



# DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS CONDENSADAS COMBINADAS

FS

Em 30 de setembro de 2023





## Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas.....	2
Balancos 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.....	17
11. Fornecedores.....	18
12. Empréstimos.....	19
13. Adiantamentos de clientes.....	21
14. Obrigações com arrendamentos.....	21
15. Impostos e contribuições.....	22
16. Passivo contingente e depósitos judiciais.....	23
17. Investimento líquido do controlador.....	23
18. Instrumentos financeiros.....	27
19. Imposto de renda e contribuição social.....	35
20. Informações por segmento.....	37
21. Receita operacional líquida.....	40
22. Custo da mercadoria e do produto vendido.....	41
23. Despesas com vendas.....	41
24. Despesas administrativas e gerais.....	42
25. Outras receitas líquidas.....	42
26. Resultado financeiro líquido.....	43
27. Compromissos.....	44
28. Partes relacionadas.....	45
29. Demonstração do fluxo de caixa.....	47
30. Eventos subsequentes.....	47



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 e FS I Indústria de Etanol S.A.**  
Lucas do Rio Verde – MT

## Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas incluindo as entidades FS Indústria de Biocombustíveis Ltda. e FS I Indústria de Etanol S.A. (“FS”), que compreendem o balanço patrimonial condensado combinado em 30 de setembro de 2023 e as respectivas demonstrações condensadas combinadas do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações no investimento líquido do controlador e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo em 30 de setembro 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 30 de setembro 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 seis meses findo em 30 de setembro 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, 24 de novembro de 2023

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



Rafael Henrique Klug  
Contador CRC 1SP246035/O-7



## Balanços patrimoniais combinados em 30 de setembro de 2023 e 31 de março de 2023

(Em milhares de Reais)

Ativo	Notas	30/09/2023	31/03/2023
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.814.044	1.374.855
Aplicações financeiras	5	1.243.808	3.109.084
Caixa restrito	6	2.438.709	2.256.928
Clientes e outros recebíveis	7	25.237	271.314
Contas a receber de partes relacionadas	28	7.889	166.435
Estoques	8	2.870.325	1.067.026
Adiantamentos a fornecedores	9	30.065	53.143
Impostos a recuperar	15.a	430.318	383.452
Despesas antecipadas		95.035	40.915
Ativo Biológico		-	984
Instrumentos financeiros derivativos	18	87.954	40.478
Outros créditos		2.616	36.466
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>9.046.000</b>	<b>8.801.080</b>
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável ao longo prazo</b>			
Caixa restrito	6	49.892	39.246
Adiantamentos a fornecedores	9	51.978	49.603
Impostos a recuperar	15.a	448.747	245.805
Ativo fiscal diferido	19.b	261.574	-
Empréstimos a partes relacionadas	28	266.505	288.452
Depósitos judiciais	16	4.905	4.177
<b>Total do realizável ao longo prazo</b>		<b>1.083.601</b>	<b>627.283</b>
Imobilizado	10	5.524.210	4.994.520
Intangível		20.210	19.752
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>6.628.021</b>	<b>5.641.555</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>15.674.021</b>	<b>14.442.635</b>

Passivo	Nota	30/09/2023	31/03/2023
<b>Circulante</b>			
Fornecedores	11	3.613.888	1.198.945
Empréstimos	12	4.264.453	4.271.074
Adiantamentos de clientes	13	542.082	40.308
Obrigações com arrendamento	14	41.294	26.965
Imposto de renda e contribuição social a recolher	19.a	-	59.816
Impostos e contribuições a recolher	15.b	17.600	14.964
Ordenados e salários a pagar		46.107	67.041
Instrumentos financeiros derivativos	18	304.721	407.908
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>8.830.145</b>	<b>6.087.021</b>
<b>Não circulante</b>			
Fornecedores	11	17.342	18.795
Empréstimos	12	6.227.789	7.351.156
Obrigações com arrendamento	14	351.775	189.462
Passivo fiscal diferido	19.b	203.352	59.445
Provisão para contingências	16	189	-
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>6.800.447</b>	<b>7.618.858</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>15.630.592</b>	<b>13.705.879</b>
<b>Investimento líquido do controlador</b>			
Investimento líquido do controlador	17	43.429	736.756
<b>Total do investimento líquido do controlador</b>		<b>43.429</b>	<b>736.756</b>
<b>Total do passivo e do investimento líquido do controlador</b>		<b>15.674.021</b>	<b>14.442.635</b>

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

## Demonstrações combinadas de resultados

**Períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022**

(Em milhares de Reais)

	Nota	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
Receita operacional líquida	21	2.003.159	3.824.709	1.906.740	3.793.339
Custo do produto vendido	22	(1.531.878)	(2.785.503)	(1.235.533)	(2.319.607)
<b>Lucro bruto</b>		<b>471.281</b>	<b>1.039.206</b>	<b>671.207</b>	<b>1.473.732</b>
<b>Despesas operacionais</b>					
Despesas com vendas	23	(307.877)	(528.332)	(212.383)	(383.441)
Despesas administrativas e gerais	24	(51.292)	(93.049)	(36.490)	(67.889)
Outras receitas líquidas	25	43.289	66.772	250.973	294.042
<b>Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos</b>		<b>155.401</b>	<b>484.597</b>	<b>673.307</b>	<b>1.316.444</b>
Receitas financeiras		208.003	420.786	259.988	813.640
Despesas financeiras		(576.485)	(1.279.602)	(456.451)	(992.493)
Variação cambial líquida		(103.862)	56.343	(115.413)	(413.738)
<b>Despesas financeiras líquidas</b>	<b>26</b>	<b>(472.344)</b>	<b>(802.473)</b>	<b>(311.876)</b>	<b>(592.591)</b>
<b>Resultado do período antes dos impostos</b>		<b>(316.943)</b>	<b>(317.876)</b>	<b>361.431</b>	<b>723.853</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	19	10.361	10.361	(114.677)	(199.933)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	132.464	167.401	4.694	(5.419)
Incentivos fiscais de imposto de renda		(5.715)	(5.715)	23.064	23.064
<b>Resultado do período</b>		<b>(179.833)</b>	<b>(145.829)</b>	<b>274.512</b>	<b>541.565</b>

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



## Demonstrações combinadas de resultados abrangentes

Períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Resultado do período</b>	<b>(179.833)</b>	<b>(145.829)</b>	<b>274.512</b>	<b>541.565</b>
<b>Itens que serão reclassificados para o resultado</b>				
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido	36.079	151.949	24.548	(161.242)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(12.267)	(51.663)	(8.346)	54.822
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	2.943	(2.447)	10.600	9.423
<b>Resultado abrangente total</b>	<b>(153.078)</b>	<b>(47.990)</b>	<b>301.314</b>	<b>444.568</b>

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



## Demonstrações combinadas das mutações no investimento líquido do controlador

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	Nota	Investimento líquido do controlador
<b>Saldo em 1º de abril de 2022</b>		<b>547.848</b>
Resultado do período		541.565
<b>Itens que serão reclassificados para o resultado</b>		
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido		(161.242)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		54.822
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA		9.423
<b>Total do resultado abrangente</b>		<b>444.568</b>
<b>Transações dos controladores</b>		
Aumento de capital		195
Distribuição de dividendos	17	(702.500)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>		<b>290.111</b>
<b>Saldo em 1º de abril de 2023</b>		<b>736.756</b>
Resultado do período		(145.829)
<b>Itens que serão reclassificados para o resultado</b>		
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido		151.949
Imposto de renda e contribuição social diferidos		(51.663)
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA		(2.447)
<b>Total do resultado abrangente</b>		<b>(47.990)</b>
<b>Transações dos controladores</b>		
Aumento de capital		47
Distribuição de dividendos	17	(645.384)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2023</b>		<b>43.429</b>

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

## Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	Nota	30/09/2023	30/09/2022
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>			
Resultado do período		(145.829)	541.565
<b>Ajuste para:</b>			
Depreciação e amortização		111.266	66.991
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito		(342.183)	(212.915)
Tributos e contribuições sociais correntes e diferidos	19	(172.047)	182.289
Variação cambial		(83.635)	413.179
Ajuste a valor justo	18	257.214	(117.118)
Ajuste a valor presente		65.926	(26.297)
Provisão de juros e amortização do custo de transação		811.653	513.271
Ajuste a valor justo de ativo biológico		—	(4.419)
Provisão para (reversões de) perdas de crédito esperadas	7	123	(2)
Provisão para contingências		189	—
Resultado na venda de ativos		(11.135)	(171.302)
<b>Variações em:</b>			
Clientes e outros recebíveis		297.034	(34.980)
Contas a receber de partes relacionadas		16.516	—
Estoques		(1.790.208)	(1.590.485)
Impostos a recuperar		(305.105)	(274.473)
Despesas antecipadas		(54.115)	(28.963)
Depósitos judiciais		(728)	(189)
Outros créditos		30.071	(7.684)
Adiantamentos a fornecedores	9	20.703	(64.298)
Fornecedores		2.411.496	1.707.957
Adiantamentos de clientes		501.774	34.744
Ordenados e salários a pagar		(20.934)	(5.803)
Impostos e contribuições a recolher		2.758	(160.179)
Outras contas a pagar		—	(66.422)
<b>Caixa gerado nas atividades operacionais</b>		<b>1.600.804</b>	<b>694.467</b>
Pagamento de juros		(492.577)	(349.212)
Juros resgatados de investimentos de curto prazo		512.104	151.040
<b>Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais</b>		<b>1.620.331</b>	<b>496.295</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	29	(533.613)	(764.164)
Recebimento pela venda de ativo biológico	28.d	142.030	295.185
Ativos biológicos		—	(10.666)
Juros e encargos pagos sobre empréstimos capitalizados	29	(15.995)	29.030
Recebimento de empréstimos com partes relacionadas		26.458	—
(Aplicações) resgates de aplicações financeiras e caixa restrito		1.473.133	(1.529.754)
<b>Fluxo de caixa gerado (usado) nas atividades de investimentos</b>		<b>1.092.013</b>	<b>(1.980.369)</b>



**Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto**

**Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022**

(Em milhares de Reais)

	Nota	30/09/2023	30/09/2022
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>			
Empréstimos captados, líquido dos custos de transação	12	2.408.825	3.184.638
Pagamento de empréstimos (principal)	12	(3.720.180)	(842.939)
Lucros distribuídos	17.c	(645.384)	(702.500)
Pagamento de obrigações com arrendamento (principal)	14	(43.404)	(12.389)
Aumento de capital		47	195
Instrumentos financeiros derivativos pagos		(251.701)	(286.488)
<b>Fluxo de caixa (usado) gerado nas atividades de financiamento</b>		<b>(2.251.797)</b>	<b>1.340.517</b>
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		(21.358)	14.216
<b>Aumento (redução) em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>439.189</b>	<b>(129.341)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		1.374.855	1.719.194
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>		<b>1.814.044</b>	<b>1.589.854</b>

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

## Demonstrações combinadas do valor adicionado

Períodos de seis meses findos em 30 de setembro de 2023 e 2022

(Em milhares de Reais)

	01/04/2023 a 30/09/2023	01/04/2022 a 30/09/2022
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	4.037.458	3.997.584
Outras receitas	90.628	337.975
Provisão para perdas de crédito esperadas	(123)	—
<b>Receitas</b>	<b>4.127.963</b>	<b>4.335.559</b>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(3.183.204)</b>	<b>(2.656.555)</b>
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	(2.633.051)	(2.213.231)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(561.288)	(443.324)
Perda/recuperação de valores ativos	11.135	—
<b>Valor adicionado bruto</b>	<b>944.759</b>	<b>1.679.004</b>
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(111.266)</b>	<b>(66.665)</b>
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>	<b>833.493</b>	<b>1.612.339</b>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>522.089</b>	<b>968.245</b>
Receitas financeiras	522.089	968.245
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<b>1.355.582</b>	<b>2.580.584</b>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>	<b>1.355.582</b>	<b>2.580.584</b>
<b>Pessoal</b>	<b>108.881</b>	<b>90.718</b>
Remuneração direta	80.025	70.340
Benefícios	23.208	16.487
F.G.T.S.	5.648	3.891
<b>Impostos, taxas e contribuições</b>	<b>67.968</b>	<b>387.464</b>
Federais	(69.808)	182.288
Estaduais	137.776	205.176
<b>Remuneração de capitais de terceiros</b>	<b>1.324.562</b>	<b>1.560.837</b>
Juros	1.324.562	534.292
Outras	—	1.026.545
<b>Remuneração de capitais próprios</b>	<b>(145.829)</b>	<b>541.565</b>
Distribuição de lucros	—	525.849
Lucros (Prejuízos) retidos	(145.829)	15.716

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 Companhias 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.

A FS S.A. foi constituída em 13 de junho de 2022 e iniciou suas operações em maio de 2023.

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 Companhias 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 em relação as demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2023.

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, foi autorizada pela Administração em 23 de novembro de 2023.

### **a. Base de combinação e razões para combinação das Companhias**

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 Companhias consideradas na combinação tivessem operado com uma única entidade independente ou como indicativo dos resultados das operações dessas Companhias 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 Companhias utilizou a definição de controle em consonância com o CPC 44 - Demonstrações Combinadas, CPC - 36 Demonstrações Consolidadas e *IFRS 10 - Consolidated Financial Statements*, tanto em relação à avaliação da existência de controle comum quanto ao procedimento de combinação em 30 de setembro de 2023.

Na definição das entidades que compõem as Demonstrações financeiras intermediárias condensadas combinadas, a Administração incluiu apenas as companhias diretamente vinculadas às operações industriais e de comercialização, sendo elas a FS Ltda., FS S.A. e a FS Lux, não incluindo as companhias sob controle comum que não exercem diretamente tais atividades, como a FS Infraestrutura S.A. e a FS Florestal S.A.

A FS S.A. foi constituída em 13 de junho de 2022 sem ativos, passivos, patrimônio ou operações significativas. Entre 13 de junho de 2022 e março de 2023, a FS S.A. adquiriu ativos da FS Ltda. e não apresentou despesas ou receitas. As atividades operacionais da FS S.A. tiveram início em maio de 2023.

#### *(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 Companhias.

A composição dos ativos e patrimônios líquidos em 30 de setembro de 2023, e o resultado das companhias para o período findo 30 de setembro 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	Outros resultados abrangentes
FS Ltda. Consolidada	8.010.622	4.093.918	5.539.425	6.025.515	539.600	(57.660)	97.839
FS S.A.	1.218.968	2.929.279	3.480.030	774.932	(106.715)	(89.709)	—
Eliminações	(183.590)	(395.176)	(189.310)	—	(389.456)	1.540	—
<b>Combinada</b>	<b>9.046.000</b>	<b>6.628.021</b>	<b>8.830.145</b>	<b>6.800.447</b>	<b>43.429</b>	<b>(145.829)</b>	<b>97.839</b>

### 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 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 Leaseback* (Alterações ao CPC 23 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

	30/09/2023	31/03/2023
Recursos em banco e em caixa	1.403.019	36.597
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	411.025	1.338.258
<b>Total</b>	<b>1.814.044</b>	<b>1.374.855</b>

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 30 de setembro de 2023 o retorno médio anual desses investimentos foi de 12,62% (13,63% no exercício findo em 31 de março de 2023). Esses instrumentos estão disponíveis para resgate imediato pela FS.

Em 30 de setembro de 2023, o saldo de caixa e equivalentes de caixa, em dólares americanos ("US\$"), totaliza US\$ 198.147 ou R\$ 992.239 (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

	30/09/2023	31/03/2023
Total return swap (TRS)	1.243.808	3.109.084
<b>Total</b>	<b>1.243.808</b>	<b>3.109.084</b>

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

	30/09/2023	31/03/2023
Aplicações financeiras vinculadas a empréstimos	2.488.601	2.296.174
<b>Total</b>	<b>2.488.601</b>	<b>2.296.174</b>
Circulante	2.438.709	2.256.928
Não circulante	49.892	39.246

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

No período findo em 30 de setembro de 2023 e no exercício findo em 31 de março de 2023 o retorno médio anual desses investimentos foi de 12,62% 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

	30/09/2023	31/03/2023
Clientes	25.365	271.319
(-) Provisão para perdas de crédito esperadas	(128)	(5)
<b>Total</b>	<b>25.237</b>	<b>271.314</b>

### 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:

	30/09/2023	31/03/2023
<b>A vencer</b>		
Até 30 dias	12.946	235.235
31 a 60 dias	—	15.044
61 a 90 dias	3.168	4.359
Mais que 90 dias	3.262	16.129
<b>Subtotal</b>	<b>19.376</b>	<b>270.767</b>
<b>Vencido</b>		
Até 30 dias	3.454	547
31 a 60 dias	2.119	—
61 a 90 dias	49	—
91 a 180 dias	239	—
<b>Subtotal</b>	<b>5.861</b>	<b>547</b>
<b>Total</b>	<b>25.237</b>	<b>271.314</b>

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

<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>(5)</b>
Provisão para perdas de crédito esperadas	(123)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2023</b>	<b>(128)</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>(115)</b>
Reversão de perdas de crédito esperada	1
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>(114)</b>

Em 31 de março de 2023 haviam R\$ 40.000 cedidos em garantia para contratos de empréstimos, conforme nota explicativa nº 12. Em 30 de setembro de 2023 não haviam recebíveis em garantia de contratos de empréstimos.

Contas a receber com partes relacionadas em 30 de setembro de 2023 e 31 de março de 2023 é de R\$ 7.889 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

	30/09/2023	31/03/2023
Estoque em poder de terceiros	1.121.270	165.473
Matéria-prima	1.306.602	703.764
Produto acabado	251.441	37.212
Insumos de produção	65.175	60.941
Estoque almoxarifado	94.666	84.864
Estoque em elaboração	27.576	14.773
Estoque de milho para revenda	3.595	—
<b>Total</b>	<b>2.870.325</b>	<b>1.067.026</b>

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

Em 30 de setembro de 2023, havia 843.626 toneladas de milho em grãos (679.744 toneladas de milho em grãos em 31 de março de 2023) cedidos em garantia para contratos de empréstimos. As garantias correspondem ao montante de R\$ 495.762 (R\$ 533.344 de milho em grãos em 31 de março de 2023).

Em 30 de setembro de 2023 e 31 de março de 2023, os montantes mantidos em poder de terceiros referem-se respectivamente a:

	30/09/2023	31/03/2023
Matéria-prima - Milho em grãos	913.750	80.877
Produto acabado - Etanol	207.106	84.595
Produto acabado - DDC	414	—
<b>Total</b>	<b>1.121.270</b>	<b>165.473</b>

Os estoques mantidos em poder de terceiros, correspondem a 932.892 toneladas de milho, 81.586 metros cúbicos de etanol e 1.194 toneladas de nutrição animal em 30 de setembro de 2023 (73.088 toneladas de milho e 29.389 metros cúbicos de etanol em 31 de março de 2023).

## 9. Adiantamentos a fornecedores

	30/09/2023	31/03/2023
Adiantamento a fornecedores de estoque	76.690	92.386
Adiantamento a partes relacionadas	192	5.468
Adiantamento a fornecedores diversos	5.160	4.892
<b>Total</b>	<b>82.043</b>	<b>102.746</b>
Circulante	30.065	53.143
Não circulante	51.978	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 30 de setembro de 2023 eram de R\$ 192 (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	30/09/2022	31/03/2023	Adições	Baixas	Transferências	30/09/2023
Terrenos urbanos	140.345	849	—	—	141.194	151.094	—	—	33.115	184.209
Edificações	630.526	1.357	—	—	631.883	654.994	3.559	—	593.998	1.252.551
Máquinas e equipamentos	1.374.473	9.920	(378)	—	1.384.015	1.426.375	7.010	(3.237)	840.706	2.270.854
Móveis e computadores	19.187	2.613	(46)	—	21.754	24.040	1.128	—	8.572	33.740
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	1.503	—	—	529.039	562.132	1.479	(1.450)	400.557	962.718
Obras em andamento	576.795	478.390	(3.166)	290.126	1.342.145	2.228.545	412.298	—	(1.858.228)	782.615
Adiantamento a fornecedores	127.021	494.142	—	(290.126)	331.037	123.071	34.057	(6)	(19.221)	137.901
Planta portadora (bambu)	60.131	33.688	(81.290)	—	12.529	—	—	—	—	—
Direito de uso	151.581	35.598	(89.189)	—	97.990	243.555	199.610	—	1	443.166
<b>Total</b>	<b>3.639.434</b>	<b>1.059.092</b>	<b>(175.432)</b>	<b>—</b>	<b>4.523.094</b>	<b>5.444.893</b>	<b>659.141</b>	<b>(4.693)</b>	<b>—</b>	<b>6.099.341</b>

### Movimentação da depreciação

Edificações	(35.932)	(7.890)	—	—	(43.822)	(51.787)	(14.134)	—	—	(65.921)
Máquinas e equipamentos	(178.814)	(36.732)	92	—	(215.454)	(253.740)	(55.038)	700	—	(308.078)
Móveis e computadores	(5.975)	(1.306)	47	—	(7.234)	(8.699)	(1.943)	—	—	(10.642)
Veículos	(1.903)	(239)	1.105	—	(1.037)	(819)	(231)	—	—	(1.050)
Aeronave	—	(1.701)	—	—	(1.701)	(3.161)	(1.460)	—	—	(4.621)
Instalações	(71.059)	(17.581)	—	—	(88.640)	(106.637)	(29.489)	219	—	(135.907)
Direito de uso	(16.653)	(9.184)	8.215	—	(17.622)	(25.530)	(23.382)	—	—	(48.912)
<b>Total</b>	<b>(310.336)</b>	<b>(74.633)</b>	<b>9.459</b>	<b>—</b>	<b>(375.510)</b>	<b>(450.373)</b>	<b>(125.677)</b>	<b>919</b>	<b>—</b>	<b>(575.131)</b>

<b>Imobilizado Líquido</b>	<b>3.329.098</b>	<b>984.459</b>	<b>(165.973)</b>	<b>—</b>	<b>4.147.584</b>	<b>4.994.520</b>	<b>533.464</b>	<b>(3.774)</b>	<b>—</b>	<b>5.524.210</b>
----------------------------	------------------	----------------	------------------	----------	------------------	------------------	----------------	----------------	----------	------------------



### 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 30 de setembro de 2023.

### Capitalização de custos de empréstimos

No período findo em 30 de setembro de 2023 e 2022, os custos de financeiros capitalizados líquidos foram de R\$ 15.995 e R\$ 43.626, respectivamente. A taxa média de custos capitalizados foi de 13,62% a.a. (13,71% a.a. em 30 de setembro 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

	30/09/2023	31/03/2023
Fornecedores de matéria prima e insumos	2.940.495	570.963
Fornecedores de imobilizado	416.298	505.929
Fornecedores diversos	274.437	140.848
<b>Total</b>	<b>3.631.230</b>	<b>1.217.740</b>
Circulante	3.613.888	1.198.945
Não circulante	17.342	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 30 de setembro de 2023, o saldo com partes relacionadas é de R\$ 132.759 (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.



	30/09/2023	31/03/2023
Fornecedores	1.525.244	479.212
Antecipação de fornecedores - reverse factoring	2.105.986	738.527
<b>Total</b>	<b>3.631.230</b>	<b>1.217.740</b>

Em 30 de setembro de 2023, as taxas de desconto em transações de risco sacado foram em média de CDI+ 2,60% a.a. (CDI+2,93% a.a. em 31 de março de 2023). 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	30/09/2023	31/03/2023
Empréstimos de terceiros - Para investimento	6,5% a 10,77%	USD	5.648.176	6.374.590
Empréstimos de terceiros - Para investimento	CDI + 0,78%	R\$	—	1.642.591
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	8,46%	USD	309.136	141.917
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	CDI + 1,38%	R\$	4.765.707	3.629.835
<b>Total Empréstimos</b>			<b>10.723.019</b>	<b>11.788.933</b>
(-) Custo de transação			(230.777)	(166.703)
<b>Total</b>			<b>10.492.242</b>	<b>11.622.230</b>

Circulante	4.264.453	4.271.074
Não circulante	6.227.789	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):

<b>30 de setembro de 2023</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Até 12 meses</b>	<b>1 a 2 anos</b>	<b>2 a 3 anos</b>	<b>3 a 4 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>
Empréstimos para investimento (*)	5.648.176	3.069.467	—	2.428.481	—	150.228
Empréstimos para capital de giro (*)	5.074.843	1.251.794	915.928	612.325	388.408	1.906.388
<b>Total</b>	<b>10.723.019</b>	<b>4.321.261</b>	<b>915.928</b>	<b>3.040.806</b>	<b>388.408</b>	<b>2.056.616</b>

<b>31 de março de 2023</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Até 12 meses</b>	<b>1 a 2 anos</b>	<b>2 a 3 anos</b>	<b>3 a 4 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>
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
<b>Total</b>	<b>11.788.933</b>	<b>4.327.597</b>	<b>2.284.174</b>	<b>3.712.540</b>	<b>383.449</b>	<b>1.081.173</b>

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

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

<b>31 de março de 2023</b>	<b>11.622.230</b>
<b>-itens que afetam o fluxo de caixa</b>	
Empréstimos captados de terceiros	2.478.671
Amortização de principal	(3.720.180)
Pagamento de juros	(391.517)
Pagamento de juros (capitalizados)	15.995
Custo de transação	(69.846)
<b>-itens que não afetam o fluxo de caixa</b>	
Provisão de juros	660.971
Variação cambial (*)	(93.051)
Custo de transação (amortização)	33.089
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	(44.120)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2023</b>	<b>10.492.242</b>

<b>31 de março de 2022 - FS Ltda.</b>	<b>8.195.291</b>
<b>-itens que afetam o fluxo de caixa</b>	
Empréstimos captados de terceiros	3.184.638
Amortização de principal	(842.939)
Pagamento de juros	(283.711)
Pagamento de juros (capitalizados)	43.626
Custo de transação	(10.587)
<b>-itens que não afetam o fluxo de caixa</b>	
Provisão de juros	513.205
Variação cambial (*)	417.936
Efeito de variação cambial sobre empréstimos (**)	365.580
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>11.583.039</b>

(\*) 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 em 30 de setembro 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\$ 542.082 e R\$ 40.308 em 30 de setembro de 2023 e 31 de março de 2023, respectivamente.

### 14. Obrigações com arrendamentos

	Armazém (i)	Vagões (v)	Outros (iii)	Total
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>95.482</b>	<b>98.579</b>	<b>22.366</b>	<b>216.427</b>
Adição	289.875	48.738	17.009	355.622
Atualização de contrato (iv)	1.862	—	(178)	1.684
(-) Ajuste a valor presente	(136.033)	(18.711)	(2.952)	(157.696)
Amortização do ajuste a valor presente	10.724	7.905	1.807	20.436
Pagamento	(20.099)	(15.464)	(7.841)	(43.404)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2023</b>	<b>241.811</b>	<b>121.047</b>	<b>30.211</b>	<b>393.069</b>
Circulante				41.294
Não circulante				351.775

FS Ltda	Rural (i)	Armazém (ii)	Outros (iii)	Total
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>86.179</b>	<b>38.912</b>	<b>8.238</b>	<b>133.329</b>
Adição	—	—	3.377	3.377
(-) Ajuste a valor presente	1.110	—	(546)	564
Amortização	143	112	258	513
Pagamento	(7.752)	(1.613)	(2.154)	(11.519)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>79.680</b>	<b>37.411</b>	<b>9.173</b>	<b>126.264</b>
Circulante				15.324
Não circulante				110.940

Os saldos de obrigações com arrendamento com partes relacionadas em 30 de setembro de 2023 eram de R\$ 193.479 (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
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>98.083</b>	<b>96.962</b>	<b>22.980</b>	<b>218.025</b>
Adição	154.363	30.028	13.971	198.362
Atualização de contrato (iv)	1.340	—	(92)	1.248
Amortização	(10.317)	(6.058)	(7.007)	(23.382)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2023</b>	<b>243.469</b>	<b>120.932</b>	<b>29.852</b>	<b>394.253</b>

FS Ltda	Rural (i)	Armazém (ii)	Outros (iii)	Total
<b>Saldo em 31 de março de 2022</b>	<b>86.470</b>	<b>39.845</b>	<b>8.613</b>	<b>134.928</b>
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)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2022</b>	<b>23.854</b>	<b>42.385</b>	<b>14.129</b>	<b>80.368</b>

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 a recuperar

	30/09/2023	31/03/2023
Pis e Cofins	779.208	560.236
ICMS a recuperar	5.921	5.289
Imposto de renda retido na fonte	92.774	63.596
Outros impostos e contribuições	1.162	136
<b>Total</b>	<b>879.065</b>	<b>629.257</b>
Circulante	430.318	383.452
Não circulante	448.747	245.805

### b. Impostos a recolher

	30/09/2023	31/03/2023
ICMS	12.265	—
Impostos retidos na fonte (*)	2.156	3.153
ISS	941	11.641
PIS/Cofins a recolher	672	—
Outros impostos	1.566	170
<b>Total</b>	<b>17.600</b>	<b>14.964</b>

(\*) 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 30 de setembro de 2023, a FS possuía passivos contingentes cuja saída de caixa é considerada provável no montante de R\$ 189 (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 30 de setembro 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\$ 118.154 e R\$ 91.677, respectivamente, para os quais nenhuma provisão foi constituída.

	30/09/2023	31/03/2023
Cíveis	84.371	78.684
Trabalhistas	1.431	5.575
Tributários	32.352	7.419
<b>Total</b>	<b>118.154</b>	<b>91.677</b>

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\$ 4.905 (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 30 de setembro de 2023 e 31 de março de 2023 é de R\$ 88.083 e R\$ 88.037, respectivamente. Em 30 de setembro de 2023, do total de 88.083.439 quotas, 83.380.928 são ordinárias e 4.702.511 são preferenciais (das 87.806.369 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	30/09/2023			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 %
<b>Total</b>		<b>88.083</b>	<b>88.083</b>	<b>100,00 %</b>	<b>88.037</b>	<b>88.037</b>	<b>100,00 %</b>



**ii. FS S.A.**

O capital social da FS S.A., em 30 de setembro 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.

<b>Acionistas</b>	<b>Percentual</b>	<b>Capital subscrito</b>
SBR FS Fundo de Investimentos	70,5%	3.173
LRV Fundo de Investimentos em Participações	8,7%	392
Outros	20,8%	935
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.500</b>

**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 30 de setembro de 2023 totaliza R\$ 366.526, composto por R\$ 15.952 relativo ao PRODEIC e R\$ 350.574 relativo a SUDAM (R\$ 372.241 em 31 de março de 2023). Durante o trimestre findo em 30 de setembro 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 30 de setembro de 2023 e 2022 foram distribuídos lucros acumulados, representando R\$ 7,33 e R\$ 7,99 por quota, respectivamente, conforme abaixo:

Quotista	% de participação	Capital subscrito	Distribuição de lucros acumulados
Summit Brazil Renewables I Participações Ltda	71,00 %	62.265	445.819
Quotistas não majoritários	24,00 %	21.116	152.214
Outros	5,00 %	4.702	47.351
<b>Total em 30 de Setembro de 2023</b>	<b>100,00 %</b>	<b>88.083</b>	<b>645.384</b>

Quotista	% de participação	Capital subscrito	Distribuição de lucros		
			Acumulados	Intermediários	Total
Summit Brazil Renewables I Participações Ltda	71,19 %	62.536	125.422	360.943	486.365
Quotistas não majoritários	23,73 %	20.845	42.396	119.728	162.124
Outros	5,08 %	4.462	8.833	45.178	54.011
<b>Total em 30 de setembro de 2022</b>	<b>100,00 %</b>	<b>87.843</b>	<b>176.651</b>	<b>525.849</b>	<b>702.500</b>



## 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 financeiros		Total		Valor Justo Nível 2	
		30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023
<b>Ativos financeiros mensurados ao valor justo</b>													
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.814.044	1.374.855	—	—	—	—	—	—	1.814.044	1.374.855	1.814.044	1.374.855
Total return swap (TRS)	5	1.243.808	3.109.084	—	—	—	—	—	—	1.243.808	3.109.084	1.243.808	3.109.084
Instrumentos financeiros derivativos	18	87.954	40.478	—	—	—	—	—	—	87.954	40.478	87.954	40.478
<b>Total</b>		<b>3.145.806</b>	<b>4.524.417</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>3.145.806</b>	<b>4.524.417</b>	<b>3.145.806</b>	<b>4.524.417</b>
<b>Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo</b>													
Caixa restrito	6	—	—	2.488.601	2.296.174	—	—	—	—	2.488.601	2.296.174	—	—
Empréstimos com partes relacionadas	28	—	—	266.505	288.452	—	—	—	—	266.505	288.452	—	—
Clientes e outros recebíveis	7	—	—	25.237	271.314	—	—	—	—	25.237	271.314	—	—
Contas a receber de partes relacionadas	28	—	—	7.889	166.435	—	—	—	—	7.889	166.435	—	—
Depósitos judiciais	16	—	—	4.905	4.177	—	—	—	—	4.905	4.177	—	—
<b>Total</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2.793.137</b>	<b>3.026.552</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2.793.137</b>	<b>3.026.552</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Passivos financeiros mensurados ao valor justo</b>													
Instrumentos financeiros derivativos	18	62.209	15.059	—	—	242.512	392.849	—	—	304.721	407.908	304.721	407.908
<b>Total</b>		<b>62.209</b>	<b>15.059</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>242.512</b>	<b>392.849</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>304.721</b>	<b>407.908</b>	<b>304.721</b>	<b>407.908</b>
<b>Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo</b>													
Fornecedores	11	—	—	—	—	—	—	3.631.230	1.217.740	3.631.230	1.217.740	—	—
Empréstimos (*)	12	—	—	—	—	—	—	10.723.019	11.788.933	10.723.019	11.788.933	10.714.067	11.788.933
Obrigações com arrendamento	14	—	—	393.069	216.427	—	—	—	—	393.069	216.427	—	—
<b>Total</b>		<b>—</b>	<b>—</b>	<b>393.069</b>	<b>216.427</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>14.354.249</b>	<b>13.006.673</b>	<b>14.747.318</b>	<b>13.223.100</b>	<b>10.714.067</b>	<b>11.788.933</b>

(\*) 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 30 de setembro 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	30/09/2023	31/03/2023
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.814.044	1.374.855
Aplicações financeiras	5	1.243.808	3.109.084
Caixa restrito	6	2.488.601	2.296.174
Clientes e outros recebíveis	7	25.237	271.314
Contas a receber de partes relacionadas	28	7.889	166.435
Empréstimos com partes relacionadas	28	266.505	288.452
Instrumentos financeiros derivativos	18	87.954	40.478
Outros créditos		2.616	36.466
Depósitos judiciais	16	4.905	4.177
<b>Total</b>		<b>5.941.559</b>	<b>7.587.435</b>

#### 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	30/09/2023	31/03/2023
Fornecedores	11	3.631.230	1.217.740
Empréstimos (*)	12	10.723.019	11.788.933
Obrigações com arrendamento	14	393.069	216.427
Instrumentos financeiros derivativos	18	304.721	407.908
<b>Total</b>		<b>15.052.039</b>	<b>13.631.008</b>
Circulante		8.224.356	5.904.892
Não circulante		6.596.906	7.559.413

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

30 de setembro de 2023	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	Acima de 3 anos
Empréstimos (*)	10.723.019	11.948.873	4.883.968	3.703.844	3.361.061
Fornecedores	3.631.230	4.008.528	4.008.528	—	—
Obrigações com arrendamento	393.069	675.124	85.110	85.110	504.904
Instrumentos financeiros derivativos	304.721	260.204	296.010	68.330	(104.136)
<b>Total</b>	<b>15.052.039</b>	<b>16.892.729</b>	<b>9.273.616</b>	<b>3.857.284</b>	<b>3.761.829</b>

31 de março de 2023	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	Acima de 3 anos
Empréstimos (*)	11.788.933	14.373.740	4.818.096	3.042.718	6.512.926
Fornecedores	1.217.740	1.263.042	1.244.247	18.795	—
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
<b>Total</b>	<b>13.631.008</b>	<b>16.580.995</b>	<b>6.494.981</b>	<b>3.187.012</b>	<b>6.899.002</b>

(\*) 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 30 de setembro de 2023:

Derivativos	Comprado/ Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Valor justo em 30/09/2023
Contrato a termo	Compra	B3	Milho	29/12/2023	BRL	(109.676)	(39.813)
Contrato a termo	Venda	B3	Milho	29/12/2023	BRL	115.986	59.214
<b>Total dos Instrumentos Financeiros Derivativos</b>							<b>19.401</b>

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

Com base no preço do milho em vigor em 30 de setembro 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 30 de setembro 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%
<b>Ativos financeiros</b>								
Contrato a termo	Milho	115.986	26,35	115.986	144.983	173.979	86.990	57.993
<b>Passivos financeiros</b>								
Contrato a termo	Milho	(109.676)	26,12	(109.676)	(137.095)	(164.514)	(82.257)	(54.838)
<b>Total</b>				<b>6.310</b>	<b>7.888</b>	<b>9.465</b>	<b>4.733</b>	<b>3.155</b>
<b>Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador</b>					<b>1.578</b>	<b>3.155</b>	<b>(1.577)</b>	<b>(3.155)</b>

## Risco de mercado

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

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

### Risco cambial

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



	Nota	30/09/2023		31/03/2023	
		R\$	USD	R\$	USD
<b>Ativos financeiros</b>					
Caixas e equivalentes de caixa	4	992.239	198.147	29.698	5.846
Total return swap (TRS)	5	1.243.808	248.384	3.109.084	611.976
Instrumentos financeiros derivativos	18	2.652	530	602.710	118.634
<b>Total Ativos financeiros</b>		<b>2.238.699</b>		<b>3.741.492</b>	
<b>Passivos financeiros</b>					
Empréstimos de terceiros - Para investimento (*)	12	(5.648.176)	(1.127.921)	(6.374.590)	(1.254.742)
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro (*)	12	(309.136)	(61.733)	(141.917)	(27.934)
Instrumentos financeiros derivativos	18	(260.427)	476.382	(569.388)	(112.075)
<b>Total Passivos financeiros</b>		<b>(6.217.739)</b>		<b>(7.085.895)</b>	
<b>Exposição líquida</b>			<b>(266.211)</b>		<b>(658.295)</b>

(\*) 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	Comprado/Vendido	Data da Operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 2023
Swap	Comprado	08/12/2020	09/12/2025	1827	USD	350.000	(242.512)

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 30 de setembro de 2023 foi apurado saldo a ser registrado em outros resultados abrangentes de R\$ 88.815, 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 30 de setembro de 2023, o valor total da perda foi de R\$ 5.168.



Efeito do valor justo reconhecido no investimento líquido do controlador	
<b>Saldo em 31 de março de 2023</b>	<b>(11.471)</b>
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no investimento líquido do controlador	151.949
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(51.663)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2023</b>	<b>88.815</b>

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

Com base na taxa do dólar em vigor em 30 de setembro 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 30 de setembro 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%	
<b>Ativos financeiros</b>									
Caixas e equivalentes de caixa	USD	198.147	5,0076	992.241	1.240.301	1.488.362	744.181	496.121	
Total return swap (TRS)	USD	248.384	5,0076	1.243.808	1.554.760	1.865.712	932.856	621.904	
Instrumentos financeiros derivativos	USD	530	5,0076	2.654	3.318	3.981	1.991	1.327	
<b>Passivos financeiros</b>									
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	USD	(61.733)	5,0076	(309.134)	(386.418)	(463.701)	(231.851)	(154.567)	
Empréstimos de terceiros - Para investimento*	USD	(1.127.921)	5,0076	(5.648.177)	(7.060.221)	(8.472.266)	(4.236.133)	(2.824.089)	
Instrumentos financeiros derivativos	USD	476.382	5,0076	2.385.532	2.981.915	3.578.298	1.789.149	1.192.766	
<b>Total</b>		<b>(266.211)</b>		<b>(1.333.076)</b>	<b>(1.666.345)</b>	<b>(1.999.614)</b>	<b>(999.807)</b>	<b>(666.538)</b>	
<b>Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador</b>					<b>(333.269)</b>	<b>(666.538)</b>	<b>333.269</b>	<b>666.538</b>	

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

Fonte: a informação PTAX (taxa de câmbio calculada durante o dia pelo Banco Central do Brasil) foi extraída da base do BACEN (Banco Central do Brasil), na data-base do último dia útil de setembro de 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	30/09/2023	31/03/2023
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	4	411.025	1.338.258
Caixa restrito	6	2.488.601	2.296.174
Empréstimos de terceiros* - Para investimentos	12	—	(1.642.591)
Empréstimos de terceiros* - Para capital de giro**	12	(4.765.707)	(3.629.835)
<b>Total</b>		<b>(1.866.081)</b>	<b>(1.637.994)</b>

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

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



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

Com base na taxa do CDI em vigor em 30 de setembro 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 30/09/2023	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	411.025	CDI	12,65	51.995	64.994	77.993	38.996	25.998
Caixa restrito	2.488.601	CDI	12,65	314.808	393.510	472.212	236.106	157.404
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro*	(4.765.707)	CDI	12,65	(602.862)	(753.578)	(904.293)	(452.147)	(301.431)
<b>Total</b>	<b>(1.866.081)</b>			<b>(236.059)</b>	<b>(295.074)</b>	<b>(354.088)</b>	<b>(177.045)</b>	<b>(118.029)</b>
<b>Impacto no resultado e no investimento líquido do controlador</b>					<b>(59.015)</b>	<b>(118.029)</b>	<b>59.014</b>	<b>118.030</b>

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

Fonte: a informação CDI foi extraída da base da CETIP, na data-base do último dia útil de setembro de 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 524.552 (R\$ 2.626.744) em 30 de setembro 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 30 de setembro 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 30/09/2023
Futuro	Etanol	07/03/2023	31/01/2024	330	BRL	7.200m <sup>3</sup>	2.152
NDF	Soja	16/06/2023	30/11/2023	167	USD	23.500 (USD/st)	1.415
Contrato a termo	Milho	30/09/2023	29/12/2023	90	BRL	69.409	39.486
NDF	FX	13/04/2023	06/11/2023	207	USD	7.239	1.237
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	1	BRL	300.000	21.620
Swap	IPCA x CDI	02/03/2023	15/02/2029	2	BRL	300.000	2.316
Contrato a termo	Milho	30/09/2023	29/12/2023	90	BRL	46.577	19.728
<b>Total Instrumento Financeiro Derivativo (ativos)</b>							<b>87.954</b>

Tipo	Compra/Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 30/09/2023
Futuro	Etanol	03/07/2023	31/01/2024	330	BRL	7.200m <sup>3</sup>	(2.316)
Contrato a termo	Milho	30/09/2023	29/12/2023	90	BRL	68.151	(26.723)
NDF	SM	25/05/2023	28/11/2023	187	USD	18.800 (USD/st)	(630)
NDF	FX	11/05/2023	28/12/2023	231	USD	47.582	(5.998)
Swap	Pré x CDI	29/03/2023	22/03/2024	359	BRL	100.000	(586)
Swap	USD x BRL	08/12/2020	09/12/2023	1	USD	350.000	(242.512)
Swap	USD x BRL	30/05/2023	24/05/2024	360	USD	60.000	(11.287)
Swap	USD x BRL	16/08/2023	15/08/2025	730	BRL	100.000	(1.579)
Contrato a termo	Milho	30/09/2023	29/12/2023	90	BRL	41.524	(13.090)
<b>Total Instrumento Financeiro Derivativo (passivos)</b>							<b>(304.721)</b>

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	4.621
Futuro	Etanol	03/07/2023	29/12/2023	297	USD	6000 m <sup>3</sup>	46
NDF	USD	11/04/2022	30/08/2023	299	USD	3	24
Swap	IPCA x CDI	15/09/2021	15/9/2025	1.461	BRL	300	26.499
Swap	IPCA x CDI	02/03/2023	15/2/2029	2.204	BRL	300	9.288
<b>Total Instrumento Financeiro Derivativo (ativos)</b>						<b>630.994</b>	<b>40.478</b>

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)
<b>Total Instrumento Financeiro Derivativo (passivos)</b>						<b>595.830</b>	<b>(407.908)</b>

### Resultado com instrumentos financeiros derivativos

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



	Notas	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
Ganho na operação com derivativos	26	757	7.951	44.962	433.541
Perda na operação com derivativos	26	(23.389)	(280.530)	(85.554)	(304.412)
Ganhos (perdas) na operação de contrato a termo (revenda milho)	22	(17.714)	15.365	(4.196)	(12.011)
<b>Total</b>		<b>(40.346)</b>	<b>(257.214)</b>	<b>(44.788)</b>	<b>117.118</b>

## 19. Imposto de renda e contribuição social

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

	30/09/2023	31/03/2023
Imposto de renda a recolher	—	38.772
Contribuição social a recolher	—	21.044
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>59.816</b>

**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	
	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	01/07/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>								
Provisão para perda de crédito esperada	43	2	—	—	—	—	41	—
Provisão de bônus	5.425	12.985	—	—	—	—	(7.560)	(4.548)
Provisão de fornecedores	2.514	1.524	—	—	—	—	990	(1.072)
Juros capitalizados dos empréstimos	—	—	(77.339)	(40.054)	—	—	(37.285)	(4.470)
Custos de transação dos empréstimos	—	—	(69.196)	(57.571)	—	—	(11.625)	(15.986)
Instrumentos financeiros derivativos	85.478	138.807	(11.046)	(25.680)	(45.753)	5.909	12.967	(141.582)
Arrendamento financeiro	410	91.744	(814)	(92.287)	—	—	139	(306)
Ajuste a valor presente	14.378	6.154	—	(1.893)	—	—	10.117	6.219
Ajuste a valor justo - Ativo biológico	—	—	—	—	—	—	—	11.053
Base negativa/prejuízo fiscal	249.274	5.682	—	—	—	—	243.592	—
Ajuste depreciação fiscal	—	—	(326.457)	(282.772)	—	—	(43.685)	(41.792)
Resultado não realizado (**)	194.437	196.843	—	—	—	—	(2.406)	197.201
Outros	12.777	13.287	(21.662)	(26.216)	—	—	2.116	(10.136)
<b>Subtotal</b>	<b>564.736</b>	<b>467.028</b>	<b>(506.514)</b>	<b>(526.473)</b>	<b>(45.753)</b>	<b>5.909</b>	<b>167.401</b>	<b>(5.419)</b>
Compensação (*)	(303.162)	(467.028)	303.162	467.028	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>261.574</b>	<b>—</b>	<b>(203.352)</b>	<b>(59.445)</b>	<b>(45.753)</b>	<b>5.909</b>	<b>167.401</b>	<b>(5.419)</b>

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

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



### c. Reconciliação da taxa efetiva

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Reconciliação da taxa efetiva</b>				
Resultado do período antes dos impostos	(316.943)	(317.876)	361.431	723.853
Alíquota nominal	34 %	34 %	34 %	34 %
<b>Despesa com imposto a alíquota nominal</b>	<b>107.761</b>	<b>108.078</b>	<b>(122.887)</b>	<b>(246.110)</b>
<b>Ajuste do imposto de renda e contribuição social</b>				
PRODEIC	6.908	19.156	10.307	24.711
CBIOs	17.919	40.883	4.618	21.538
Incentivo fiscal - (PAT)	—	—	2.082	2.870
Outros	10.237	9.645	(4.103)	(8.361)
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>142.825</b>	<b>177.762</b>	<b>(109.983)</b>	<b>(205.352)</b>
<b>Reconciliação com os valores apresentados do resultado do período</b>				
Imposto de renda e contribuição social corrente	10.361	10.361	(114.677)	(199.933)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	132.464	167.401	4.694	(5.419)
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>142.825</b>	<b>177.762</b>	<b>(109.983)</b>	<b>(205.352)</b>
Incentivos fiscais de Imposto de renda	(5.715)	(5.715)	23.064	23.064
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>	<b>137.110</b>	<b>172.047</b>	<b>(86.919)</b>	<b>(182.288)</b>
Alíquota efetiva	43 %	54 %	24 %	25 %

### 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:

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
Anidro	679.123	1.374.022	644.486	1.209.182
Hidratado	419.654	841.796	359.735	916.621
<b>Total do segmento etanol</b>	<b>1.098.777</b>	<b>2.215.818</b>	<b>1.004.221</b>	<b>2.125.803</b>
Alta proteína	171.224	327.787	163.713	306.545
Alta fibra	89.838	182.855	95.657	181.325
Úmido	58.094	117.647	58.963	104.879
Óleo de milho	66.649	127.648	86.296	150.753
<b>Total do segmento nutrição animal</b>	<b>385.805</b>	<b>755.937</b>	<b>404.629</b>	<b>743.502</b>
Energia	3.861	8.441	2.400	5.369
Vapor	1.464	2.840	1.152	2.108
<b>Total do segmento energia</b>	<b>5.325</b>	<b>11.281</b>	<b>3.552</b>	<b>7.477</b>
<b>Total da receita líquida dos segmentos reportáveis de atividades industriais (A)</b>	<b>1.489.907</b>	<b>2.983.036</b>	<b>1.412.402</b>	<b>2.876.782</b>
Milho	211.507	326.465	283.857	538.517
Etanol	1.782	1.782	—	—
Energia	7.901	11.281	9.135	13.098
<b>Total da receita líquida do segmento revenda (B)</b>	<b>221.190</b>	<b>339.528</b>	<b>292.992</b>	<b>551.615</b>
<b>Total receita líquida por segmento (A+B)</b>	<b>1.711.097</b>	<b>3.322.564</b>	<b>1.705.394</b>	<b>3.428.397</b>
Fretes sobre vendas (C) <sup>(1)</sup>	292.062	502.145	201.346	364.942
<b>Total receita operacional líquida</b>	<b>2.003.159</b>	<b>3.824.709</b>	<b>1.906.740</b>	<b>3.793.339</b>
Custo do produto vendido (Industrial) (D)	(1.331.344)	(2.516.236)	(964.295)	(1.799.835)
Custo da mercadoria vendida (Revenda) (E)	(253.943)	(322.676)	(271.238)	(519.772)
<b>Custo da mercadoria e do produto vendido</b>	<b>(1.585.287)</b>	<b>(2.838.912)</b>	<b>(1.235.533)</b>	<b>(2.319.607)</b>
Lucro bruto (Industrial) (A+D)	157.954	466.191	448.107	1.076.947
Lucro bruto (Revenda) (B+E)	21.265	70.870	21.754	31.843
Fretes sobre vendas (reclassificação) (C) <sup>(1)</sup>	292.062	502.145	201.346	364.942
<b>Lucro bruto</b>	<b>471.281</b>	<b>1.039.206</b>	<b>671.207</b>	<b>1.473.732</b>
Despesas operacionais <sup>(2)</sup>	(67.107)	(119.236)	(47.527)	(86.388)
Outras receitas líquidas	43.289	66.772	250.973	294.042
Fretes sobre vendas <sup>(1)</sup>	(292.062)	(502.145)	(201.346)	(364.942)
<b>Total despesas operacionais</b>	<b>(315.880)</b>	<b>(554.609)</b>	<b>2.100</b>	<b>(157.288)</b>
Despesas financeiras líquidas	(472.344)	(802.473)	(311.876)	(592.591)
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(316.943)</b>	<b>(317.876)</b>	<b>361.431</b>	<b>723.853</b>

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

<sup>(2)</sup> Despesas operacionais incluem: despesas com vendas, despesas administrativas e outros resultados.

Durante os períodos findos em 30 de setembro de 2023, a FS teve clientes que representaram mais de 10% de sua receita bruta. Os principais cinco clientes respondem, por aproximadamente 53,6% da receita bruta sendo os dois maiores com percentuais de 33,8% e 8,9%.



## 21. Receita operacional líquida

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Mercado Interno</b>				
Etanol	1.215.920	2.433.188	1.100.916	2.291.931
DDG	382.328	743.857	361.462	666.978
Óleo de milho	74.267	140.971	91.994	159.811
Energia elétrica	3.862	8.441	(1.563)	5.369
Revenda de milho	315.205	481.920	339.682	654.042
Revenda de Energia	7.901	11.281	12.141	13.098
Revenda de Etanol	2.211	2.211	—	—
Outros	1.465	2.840	2.108	2.110
<b>Total</b>	<b>2.003.159</b>	<b>3.824.709</b>	<b>1.906.740</b>	<b>3.793.339</b>

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Receita operacional bruta</b>	2.187.636	4.094.136	2.003.551	4.016.195
<b>Deduções</b>				
Impostos sobre vendas	(139.779)	(212.749)	(80.973)	(204.245)
Devoluções e abatimentos	(44.698)	(56.678)	(15.838)	(18.611)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>2.003.159</b>	<b>3.824.709</b>	<b>1.906.740</b>	<b>3.793.339</b>



## 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 30 de setembro de 2023 e de 2022:

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
Milho em grãos	(1.066.051)	(2.038.059)	(782.877)	(1.449.397)
Biomassa	(90.744)	(165.036)	(60.627)	(116.840)
Mão de obra	(27.505)	(48.282)	(23.476)	(43.844)
Enzimas	(21.360)	(40.159)	(17.885)	(32.332)
Depreciação	(59.124)	(104.170)	(32.086)	(62.532)
Produção	(22.538)	(38.561)	(18.174)	(35.562)
Produtos químicos	(26.307)	(49.817)	(14.592)	(29.931)
Manutenção	(16.867)	(30.175)	(13.612)	(27.595)
Laboratório	(1.457)	(2.586)	(966)	(1.802)
<b>Custo do produto vendido</b>	<b>(1.331.953)</b>	<b>(2.516.845)</b>	<b>(964.295)</b>	<b>(1.799.835)</b>
Revenda de milho	(174.445)	(274.239)	(265.106)	(507.018)
Revenda de energia	(6.054)	(8.072)	(4.913)	(7.234)
Revenda de etanol	(1.712)	(1.712)	—	—
Ganhos (perdas) com derivativos	(17.714)	15.365	(1.219)	(5.520)
<b>Custo da mercadoria vendida</b>	<b>(199.925)</b>	<b>(268.658)</b>	<b>(271.238)</b>	<b>(519.772)</b>
<b>Total</b>	<b>(1.531.878)</b>	<b>(2.785.503)</b>	<b>(1.235.533)</b>	<b>(2.319.607)</b>

## 23. Despesas com vendas

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

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
Despesas com fretes sobre vendas	(292.062)	(502.145)	(201.346)	(364.942)
Despesa com pessoal	(12.353)	(20.044)	(9.265)	(14.404)
Despesas com serviços contratados	(1.737)	(2.517)	(830)	(2.104)
Provisão para (reversões de) perdas de crédito esperadas	(72)	(123)	—	2
Despesas com viagem	(461)	(877)	(403)	(709)
Despesas com depreciação e amortização	(512)	(981)	(131)	(326)
Outras despesas comerciais	(680)	(1.645)	(408)	(958)
<b>Total</b>	<b>(307.877)</b>	<b>(528.332)</b>	<b>(212.383)</b>	<b>(383.441)</b>



## 24. Despesas administrativas e gerais

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

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
Despesas com pessoal	(21.725)	(40.555)	(17.563)	(32.471)
Despesas com serviços contratados	(15.804)	(27.204)	(8.724)	(16.692)
Despesas com depreciação e amortização	(3.724)	(6.115)	(1.846)	(4.133)
Despesas com viagem	(2.957)	(5.835)	(2.298)	(3.986)
Despesas com impostos e taxas	(430)	(757)	(381)	(931)
Despesas do escritório	(2.068)	(3.189)	(1.095)	(2.150)
Outras receitas (despesas) operacionais	(4.584)	(9.394)	(4.583)	(7.526)
<b>Total</b>	<b>(51.292)</b>	<b>(93.049)</b>	<b>(36.490)</b>	<b>(67.889)</b>

## 25. Outras receitas líquidas

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

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Outras receitas operacionais</b>				
Créditos de carbono (CBIOS)	38.676	72.703	23.040	64.970
Resultado na alienação de bens e direitos (*)	11.031	11.135	170.628	171.302
Outras receitas	6.273	10.481	5.556	7.253
Valor justo de ativo biológico	—	—	—	4.419
Receita de crédito extemporâneo (**)	7.444	7.444	57.522	57.522
<b>Total</b>	<b>63.424</b>	<b>101.763</b>	<b>256.746</b>	<b>305.466</b>

### Outras despesas operacionais

Estorno de tributos	(16.928)	(27.265)	—	—
Doações	(135)	(743)	(428)	(1.116)
Outras despesas	(3.072)	(6.983)	(5.345)	(10.308)
<b>Total</b>	<b>(20.135)</b>	<b>(34.991)</b>	<b>(5.773)</b>	<b>(11.424)</b>

<b>Outras receitas líquidas</b>	<b>43.289</b>	<b>66.772</b>	<b>250.973</b>	<b>294.042</b>
---------------------------------	---------------	---------------	----------------	----------------

(\*) Em 30 de setembro de 2022, o resultado na alienação de bens e direitos é composto principalmente pelo 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.

(\*\*) A Companhia vem pleiteando judicialmente o direito de excluir o ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS das operações de comercialização de Etanol. A Companhia entende, suportada pelos seus assessores legais, que em razão do julgamento definitivo pelo STF acerca da matéria, as chances de êxito são prováveis, garantido o direito de reconhecimento deste crédito. Dessa forma, durante o exercício findo em 30 de setembro de 2023, a companhia reconheceu na rubrica Tributos a Recuperar, Ativo não Circulante, créditos consolidados no montante de R\$ 7.444 (R\$ 57.522 em 30 de setembro de 2022). A Companhia calculou o montante relativo a este período com base na melhor estimativa e nos documentos fiscais disponíveis, sendo que tal montante envolvido está sujeito a ajustes a serem efetuados pela Administração em períodos futuros.



## 26. Despesas financeiras líquidas

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Receitas financeiras</b>				
Rendimento sobre aplicação financeira	167.148	342.183	208.653	368.915
Descontos obtidos	1.822	6.400	367	999
Ajuste a valor presente - clientes	15.036	36.758	5.863	9.733
Ganho na operação com derivativos	13.623	20.817	44.962	433.630
Juros ativos	10.374	14.628	143	363
<b>Total de Receitas</b>	<b>208.003</b>	<b>420.786</b>	<b>259.988</b>	<b>813.640</b>
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros passivos sobre empréstimos	(346.698)	(682.115)	(259.622)	(534.292)
Juros passivos sobre operações de risco sacado	(41.296)	(57.723)	(18.274)	(27.020)
Ajuste a valor presente - fornecedores	(85.723)	(82.249)	(46.025)	(55.486)
Ajuste a valor presente - obrigações com arrendamento	(4.450)	(20.435)	(650)	(1.163)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(22.203)	(59.870)	(16.393)	(38.788)
Tarifa bancos	(388)	(826)	(24.533)	(23.245)
IOF	(230)	(1.505)	208	(797)
Perda na operação com derivativos	(36.255)	(293.396)	(85.630)	(304.412)
Outros	(39.242)	(81.483)	(5.532)	(7.290)
<b>Total de Despesas</b>	<b>(576.485)</b>	<b>(1.279.602)</b>	<b>(456.451)</b>	<b>(992.493)</b>
<b>Variação Cambial</b>				
Variação cambial ativa	(62.859)	101.303	52.050	154.606
Variação cambial passiva	(41.003)	(44.960)	(167.464)	(568.344)
<b>Total Variação Cambial</b>	<b>(103.862)</b>	<b>56.343</b>	<b>(115.414)</b>	<b>(413.738)</b>
<b>Despesas financeiras líquidas</b>	<b>(472.344)</b>	<b>(802.473)</b>	<b>(311.876)</b>	<b>(592.591)</b>

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 30 de setembro de 2023 e 2022, está composto por natureza:

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Variação cambial líquida de fornecedores</b>				
Provisão de variação cambial de fornecedores	—	—	—	4.757
Variação cambial realizada de fornecedores	(6.489)	(9.416)	(118)	(562)
<b>Total</b>	<b>(6.489)</b>	<b>(9.416)</b>	<b>(118)</b>	<b>4.195</b>
<b>Variação cambial líquida de empréstimos</b>				
Provisão de variação cambial de empréstimo	(166.167)	(2.467)	(115.295)	(417.933)
Variação cambial realizada de empréstimos	96.086	95.518	—	—
Provisão de variação cambial sobre empréstimos com partes relacionadas	(9.998)	(9.998)	—	—
Variação cambial realizada sobre empréstimos com partes relacionadas	(17.294)	(17.294)	—	—
<b>Total</b>	<b>(97.373)</b>	<b>65.759</b>	<b>(115.295)</b>	<b>(417.933)</b>
<b>Variação cambial líquida</b>	<b>(103.862)</b>	<b>56.343</b>	<b>(115.413)</b>	<b>(413.738)</b>

## 27. Compromissos

A FS possui os seguintes compromissos firmados em 30 de setembro de 2023:

Venda				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Etanol	m <sup>3</sup>	846.622	preços atuais de mercado	maio, 2024
Vapor	ton.	11.056	R\$123,74	abril, 2024
DDG	ton.	1.142.271	R\$401,21	março, 2026
Óleo	ton.	9.971	R\$3.754,98	janeiro, 2024
Energia	MWh	443.160	R\$ 150,36 a R\$ 273,00	dezembro, 2025 a 2045

Compra				
Produto	Unidade	Quantidade	Preço por unidade ou contrato	Prazo
Energia	MWh	155.952	R\$149,44	dezembro, 2025
Milho	ton.	1.204.086	R\$36,83	novembro, 2024
Milho - Revenda	ton.	108.108	R\$38,84	novembro, 2024
Eucalipto	metro estéreo	6.367	R\$46,45	setembro, 2028
Compra de equipamentos e serviços	—	—	80.193	—



## 28. Partes relacionadas

### a. Controladora final

No período findo em 30 de setembro 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 Companhias. No período findo em 30 de setembro 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:

	01/07/2023 a 30/09/2023	01/04/2023 a 30/09/2023	01/07/2022 a 30/09/2022	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Benefício de curto prazo</b>	<b>5.137</b>	<b>9.120</b>	<b>3.960</b>	<b>7.663</b>

### c. Transações com partes relacionadas

Natureza do relacionamento	Ativo					
	Clientes		Empréstimos a partes relacionadas <sup>(i)</sup>		Adiantamento a fornecedores	
	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023
Outras partes relacionadas	5.661	164.251	—	—	—	5.277
Quotista não controlador direto	2.228	2.184	66.626	70.804	192	191
Quotistas controladores direto	—	—	199.879	217.648	—	—
<b>Total</b>	<b>7.889</b>	<b>166.435</b>	<b>266.505</b>	<b>288.452</b>	<b>192</b>	<b>5.468</b>

Natureza do relacionamento	Passivo					
	Fornecedores <sup>(ii)</sup>		Obrigações com arrendamento <sup>(iii)</sup>		Adiantamento a clientes	
	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023	30/09/2023	31/03/2023
Outras partes relacionadas	132.743	5.276	98.874	98.579	18.720	111.631
Quotista não controlador indireto	16	192	94.605	—	—	—
<b>Total</b>	<b>132.759</b>	<b>5.468</b>	<b>193.479</b>	<b>98.579</b>	<b>18.720</b>	<b>111.631</b>

(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 30/09/2023	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Outras partes relacionadas</b>	<b>370.824</b>	<b>46.263</b>
Milho em grãos	310.245	43.607
Milho em grãos revenda	23.055	—
Biomassa	19.675	—
Aluguel de armazéns	15.204	—
Outros	1.361	2.656
Óleo de milho	1.284	—
<b>Quotista não controlador direto</b>	<b>377</b>	<b>12.866</b>
Milho em grãos	377	12.866
<b>Total</b>	<b>371.201</b>	<b>59.129</b>

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

Natureza do relacionamento	Receita de venda	
	01/04/2023 a 30/09/2023	01/04/2022 a 30/09/2022
<b>Outras partes relacionadas</b>	<b>60.639</b>	<b>338.893</b>
Receita de venda de fazendas	—	295.185
Óleo de milho	27.830	—
Milho em grãos	15.598	—
Vapor	3.130	—
DDG FS Ouro	1.795	101
Etanol Anidro	1.566	—
Outros	1.126	—
DDG FS Essencial	1.069	43.607
Etanol Hidratado	500	—
Milho em grãos revenda	297	—
Biomassa	210	—
DDG FS Úmido	7.319	—
DDG FS Essencial	199	—
<b>Quotista não controlador direto</b>	<b>—</b>	<b>12.866</b>
Milho em grãos	—	12.866
<b>Total</b>	<b>60.639</b>	<b>351.759</b>

Durante o período findo em 30 de setembro 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 30 de setembro de 2023, o montante total de garantias era:



	30/09/2023	31/03/2023
FS Florestal S.A.	958.600	350.000
FS Infraestrutura S.A.	115.519	—
<b>Total</b>	<b>1.074.119</b>	<b>350.000</b>

Do total de garantias prestadas, R\$ 422.349 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 30 de setembro de 2023 e 2022, foram adquiridos ativos imobilizados pelo desembolso líquido total de R\$ 533.613 e R\$ 764.164, respectivamente, conforme segue (veja nota explicativa 10):

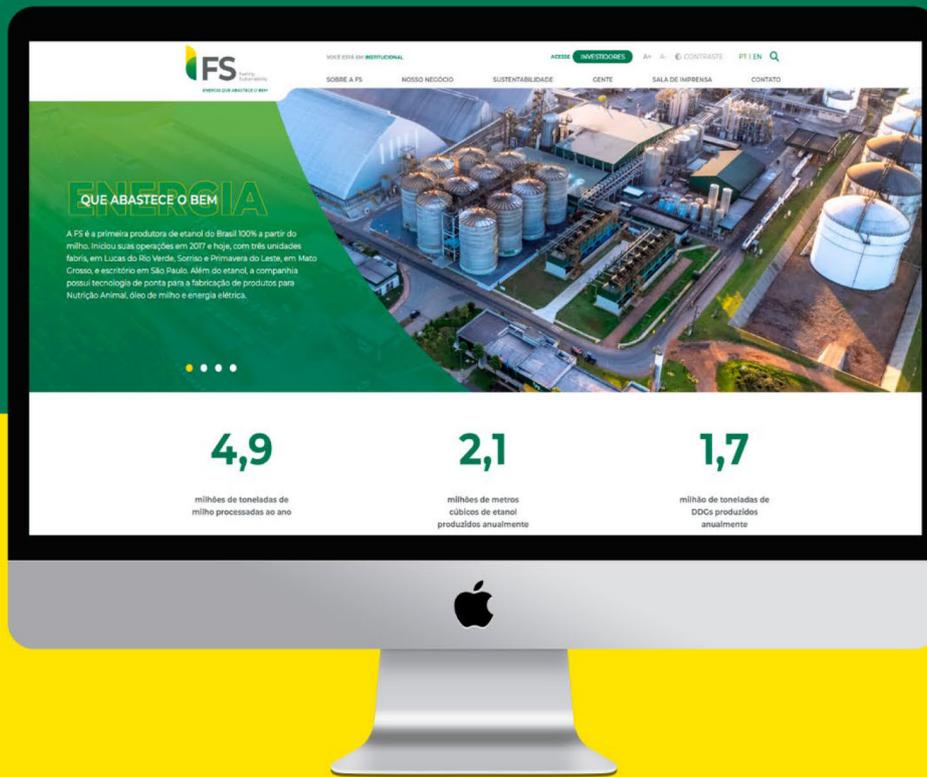
	Nota	01/04/2023 a 30/09/2023	01/04/2022 a 30/09/2022
Custos com aquisição de imobilizado	10	659.141	1.065.103
Movimentação de fornecedor do período	11	89.631	(263.198)
Capitalização de custos de empréstimos	12	(15.995)	(29.030)
Direito de uso	14	(199.610)	(12.389)
Outros		446	3.678
<b>Aquisição líquida de imobilizados</b>		<b>533.613</b>	<b>764.164</b>

## 30. Eventos subsequentes

### Distribuição de lucros

Em ata de reunião dos sócios realizada em 03 de outubro de 2023, a FS Ltda aprovou distribuição de lucros no montante de R\$20.527 com base nos lucros acumulados de 31 de março de 2023, pago nesta mesma data.

\*\*\*



**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*