



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS COMBINADAS

FS

Em 31 de dezembro de 2023





Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.....	2
Balanços patrimoniais combinados.....	4
Demonstrações combinadas de resultados.....	5
Demonstrações combinadas de resultados abrangentes.....	6
Demonstrações combinadas das mutações no investimento líquido do controlador.....	7
Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto.....	8
Demonstrações combinadas do valor adicionado.....	10
Notas explicativas às demonstrações financeiras condensadas combinadas.....	10
1. Contexto operacional.....	11
2. Base de preparação.....	11
3. Novas normas e interpretações.....	13
4. Caixa e equivalentes de caixa.....	13
5. Aplicações financeiras.....	14
6. Caixa restrito.....	14
7. Clientes e outros recebíveis.....	14
8. Estoques.....	16
9. Adiantamentos a fornecedores.....	16
10. Imobilizado.....	18
11. Fornecedores.....	19
12. Empréstimos.....	20
13. Adiantamentos de clientes.....	22
14. Obrigações com arrendamentos.....	22
15. Impostos e contribuições.....	23
16. Passivo contingente e depósitos judiciais.....	24
17. Investimento líquido do controlador.....	24
18. Instrumentos financeiros.....	28
19. Imposto de renda e contribuição social.....	36
20. Informações por segmento.....	39
21. Receita operacional líquida.....	41
22. Custo da mercadoria e do produto vendido.....	42
23. Despesas com vendas.....	42
24. Despesas administrativas e gerais.....	43
25. Outras receitas líquidas.....	43
26. Despesas financeiras líquidas.....	44
27. Compromissos.....	45
28. Partes relacionadas.....	46
29. Demonstração do fluxo de caixa.....	48
30. Eventos subsequentes.....	48



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

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

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

Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas incluindo as entidades FS Indústria de Biocombustíveis Ltda., FS I Indústria de Etanol S.A. ("FS") e FS Comercialização de Etanol Ltda., que compreendem o balanço patrimonial condensado combinado em 31 de dezembro de 2023 e as respectivas demonstrações condensadas combinadas do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações no investimento líquido do controlador e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2023, 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 permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas em 31 de dezembro de 2023, 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 condensadas combinadas. 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 condensadas combinadas acima referidas incluem as demonstrações combinadas do valor adicionado (DVA) referentes ao período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2023, 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 condensadas combinadas, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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 DVA não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, segundo critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas tomadas em conjunto.

Cuiabá, 26 de fevereiro de 2024

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



Rafael Henrique Klug
Contador CRC 1SP246035/O-7



Balanços patrimoniais combinados em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	31/12/2023	31/03/2023	Passivo	Nota	31/12/2023	31/03/2023
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.914.600	1.374.855	Fornecedores	11	3.531.594	1.198.945
Aplicações financeiras	5	–	3.109.084	Empréstimos	12	2.860.731	4.271.074
Caixa restrito	6	2.868.163	2.256.928	Adiantamentos de clientes	13	461.017	40.308
Clientes e outros recebíveis	7	278.034	271.314	Obrigações com arrendamento	14	45.000	26.965
Contas a receber de partes relacionadas	28	11.781	166.435	Imposto de renda e contribuição social a recolher	19.a	–	59.816
Estoques	8	2.235.564	1.067.026	Impostos e contribuições a recolher	15.b	20.989	14.964
Adiantamentos a fornecedores	9	24.832	53.143	Ordenados e salários a pagar		50.265	67.041
Impostos a recuperar	15.a	537.822	383.452	Instrumentos financeiros derivativos	18	83.902	407.908
Despesas antecipadas		70.673	40.915	Total do passivo circulante		7.053.498	6.087.021
Ativo Biológico		–	984				
Instrumentos financeiros derivativos	18	10.518	40.478	Não circulante			
Outros créditos		8.288	36.466	Fornecedores	11	16.599	18.795
Total do ativo circulante		7.960.275	8.801.080	Empréstimos	12	7.157.278	7.351.156
Não circulante				Obrigações com arrendamento	14	352.177	189.462
Realizável ao longo prazo				Passivo fiscal diferido	19.b	–	59.445
Caixa restrito	6	49.807	39.246	Provisão para contingências	16	160	–
Adiantamentos a fornecedores	9	54.545	49.603	Total do passivo não circulante		7.526.214	7.618.858
Impostos a recuperar	15.a	392.160	245.805				
Ativo fiscal diferido	19.b	151.959	–	Total do passivo		14.579.712	13.705.879
Instrumentos financeiros derivativos	18	29.775	–	Investimento líquido do controlador			
Empréstimos a partes relacionadas	28	263.617	288.452	Investimento líquido do controlador	17	(86.997)	736.756
Depósitos judiciais	16	5.019	4.177	Total do investimento líquido do controlador		(86.997)	736.756
Total realizável ao longo prazo		946.882	627.283				
Imobilizado	10	5.557.916	4.994.520	Total do passivo e do investimento líquido do controlador		14.492.715	14.442.635
Intangível		27.642	19.752				
Total do ativo não circulante		6.532.440	5.641.555				
Total do ativo		14.492.715	14.442.635				

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



Demonstrações combinadas de resultados

Períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	Nota	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Receita líquida	21	2.277.034	6.101.743	1.891.165	5.684.504
Custo do produto vendido	22	(1.834.448)	(4.619.951)	(1.320.835)	(3.640.442)
Lucro bruto		442.586	1.481.792	570.330	2.044.062
Despesas operacionais					
Despesas com vendas	23	(339.243)	(867.575)	(211.151)	(594.592)
Despesas administrativas e gerais	24	(57.030)	(150.079)	(48.475)	(116.274)
Outras receitas líquidas	25	55.100	121.872	171.167	465.208
Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos		101.413	586.010	481.871	1.798.404
Receitas financeiras		342.150	762.936	252.520	1.031.686
Despesas financeiras		(743.383)	(2.022.985)	(659.150)	(1.617.265)
Variação cambial líquida		83.677	140.020	119.747	(293.991)
Despesas financeiras líquidas	26	(317.556)	(1.120.029)	(286.883)	(879.570)
Resultado do período antes dos impostos		(216.143)	(534.019)	194.988	918.834
Imposto de renda e contribuição social corrente	19	366	10.727	(6.833)	(206.766)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	100.621	268.022	(28.061)	(33.480)
Incentivos fiscais de imposto de renda		429	(5.286)	8.229	31.293
Resultado do período		(114.727)	(260.556)	168.323	709.881

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



Demonstrações combinadas de resultados abrangentes

Períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Resultado do período	(114.727)	(260.556)	168.323	709.881
Itens que serão reclassificados para o resultado				
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido	14.577	166.526	91.926	(69.316)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(4.956)	(56.619)	(31.255)	23.568
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	(4.794)	(7.241)	(6.057)	3.366
Resultado abrangente total	(109.900)	(157.890)	222.937	667.499

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

Demonstrações combinadas das mutações no investimento líquido do controlador

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	Nota	Investimento líquido do controlador
Saldo em 1º de abril de 2023		736.756
Resultado do período		(260.556)
Itens que serão reclassificados para o resultado		
Resultados não realizados com <i>hedge</i> de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido		166.526
Imposto de renda e contribuição social diferidos		(56.619)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA		(7.241)
Total do resultado abrangente		(157.890)
Transações dos controladores		
Distribuição de lucros acumulados	17	(665.909)
Saldo em 31 de dezembro de 2023		(86.997)
Saldo em 1º de abril de 2022		547.848
Resultado do período		709.881
Itens que serão reclassificados para o resultado		
Resultados não realizados com <i>hedge</i> de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido		(69.316)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		23.568
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA		3.366
Total do resultado abrangente		667.499
Transações dos controladores		
Distribuição de lucros acumulados	17	(712.900)
Saldo em 31 de dezembro de 2022		502.447

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

Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	Nota	31/12/2023	31/12/2022
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período		(260.556)	709.881
Ajuste para:			
Depreciação e amortização		184.490	104.623
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito	26	(472.613)	(477.128)
Tributos e contribuições sociais correntes e diferidos	19	(273.463)	208.953
Variação cambial	26	(140.020)	293.092
Ajuste a valor justo	18	326.213	71.282
Ajuste a valor presente		80.280	(64.189)
Provisão de juros e amortização do custo de transação		1.251.927	782.581
Ajuste a valor justo de ativo biológico		—	(4.419)
Provisão para (reversões de) perdas de crédito esperadas	7	413	—
Provisão para contingências		160	—
Resultado na venda de ativos		(20.124)	(251.037)
Variações em:			
Clientes e outros recebíveis		95.454	(65.122)
Contas a receber de partes relacionadas		12.624	
Estoques		(1.153.395)	(1.134.373)
Impostos a recuperar		(355.100)	(335.573)
Despesas antecipadas		(29.758)	(24.903)
Depósitos judiciais	16	(842)	(333)
Outros créditos		29.162	(54.067)
Adiantamentos a fornecedores	9	23.369	(30.547)
Fornecedores		2.372.361	1.096.208
Adiantamentos de clientes	13	420.709	14.322
Ordenados e salários a pagar		(16.776)	6.287
Impostos e contribuições a recolher	15.b	6.027	(250.194)
Outras contas a pagar		—	40.297
Caixa gerado nas atividades operacionais		2.080.542	635.641
Pagamento de juros		(873.999)	(643.421)
Juros resgatados de investimentos de curto prazo		629.263	308.380
Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais		1.835.806	300.600
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	29	(731.477)	(890.809)
Recebimento pela venda de ativo biológico	28.d	142.030	305.177
Juros e encargos pagos sobre empréstimos capitalizados	10	(15.995)	95.926
Recebimento de empréstimos com partes relacionadas		(5.953)	—
Aplicações (resgates) financeiras e caixa restrito		2.363.049	(1.459.782)
Fluxo de caixa gerado (usado) nas atividades de investimentos		1.751.654	(1.949.488)



Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	Nota	31/12/2023	31/12/2022
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos captados, líquido dos custos de transação	12	3.696.923	3.311.587
Pagamento de empréstimos (principal)	12	(5.413.804)	(1.300.740)
Lucros distribuídos	17.c	(665.909)	(712.900)
Pagamento de obrigações com arrendamento (principal)	14	(62.299)	(16.836)
Aumento de capital		46	4.731
Instrumentos financeiros derivativos pagos		(483.508)	(521.961)
Fluxo de caixa (usado) gerado nas atividades de financiamento		(2.928.551)	763.881
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		(119.164)	9.985
Aumento (redução) em caixa e equivalentes de caixa		539.745	(875.022)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		1.374.855	1.719.194
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		1.914.600	844.172

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

Demonstrações combinadas do valor adicionado

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2022 a 31/12/2022
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	6.486.324	5.962.497
Outras receitas	144.517	467.706
Provisão para perdas de crédito esperadas	(413)	8
Receitas	6.630.428	6.430.211
Insumos adquiridos de terceiros	(5.268.316)	(4.098.587)
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(4.367.195)	(3.476.762)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(921.245)	(621.825)
Perda/recuperação de valores ativos	20.124	—
Valor adicionado bruto	1.362.112	2.331.624
Depreciação e amortização	(184.490)	(104.623)
Valor adicionado líquido produzido	1.177.622	2.227.001
Valor adicionado recebido em transferência	(271.545)	1.262.152
Receitas financeiras	(271.545)	1.262.152
Valor adicionado total a distribuir	906.077	3.489.153
Distribuição do valor adicionado	906.077	3.489.153
Pessoal	178.092	149.424
Remuneração direta	128.556	115.801
Benefícios	41.046	27.637
F.G.T.S.	8.490	5.986
Impostos, taxas e contribuições	140.057	488.126
Federais	(80.011)	208.953
Estaduais	220.068	279.173
Remuneração de capitais de terceiros	848.484	2.141.722
Juros	848.484	826.796
Outras	—	1.314.926
Remuneração de capitais próprios	(260.556)	709.881
Distribuição de lucros	—	712.900
Prejuízos retidos	(260.556)	(3.019)

As notas explicativas são parte integrante das 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.
- A FS Ltda., detém 100% de participação no capital social da FS Luxembourg S.a.r.l. ("FS Lux"). A FS Lux é uma sociedade de responsabilidade limitada constituída em 08 de setembro de 2020, sob as leis de Luxemburgo e está localizada na rua Bitbourg, 9, L-1273, em Luxemburgo.
- 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.
- 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.

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 2023 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 2023 não foram repetidas integralmente nestas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas. Entretanto, informações foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridos, possibilitando o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações da FS desde a publicação das demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2023.

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 de forma contínua e não tiveram alterações relevantes relação as demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2023, exceto as incertezas e estimativas relacionadas ao reconhecimento de ativos fiscais diferidos: disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual diferenças temporárias dedutíveis e prejuízos fiscais possam ser utilizados., veja nota explicativa 19.c

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, foi autorizada pela Administração em 26 de fevereiro de 2024.



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 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 individuais ou consolidadas intermediárias 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 exercício futuro.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas são um único conjunto de demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas de duas ou mais entidades que estão sob controle comum. A Administração das Entidades utilizou a definição de controle em consonância com o CPC 44 - Demonstrações Combinadas, CPC - 36 Demonstrações Consolidadas e IFRS 10 - Consolidated Financial Statements, tanto em relação à avaliação da existência de controle comum quanto ao procedimento de combinação em 31 de dezembro de 2023.

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 ECE e a FS Lux, não incluindo as Entidades sob controle comum que não exercem diretamente tais atividades, como a FS Infraestrutura S.A. e a FS Florestal S.A.

(i) Critérios de elaboração das demonstrações financeiras combinadas

Os princípios de combinação previstos no Pronunciamento Técnico CPC 44 - Demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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, 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.

A composição dos ativos e patrimônios líquidos em 31 de dezembro de 2023, e o resultado das entidades para o período findo 31 de dezembro de 2023, que fazem parte das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, sem as eliminações das transações entre as partes, são assim apresentados:

Empresas	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio Líquido	Resultado do período
FS Ltda. Consolidada(i)	6.695.489	4.077.083	3.591.961	6.715.605	465.006	(116.554)
FS S.A.	1.484.983	2.994.939	3.689.681	955.375	(165.135)	(148.128)
FS ECE	10.543	205	1.147	—	9.602	(399)
Eliminações	(230.740)	(539.787)	(229.291)	(144.766)	(396.470)	4.525
Combinada	7.960.275	6.532.440	7.053.498	7.526.214	(86.997)	(260.556)

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



3. Novas normas e interpretações

Abaixo as normas que entraram em vigor em 1 de abril de 2023, mas não impactaram de forma significativa as demonstrações financeiras combinadas da FS:

- Definição de Estimativa Contábil (Alterações ao CPC 23/IAS 8);
- Divulgação das Políticas Contábeis (Alterações ao CPC 26/IAS 1 e IFRS *Practice Statement 2*);
- Imposto Diferido relativo a Ativos e Passivos decorrentes de Operação Única (Alterações ao CPC 32/IAS 12); e
- Contratos de Seguros, e alterações à IFRS 17 Contratos de Seguros.

As novas normas e interpretações emitidas relacionadas abaixo, entrarão em vigor após 1º de janeiro de 2024 e serão aplicáveis para a FS após 1º de abril de 2024.

- Classificação do Passivo em Circulante ou Não Circulante e Passivo Não Circulante com *Covenants* (Alterações ao CPC 26/IAS 1);
- Obrigações com arrendamento em transações de *Sale and Leseback* (Alterações ao CPC 06 e IFRS 16); e
- Divulgação de Acordos de Financiamento de Fornecedores (Alterações ao CPC 03 e CPC 40, IAS7 e IFRS 7).

4. Caixa e equivalentes de caixa

	31/12/2023	31/03/2023
Recursos em banco e em caixa	246.655	36.597
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	1.667.945	1.338.258
Total	1.914.600	1.374.855

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

As aplicações financeiras de curto prazo referem-se a certificados de depósitos bancários ("CDB"), instrumentos oferecidos por bancos e possuem taxas negociadas individualmente, atreladas ao CDI mais ou menos um spread fixo. No período findo em 31 de dezembro de 2023 o retorno médio anual desses investimentos foi de 11,43% (13,63% no exercício findo em 31 de março de 2023). Esses instrumentos estão disponíveis para resgate imediato pela FS.

Em 31 de dezembro de 2023, o saldo de caixa e equivalentes de caixa, em dólares americanos ("US\$"), totaliza US\$ 46.833 ou R\$ 226.732 (US\$ 5.846 ou R\$ 29.698 em 31 de março de 2023).

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



5. Aplicações financeiras

	31/12/2023	31/03/2023
Total return swap (TRS)	—	3.109.084
Total	-	3.109.084

Como parte do processo de emissão de títulos (*Green Bonds*), a FS Lux adquiriu um *Total Return Swap* – (“TRS”) com retorno anual de 10,7% a.a., cujo vencimento é em dezembro de 2023 e com pagamentos semestrais.

As informações sobre a exposição da FS a riscos de mercado, avaliação de crédito e valor justo relacionados com aplicações financeiras estão incluídas na nota explicativa 18.

6. Caixa restrito

	31/12/2023	31/03/2023
Aplicações financeiras vinculadas a empréstimos	2.917.970	2.296.174
Total	2.917.970	2.296.174
Circulante	2.868.163	2.256.928
Não circulante	49.807	39.246

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

No período findo em 31 de dezembro de 2023 e no exercício findo em 31 de março de 2023 o retorno médio anual desses investimentos foi de 11,59% e 13,63%, respectivamente.

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

7. Clientes e outros recebíveis

	31/12/2023	31/03/2023
Clientes	278.452	271.319
(-) Provisão para perdas de crédito esperadas	(418)	(5)
Total	278.034	271.314

Provisão para perdas de crédito esperadas

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

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



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

	31/12/2023	31/03/2023
A vencer		
Até 30 dias	164.996	235.235
31 a 60 dias	8.333	15.044
61 a 90 dias	8.965	4.359
Mais que 90 dias	63.315	16.129
Subtotal	245.609	270.767
Vencido		
Até 30 dias	26.867	547
31 a 60 dias	282	—
61 a 90 dias	4.551	—
91 a 180 dias	725	—
Subtotal	32.843	547
Total	278.452	271.314

As mudanças na provisão para perdas de crédito esperadas durante o ano dos ativos contratuais estão apresentadas na tabela a seguir:

Saldo em 31 de março de 2023	(5)
Provisão para perdas de crédito esperadas	(413)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	(418)
Saldo em 31 de março de 2022	(115)
Reversão de perdas de crédito esperadas	1
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(114)

Em 31 de março de 2023 haviam R\$ 40.000 de duplicatas cedidas em garantia para contratos de empréstimos, conforme nota explicativa nº 12. Em 31 de dezembro de 2023 não haviam recebíveis em garantia de contratos de empréstimos.

Contas a receber com partes relacionadas em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023 é de R\$ 11.781 e R\$ 166.435, respectivamente. Veja nota explicativa 28.

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



8. Estoques

	31/12/2023	31/03/2023
Estoque em poder de terceiros	707.824	165.473
Matéria-prima	1.175.605	703.764
Produto acabado	123.392	37.212
Insumos de produção	89.800	60.941
Estoque almoxarifado	100.240	84.864
Estoque em elaboração	26.127	14.773
Estoque de milho para revenda	12.576	—
Total	2.235.564	1.067.027

O custo é determinado pelo método de custo médio ponderado, veja nota explicativa 22.

Em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023, os estoques de milho em grãos mantidos em garantia totalizavam:

	31/12/2023	31/03/2023
Toneladas em garantia	655.972	679.744
Montante em garantia	422.911	533.344

Em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023, os montantes mantidos em poder de terceiros referem-se respectivamente a:

	31/12/2023	31/03/2023
Matéria-prima - Milho em grãos	529.099	80.877
Produto acabado - Etanol	134.830	84.595
Produto acabado - Revenda	43.487	—
Produto acabado - DDG	408	—
Total	707.824	165.472

Em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023, o volume dos estoques mantidos em poder de terceiros referem-se respectivamente a:

	31/12/2023	31/03/2023
Toneladas de milho	586.675	73.088
Metros cúbicos de etanol	50.165	29.389
Toneladas de nutrição animal	975	—

9. Adiantamentos a fornecedores

	31/12/2023	31/03/2023
Adiantamento a fornecedores de estoque	72.824	92.386
Adiantamento a partes relacionadas	293	5.468
Adiantamento a fornecedores diversos	6.261	4.892
Total	79.377	102.746
Circulante	24.832	53.143
Não circulante	54.545	49.603



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

Os adiantamentos a fornecedores com partes relacionadas em 31 de dezembro de 2023 eram de R\$ 293 (R\$ 5.468 em 31 de março de 2023). Veja nota explicativa 28.



10. Imobilizado

Custo de aquisição do imobilizado	31/03/2022	Adições	Baixas	Transferências(*)	31/12/2022	31/03/2023	Adições	Baixas	Transferências	31/12/2023
Terrenos urbanos	140.345	876	—	—	141.221	151.094	—	—	33.099	184.193
Edificações	630.526	2.388	—	—	632.914	654.994	3.559	—	593.783	1.252.336
Máquinas e equipamentos	1.374.473	680	(378)	—	1.374.775	1.426.375	7.509	(3.237)	849.271	2.279.918
Móveis e computadores	19.187	4.565	(92)	—	23.660	24.040	1.369	(9)	8.375	33.775
Veículos	3.675	—	(1.363)	(93)	2.219	1.891	—	—	500	2.391
Aeronave	28.164	1.032	—	93	29.289	29.196	—	(29.196)	—	—
Instalações	527.536	2.512	—	—	530.048	562.132	1.515	(1.450)	392.916	955.113
Obras em andamento	576.795	724.320	(3.165)	606.802	1.904.752	2.228.545	522.783	—	(1.843.939)	907.389
Adiantamento a fornecedores	127.021	686.261	—	(606.802)	206.480	123.071	33.661	(6)	(34.006)	122.720
Planta portadora (bambu)	60.131	33.689	(81.291)	(12.529)	—	—	—	—	—	—
Direito de uso	151.581	50.195	(89.189)	(24.157)	88.430	243.555	210.436	—	1	453.992
Total	3.639.434	1.506.518	(175.478)	(36.686)	4.933.788	5.444.893	780.832	(33.898)	—	6.191.827
Movimentação da depreciação										
Edificações	(35.932)	(11.846)	—	—	(47.778)	(51.787)	(21.964)	—	57	(73.694)
Máquinas e equipamentos	(178.814)	(55.763)	92	—	(234.485)	(253.740)	(79.565)	700	(635)	(333.240)
Móveis e computadores	(5.975)	(2.078)	92	—	(7.961)	(8.699)	(2.988)	9	13	(11.665)
Veículos	(1.903)	(341)	1.105	—	(1.139)	(819)	(350)	—	—	(1.169)
Aeronave	—	(2.432)	—	—	(2.432)	(3.161)	(1.460)	4.621	—	—
Instalações	(71.059)	(26.565)	—	—	(97.624)	(106.637)	(44.921)	218	563	(150.777)
Direito de uso	(16.653)	(13.166)	8.215	706	(20.898)	(25.530)	(37.838)	—	2	(63.366)
Total	(310.336)	(112.191)	9.504	706	(412.317)	(450.373)	(189.086)	5.548	—	(633.911)
Imobilizado Líquido	3.329.098	1.394.327	(165.974)	(35.980)	4.521.470	4.994.520	591.746	(28.350)	—	5.557.916

(*) As transferências no valor de R\$36.685 são referentes a planta portadora e direito de uso que foram reclassificados para outros créditos, uma vez que esses ativos serão vendidos para FS Florestal (veja nota explicativa 30).



Obras em andamento e adiantamento a fornecedores

Refere-se à ampliação e benfeitorias das plantas Lucas do Rio Verde e Sorriso e a construção da segunda fase da usina em Primavera do Leste.

Provisão para redução ao valor recuperável

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

A Administração não identificou qualquer evidência que justificasse a necessidade de provisão para recuperabilidade em 31 de dezembro de 2023.

Capitalização de custos de empréstimos

No período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022, os custos de financeiros capitalizados líquidos foram de R\$ 15.995 e R\$ 70.369 respectivamente, juros incorridos e pagos. A taxa média de custos capitalizados foi de 13,62% a.a. (13,63% a.a. em 31 de dezembro de 2022).

Bens em garantia

A FS possui bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos no montante de R\$ 2.455.292 (R\$ 2.886.562 em 31 de março de 2023), e é composto por terrenos, edificações, máquinas e equipamentos e instalações.

11. Fornecedores

	31/12/2023	31/03/2023
Fornecedores de matéria prima e insumos	3.115.094	570.963
Fornecedores de imobilizado	347.290	505.929
Fornecedores diversos	85.809	140.848
Total	3.548.193	1.217.740
Circulante	3.531.594	1.198.945
Não circulante	16.599	18.795

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

Em 31 de dezembro de 2023, o saldo com partes relacionadas é de R\$ 376.775 (R\$ 5.468 em 31 de março de 2023). Vide nota explicativa 28.

Risco Sacado / reverse factoring

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

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



	31/12/2023	31/03/2023
Fornecedores	777.138	479.212
Antecipação de fornecedores - reverse factoring	2.771.055	738.527
Total	3.548.193	1.217.740

Em 31 de dezembro de 2023, as taxas de desconto em transações de risco sacado foram em média de CDI+ 2,39% a.a. (CDI+2,93% a.a. em 31 de março de 2023) com vencimento médio em 130 dias. As taxas de CDI são pré-fixadas na data da transação. Os juros são reconhecidos em despesas financeiras, conforme nota explicativa 26.

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

12. Empréstimos

	Taxa de Juros a.a.	Moeda original	31/12/2023	31/03/2023
Empréstimos de terceiros - Para investimento	6,5% a 10,77%	USD	2.317.623	6.374.590
Empréstimos de terceiros - Para investimento	CDI + 0,78%	R\$	1.796.242	1.642.591
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	8,46%	USD	305.146	141.917
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	CDI + 1,59%	R\$	5.896.280	3.629.835
Total Empréstimos			10.315.291	11.788.933
(-) Custo de transação			(297.282)	(166.703)
Total			10.018.009	11.622.230
Circulante			2.860.731	4.271.074
Não circulante			7.157.278	7.351.156

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

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

a. Termos e cronograma de amortização da dívida

Como consequência dessas captações, foram concedidas as seguintes garantias:

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



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

31 de dezembro de 2023	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos para investimento (*)	4.113.865	1.805.693	—	2.162.933	—	145.239
Empréstimos para capital de giro (*)	6.201.426	1.122.966	1.009.424	682.798	406.205	2.980.033
Total	10.315.291	2.928.659	1.009.424	2.845.731	406.205	3.125.272

31 de março de 2023	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Acima de 4 anos
Empréstimos para investimento (*)	6.374.590	3.206.780	—	3.015.398	—	152.412
Empréstimos para capital de giro (*)	5.414.343	1.120.817	2.284.174	697.142	383.449	928.761
Total	11.788.933	4.327.597	2.284.174	3.712.540	383.449	1.081.173

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

b. Reconciliação da movimentação patrimonial com os fluxos de caixa decorrentes de atividade de financiamento

Saldo em 31 de março de 2023	11.622.230
Itens que afetam o fluxo de caixa	
Empréstimos captados de terceiros	3.831.597
Amortização de principal	(5.413.804)
Pagamento de juros	(610.158)
Pagamento de juros (capitalizados)	(15.995)
Custo de transação	(134.674)
Itens que não afetam o fluxo de caixa	
Provisão de juros	968.046
Variação cambial (*)	(153.353)
Custo de transação (amortização)	54.725
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	(130.605)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	10.018.009

Saldo em 31 de março de 2022	8.195.291
Itens que afetam o fluxo de caixa	
Empréstimos captados de terceiros	3.311.587
Amortização de principal	(1.300.741)
Pagamento de juros	(517.076)
Custo de transação	61.187
Itens que não afetam o fluxo de caixa	
Provisão de juros	782.581
Provisão de juros capitalizados	95.926
Variação cambial (*)	297.847
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	273.810
Saldo em 31 de dezembro de 2022	11.200.412

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

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



c. Cláusulas restritivas (“covenants”)

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

No período findo de 31 de dezembro de 2023, a FS apurou índice financeiro de dívida líquida em relação ao EBITDA superior a 3,0x, logo a FS passa a ter restrições para realizar determinadas operações, mas não resulta em default e nem acelera o vencimento de seus empréstimos.

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\$ 461.017 e R\$ 40.308 em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023, respectivamente.

14. Obrigações com arrendamentos

	Armazém (ii)	Vagões (v)	Outros (iii)	Total
Saldo em 31 de março de 2023	95.482	98.579	22.366	216.427
Adição	289.875	48.740	29.256	367.871
Atualização de contrato (iv)	1.862	—	925	2.787
(-) Ajuste a valor presente	(136.033)	(18.711)	(5.478)	(160.222)
Amortização do ajuste a valor presente	17.494	11.869	3.250	32.613
Pagamento	(25.809)	(22.694)	(13.796)	(62.299)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	242.871	117.783	36.523	397.177
Circulante				45.000
Não circulante				352.177

	Rural (i)	Armazém (ii)	Outros (iii)	Total
Saldo em 31 de março de 2022	86.179	38.912	8.238	133.329
Adição	31.658	3.977	24.743	60.378
Baixa	(103.692)	—	—	(103.692)
Atualização de contrato	3.226	2.117	—	5.343
(-) Ajuste a valor presente	(12.849)	(405)	(2.412)	(15.666)
Amortização do ajuste a valor presente	391	435	867	1.693
Pagamento	(4.913)	(5.051)	(6.872)	(16.836)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	—	39.985	24.564	64.549
Circulante				14.839
Não circulante				49.710

Os saldos de obrigações com arrendamento com partes relacionadas em 31 de dezembro de 2023 eram de R\$ 117.783 (R\$ 98.579 em 31 de março de 2023). Veja nota explicativa nº 28.



Ativo de direito de uso

Os ativos de direito de uso relacionados a propriedades arrendadas que não atendem à definição de propriedade para investimento são apresentados como imobilizado (nota explicativa 5).

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

	Rural (i)	Armazém (ii)	Outros (iii)	Total
Saldo em 31 de março de 2022	86.470	39.845	8.613	134.928
Adição	22.079	4.783	8.775	35.637
Baixa direito de uso	(81.010)	—	—	(81.010)
Amortização	(3.685)	(2.243)	(3.259)	(9.187)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	23.854	42.385	14.129	80.368

- i) Área rural para cultivo de bambu que tem um período de 3 anos para colheita (5 exercícios no total) e será utilizada como biomassa na matriz energética da FS.
- ii) Refere-se a arrendamento de galpões para armazenamento de milho.
- iii) Composto por máquinas que servem nas atividades industriais e um escritório alugado localizado em São Paulo.
- iv) Atualização de contrato conforme reajuste anual dos saldos em aberto.
- v) Composição referente a operações de arrendamento de vagões.

15. Impostos e contribuições

a. Impostos e contribuições a recuperar

	31/12/2023	31/03/2023
PIS e COFINS	792.595	560.236
ICMS a recuperar	20.589	5.289
Imposto de renda retido na fonte	115.636	63.596
Outros impostos e contribuições	1.162	136
Total	929.982	629.257
Circulante	537.822	383.452
Não circulante	392.160	245.805

b. Impostos e contribuições a recolher

	31/12/2023	31/03/2023
ICMS	13.977	—
Impostos retidos na fonte (*)	3.860	3.153
ISS	503	11.641
PIS e COFINS a recolher	264	—
Outros impostos	2.385	170
Total	20.989	14.964

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



16. Passivo contingente e depósitos judiciais

Os passivos contingentes para os quais a FS não é capaz de fazer uma estimativa confiável do efeito financeiro esperado que possa resultar da resolução do processo, ou uma saída de caixa não são prováveis, não são reconhecidos como passivo nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, mas são divulgados nas notas às demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a menos que a probabilidade de qualquer saída de recursos incorporando benefícios econômicos seja considerada remota.

Em 31 de dezembro de 2023, a FS possuía passivos contingentes cuja saída de caixa é considerada provável no montante de R\$ 160 (R\$1.453 em 31 de março de 2023).

Contingências passivas não provisionadas

As estimativas de passivos contingentes para processos judiciais são a melhor estimativa das possíveis despesas a serem incorridas. Para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e em 31 de março de 2023 a FS possuía contingências avaliadas como de risco possível pelos assessores jurídicos e pela Administração num montante de R\$ 104.109 e R\$ 91.677, respectivamente, para os quais nenhuma provisão foi constituída.

	31/12/2023	31/03/2023
Civil	68.125	78.684
Trabalhistas	3.632	5.575
Tributários	32.352	7.419
Total	104.109	91.677

Dentre as contingências mencionadas, existe um processo tributário relacionado ao ICMS sobre importação de maquinário para expansão da planta localizada em Lucas do Rio Verde - MT, para o qual a FS mantém depósito judicial no valor de R\$ 5.019 (R\$ 4.177 em 31 de março de 2023).

17. Investimento líquido do controlador

a. Capital

i. FS Ltda.

O capital social subscrito e integralizado da FS Ltda. em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023 é de R\$ 88.083 e R\$ 88.037, respectivamente. Em 31 de dezembro de 2023, do total de 88.083.439 quotas, 83.380.928 são ordinárias e 4.702.511 são preferenciais (das 88.036.938 quotas, 83.380.928 são ordinárias e 4.656.010 são preferencias em 31 de março de 2023). As quotas preferenciais foram aprovadas pelo Conselho de administração e foram integralmente subscritas e integralizadas pelos administradores, não possuindo direito a voto, sem prioridade de recebimento e sem dividendo mínimo garantido, com prioridade para resgate sem prêmio.

Quotista	Tipo	31/12/2023			31/03/2023		
		Capital social subscrito	Capital social integralizado	% de participação	Capital social subscrito	Capital social integralizado	% de participação
Summit Brazil Renewables I, LLC	Ordinária	62.265	62.265	70,69 %	62.536	62.536	71,03 %
Quotistas não majoritários (*)	Ordinária	21.116	21.116	23,97 %	20.845	20.845	23,68 %
Outros	Preferencial	4.702	4.702	5,34 %	4.656	4.656	5,29 %
Total		88.083	88.083	100,00 %	88.037	88.037	100,00 %



ii. FS S.A.

O capital social da FS S.A., em 31 de dezembro de 2023 e em 31 de março de 2023, era de R\$ 4.500 dividido em 4.500.000 (quatro milhões e quinhentas mil ações) com valor nominal de R\$ 1,00 cada.

Acionistas	Percentual	Capital subscrito
SBR FS Fundo de Investimentos	70,51%	3.173
LRV Fundo de Investimentos em Participações	8,71%	392
Outros	20,78%	935
Total	100,00%	4.500

iii. FS ECE

O capital social da FS ECE., em 31 de dezembro de 2023, era de R\$ 10.000 dividido em 10.000.000 (dez milhões de ações) com valor nominal de R\$ 1,00 cada.

Acionistas	Percentual	Capital subscrito
FS I Indústria de Etanol S.A	99,00%	9.900
FS Indústria de Biocombustíveis Ltda	1,00%	100
Total	100,0%	10.000

b. Reserva de incentivos fiscais

i. FS Ltda.

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

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

A reserva de incentivos em 31 de dezembro de 2023 totaliza R\$ 366.955, composto por R\$ 15.954 relativo ao PRODEIC e R\$ 351.001 relativo a SUDAM (R\$ 372.241 em 31 de março de 2023). Durante o trimestre findo em 31 de dezembro de 2023, a FS Ltda. não constituiu reserva de incentivos fiscais por não ter apurado lucro fiscal no período.



c. Distribuição de lucros

i. FS Ltda.

No período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022 foram distribuídos lucros acumulados, representando R\$ 7,56 e R\$ 8,10 por quota , respectivamente, conforme abaixo:

Quotista	% de participação	Capital subscrito	Distribuição de lucros acumulados
Summit Brazil Renewables I Participações Ltda	70,69 %	62.265	458.190
Quotistas não majoritários	23,97 %	21.116	156.927
Outros	5,34 %	4.702	50.792
Total em 31 de dezembro de 2023	100,00 %	88.083	665.909

Quotista	% de participação	Capital subscrito	Distribuição de lucros		
			Acumulados	Intermediários	Total
Summit Brazil Renewables I Participações Ltda	70,69 %	62.536	125.422	368.046	493.468
Quotistas não majoritários	23,97 %	20.845	42.396	122.096	164.492
Outros	5,34 %	4.656	8.833	46.107	54.940
Total em 31 de dezembro de 2022	100,00 %	88.037	176.651	536.249	712.900



18. Instrumentos financeiros

a. Classificação contábil e valores justos

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

	Nota	Valor justo por meio de resultado		Custo amortizado		Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		Outros passivos		Total		Valor Justo Nível 2	
		31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023
Ativos financeiros mensurados ao valor justo													
Aplicação financeira	4	1.667.945	1.374.855	—	—	—	—	—	—	1.667.945	1.374.855	1.667.945	1.374.855
Total return swap (TRS)	5	—	3.109.084	—	—	—	—	—	—	—	3.109.084	—	3.109.084
Instrumentos financeiros derivativos	18	40.293	40.478	—	—	—	—	—	—	40.293	40.478	40.293	40.478
Total		1.708.238	4.524.417	—	—	—	—	—	—	1.708.238	4.524.417	1.708.238	4.524.417
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo													
Caixa restrito	6	—	—	2.917.970	2.296.174	—	—	—	—	2.917.970	2.296.174	—	—
Empréstimos com partes relacionadas	28	—	—	263.617	288.452	—	—	—	—	263.617	288.452	—	—
Clientes e outros recebíveis	7	—	—	278.034	271.314	—	—	—	—	278.034	271.314	—	—
Contas a receber de partes relacionadas	28	—	—	11.781	166.435	—	—	—	—	11.781	166.435	—	—
Depósitos judiciais	16	—	—	5.019	4.177	—	—	—	—	5.019	4.177	—	—
Total		—	—	3.476.421	3.026.552	—	—	—	—	3.476.421	3.026.552	—	—
Passivos financeiros mensurados ao valor justo													
Instrumentos financeiros derivativos	18	31.176	15.059	—	—	52.726	392.849	—	—	83.902	407.908	83.902	407.908
Total		31.176	15.059	—	—	52.726	392.849	—	—	83.902	407.908	83.902	407.908
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo													
Fornecedores	11	—	—	—	—	—	—	3.548.193	1.217.740	3.548.193	1.217.740	—	—
Empréstimos (*)	12	—	—	—	—	—	—	10.315.291	11.788.933	10.315.291	11.788.933	10.388.652	11.788.933
Obrigações com arrendamento	14	—	—	397.177	216.427	—	—	—	—	397.177	216.427	—	—
Total		—	—	397.177	216.427	—	—	13.863.484	13.006.673	14.260.661	13.223.100	10.388.652	11.788.933

(*) 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, contas a receber, outros ativos financeiros, contas a pagar e outras obrigações de curto prazo 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 em sua maioria dos valores registrados nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas devido ao fato de que esses instrumentos financeiros estão sujeitos a taxa de juros observáveis (veja nota explicativa nº 12).

O TRS (*Total Return Swap*) é um investimento financeiro mensurado a valor justo por meio do resultado. A técnica usada para mensuração consiste no desconto do fluxo de caixa a valor presente com base em curvas de rentabilidade que refletem os fatores apropriados de risco.

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

Hierarquia do valor justo

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

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

Não ocorreram transferências entre níveis a serem consideradas para o período findo em 31 de dezembro de 2023.

c. Gerenciamento de risco financeiro

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

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



(i) Estrutura do gerenciamento de risco

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

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

Risco de crédito

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

	Nota	31/12/2023	31/03/2023
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.914.600	1.374.855
Aplicações financeiras	5	—	3.109.084
Caixa restrito	6	2.917.970	2.296.174
Clientes e outros recebíveis	7	278.034	271.314
Contas a receber de partes relacionadas	28	11.781	166.435
Empréstimos com partes relacionadas	28	263.617	288.452
Instrumentos financeiros derivativos	18	40.293	40.478
Outros créditos		8.288	36.466
Depósitos judiciais	16	5.019	4.177
Total		5.439.602	7.587.435

Caixa e equivalentes de caixa

Os montantes são mantidos em instituições financeiras de primeira linha a fim de minimizar o risco de crédito trazido por essas operações. O Caixa e equivalentes são mantidos com bancos e instituições financeiras que possuem rating entre AA- a AAA, e equivalentes, baseado nas agências de rating de referência.

A FS usou uma abordagem semelhante à metodologia de mensuração de perdas de crédito esperadas (ECL) na avaliação da perda de crédito esperada em caixa e equivalentes de caixa.

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, conforme nota explicativa 7.



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:

- a) Informações de mercado (Serasa e network com outras empresas do setor);
- b) Análise financeira sobre as demonstrações contábeis; e
- c) Constituição de garantias através de Cédula de Produtor Rural (CPR), Aval etc.

Risco de liquidez

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

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

Exposição ao risco de liquidez

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

	Nota	31/12/2023	31/03/2023
Fornecedores	11	3.548.193	1.217.740
Empréstimos (*)	12	10.315.291	11.788.933
Obrigações com arrendamento	14	397.177	216.427
Instrumentos financeiros derivativos	18	83.902	407.908
Total		14.344.563	13.631.008
Circulante		6.521.227	5.904.892
Não circulante		7.526.054	7.559.413

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

31 de dezembro de 2023	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	Acima de 3 anos
Fornecedores	3.548.193	3.694.297	3.677.698	98	16.501
Empréstimos (*)	10.315.291	13.592.672	3.560.518	3.972.663	6.059.491
Obrigações com arrendamento	397.177	651.731	86.385	82.069	483.277
Instrumentos financeiros derivativos	83.902	(59.329)	(111.409)	44.047	8.032
Total	14.344.563	17.879.371	7.213.192	4.098.877	6.567.301

31 de março de 2023	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	Acima de 3 anos
Fornecedores	1.217.740	1.263.042	1.244.247	18.795	—
Empréstimos (*)	11.788.933	14.373.740	4.818.096	3.042.718	6.512.926
Obrigações com arrendamento	216.427	345.570	48.771	48.771	248.028
Instrumentos financeiros derivativos	407.908	598.643	383.867	76.728	138.048
Total	13.631.008	16.580.995	6.494.981	3.187.012	6.899.002

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



Risco de preço

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado do milho comercializados pela FS. Essas oscilações de preços podem provocar alterações nas receitas de vendas da FS. Para mitigar esse risco, a FS monitora permanentemente o mercado, buscando antecipar-se a movimentos de preços. No quadro abaixo demonstramos as posições dos instrumentos financeiros derivativos de commodities em aberto em 31 de dezembro de 2023:

Derivativos	Comprado/ Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Valor justo em 31/12/2023
Contrato a termo	Vendido	B3	Milho	31/01/2024	BRL	16.307	1.081
Contrato a termo	Comprado	B3	Milho	31/01/2024	BRL	1.203	(89)
Total dos Instrumentos Financeiros Derivativos							992

Análise de sensibilidade - risco de preço de commodities

Com base no preço do milho em vigor em 31 de dezembro de 2023 negociado na B3 (bolsa de valores do Brasil), foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o impacto de variação do preço, assumindo que todas as outras variáveis serão constantes e, com base nisso, variações de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) são calculados, conforme detalhado abaixo:

Instrumentos em 31 de dezembro de 2023	Contrato	Valor	Saca Milho	Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
				(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
				Em reais	25%	50%	25%	50%
Ativos financeiros								
Contrato a termo	Milho	1.081	37,79	1.081	1.351	1.622	811	541
Passivos financeiros								
Contrato a termo	Milho	(89)	37,79	(89)	(111)	(134)	(67)	(45)
Total				992	1.240	1.488	744	496
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					248	496	(248)	(496)

Risco de mercado

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

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

Risco cambial

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



Ativos financeiros	Nota	31/12/2023		31/03/2023	
		R\$	USD	R\$	USD
Caixas e equivalentes de caixa	4	226.732	46.833	29.698	5.846
Total return swap (TRS)	5	—	—	3.109.084	611.976
Instrumentos financeiros derivativos	18	3.316	20.845	602.710	118.634
Total Ativos financeiros		230.048	67.678	3.741.492	736.456
Passivos financeiros					
Empréstimos de terceiros - Para investimento (*)	12	(2.317.623)	(478.719)	(6.374.590)	(1.254.742)
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro (*)	12	(305.146)	(63.030)	(141.917)	(27.934)
Instrumentos financeiros derivativos	18	(79.075)	381.155	(569.388)	(112.075)
Total Passivos financeiros		(2.701.844)	(160.594)	(7.085.895)	(1.394.751)
Exposição líquida			(185.832)		(1.316.590)

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

Efeitos de *hedge Accounting*

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

Tipo	Data da Operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 2023
Swap	08/12/2020	09/12/2025	1827	USD	300.000	(52.726)

A FS designa formalmente suas operações sujeitas a *hedge accounting*, documentando: (i) a relação do *hedge*; (ii) o objetivo e estratégia de gerenciamento de risco da FS em adotar o *hedge*; (iii) a identificação do instrumento financeiro; (iv) o objetivo ou transação coberta; (v) a natureza do risco a ser coberto; (vi) a descrição da relação de cobertura e (vii) a demonstração da correlação entre o *hedge* e o objeto de cobertura, conforme determinado no Pronunciamento Técnico CPC 48 (IFRS 9) – Instrumentos financeiros.

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

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

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

A parcela efetiva das variações no valor justo de derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é registrada como componente de “outros resultados abrangentes”. Em 31 de dezembro de 2023 foi apurado saldo a ser registrado em outros resultados abrangentes de R\$ 98.436, líquido de imposto de renda e contribuição social. A perda relativa à parcela não efetiva, quando calculada, é reconhecida imediatamente no resultado, no período findo em 31 de dezembro de 2023, o valor total da perda foi de R\$ 5.168.



Efeito do valor justo reconhecido no investimento líquido do controlador	
Saldo em 31 de março de 2023	(11.471)
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no investimento líquido do controlador	166.526
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(56.619)
Saldo em 31 de dezembro de 2023	98.436

Análise de sensibilidade de fluxo de caixa - Risco cambial

Com base na taxa do dólar em vigor em 31 de dezembro de 2023, foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o impacto cambial no período, assumindo que todas as outras variáveis serão constantes e, com base nisso, variações de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) são calculados, conforme detalhado abaixo:

Instrumentos em 31 de dezembro de 2023	Moeda	Valor	Câmbio	Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
				(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
				Em reais	25%	50%	25%	50%
Ativos financeiros								
Caixas e equivalentes de caixa	USD	46.833	4,8413	226.733	283.416	340.099	170.049	113.366
Instrumentos financeiros derivativos	USD	20.845	4,8413	100.917	126.146	151.375	75.688	50.458
Passivos financeiros								
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	USD	(63.030)	4,8413	(305.147)	(381.434)	(457.721)	(228.860)	(152.574)
Empréstimos de terceiros - Para investimento*	USD	(478.719)	4,8413	(2.317.622)	(2.897.028)	(3.476.433)	(1.738.217)	(1.158.811)
Instrumentos financeiros derivativos	USD	381.155	4,8413	1.845.286	2.306.607	2.767.929	1.383.964	922.643
Total		(92.916)		(449.833)	(562.293)	(674.751)	(337.376)	(224.918)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					(112.460)	(224.918)	112.457	224.915

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

Fonte: a informação PTAX (taxa de câmbio calculada durante o dia pelo Banco Central do Brasil) foi extraída da base do BACEN (Banco Central do Brasil), na data-base do último dia útil de dezembro de 2023.

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:

Instrumento financeiro	Nota	31/12/2023	31/03/2023
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	4	1.667.945	1.338.258
Caixa restrito	6	2.917.970	2.296.174
Empréstimos de terceiros (*) - Para investimentos	12	(1.796.242)	(1.642.591)
Empréstimos de terceiros (*) - Para capital de giro (**)	12	(5.896.280)	(3.629.835)
Total		(3.106.607)	(1.637.994)

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

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



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

Com base na taxa do CDI em vigor em 31 de dezembro de 2023, foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o resultado de juros para o período, assumindo que todas as outras variáveis são mantidas constantes e, com base nisso, variações de 25% (nível 2) e 50% (nível 3) são calculados, conforme detalhado abaixo:

Instrumentos	Combinado Exposição em 31/12/2023	Risco	Cenário provável		Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
			(Nível 1)		(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
Ativos e passivos financeiros			%	Valor	25%	50%	25%	50%
Caixas e equivalentes de caixa	1.667.945	CDI	11,65	194.316	242.895	291.474	145.737	97.158
Caixa restrito	2.917.970	CDI	11,65	339.944	424.930	509.916	254.958	169.972
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro*	(5.896.280)	CDI	11,65	(686.917)	(858.646)	(1.030.376)	(515.188)	(343.459)
Empréstimos de terceiros - Investimentos *	(1.796.242)	CDI	11,65	(209.262)	(261.578)	(313.893)	(156.947)	(104.629)
Total	(3.106.607)			(361.919)	(452.399)	(542.879)	(271.440)	(180.958)
Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador					(90.480)	(180.960)	90.479	180.961

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

Fonte: a informação CDI foi extraída da base da CETIP, na data-base do último dia útil de dezembro de 2023.

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 474.216 (R\$ 2.295.850) em 31 de dezembro de 2023 e USD 624.552 (R\$ 3.172.971 em 31 de março de 2023).

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



As posições em aberto em 31 de dezembro de 2023 e 31 de março de 2023, incluindo datas de vencimento, taxas médias ponderadas e valor justo estão detalhadas a seguir:

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/12/2023
NDF	Soja	01/11/2023	02/01/2024	62	USD	9.900 (st)	2.165
NDF	Milho B3	06/01/2024	18/03/2024	72	BRL	20.007 (ton)	2.440
NDF	FX	13/11/2023	28/03/2024	136	USD	10.945	1.151
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	1.461	BRL	300.000	25.141
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	2.204	BRL	300.000	4.634
Futuro	Etanol	07/03/2023	31/01/2024	330	BRL	14.700 m ³	3.681
Contrato a termo	Milho	29/12/2023	31/01/2024	33	BRL	16.307	1.081
Total Instrumento Financeiro Derivativo (ativo)							40.293

Circulante	10.518
Não circulante	29.775

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/12/2023
Futuro	Etanol	07/03/2023	31/12/2024	665	BRL	7.800 m ³	(3.673)
NDF	Soja	06/12/2023	02/01/2024	27	USD	6.600 (st)	(292)
NDF	FX	13/11/2023	28/03/2024	136	USD	14.555	(463)
Swap	USD x BRL	08/12/2020	09/12/2025	1.827	USD	300.000	(52.726)
Swap	USD x BRL	30/05/2023	24/05/2024	360	USD	60.000	(25.595)
Swap	Pré x CDI	16/08/2023	15/08/2025	730	BRL	100.000	(1.065)
Contrato a termo	Milho	29/12/2023	31/01/2024	33	BRL	1.203	(89)
Total Instrumento Financeiro Derivativo (passivo)							(83.902)

Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2023
Contrato a termo	Milho	31/03/2023	30/05/2023	60	Milho	28.284	4.621
Futuro	Etanol	07/03/2023	29/12/2023	297	USD	6.000 m ³	46
NDF	USD	04/11/2022	30/08/2023	299	USD	2.710	24
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	1.461	BRL	300.000	26.499
Swap	IPCA x CDI	03/02/2023	15/02/2029	2.204	BRL	300.000	9.288
Total Instrumento Financeiro Derivativo (ativo)							40.478

Tipo	Indexadores	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/03/2023
Contrato a termo	Comprado	31/03/2023	30/05/2023	60	Milho	24.342	(1.977)
NDF	FX	05/11/2023	30/10/2023	172	USD	92.388	(3.942)
Swap	USD x CDI	08/12/2020	12/09/2025	1.827	USD	350.000	(392.849)
Swap	Pré x CDI	29/03/2023	22/03/2024	359	BRL	100.000	(760)
Swap	USD x CDI	14/09/2022	06/12/2023	271	USD	27.000	(8.380)
Total Instrumento Financeiro Derivativo (passivo)							(407.908)

Resultado com instrumentos financeiros derivativos

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



	Notas	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Ganho na operação com derivativos	26	190.304	211.121	65.077	498.706
Perda na operação com derivativos	26	(241.989)	(535.385)	(240.737)	(545.149)
Ganhos (perdas) na operação de contrato a termo (revenda milho)	22	(15.214)	151	(13.100)	(19.591)
Total		(66.899)	(324.113)	(188.760)	(66.034)

19. Imposto de renda e contribuição social

a. Imposto de renda e contribuição social corrente passivo

	31/12/2023	31/03/2023
Imposto de renda a recolher	—	38.772
Contribuição social a recolher	—	21.044
Total	—	59.816

b. Imposto de renda e contribuição social diferido

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

	Ativo		Passivo		Investimento líquido do controlador		Resultado	
	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2022 a 31/12/2022
Imposto de renda e contribuição social diferidos								
Provisão para perdas de crédito esperadas	142	2	—	—	—	—	140	3
Provisão de bônus	7.253	12.985	—	—	—	—	(5.732)	(470)
Juros capitalizados dos empréstimos	—	—	(72.311)	(40.054)	—	—	(32.257)	8.078
Custos de transação dos empréstimos	—	—	(93.663)	(57.571)	—	—	(36.092)	(11.317)
Instrumentos financeiros derivativos	14.125	138.807	—	(25.680)	50.710	(5.909)	(42.383)	(164.707)
Arrendamento financeiro	135.040	110.347	(132.814)	(110.890)	—	—	2.769	(346)
Ajuste a valor presente	10.757	6.154	—	(1.893)	—	—	6.496	4.878
Ajuste a valor justo	—	—	—	—	—	—	—	11.053
Base negativa/prejuízo fiscal	433.294	5.682	—	—	—	—	427.612	3.543
Ajuste depreciação fiscal	—	—	(339.540)	(282.772)	—	—	(56.768)	(62.549)
Resultado não realizado (**)	192.306	196.843	—	—	—	—	(4.537)	197.200
Outros	11.064	13.287	(24.839)	(26.216)	—	—	(847)	(20.179)
	815.126	485.631	(663.167)	(545.076)	50.710	(5.909)	268.022	(33.480)
Compensação (*)	(663.167)	(485.631)	663.167	485.631	—	—	—	—
Total	151.959	—	—	(59.445)	50.710	(5.909)	268.022	(33.480)

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

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



c. Reconciliação da taxa efetiva

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Reconciliação da taxa efetiva				
Resultado do período antes dos impostos	(216.143)	(534.019)	194.988	918.834
Alíquota nominal	34 %	34 %	34 %	34 %
Despesa com imposto a alíquota nominal	73.489	181.566	(66.296)	(312.404)
Ajuste do imposto de renda e contribuição social				
PRODEIC	22.665	41.821	30.262	54.973
CBIOs	12.594	53.477	2.845	21.885
Incentivo fiscal - (PAT)	—	—	130	3.000
Outros	(7.760)	1.885	(1.835)	(7.700)
Imposto de renda e contribuição social	100.987	278.749	(34.894)	(240.246)
Reconciliação com os valores apresentados do resultado do período				
Imposto de renda e contribuição social corrente	366	10.727	(6.833)	(206.766)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	100.621	268.022	(28.061)	(33.480)
Imposto de renda e contribuição social	100.987	278.749	(34.894)	(240.246)
Incentivos fiscais de Imposto de renda	429	(5.286)	8.229	31.293
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	101.416	273.463	(26.665)	(208.953)
Alíquota efetiva	47 %	51 %	14 %	23 %

Realização

Suportado pelas avaliações internas e estimativas de resultados futuros, a Administração considera como provável a apuração de lucros tributários e reconheceu impostos diferidos ativos que serão utilizados contra tais despesas. As estimativas contemplam variáveis do cenário micro e macro econômico, além daquelas relacionadas aos mercados em que a FS exerce atividades operacionais.



20. Informações por segmento

Base para segmentação

A FS possui quatro divisões estratégicas, que são seus segmentos reportáveis agrupados entre atividades industriais e de Revenda. 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	Venda de etanol anidro e hidratado.
Nutrição animal	Industrial	Venda de DDG (<i>Dried Distillers Grains</i>) e óleo de milho.
Energia	Industrial	Venda de energia e vapor gerado.
Revenda	Revenda	Revenda de grãos, etanol e energia adquiridos de terceiros.

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

Informações sobre segmentos reportáveis

Para uma melhor compreensão do resultado dos segmentos reportáveis e para uma melhor tomada de decisão em sua precificação, a Administração da FS avalia as suas receitas líquidas, deduzidas de custos logísticos (despesas de fretes) na distribuição.

A decisão da Administração sobre a alocação de recursos e monitoramento do desempenho de cada segmento é baseada na receita líquida, deduzida das despesas de frete. Os produtos comercializados pela FS que estão relacionados as atividades industriais, são oriundos do mesmo processo produtivo - a moagem do milho - e, portanto, a Administração não aloca custos e despesas operacionais entre esses segmentos em seus relatórios gerenciais, porém, segrega os custos diretamente atribuíveis as atividades industriais e de revenda, para avaliar a margem bruta por atividade. Além disso, os ativos e passivos da FS não são alocados por segmento.



O resultado por segmento no período foi o seguinte:

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Anidro	628.264	2.002.286	530.596	1.739.778
Hidratado	654.567	1.496.363	459.933	1.376.554
Total do segmento etanol	1.282.831	3.498.649	990.529	3.116.332
Alta proteína	168.600	496.387	151.243	457.788
Alta fibra	75.572	258.427	85.909	267.234
Úmido	48.639	166.286	49.852	154.731
Óleo de milho	86.917	214.565	75.004	225.757
Total do segmento nutrição animal	379.728	1.135.665	362.008	1.105.510
Energia	5.946	14.387	6.056	11.425
Vapor	1.629	4.469	1.046	3.154
Total do segmento energia	7.575	18.856	7.102	14.579
Total da receita líquida dos segmentos reportáveis de atividades industriais (A)	1.670.134	4.653.170	1.359.639	4.236.421
Milho	223.418	549.883	326.854	865.371
Etanol	50.634	52.416	—	—
Energia	6.014	17.295	6.284	19.382
Total da receita líquida de segmento de revenda (B)	280.066	619.594	333.138	884.753
Total receita líquida por segmento (A+B)	1.950.200	5.272.764	1.692.777	5.121.174
Frete sobre vendas (C) ⁽¹⁾	326.834	828.979	198.388	563.330
Total receita operacional líquida	2.277.034	6.101.743	1.891.165	5.684.504
Custo do produto vendido (Industrial) (D)	(1.571.303)	(4.088.148)	(1.015.495)	(2.814.962)
Custo da mercadoria vendida (Revenda e serviços) (E)	(263.145)	(531.803)	(305.340)	(825.480)
Custo da mercadoria e do produto vendido	(1.834.448)	(4.619.951)	(1.320.835)	(3.640.442)
Lucro bruto (Industrial) (A+D)	98.831	565.022	344.144	1.421.459
Lucro bruto (Revenda) (B+E)	16.921	87.791	27.798	59.273
Frete sobre vendas (reclassificação) (C) ⁽¹⁾	326.834	828.979	198.388	563.330
Lucro bruto	442.586	1.481.792	570.330	2.044.062
Despesas operacionais ⁽²⁾	(14.339)	(66.803)	109.929	317.672
Frete sobre vendas (C) ⁽¹⁾	(326.834)	(828.979)	(198.388)	(563.330)
Total das despesas operacionais	(341.173)	(895.782)	(88.459)	(245.658)
Despesas financeiras líquidas	(317.556)	(1.120.029)	(286.883)	(879.570)
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(216.143)	(534.019)	194.988	918.834

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

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

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



21. Receita líquida

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Mercado interno				
Etanol	1.298.213	3.731.401	1.087.194	3.379.125
DDG	363.426	1.107.282	323.746	990.724
Óleo de milho	99.555	238.769	78.637	238.448
Energia elétrica	5.946	14.387	6.056	11.425
Revenda de milho	301.251	783.171	385.018	1.039.060
Revenda de Energia	6.014	17.295	6.284	19.382
Revenda de Etanol	54.069	56.279	—	—
Outros	1.628	4.469	1.043	3.153
Total do mercado interno	2.130.102	5.953.053	1.887.978	5.681.317
Mercado externo				
Etanol	146.796	146.796	—	—
Óleo de milho	—	1.758	3.187	3.187
DDG	136	136	—	—
Total do mercado externo	146.932	148.690	3.187	3.187
Receita líquida	2.277.034	6.101.743	1.891.165	5.684.504

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Receita bruta	2.474.630	6.568.766	1.996.216	6.012.411
Deduções				
Impostos sobre vendas	(171.832)	(384.581)	(78.850)	(283.095)
Devoluções e abatimentos	(25.764)	(82.442)	(26.201)	(44.812)
Receita líquida	2.277.034	6.101.743	1.891.165	5.684.504



22. Custo da mercadoria e do produto vendido

Os custos de produção do período são alocados em toda a linha de produtos da FS, utilizando a metodologia de valor de vendas relativo e são demonstrados no resultado de acordo com os insumos de produção. O custo dos produtos revendidos é mensurado pelo custo médio de aquisição e alocados ao resultado por produto. Abaixo está uma tabela que mostra o custo dos produtos vendidos alocado pelos insumos de produção e o custo dos produtos revendidos por material, para o período findo em 31 de dezembro de 2023 e de 2022:

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Milho em grãos	(1.239.332)	(3.277.391)	(830.681)	(2.280.008)
Biomassa	(123.233)	(288.269)	(63.316)	(180.085)
Mão de obra	(30.531)	(78.813)	(17.255)	(52.751)
Enzimas	(24.502)	(64.661)	(17.403)	(49.712)
Depreciação	(69.773)	(173.943)	(34.348)	(96.879)
Produção	(24.411)	(62.972)	(13.665)	(43.521)
Produtos químicos	(32.359)	(82.176)	(23.000)	(66.801)
Manutenção	(24.862)	(55.037)	(14.737)	(42.311)
Laboratório	(2.300)	(4.886)	(1.090)	(2.894)
Custo do produto vendido	(1.571.303)	(4.088.148)	(1.015.495)	(2.814.962)
Revenda de milho	(192.602)	(466.841)	(286.997)	(793.411)
Revenda de energia	(5.352)	(13.424)	(5.243)	(12.478)
Revenda de etanol	(49.977)	(51.689)	—	—
Ganhos (perdas) com derivativos	(15.214)	151	(13.100)	(19.591)
Custo da mercadoria vendida	(263.145)	(531.803)	(305.340)	(825.480)
Total	(1.834.448)	(4.619.951)	(1.320.835)	(3.640.442)

23. Despesas com vendas

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

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Despesas com fretes sobre vendas	(326.834)	(828.979)	(198.388)	(563.330)
Despesa com pessoal	(8.962)	(29.006)	(10.957)	(25.361)
Despesas com serviços contratados	(1.212)	(3.729)	(802)	(2.906)
Provisão para perdas de crédito esperada	(290)	(413)	(10)	(8)
Despesas com viagem	(530)	(1.407)	(285)	(994)
Despesas com depreciação e amortização	(512)	(1.493)	—	—
Outras despesas comerciais	(903)	(2.548)	(709)	(1.993)
Total	(339.243)	(867.575)	(211.151)	(594.592)



24. Despesas administrativas e gerais

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

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Despesas com pessoal	(29.718)	(70.273)	(24.794)	(57.261)
Despesas com serviços contratados	(11.115)	(38.319)	(13.226)	(30.385)
Despesas com depreciação e amortização	(2.939)	(9.054)	(3.023)	(7.157)
Despesas com viagem	(2.604)	(8.439)	(2.210)	(6.195)
Despesas com impostos e taxas	(618)	(1.375)	(249)	(1.180)
Despesas do escritório	(4.847)	(8.036)	(778)	(2.928)
Outras receitas (despesas) operacionais	(5.189)	(14.583)	(4.195)	(11.168)
Total	(57.030)	(150.079)	(48.475)	(116.274)

25. Outras receitas líquidas

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

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Outras receitas				
Créditos de carbono (CBIOs)	36.610	109.313	27.253	92.223
Resultado na alienação de bens e direitos ^(*)	8.989	20.124	79.736	251.037
Outras receitas	10.529	21.010	10.958	12.830
Valor justo de ativo biológico	—	—	—	4.419
Receita de crédito extemporâneo ^(**)	6.750	14.194	53.314	110.836
Total	62.878	164.641	171.261	471.345
Outras despesas				
Estorno de tributos	(1.674)	(28.939)	—	—
Doações	(153)	(896)	(31)	(1.147)
Outras despesas	(5.951)	(12.934)	(63)	(4.990)
Total	(7.778)	(42.769)	(94)	(6.137)
Outras receitas líquidas	55.100	121.872	171.167	465.208

(*) Em 31 de dezembro de 2022, o resultado na alienação de bens e direitos é composto principalmente por (i) ganho na venda de ativos de florestas no total de R\$ 170.222, como resultado de um contrato de compra e venda entre a FS Ltda e a FS Florestal S.A. e (ii) R\$ 56.700 referente a ganho na venda de floresta de eucalipto para a FS Florestal S.A. conforme nota explicativa nº 28.

(**) O total acumulado em nove meses é composto por: (i) R\$ 14.194 (R\$ 57.522 em 31 de dezembro de 2022) referente a créditos tributários de PIS e COFINS. A Companhia ingressou com Mandado de Segurança para garantir o direito de não inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS/COFINS sobre as vendas de etanol. A Empresa, amparada por seus assessores jurídicos, que devido ao trânsito em julgado do STF sobre a matéria, acredita que as chances de sucesso são virtualmente certas; (ii) R\$ 53.314 em 31 de dezembro de 2022 do crédito de ICMS concedido pelo Estado de Mato Grosso por meio do Decreto nº 201/2022 em razão do estado de calamidade previsto no art. 120 do Ato das Disposições Constitucionais Transitórias editadas pelo Governo Federal, em decorrência do aumento extraordinário e imprevisível dos preços do petróleo, combustíveis e seus derivados e dos impactos sociais no ano de 2022.



26. Despesas financeiras líquidas

RESULTADO FINANCEIRO	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Receitas financeiras				
Rendimento sobre aplicação financeira	130.494	472.677	177.365	496.067
Descontos obtidos	1.518	7.918	412	1.411
Ajuste a valor presente - clientes	18.601	55.359	4.687	14.419
Ganho na operação com derivativos	189.720	210.537	65.077	498.706
Juros ativos	1.303	15.931	4.979	21.083
Total de Receitas	341.636	762.422	252.520	1.031.686
Despesas financeiras				
Juros passivos sobre empréstimos	(298.951)	(981.066)	(286.287)	(820.518)
Juros passivos sobre operações de risco sacado	(114.034)	(171.757)	—	(6.278)
Ajuste a valor presente - fornecedores	(20.779)	(103.028)	(39.791)	(96.440)
Ajuste a valor presente - obrigações com arrendamento	(12.178)	(32.613)	—	—
Juros sobre antecipação de recebíveis	(17.406)	(77.276)	—	—
Tarifas bancárias	(465)	(1.291)	(26.161)	(8.812)
IOF	(849)	(2.354)	(716)	(1.513)
Perda na operação com derivativos	(244.071)	(537.467)	(240.737)	(545.149)
Outros	(34.145)	(115.628)	(65.458)	(138.555)
Total de Despesas	(742.868)	(2.022.470)	(659.150)	(1.617.265)
Variação Cambial				
Variação cambial ativa	(1.135.270)	(1.033.967)	75.858	230.465
Variação cambial passiva	1.218.946	1.173.986	43.889	(524.456)
Total Variação Cambial	83.676	140.019	119.747	(293.991)
Despesas financeiras líquidas	(317.556)	(1.120.029)	(286.883)	(879.570)

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



O resultado da variação cambial líquida em 31 de dezembro de 2023 e 2022, está composto por natureza:

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Variação cambial líquida de fornecedores				
Provisão de variação cambial de fornecedores	—	—	—	4.757
Variação cambial realizada de fornecedores	(4.347)	(13.763)	(365)	(927)
Total	(4.347)	(13.763)	(365)	3.830
Variação cambial líquida de empréstimos				
Provisão de variação cambial de empréstimo	3.840	1.373	123.598	(294.335)
Variação cambial realizada de empréstimos	33.817	129.335	(3.486)	(3.486)
Provisão de variação cambial sobre empréstimos com partes relacionadas	50.366	40.368	—	—
Variação cambial realizada sobre empréstimos com partes relacionadas	—	(17.294)	—	—
Total	88.023	153.782	120.112	(297.821)
Variação cambial líquida	83.676	140.019	119.747	(293.991)

27. Compromissos

A FS possui os seguintes compromissos firmados em 31 de dezembro de 2023:

Venda				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Etanol	m ³	637.603	preços atuais de mercado	maio, 2024
Vapor	ton.	56.433	R\$ 114,45	março, 2025
DDG	ton	1.406.462	R\$ 471,28	março, 2026
Óleo	ton	4.264	R\$ 3.722,60	janeiro, 2024
Energia	MWh	446.256	R\$ 159,70	dezembro, 2025

Compra				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Energia	MWh	197.904	R\$ 149,30	dezembro, 2025
Milho	ton.	1.703.531	R\$ 43,95 por saca	dezembro, 2024
Milho - Revenda	ton.	1.910	R\$ 44,71 por saca	março, 2024
Eucalipto	metro estéreo	6.367	R\$ 46,45	setembro, 2038
Compra de equipamentos e serviços	—	—	R\$ 55.562	—



28. Partes relacionadas

a. Controladora final

No período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022 a controladora da FS Ltda. e FS S.A. é a SRMM, LLC. (Summit).

b. Remuneração do pessoal chave da Administração

Os diretores são as pessoas chaves que têm autoridade e responsabilidade por planejamento, direção e controle das atividades das Entidades. No período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022, 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:

	01/10/2023 a 31/12/2023	01/04/2023 a 31/12/2023	01/10/2022 a 31/12/2022	01/04/2022 a 31/12/2022
Benefício de curto prazo	4.452	13.543	3.531	15.782

c. Transações com partes relacionadas

A Companhia 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.

	Notas	Outras partes relacionadas		Quotista não controlador direto		Quotistas controladores direto		Total	
		31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023	31/12/2023	31/03/2023
Clientes	7	4.101	164.251	7.680	2.184	—	—	11.781	166.435
Empréstimos à partes relacionadas (i)		—	—	65.904	70.804	197.712	217.648	263.616	288.452
Adiantamento a fornecedores	14	101	5.277	192	191	—	—	293	5.468
Direito de uso	9	107.703	—	90.858	—	—	—	198.561	—
Total do ativo		107.804	5.277	156.954	70.995	197.712	217.648	462.470	293.920
Fornecedores (ii)	12	202.480	5.276	174.295	192	—	—	376.775	5.468
Obrigações com arrendamento (iii)	15	117.783	98.579	—	—	—	—	117.783	98.579
Adiantamento a clientes	14	213	111.631	—	—	—	—	213	111.631
Total do passivo		320.476	215.486	174.295	192	—	—	494.771	215.678

(i) Em 05 de outubro de 2021, a FS Lux, subsidiária da FS Ltda., concedeu empréstimos aos seus controladores no montante de USD 50.000 (R\$ 274.055) a taxa de 7,28% a.a. com vencimento em 05 de outubro de 2028.

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

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

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

Natureza do relacionamento	Custo de aquisição	
	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2022 a 31/12/2022
Outras partes relacionadas	435.508	120.718
Milho em grãos	348.287	109.658
Milho em grãos revenda	29.862	—
Biomassa	31.785	—
Aluguel de armazéns	21.122	—
Óleo de milho	1.834	—
Outros	2.618	11.060
Quotista não controlador indireto	380	41.325
Milho em grãos	380	41.325
Total	435.888	162.043

As vendas de produtos e ativos para partes relacionadas estão relacionadas abaixo:

Natureza do relacionamento	Receita de venda	
	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2022 a 31/12/2022
Outras partes relacionadas	108.977	530.393
Receita de venda de fazendas	—	412.925
Aeronave	32.008	—
Óleo de milho	40.597	—
Milho em grãos	15.598	109.658
Milho em grãos revenda	330	—
Etanol Anidro	1.867	—
Etanol Hidratado	6.569	—
Biomassa	210	637
Úmido	7	—
Alta proteína	1.618	—
Alta fibra	—	3.698
Vapor	5.567	3.475
Outros	4.606	—
Quotista não controlador indireto	19.303	41.372
Milho em grãos	—	41.325
Aluguel de armazéns	5.600	—
Etanol Hidratado	4.027	—
Úmido	9.396	—
Alta proteína	265	—
Alta fibra	—	47
Outros	15	—
Alta proteína	128.280	571.765

Durante o período findo em período findo em 31 de dezembro de 2023, a FS Ltda. recebeu um caixa de R\$ 142.030 relacionado aos contratos de compra e venda firmados entre 30 de setembro de 2022 e 31 de março de 2023 de ativos biológicos e planta portadoras com a FS Florestal S.A..



e. Garantias prestadas a partes relacionadas

A FS presta garantias para empréstimos e financiamentos tomados por partes relacionadas, sendo solidariamente responsável por essas obrigações. Em 31 de dezembro de 2023, o montante total de garantias era:

	31/12/2023	31/03/2023
FS Florestal S.A.	1.008.941	738.492
FS Infraestrutura S.A.	146.563	113.251
Total	1.155.504	851.743

Do total de garantias prestadas, R\$ 2.222.753 refere-se a aplicações financeiras que são apresentadas como Caixa Restrito, vide nota explicativa 6.

29. Demonstração do fluxo de caixa

Durante período findo em 31 de dezembro de 2023 e 2022, foram adquiridos ativos imobilizados pelo desembolso líquido total de R\$ 731.477 e R\$ 890.809, respectivamente, conforme segue (veja nota explicativa 10):

	Nota	01/04/2023 a 31/12/2023	01/04/2022 a 31/12/2022
Custos com aquisição de imobilizado	10	780.832	1.506.518
Movimentação de fornecedor do período	11	158.639	(473.817)
Capitalização de custos de empréstimos	12	(15.995)	(95.860)
Direito de uso	14	(210.436)	(50.190)
Outros		18.437	4.158
Aquisição líquida de imobilizados		731.477	890.809

30. Eventos subsequentes

i. Emissão de Certificado de Recebíveis do Agronegócio

Em janeiro de 2024, a FS Ltda. efetuou a emissão de um CRA (Certificado de Recebíveis do Agronegócio) no montante de R\$ 868.000, em 4 séries, sendo a 1ª série com vencimento em 5 anos e remuneração fixa de 12,45% a.a. e a 2ª, 3ª e 4ª série com vencimento em 6,5 anos, tendo remuneração de CDI+2,0%, 13,20% a.a. fixa e IPCA + 7,3302% a.a, respectivamente. O pagamento de juros para todas as séries é mensal.

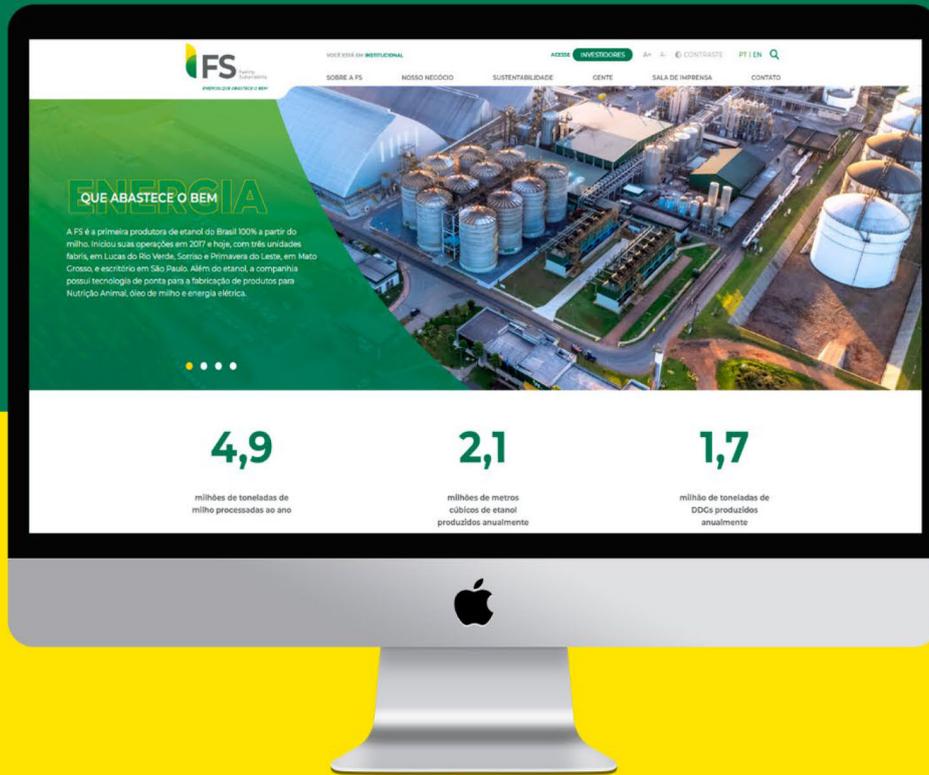
ii. Emissão de Green Bond

Em fevereiro de 2024, A FS Lux concluiu o processo de refinanciamento do Green Bond com vencimento em 2025 ("Green Bond 2025") por meio (i) da emissão de um novo Green Bond no valor de US\$ 500.000, com vencimento em 7 anos, remunerado a um custo de US\$+8,875% a.a. e (ii) recompra do Green Bond 2025 no valor total de US\$ 315.500.



iii. Contratação de empréstimos junto ao BNDES

Em janeiro de 2024, a FS S.A. firmou contrato de financiamento junto ao BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) no valor total de R\$ 490.000, sendo o desembolso da primeira tranche de R\$ 359.000 previsto para ser realizado até o final de fevereiro de 2024. Tal empréstimo será remunerado a taxa de juros Selic, mais juros fixos de 3,33% a.a., vencimento em fevereiro de 2040 (prazo de 16 anos) e carência de 3 (três) anos para início do pagamento de principal. Os recursos serão destinados ao reembolso dos investimentos em equipamentos efetuados pela FS S.A na planta de Primavera do Leste, planta essa que ficará em garantia para o empréstimo. Até a data de emissão das demonstrações financeiras o crédito encontra-se pendente de liberação para a FS.S.A.



fsfuelingsustainability

FS - Lucas do Rio Verde (MT)

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

FS - Sorriso (MT)

BR-163, km 768 / CEP 78890-000

FS - Primavera do Leste

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

FS | Escritório SP

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