Nota	Valor justo por meio de resultado		Custo amortizado		Outros passivos		Total		Valor Justo Nível 2	
		30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025
Ativos financeiros mensurados ao valor justo											
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	5	1.690.423	1.869.742	—	—	—	—	1.690.423	1.869.742	1.690.423	1.869.742
Instrumentos financeiros derivativos	17	173.003	209.978	—	—	—	—	173.003	209.978	173.003	209.978
Total		1.863.426	2.079.720	—	—	—	—	1.863.426	2.079.720	1.863.426	2.079.720
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo											
Recursos em banco e em caixa	5	—	—	213.107	91.111	—	—	213.107	91.111		
Caixa restrito	6	—	—	797.593	568.805	—	—	797.593	568.805		
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	27.c	—	—	61.644	337.733	—	—	61.644	337.733		
Clientes e outros recebíveis	7	—	—	746.304	443.285	—	—	746.304	443.285		
Outros ativos		—	—	3.973	29.036	—	—	3.973	29.036		
Depósitos judiciais	16	—	—	6.683	5.961	—	—	6.683	5.961		
Total		—	—	1.829.304	1.475.931	—	—	1.829.304	1.475.931		
Passivos financeiros mensurados ao valor justo											
Instrumentos financeiros derivativos	17	131.324	62.309	—	—	—	—	131.324	62.309	131.324	62.309
Total		131.324	62.309	—	—	—	—	131.324	62.309	131.324	62.309
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo											
Fornecedores	11	—	—	—	—	2.114.605	1.581.715	2.114.605	1.581.715		
Empréstimos e financiamentos (*)	12	—	—	—	—	11.653.725	9.746.498	11.653.725	9.746.498		
Outros passivos		—	—	4.901	—	—	—	4.901	—		
Obrigações com arrendamento	14	—	—	1.030.513	906.929	—	—	1.030.513	906.929		
Total		—	—	1.035.414	906.929	13.768.330	11.328.213	14.803.744	12.235.142		

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

## b. Mensuração do valor justo

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

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

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

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

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

### *Hierarquia do valor justo*

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

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

Não ocorreram transferências entre níveis a serem consideradas para o período findo em 30 de setembro de 2025.

## c. Gerenciamento de risco financeiro

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

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

### *(i) Estrutura do gerenciamento de risco*

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

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

### Risco de crédito

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

	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Caixa e equivalentes de caixa	5	1.903.530	1.960.853
Caixa restrito	6	797.593	568.805
Clientes e outros recebíveis	7	746.304	443.285
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	27.c	61.644	337.733
Instrumentos financeiros derivativos	17	173.003	209.978
Depósitos judiciais	16	6.683	5.961
Outros ativos	18.b.c	3.973	29.036
<b>Total</b>		<b>3.692.730</b>	<b>3.555.651</b>

#### Caixa e equivalentes de caixa e caixa restrito

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

#### Derivativos

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

#### Clientes e outros recebíveis

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

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

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

## Risco de liquidez

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

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

### Exposição ao risco de liquidez

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

	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Fornecedores	11	2.114.605	1.581.715
Empréstimos e financiamentos (*)	12	11.653.725	9.746.498
Obrigações com arrendamento	14	1.030.513	906.929
Outros passivos		4.901	—
Instrumentos financeiros derivativos	17	131.324	62.309
<b>Total</b>		<b>14.935.068</b>	<b>12.297.451</b>
Circulante		3.484.962	2.586.310
Não circulante		11.450.106	9.711.141

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

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

30 de setembro de 2025	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Fornecedores	2.114.605	2.769.041	2.692.904	76.137	—	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	11.653.725	17.428.726	1.709.827	2.168.194	2.005.825	1.785.247	9.759.633
Obrigações com arrendamento	1.030.513	1.613.063	255.656	212.354	202.026	195.723	747.304
Instrumentos financeiros derivativos	131.324	131.324	36.749	18.389	21.348	54.838	—
<b>Total</b>	<b>14.930.167</b>	<b>21.942.154</b>	<b>4.695.136</b>	<b>2.475.074</b>	<b>2.229.199</b>	<b>2.035.808</b>	<b>10.506.937</b>

31 de março de 2025	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Fornecedores	1.581.715	1.831.323	1.762.201	69.122	—	—	—
Empréstimos e financiamentos (*)	9.746.498	14.819.074	1.508.406	1.415.811	1.648.742	1.740.512	8.505.603
Obrigações com arrendamento	906.929	1.392.664	196.259	175.778	167.273	162.242	691.112
Instrumentos financeiros derivativos	62.309	62.309	34.298	28.011	—	—	—
<b>Total</b>	<b>12.297.451</b>	<b>18.105.370</b>	<b>3.501.164</b>	<b>1.688.722</b>	<b>1.816.015</b>	<b>1.902.754</b>	<b>9.196.715</b>

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

## Risco de preço

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado do milho e etanol comercializados pela FS. Essas oscilações de preços podem provocar alterações nas receitas de vendas da FS. Para mitigar esse risco, a FS monitora permanentemente o mercado, buscando antecipar-se a movimentos de preços. No quadro abaixo demonstramos as posições dos instrumentos financeiros derivativos de commodities em aberto em 30 de setembro de 2025:

Derivativos	Comprado/ Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Valor justo em 30/09/2025
Contrato a termo	Vendido	B3	Etanol	30/09/2026	BRL	48.540	(5.574)
Contrato a termo	Comprado	B3	Etanol	29/05/2026	BRL	86.520	4.038
Contrato a termo	Compra	BBCE	Energia	31/12/2025	BRL	16.074	2.788
Contrato a termo	Compra	BBCE	Energia	31/12/2026	BRL	26.458	16.144
Contrato a termo	Compra	BBCE	Energia	31/12/2027	BRL	14.231	9.503
Contrato a termo	Compra	BBCE	Energia	31/12/2028	BRL	5.608	1.236
Contrato a termo	Venda	BBCE	Energia	31/12/2026	BRL	22.257	(13.645)
Contrato a termo	Venda	BBCE	Energia	31/12/2027	BRL	10.567	(8.049)
Contrato a termo	Venda	BBCE	Energia	31/12/2045	BRL	254.936	72.581
Contrato a termo	Venda	BBCE	Energia	31/12/2025	BRL	14.524	(3.120)
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos</b>							<b>75.902</b>

### Análise de sensibilidade - risco de preço de commodities

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

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

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

Instrumentos em 30 de setembro de 2025	Contrato	Valor	Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
			(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
			Em reais	25%	50%	25%	50%
<b>Ativos financeiros</b>							
Contrato a termo	Milho/Etanol	(5.574)	(5.574)	(6.968)	(8.361)	(4.181)	(2.787)
Contrato a termo	Energia	87.908	87.908	109.885	131.862	65.931	43.954
<b>Passivos financeiros</b>							
Contrato a termo	Milho/Etanol	4.038	4.038	5.048	6.057	3.029	2.019
Contrato a termo	Energia	(10.470)	(10.470)	(13.088)	(15.705)	(7.853)	(5.235)
<b>Total</b>			<b>75.902</b>	<b>94.878</b>	<b>113.853</b>	<b>56.927</b>	<b>37.951</b>
<b>Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador</b>				<b>18.976</b>	<b>37.951</b>	<b>(18.976)</b>	<b>(37.951)</b>

## Risco de mercado

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

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

### Risco cambial

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

		30/09/2025		31/03/2025	
Ativos financeiros	Nota	R\$	USD	R\$	USD
Caixas e equivalentes de caixa	5	131.972	24.813	71.021	12.368
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	27.c	61.644	11.590	337.733	58.816
Instrumentos financeiros derivativos	17	1.797.368	337.940	2.118.791	368.986
Total ativos financeiros		1.990.984	374.344	2.527.545	440.170
Passivos financeiros					
Empréstimos e financiamento de terceiros (*)	12	(5.494.445)	(1.033.062)	(4.134.901)	(720.090)
Instrumentos financeiros derivativos	17	(1.894.289)	(356.163)	(835.105)	(145.433)
Total passivos financeiros		(7.388.734)	(1.389.225)	(4.970.006)	(865.523)
Exposição líquida		(5.397.750)	(1.014.882)	(2.442.461)	(425.353)

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

*Análise de sensibilidade de fluxo de caixa - Risco cambial*

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

Instrumentos em 30 de setembro de 2025	Moeda	Valor	Câmbio	Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
				(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
				Em reais	25%	50%	25%	50%
<b>Ativos financeiros</b>								
Caixas e equivalentes de caixa	USD	24.813	5,3186	131.972	164.965	197.958	98.979	65.986
Empréstimos concedidos a partes relacionadas	USD	11.590	5,3186	61.644	77.055	92.466	46.233	30.822
Instrumentos financeiros derivativos	USD	337.940	5,3186	1.797.368	2.246.710	2.696.052	1.348.026	898.684
<b>Passivos financeiros</b>								
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	USD	(1.033.062)	5,3186	(5.494.445)	(6.868.056)	(8.241.668)	(4.120.834)	(2.747.223)
Instrumentos financeiros derivativos	USD	(356.163)	5,3186	(1.894.289)	(2.367.861)	(2.841.433)	(1.420.716)	(947.144)
<b>Total</b>				<b>(5.397.750)</b>	<b>(6.747.187)</b>	<b>(8.096.625)</b>	<b>(4.048.312)</b>	<b>(2.698.875)</b>
<b>Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador</b>					<b>(1.349.437)</b>	<b>(2.698.875)</b>	<b>1.349.437</b>	<b>2.698.875</b>

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

Fonte: a informação PTAX (taxa de câmbio calculada durante o dia pelo Banco Central do Brasil) foi extraída da base do BACEN (Banco Central do Brasil), na data-base do último dia útil de setembro de 2025.

**Risco de taxa de juros**

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

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

Instrumentos financeiros	Nota	30/09/2025	31/03/2025
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	5	1.690.423	1.869.742
Caixa restrito	6	797.593	568.805
Instrumentos financeiros derivativos	17	52.470	147.025
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)(**)	12	(6.159.280)	(5.611.597)
<b>Total</b>		<b>(3.618.794)</b>	<b>(3.026.025)</b>

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

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

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

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

	Exposição em 30/09/2025	Risco	Cenário provável		Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
(Nível 1)			(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)		
%			Valor	25%	50%	25%	50%	
Instrumentos financeiros								
Ativos e passivos financeiros								
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB")	1.690.423	CDI	14,90	251.873	314.841	377.810	188.905	125.937
Caixa restrito	797.593	CDI	14,90	118.841	148.551	178.262	89.131	59.421
Empréstimos e financiamentos de terceiros (*)	(6.159.280)	CDI	14,90	(917.733)	(1.147.166)	(1.376.600)	(688.300)	(458.867)
Instrumentos financeiros derivativos	173.003	CDI	14,90	25.777	32.221	38.666	19.333	12.889
Total				(521.242)	(651.553)	(781.862)	(390.931)	(260.620)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					(130.311)	(260.620)	130.311	260.622

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

Fonte: a informação CDI foi extraída da base da CETIP, na data-base do último dia útil de setembro de 2025.

### Instrumentos financeiros derivativos

A FS possui operações que podem ser impactadas pela variação de moedas estrangeiras. Dentre elas, a de maior relevância é uma operação de empréstimo no montante líquido de USD 1.033.062 (R\$ 5.494.445) em 30 de setembro de 2025 e USD 635.905 (R\$ 3.177.106) em 31 de março de 2025.

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

As posições em aberto em 30 de setembro de 2025 e 31 de março de 2025, incluindo datas de vencimento, taxas médias ponderadas e valor justo estão detalhadas a seguir:

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 30/09/2025
Opções	Soja	14/01/2025	26/01/2026	118	BRL	4.033	2.206
Opções	Óleo de soja	14/01/2025	13/03/2026	164	BRL	13.404	4.340
Opções	FX	25/07/2025	30/10/2025	30	BRL	18.811	18
Opções	Milho	11/09/2025	15/09/2026	350	BRL	33.705	2.093
Opções	Etanol	05/06/2025	30/01/2026	122	BRL	1.274	49
Futuro	Etanol	21/05/2025	03/03/2026	154	BRL	1.367	145
NDF	FX	10/01/2025	01/04/2026	183	USD	37.940	29.835
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2025	70	USD	300.000	22.635
Futuro	Etanol	29/11/2024	30/09/2026	365	BRL	267.211	12.834
Contrato a termo	Energia	27/09/2024	21/02/2030	1.605	BRL	324.229	87.908
MTM	Milho	07/08/2025	01/01/2026	93	BRL	74.295	4.955
MTM	Soja	15/08/2025	18/02/2026	141	BRL	26.447	5.985
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos ativos</b>							<b>173.003</b>
Circulante							99.442
Não circulante							73.561

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 30/09/2025
Opções	Soja	14/01/2025	26/01/2026	118	BRL	8.076	887
Opções	Óleo de soja	14/01/2025	13/03/2026	164	BRL	33.073	3.877
Opções	FX	25/07/2025	30/10/2025	30	BRL	10.068	2.100
Opções	Milho	11/09/2025	15/09/2026	350	BRL	70.650	2.262
Futuro	Etanol	10/01/2025	05/01/2026	97	BRL	2.731	2.265
NDF	Milho	11/09/2025	24/07/2026	297	USD	63.908	2.394
NDF	FX	04/07/2025	21/11/2025	52	USD	8.395	1.794
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	1.234	BRL	300.000	26.487
Swap	USD x CDI	28/05/2025	28/05/2027	605	USD	21.930	16.582
Swap	USD x CDI	28/05/2025	26/05/2028	969	USD	21.930	18.725
Futuro	Etanol	02/10/2024	31/03/2026	182	BRL	113.316	5.899
Swap	USD x CDI	27/03/2025	14/02/2029	1.233	USD	100.000	28.351
Swap	USD x CDI	30/07/2025	19/06/2028	993	USD	140.000	2.860
Contrato a termo	Energia	20/12/2023	30/12/2032	2.648	BRL	40.428	10.471
MTM	Milho	12/08/2025	14/11/2025	46	BRL	19.150	442
MTM	Soja	29/07/2025	12/03/2026	163	BRL	33.461	5.928
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos passivos</b>							<b>131.324</b>
Circulante							38.661
Não circulante							92.663

Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2025
Opções	Milho	28/10/2024	15/09/2025	168	BRL	34.560	1.182
Opções	Soja	14/1/2025	26/1/2026	301	BRL	28.174	10.552
Opções	Óleo de soja	14/1/2025	20/2/2026	326	BRL	14.939	6.515
Opções	FX	24/1/2025	1/9/2025	154	BRL	38.079	3.251
NDF	FX	26/9/2024	1/4/2026	366	USD	68.986	25.515
NDF	Milho	17/6/2024	15/9/2025	168	BRL	15.000	12.118
Milho	Milho B3	16/12/2024	31/5/2025	61	BRL	359	2.589
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2025	253	USD	300.000	126.923
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	168	BRL	300.000	20.102
Futuro	Etanol	29/11/2024	31/03/2026	365	BRL	85.375	1.231
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos ativos</b>							<b>209.978</b>

Circulante	184.463
Não circulante	25.515

Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo em dias	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2025
Opções	Milho	28/10/2024	15/09/2025	168	BRL	31.433	1.182
Opções	Soja	14/01/2025	26/01/2026	301	BRL	52.458	7.502
Opções	Óleo de soja	14/01/2025	20/02/2026	326	BRL	30.909	5.875
Opções	FX	24/01/2025	01/09/2025	154	BRL	76.158	7.038
NDF	Etanol	10/01/2025	02/12/2025	246	BRL	7.319	1.612
NDF	Milho	25/06/2024	15/09/2025	168	BRL	18.780	721
Swap	USD x CDI	20/09/2024	18/09/2026	536	USD	45.433	10.258
Swap	USD x CDI	27/03/2025	14/02/2029	1.416	USD	100.000	11.515
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	1.417	BRL	300.000	5.233
Swap	PRÉ x CDI	16/08/2023	15/08/2025	137	BRL	100.000	1.006
Swap	PRÉ x CDI	16/08/2023	15/08/2025	137	BRL	100.000	1.461
Milho	Compra	18/10/2024	28/04/2025	28	BRL	20.199	899
Futuro	Etanol	02/10/2024	31/03/2026	365	BRL	153.346	8.007
<b>Total dos instrumentos financeiros derivativos passivos</b>							<b>62.309</b>

Circulante	34.298
Não circulante	28.011

## Resultado com instrumentos financeiros derivativos

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

	Nota	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Ganho na operação com derivativos	25	—	206.767	(1.349)	14.888
Perda na operação com derivativos	25	(182.595)	(124.029)	(97.553)	(69.571)
Ganhos (perdas) na operação de contrato a termo (revenda milho e energia)	21	62.219	5.789	50.430	(10.881)
<b>Total</b>		<b>(120.376)</b>	<b>88.527</b>	<b>(48.472)</b>	<b>(65.564)</b>

## 18. Imposto de renda e contribuição social

### a. Imposto de renda e contribuição social corrente a recuperar

O saldo de Imposto de renda e contribuição social a recuperar em 30 de setembro de 2025 e 31 de março de 2025, é respectivamente R\$ 193.189 e R\$ 82.037.



**b. Imposto de renda e contribuição social corrente passivo**

	30/09/2025	31/03/2025
Imposto de renda a recolher	1.532	6.201
Contribuição social a recolher	22.628	23.149
<b>Total</b>	<b>24.160</b>	<b>29.350</b>

### c. Imposto de renda e contribuição social diferido

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

	Ativo		Passivo		Outros resultados abrangentes		Resultado	
	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>								
Provisão para perda de crédito esperada	764	522	—	—	—	—	242	203
Provisão de bônus	13.205	15.760	—	—	—	—	(2.555)	15
Provisão de fornecedores	28.013	23.019	—	—	—	—	4.994	14.035
Juros capitalizados dos empréstimos e financiamentos	—	—	(37.590)	(47.475)	—	—	9.885	9.886
Custos de transação dos empréstimos e financiamentos	—	—	(77.172)	(87.865)	—	—	10.693	11.906
Instrumentos financeiros derivativos	16.607	4.257	—	(45.386)	—	11.139	57.736	(40.864)
Direito de uso	350.374	308.356	—	—	—	—	42.018	12.843
Obrigações com arrendamento	—	—	(338.041)	(278.803)	—	—	(59.238)	(3.548)
Ajuste a valor presente	5.533	1.986	(1.362)	(918)	—	—	3.103	98
Ajuste a valor justo - ativo biológico	—	—	—	—	—	—	—	3.215
Base negativa/prejuízo fiscal	841.929	853.283	—	—	—	—	(11.354)	(1.420)
Ajuste depreciação fiscal	—	—	(461.847)	(429.069)	—	—	(32.778)	38.334
Resultado não realizado (**)	183.615	186.748	—	—	—	—	(3.133)	21.951
Outros	7.677	66.016	(84.114)	(46.563)	—	—	(95.890)	7.266
<b>Subtotal</b>	<b>1.447.717</b>	<b>1.459.947</b>	<b>(1.000.126)</b>	<b>(936.079)</b>	<b>—</b>	<b>11.139</b>	<b>(76.277)</b>	<b>73.920</b>
Compensação (*)	(1.000.126)	(936.079)	1.000.126	936.079	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>447.591</b>	<b>523.868</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11.139</b>	<b>(76.277)</b>	<b>73.920</b>

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

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

## d. Reconciliação da taxa efetiva

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
<b>Reconciliação da taxa efetiva</b>				
Resultado do período antes dos impostos	820.428	210.881	471.755	306.191
Alíquota nominal	34 %	34 %	34 %	34 %
<b>(Despesa) com imposto a alíquota nominal</b>	<b>(278.945)</b>	<b>(71.700)</b>	<b>(160.396)</b>	<b>(104.105)</b>
<b>Ajuste do imposto de renda e contribuição social</b>				
Exclusão permanente - incentivo fiscal - PRODEIC	99.185	65.197	51.144	50.102
Exclusão permanente - incentivo fiscal - SUDAM	120.206	84.500	86.082	80.801
Créditos de carbono (CBIOS)	31.873	25.527	20.603	14.960
Incentivo fiscal - (PAT)	24	2.005	24	2.005
Outros	(80.501)	(61.120)	(12.919)	(54.378)
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(108.158)</b>	<b>44.409</b>	<b>(15.462)</b>	<b>(10.615)</b>
<b>Reconciliação com os valores apresentados do resultado do período</b>				
Imposto de renda e contribuição social corrente	(152.087)	(114.011)	(109.360)	(109.378)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(76.277)	73.920	7.816	17.962
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(228.364)</b>	<b>(40.091)</b>	<b>(101.544)</b>	<b>(91.416)</b>
Incentivos fiscais de imposto de renda	120.206	84.500	86.082	80.801
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>	<b>(108.158)</b>	<b>44.409</b>	<b>(15.462)</b>	<b>(10.615)</b>
Alíquota efetiva	13,2 %	(21,1)%	3,3 %	3,5 %

## Realização

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

## SUDAM (Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia)

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

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

De acordo com a legislação tributária aplicável, a receita decorrente do benefício fiscal gerado por esse incentivo deve ser destinada a uma reserva específica de incentivos fiscais dentro do patrimônio líquido, não estando disponível para distribuição de dividendos aos Cotistas e Diretores da Empresa e Companhia em 30 de setembro de 2025.



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

## 19. Informações por segmento

### Base para segmentação

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

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

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

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

### Informações sobre segmentos reportáveis

Os resultados são analisados pela Administração com base na receita líquida por segmento e atividade (Industrial e Marketing), deduzidos os custos logísticos (despesas com fretes) de vendas e os custos de produtos vendidos segregados em atividades, totalizando o lucro bruto por atividade.

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

# Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas

(Em milhares de Reais)



	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Anidro	2.082.916	1.501.180	1.172.709	857.470
Hidratado	1.294.179	1.326.084	623.633	693.262
<b>Total do segmento etanol</b>	<b>3.377.095</b>	<b>2.827.264</b>	<b>1.796.342</b>	<b>1.550.732</b>
Alta proteína	366.398	321.766	187.838	164.133
Alta fibra	191.237	162.474	90.175	85.103
Úmido	126.180	108.367	64.109	55.206
Óleo de milho	272.273	177.587	150.495	99.465
<b>Total do segmento nutrição animal</b>	<b>956.088</b>	<b>770.194</b>	<b>492.617</b>	<b>403.907</b>
Energia	8.272	10.925	4.477	5.430
Vapor	2.495	2.280	1.607	932
<b>Total do segmento energia</b>	<b>10.767</b>	<b>13.205</b>	<b>6.084</b>	<b>6.362</b>
<b>Total da receita líquida dos segmentos reportáveis de atividades industriais (A)</b>	<b>4.343.950</b>	<b>3.610.663</b>	<b>2.295.043</b>	<b>1.961.001</b>
Milho	344.949	289.764	330.565	216.915
Etanol	655.351	184.639	301.936	137.326
Energia	37.703	13.421	20.217	8.566
<b>Total da receita líquida de segmento e atividade de marketing (B)</b>	<b>1.038.003</b>	<b>487.824</b>	<b>652.718</b>	<b>362.807</b>
<b>Total da receita líquida por segmento (A+B)</b>	<b>5.381.953</b>	<b>4.098.487</b>	<b>2.947.761</b>	<b>2.323.808</b>
Frete sobre vendas (C) (1)	811.819	617.689	510.923	354.526
<b>Total da receita líquida adicionado fretes sobre vendas</b>	<b>6.193.772</b>	<b>4.716.176</b>	<b>3.458.684</b>	<b>2.678.334</b>
Custo do produto vendido (Industrial) (D)	(2.876.408)	(2.514.751)	(1.470.451)	(1.226.685)
Custo da mercadoria vendida (Marketing) (E)	(933.051)	(450.953)	(563.826)	(352.078)
<b>Custo da mercadoria e do produto vendido</b>	<b>(3.809.459)</b>	<b>(2.965.704)</b>	<b>(2.034.277)</b>	<b>(1.578.763)</b>
Lucro bruto (Industrial) (A+D)	1.467.542	1.095.912	824.592	734.316
Lucro bruto (Marketing) (B+E)	104.952	36.871	88.892	10.729
Frete sobre vendas (reclassificação) (C) (1)	811.819	617.689	510.923	354.526
<b>Lucro bruto</b>	<b>2.384.313</b>	<b>1.750.472</b>	<b>1.424.407</b>	<b>1.099.571</b>
Despesas (2)	(151.391)	(124.033)	(52.274)	(68.221)
Frete sobre vendas (C) (1)	(811.819)	(617.689)	(510.923)	(354.526)
<b>Total das despesas</b>	<b>(963.210)</b>	<b>(741.722)</b>	<b>(563.197)</b>	<b>(422.747)</b>
Despesas financeiras líquidas	(600.675)	(797.869)	(389.455)	(370.633)
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>820.428</b>	<b>210.881</b>	<b>471.755</b>	<b>306.191</b>

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

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

Geograficamente, as receitas operacionais líquidas são apresentadas a seguir:

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Brasil	5.588.021	4.349.067	2.985.600	2.406.138
Ásia	44.787	5.843	24.551	1.608
Europa	57.011	58.862	47.236	—
América do Norte	80.358	3.107	—	3.107
Fim específico de exportação	423.595	299.297	401.297	267.481
<b>Receitas líquidas</b>	<b>6.193.772</b>	<b>4.716.176</b>	<b>3.458.684</b>	<b>2.678.334</b>

Durante o período findo em 30 de setembro de 2025, a FS teve clientes que representaram mais de 10% de sua receita líquida. Os principais cinco clientes respondem, por 58,8% da receita líquida sendo os dois maiores com percentuais de 19,5% e 14,9% (68,8% da receita líquida, sendo os dois maiores com percentuais de 42,0% e 26,8% em 30 de setembro de 2024).

## 20. Receita líquida

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
<b>Mercado interno</b>				
Etanol	3.809.175	3.094.855	2.208.566	1.728.249
DDG	787.349	724.025	390.244	371.166
Óleo de milho	239.003	187.368	117.965	106.318
Energia	8.272	10.925	4.477	5.430
Revenda de milho	75.143	117.868	74.305	39.796
Revenda de energia	37.703	13.421	20.217	8.566
Revenda de etanol	628.882	198.325	168.220	145.684
Outros	2.494	2.280	1.606	929
<b>Total do mercado interno</b>	<b>5.588.021</b>	<b>4.349.067</b>	<b>2.985.600</b>	<b>2.406.138</b>
<b>Mercado externo</b>				
Etanol	—	67.544	—	9.237
DDG	44.952	7.854	24.551	3.602
Óleo de milho	60.447	9.797	47.236	3.777
Revenda de milho	420.159	281.719	401.297	255.385
Revenda de Etanol	80.193	195	—	195
<b>Total do mercado externo</b>	<b>605.751</b>	<b>367.109</b>	<b>473.084</b>	<b>272.196</b>
<b>Receita líquida</b>	<b>6.193.772</b>	<b>4.716.176</b>	<b>3.458.684</b>	<b>2.678.334</b>

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
<b>Receita bruta</b>	6.598.956	5.060.456	3.661.450	2.876.349
Impostos sobre vendas	(325.147)	(258.094)	(151.442)	(130.205)
Devoluções e abatimentos	(80.037)	(86.186)	(51.324)	(67.810)
<b>Receita líquida</b>	<b>6.193.772</b>	<b>4.716.176</b>	<b>3.458.684</b>	<b>2.678.334</b>

## 21. Custo da mercadoria e do produto vendido

Os custos de produção do período são alocados em toda a linha de produtos da FS, utilizando a metodologia de valor de vendas relativo. O custo dos produtos revendidos é mensurado pelo custo médio de aquisição e alocados ao resultado por produto. Abaixo está uma tabela que mostra o custo dos produtos vendidos alocado pelos insumos de produção e o custo dos produtos revendidos por material, para o período findo em 30 de setembro de 2025 e de 2024:

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Milho em grãos	(2.127.823)	(1.863.318)	(1.084.532)	(887.870)
Biomassa	(270.945)	(220.401)	(137.366)	(113.054)
Depreciação e amortização	(151.019)	(134.657)	(79.961)	(71.043)
Mão de obra	(73.476)	(66.378)	(39.183)	(33.134)
Produção	(63.490)	(61.343)	(31.998)	(32.419)
Produtos químicos	(114.805)	(61.999)	(64.830)	(31.072)
Manutenção	(56.445)	(47.603)	(23.742)	(24.732)
Enzimas	(7.098)	(44.080)	—	(24.449)
Laboratório	(3.440)	(3.650)	(1.894)	(1.880)
Outros	(7.867)	(11.322)	(6.945)	(7.032)
<b>Custo do produto vendido</b>	<b>(2.876.408)</b>	<b>(2.514.751)</b>	<b>(1.470.451)</b>	<b>(1.226.685)</b>
Revenda de etanol	(651.300)	(182.807)	(298.672)	(136.260)
Revenda de milho	(306.605)	(257.413)	(294.476)	(193.700)
Revenda de energia	(37.365)	(16.522)	(21.108)	(11.237)
Ganhos (perdas) com derivativos de energia	77.436	—	77.436	—
Ganhos (perdas) com derivativos de milho	(15.217)	5.789	(27.006)	(10.881)
<b>Custo da mercadoria vendida</b>	<b>(933.051)</b>	<b>(450.953)</b>	<b>(563.826)</b>	<b>(352.078)</b>
<b>Total</b>	<b>(3.809.459)</b>	<b>(2.965.704)</b>	<b>(2.034.277)</b>	<b>(1.578.763)</b>

## 22. Despesas com vendas

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

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Despesas com fretes sobre vendas	(811.819)	(617.689)	(510.923)	(354.526)
Despesa com pessoal	(30.722)	(26.307)	(16.529)	(13.119)
Despesas com depreciação e amortização	(16.905)	(1.429)	(15.776)	(894)
Despesas com serviços contratados	(2.239)	(1.508)	4.980	(590)
Despesas com viagem	(1.424)	(1.312)	(219)	(342)
Outras despesas comerciais	(3.923)	(4.600)	(2.741)	(2.434)
<b>Total</b>	<b>(867.032)</b>	<b>(652.845)</b>	<b>(541.208)</b>	<b>(371.905)</b>

## 23. Despesas administrativas e gerais

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

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Despesas com pessoal	(79.031)	(74.772)	(41.657)	(35.511)
Despesas com serviços contratados	(37.427)	(35.024)	(20.583)	(19.238)
Despesas com depreciação e amortização	(11.924)	(6.492)	(6.224)	(3.667)
Despesas do escritório	(5.563)	(4.950)	(2.974)	(2.481)
Despesas com viagem	(3.311)	(4.861)	(1.767)	(2.380)
Despesas com impostos e taxas	(1.386)	(1.060)	(1.257)	(792)
Outras despesas	(11.056)	(14.014)	(5.290)	(6.008)
<b>Total</b>	<b>(149.698)</b>	<b>(141.173)</b>	<b>(79.752)</b>	<b>(70.077)</b>

## 24. Outras receitas líquidas

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

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Créditos de carbono (CBIOS)	64.563	66.910	29.309	39.213
Receita de crédito extemporâneo (*)	62.814	12.762	56.071	6.543
Outros	21.745	33.999	16.908	9.815
Resultado na alienação de bens e direitos	—	183	—	183
<b>Outras receitas</b>	<b>149.122</b>	<b>113.854</b>	<b>102.288</b>	<b>55.754</b>
Estorno de tributos (**)	(36.813)	(45.610)	(22.104)	(29.387)
Outros	(30.457)	(14.332)	(14.427)	(6.016)
Resultado na alienação de bens e direitos	(13.288)	—	(55)	—
Resultado de performance	(6.263)	—	(4.523)	—
Resultado com sinistros e vendas de sucatas	(4.196)	—	(2.561)	—
Descartes em inventário	(3.192)	—	(206)	—
Bonificações e doações	(681)	(1.015)	(323)	(520)
<b>Outras despesas</b>	<b>(94.890)</b>	<b>(60.957)</b>	<b>(44.199)</b>	<b>(35.923)</b>
<b>Outras receitas e despesas, líquidas</b>	<b>54.232</b>	<b>52.897</b>	<b>58.089</b>	<b>19.831</b>

(\*) A FS vem pleiteando judicialmente o direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS das operações de comercialização de Etanol. A FS entende, suportada pelos seus assessores legais, que em razão do julgamento definitivo pelo STF acerca da matéria, as chances de êxito são praticamente certas, garantindo o direito de reconhecimento deste crédito. A FS calculou o montante relativo a este período com base na melhor estimativa e nos documentos fiscais disponíveis.

(\*\*) Saldo apresentado refere-se a estorno de créditos de impostos, sem expectativa de realização. Do montante de estorno de créditos tributários registrados no período, o mais significativo refere-se a ICMS, no montante de R\$ 36.813, sendo R\$ 22.168 referente a FS Ltda e R\$ 8.293 referente a FS S.A. A FS, ao adquirir matéria-prima toma o devido crédito tributário, porém, quando efetua vendas a clientes isentos de tributação de ICMS, registra o estorno desses créditos tributários, uma vez que não será viável a realização dos mesmos.

## 25. Despesas financeiras líquidas

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento sobre aplicação financeira	160.933	189.830	87.497	69.580
Juros ativos	59.890	65.647	43.399	65.493
Ajuste a valor presente - clientes	29.179	40.121	13.056	21.193
Ganho na operação com derivativos	—	206.767	(1.349)	14.888
Descontos obtidos	3.778	11.405	2.865	4.053
<b>Total de receitas financeiras</b>	<b>253.780</b>	<b>513.770</b>	<b>145.468</b>	<b>175.207</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros passivos sobre empréstimos e financiamentos	(638.489)	(630.373)	(351.186)	(297.537)
Perda na operação com derivativos	(182.595)	(124.029)	(97.553)	(69.571)
Juros passivos sobre operações de risco sacado	(42.063)	(82.261)	(19.196)	(17.762)
Tarifas bancárias	(76.503)	(64.392)	(48.714)	(33.783)
Ajuste a valor presente - fornecedores	(68.357)	(77.367)	(60.723)	(66.843)
Ajuste a valor presente - obrigações com arrendamento	(61.459)	(34.816)	(32.613)	(22.239)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(32.841)	(31.887)	(13.181)	(16.692)
Tributos financeiros	(2.670)	(7)	(2.148)	(418)
Outras despesas financeiras	(11.123)	(86.263)	(6.790)	(73.058)
<b>Total de despesas financeiras</b>	<b>(1.116.100)</b>	<b>(1.131.395)</b>	<b>(632.104)</b>	<b>(597.903)</b>
<b>Variação cambial</b>				
Variação cambial ativa	372.717	112.869	179.520	110.883
Variação cambial passiva	(111.072)	(293.113)	(82.339)	(58.820)
<b>Total variação cambial</b>	<b>261.645</b>	<b>(180.244)</b>	<b>97.181</b>	<b>52.063</b>
<b>Despesas financeiras líquidas</b>	<b>(600.675)</b>	<b>(797.869)</b>	<b>(389.455)</b>	<b>(370.633)</b>

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

## 26. Compromissos

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

Venda				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Etanol (*)	m <sup>3</sup>	1.245.244	preços atuais de mercado	março, 2026
Vapor	ton.	56.433	R\$ 100,80	abril, 2026
DDG	ton.	2.139.242	R\$ 582,31	junho, 2027
Óleo	ton.	28.982	R\$ 5.700,32	julho, 2026

Compra				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Milho	ton.	3.261.734	R\$ 46,63 por saca	novembro, 2026
Milho - Revenda	ton.	75.698	R\$ 48,91 por saca	julho, 2026
Soja - Revenda	ton.	16.650	R\$ 118,62 por saca	novembro, 2026
Eucalipto	metro estéreo	184.430	R\$ 51,59	maio, 2047
Bambu	metro estéreo	11.615	R\$ 78,00	abril, 2039
Compra de equipamentos e serviços		—	R\$ 625.196,00	dezembro, 2026

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

Em dezembro de 2024, a FS, por meio da FS ECE, firmou contrato de longo prazo com a Rumo S.A., assumindo o compromisso firme de arrendar 166 vagões de transporte e cinco locomotivas. Em setembro de 2025, os ativos foram recebidos e estão em operação pela Rumo S.A.

## 27. Partes relacionadas

### a. Controladora final

No período findo em 30 de setembro de 2025 e 2024 a controladora final da FS Ltda. FS S.A., FS ECE e a FS Lux é a SRMM, LLC. (Summit).

### b. Remuneração do pessoal chave da Administração

Os diretores são as pessoas chaves que têm autoridade e responsabilidade por planejamento, direção e controle das atividades das entidades. No período findo em 30 de setembro de 2025 e 2024, foram auferidos aos administradores benefícios de curto prazo (salários, participação nos lucros, assistência médica, moradia, entre outros), que são provisionados aos administradores e registrados na rubrica "Despesas com pessoal".

A remuneração de pessoal chave da Administração compreende:

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/07/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024
Benefício de curto prazo	9.106	8.580	4.495	4.511

### c. Transações com partes relacionadas

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

	Nota	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Quotistas direto		Total	
		30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025	30/09/2025	31/03/2025
Cientes e outros recebíveis	7	6.211	—	7.447	3.096	—	—	13.658	3.096
Empréstimos concedidos (i)		—	—	57.024	59.280	4.620	278.453	61.644	337.733
Adiantamento a fornecedores	9	34.664	203	—	11.277	38.902	38.902	73.566	50.382
<b>Total do ativo</b>		<b>40.875</b>	<b>203</b>	<b>64.471</b>	<b>73.653</b>	<b>43.522</b>	<b>317.355</b>	<b>148.868</b>	<b>391.211</b>
Fornecedores (iii)	11	10.668	4.782	243.888	16.155	—	—	254.556	20.937
Obrigações com arrendamento (ii)	14	792.776	694.375	—	—	—	—	792.776	694.375
Adiantamento de clientes	13	2.328	—	6.261	28	—	—	8.589	28
<b>Total do passivo</b>		<b>805.772</b>	<b>699.157</b>	<b>250.149</b>	<b>16.183</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.055.921</b>	<b>715.340</b>

(i) A FS Lux, subsidiária da FS S.A., possui empréstimos aos seus controladores no montante de USD 11.590 (R\$ 61.644) a taxa de 8,80% a.a. com vencimento em 05 de outubro de 2028. Em 29 de setembro de 2025, houve um recebimento de R\$ 266.115 (US\$ 50.000) da Summit.

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

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

#### d. Transações de compras e vendas com partes relacionadas

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

Venda de produtos e serviços	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024
Cost sharing (*)	1.083	—	—	—	1.083	—
Etanol anidro	3.716	6.260	—	—	3.716	6.260
Etanol hidratado	227	2.513	1.628	2.383	1.855	4.896
Receita venda de fazendas e biomassa	—	4.101	—	—	—	4.101
Biomassa	51	—	—	—	51	—
Milho em grãos	1.264	16.766	—	—	1.264	16.766
Milho em grãos revenda	741	—	35	—	776	—
Óleo De Milho	148	11	—	11.550	148	11.561
DDG FS Alta fibra	107	39	1.494	552	1.601	591
DDG FS Úmido	12	12	6.198	3.742	6.210	3.754
DDG FS Alta proteína	51	43.478	1.121	1.014	1.172	44.492
Vapor	—	—	—	1.485	—	1.485
Outros	3.935	7.948	125	—	4.060	7.948
<b>Total</b>	<b>11.335</b>	<b>81.128</b>	<b>10.601</b>	<b>20.726</b>	<b>21.936</b>	<b>101.854</b>

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

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

Compra de produtos e serviços	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024
Etanol anidro	(15.761)	—	—	—	(15.761)	—
Etanol hidratado	(1.736)	(38)	—	—	(1.736)	(38)
Milho em grãos	—	—	(366.570)	(325.982)	(366.570)	(325.982)
Milho em grãos revenda	—	—	(51.154)	—	(51.154)	—
Aluguel de armazéns	—	—	(4.083)	(4.351)	(4.083)	(4.351)
Biomassa	(46.665)	(44.347)	—	—	(46.665)	(44.347)
Alta fibra	—	—	(32)	—	(32)	—
Outros	(2.016)	(6.853)	(10.974)	(24)	—	(6.877)
<b>Total</b>	<b>(66.178)</b>	<b>(51.238)</b>	<b>(432.813)</b>	<b>(330.357)</b>	<b>(486.001)</b>	<b>(381.595)</b>

As despesas financeiras entre as partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Receitas e despesas financeiras	Outras partes relacionadas		Quotista indireto		Total	
	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024
Juros ativos sobre empréstimos	12.458	—	12.882	—	25.340	—
Valor presente das obrigações com arrendamento	(41.004)	(22.598)	—	—	(41.004)	(22.598)
<b>Total</b>	<b>(28.546)</b>	<b>(22.598)</b>	<b>12.882</b>	<b>—</b>	<b>(15.664)</b>	<b>(22.598)</b>

### e. Garantias prestadas a partes relacionadas

A FS presta garantias para empréstimos e financiamentos tomados por partes relacionadas, podendo envolver garantias reais (ativos cedidos) e/ou avais e fianças. Em 30 de setembro de 2025 e em 31 de março de 2025, o montante total de garantias era:

	30/09/2025	31/03/2025
FS Florestal S.A.	476.181	394.443
FS Infraestrutura S.A.	312.823	609.428
FS Grãos S.A.	187.063	186.147
Outras partes relacionadas	265.930	—
<b>Total</b>	<b>1.241.997</b>	<b>1.190.018</b>

Do total de garantias prestadas, R\$ 532.993 refere-se a aplicações financeiras que são apresentadas como caixa restrito, vide nota explicativa 6.

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

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

Durante o período findo em 30 de setembro de 2025 e 2024, foram adquiridos ativos imobilizados pelo desembolso líquido total de R\$ 429.683 e R\$ 321.644, respectivamente, conforme segue:

	01/04/2025 a 30/09/2025	01/04/2024 a 30/09/2024
Aquisição líquida de imobilizados e intangíveis	766.649	394.318
Movimentação de fornecedor do período	(110.115)	158.863
Direito de uso	(227.653)	(241.868)
Outros	802	10.331
<b>Aquisição líquida de imobilizados e intangível</b>	<b>429.683</b>	<b>321.644</b>



#### FS – Lucas do Rio Verde (MT)

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

#### FS – Sorriso (MT)

BR-163, km 768 / CEP 78890-000

#### FS - Primavera do Leste

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

#### FS | Escritório SP

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