

FS

**Demonstrações financeiras
intermediárias combinadas em 31 de
dezembro de 2022, 31 de março de
2022, e nove meses findos em 31 de
dezembro de 2022 e 2021.**

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias combinadas	3
Balanços patrimoniais Combinados	5
Demonstrações combinadas de resultados	6
Demonstrações combinadas de resultados abrangentes	7
Demonstrações combinadas das mutações do investimento líquido	8
Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto	9
Demonstrações combinadas do valor adicionado	10
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias combinadas	11



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 sobre a revisão de demonstrações financeiras intermediárias combinadas

Aos Diretores, Cotistas e Acionistas da

FS I Indústria de Etanol S.A. e FS Indústria de Biocombustíveis Ltda.

Lucas do Rio Verde-MT

Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias combinadas incluindo as Companhias FS Indústria de Biocombustíveis Ltda. e FS I Indústria de Etanol S.A do Grupo FS ("FS"), que compreendem o balanço patrimonial combinado em 31 de dezembro de 2022 e as respectivas demonstrações combinadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações no investimento líquido do controlador e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2022, bem como as correspondentes notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias combinadas.

A administração da FS é responsável pela elaboração e apresentação adequada das demonstrações financeiras intermediárias combinadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os requerimentos do Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias 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, consequentemente, não nos permite obter segurança de

que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias combinadas, acima referidas, não apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira combinadas da I em 31 de dezembro de 2022, o desempenho combinado de suas operações e os seus fluxos de caixa combinados para o período de nove meses findo naquela data de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os requerimentos do CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária.

Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas acima referidas incluem as demonstrações combinadas do valor adicionado (DVA) referentes ao período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2022, elaboradas sob a responsabilidade da administração da FS, apresentadas como informação suplementar cuja apresentação não é requerida às companhias fechadas. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das demonstrações financeiras intermediárias combinadas, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias combinadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, segundo critérios definidos nessa norma e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias combinadas tomadas em conjunto.

Cuiabá, 17 de fevereiro de 2023

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



Rafael Henrique Klug
Contador CRC 1SP246035/O-7

FS

Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2022 e 31 de março de 2022

(Em milhares de reais)

Ativo	Nota	Combinada	FS Ltda.
		31/12/2022	31/03/2022
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	8	844.178	1.719.194
Aplicações financeiras	9	3.115.697	216.598
Caixa restrito	10	2.131.340	383.976
Clientes e outros recebíveis	11	333.550	284.931
Contas a receber com partes relacionadas	32	158.361	-
Estoques	12	1.921.435	786.727
Adiantamentos a fornecedores	13	41.529	48.997
Impostos a recuperar	19.a	281.818	122.332
Despesas antecipadas		49.553	24.642
Ativo biológico		3.060	3.760
Instrumentos financeiros derivativos	22	11.689	75.063
Outros créditos		63.085	9.019
Total ativo circulante		8.955.295	3.675.239
Não circulante			
Realizável ao longo prazo			
Aplicações financeiras	9	-	2.817.419
Caixa restrito	10	42.694	16.547
Adiantamentos a fornecedores	13	92.866	55.497
Impostos a recuperar	19.a	314.852	129.842
Empréstimos com partes relacionadas	32.c	290.543	251.035
Ativo biológico		-	42.337
Instrumentos financeiros derivativos	22	16.281	2.560
Depósitos judiciais	20	4.108	3.775
Total do realizável ao longo prazo		761.344	3.319.012
Imobilizado	14	4.521.472	3.329.098
Intangível		17.887	15.435
Total do ativo não circulante		5.300.703	6.663.545
Total do ativo		14.255.998	10.338.784

Passivo	Nota	Combinada	FS Ltda.
		31/12/2022	31/03/2022
Circulante			
Fornecedores	15	1.906.245	403.228
Empréstimos	16	3.906.946	955.552
Adiantamentos de clientes	17	41.289	26.967
Obrigações com arrendamento	18	14.839	20.528
Imposto de renda e contribuição social a recolher	23.a	6.902	68.645
Impostos e contribuições a recolher	19.b	15.387	19.863
Ordenados e salários a pagar		53.953	47.668
Instrumentos financeiros derivativos	22	343.126	584.884
Total passivo circulante		6.288.687	2.127.335
Não circulante			
Fornecedores	15	44.677	31.217
Empréstimos	16	7.293.466	7.239.741
Obrigações com arrendamento	18	49.710	112.801
Instrumentos financeiros derivativos	22	1.360	191.007
Passivo fiscal diferido	23.b	70.919	61.007
Outras contas a pagar		-	27.828
Total passivo não circulante		7.460.132	7.663.601
Total do passivo		13.748.819	9.790.936
Investimento líquido do controlador / Patrimônio líquido			
Investimento líquido do controlador		507.179	-
Capital social		-	87.806
Reserva de incentivos fiscais		-	313.559
Lucros acumulados		-	176.651
Outros resultados abrangentes		-	(30.168)
Total patrimônio líquido		507.179	547.848
Total do passivo e do patrimônio líquido		14.255.998	10.338.784

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras intermediárias combinadas.

FS**Demonstrações de resultados****Períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021.***(Em milhares de reais)*

	Nota	Combinada		FS Ltda.	
		31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
		(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Receita operacional líquida	25	1.891.165	5.684.504	2.015.598	4.830.519
Custo do produto vendido	26	(1.320.835)	(3.640.442)	(1.058.871)	(2.551.505)
Lucro bruto		570.330	2.044.062	956.727	2.279.014
Despesas operacionais					
Despesas com vendas	27	(211.151)	(594.592)	(120.077)	(315.488)
Despesas administrativas e gerais	28	(48.475)	(116.274)	(30.148)	(72.507)
Outras receitas líquidas	29	171.167	465.208	10.903	8.931
Resultado antes das despesas financeiras líquidas e impostos		481.871	1.798.404	817.405	1.899.950
Receitas financeiras	30	252.520	1.031.686	232.354	474.385
Despesas financeiras	30	(659.150)	(1.617.265)	(328.669)	(1.090.055)
Variação cambial líquida	30	119.747	(293.991)	(97.342)	67.093
Despesas financeiras líquidas		(286.883)	(879.570)	(193.657)	(548.577)
Resultado do exercício antes dos impostos		194.988	918.834	623.748	1.351.373
Imposto de renda e contribuição social corrente	23.c	(6.833)	(206.766)	(96.109)	(266.492)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	23.c	(28.061)	(33.480)	(95.270)	(145.572)
Incentivos fiscais de imposto de renda		8.229	31.293	37.413	162.015
Resultado do período		168.323	709.881	469.782	1.101.324

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras intermediárias combinadas.

FS

Demonstrações de resultados abrangentes

Períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Em milhares de reais)

	Combinado		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Resultado do período	168.323	709.881	469.782	1.101.324
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido	91.926	(69.316)	(89.371)	(89.371)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(31.255)	23.568	30.386	30.386
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	(6.057)	3.366	(34)	354
Resultado abrangente total	222.937	667.499	410.763	1.042.693

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras intermediárias combinadas.

FS**Demonstrações combinadas das mutações no investimento líquido do controlador.****Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021.***(Em milhares de reais)*

	Investimento líquido do controlador	Capital social	Reserva de incentivos fiscais	Lucros acumulados	Outros resultados abrangentes	Total
Saldo em 1º de abril de 2021	-	87.806	126.581	22.276	(153)	236.510
Distribuição de lucros acumulados	-	-	-	(513.720)	-	(513.720)
Ajuste acumulado de conversão em investida	-	-	-	-	388	388
Reserva de incentivos fiscais	-	-	30.617	(30.617)	-	-
Resultado do período	-	-	-	631.542	-	631.542
Total em 31 de dezembro de 2021	-	87.806	157.198	109.481	235	354.720
Saldo em 1º de abril de 2022	547.848	-	-	-	-	-
Resultado do período	709.881	-	-	-	-	-
Itens que serão reclassificados para o resultado						
Resultados não realizados com hedge de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido	(69.316)	-	-	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	23.568	-	-	-	-	-
Efeitos de conversão de moeda estrangeira - CTA	3.366	-	-	-	-	-
Total do resultado abrangente	(42.382)	-	-	-	-	-
Aumento de capital	4.732	-	-	-	-	-
Distribuição de dividendos	(712.900)	-	-	-	-	-
Saldo em 31 de dezembro de 2022	507.179	-	-	-	-	-

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras intermediárias.

FS

Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Método indireto

Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021

(Em milhares de reais)

		Combinado	FS Ltda.
	Nota	31/12/2022	31/12/2021
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período		709.881	1.101.324
Ajuste para:			
Depreciação e amortização		104.623	95.894
Imposto de renda e contribuição social corrente, diferido e incentivos fiscais	23.c	208.953	250.049
Ajuste a valor presente		(64.189)	(18.940)
Rendimento de aplicações financeiras		(477.128)	(303.767)
Provisão de juros sobre empréstimos de terceiros	16	782.581	592.297
Ajuste a valor justo de instrumentos financeiros derivativos		71.282	221.469
Ajuste a valor justo de ativo biológico		(4.419)	1.659
Perdas de crédito esperadas		8	(30)
Resultado na venda de ativos	29	(251.037)	-
Variação cambial líquida sobre operações não liquidadas		293.092	(73.431)
Variações em:			
Clientes e outros recebíveis		(65.122)	(77.247)
Estoques		(1.134.373)	(935.630)
Adiantamentos a fornecedores		(30.547)	(43.016)
Impostos a recuperar		(335.573)	(143.094)
Despesas antecipadas		(24.903)	(11.845)
Depósitos judiciais		(333)	(123)
Outros créditos		(54.067)	25
Fornecedores		1.096.208	489.159
Adiantamento de clientes		14.322	55.216
Ordenados e salários a pagar		6.287	8.687
Impostos e contribuições a recolher		(250.194)	(30.706)
Outras contas a pagar		40.297	(22.437)
Juros e encargos pagos sobre atividade operacional		(643.421)	(791.034)
Juros recebidos		308.380	339.977
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	(63.895)
Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais		300.607	640.561
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisição de Imobilizado	33	(880.613)	(396.315)
Recebimentos pela alienação de ativo biológico	32	305.177	-
Ativos biológicos		-	(2.301)
Juros e encargos pagos sobre empréstimos capitalizados		95.926	(918)
Aquisição de intangível		(10.196)	(5.164)
Empréstimos com partes relacionadas		-	(276.760)
Resgate de aplicações financeiras		313.729	30.319
Caixa restrito		(1.773.511)	(63.776)
Fluxo de caixa usado nas atividades de investimentos		(1.949.488)	(714.915)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos captados de terceiros (líquido dos custos de transação)	16	3.311.587	1.319.440
Empréstimos pagos para terceiros (principal)	16	(1.300.740)	(194.630)
Lucros distribuídos		(712.900)	(856.023)
Arrendamentos pagos (principal)	18	(16.836)	(5.061)
Aumento de capital		4.731	-
Instrumentos financeiros derivativos pagos		(521.961)	(82.461)
Fluxo de caixa proveniente das atividades de financiamento		763.880	181.265
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa		9.985	1.798
(Redução) aumento em caixa e equivalentes de caixa		(875.016)	108.709
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		1.719.194	948.613
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		844.178	1.057.322

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras intermediárias combinadas.

FS
Demonstrações do valor adicionado
Períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021
(Em milhares de Reais)

	Combinado	FS Ltda.
	31/12/2022	31/12/2021
Receitas (1)	6.430.211	5.221.054
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	5.962.497	5.216.009
Outras receitas (despesas)	467.706	5.075
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	8	(30)
Insumos adquiridos de terceiros (2)	4.098.587	2.910.363
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	3.476.762	2.586.780
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	621.825	323.583
Valor adicionado bruto (1) - (2) = (3)	2.331.624	2.310.691
Depreciação e amortização (4)	104.623	95.894
Valor adicionado líquido produzido pela Empresa (3) - (4) = (5)	2.227.001	2.214.797
Valor adicionado recebido em transferência (6)	1.262.152	710.168
Receitas financeiras	1.262.152	710.168
Valor adicionado total a distribuir (5+6)	3.489.153	2.924.965
Distribuição do valor adicionado	3.489.153	2.924.965
Pessoal	149.424	102.208
Remuneração direta	115.801	94.396
Benefícios	27.637	6.384
F.G.T.S.	5.986	1.428
	488.126	462.688
Federais	208.953	84.421
Estaduais	279.173	378.267
Remuneração de capitais de terceiros	2.141.722	1.258.745
Juros	826.796	316.034
Outras	1.314.926	942.711
	709.881	1.101.324
Distribuição de lucros intermediários	712.900	839.444
(Prejuízos acumulados) lucros retidos	(3.019)	261.880

As notas explicativas são parte integrantes das demonstrações financeiras intermediárias combinadas.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias combinadas. *(Em milhares de Reais)*

1 Contexto operacional

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas da FS (“FS”) incluem as seguintes Companhias:

a) 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.

b) 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. está em fase pré-operacional e teve uma aquisição de ativos da FS Ltda.

A FS Ltda. e a FS S.A. (conjuntamente “Companhias” ou “FS”) tem como objeto a produção e comercialização de etanol de milho (anidro e hidratado) e produtos de nutrição animal utilizados na pecuária e avicultura, chamados de DDGS (*Dried Distillers Grains*), além de óleo de milho, energia elétrica, cogeração de energia e revenda de milho. As Companhias utilizam milho como matéria prima dos seus produtos e biomassa em sua matriz energética.

2 Base de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP), que incluem os requerimentos do Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstrações Intermediárias.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias combinadas, foi autorizada pela Administração em 17 de fevereiro de 2023.

a. Base de combinação e razões para combinação das Companhias

As demonstrações de financeiras intermediárias combinadas da FS estão sendo apresentadas exclusivamente com o objetivo de fornecer, por meio de uma única demonstração financeira, informações relativas à totalidade das atividades da FS, para medir *covenants* financeiros e apresentar as informações financeiras combinadas para os acionistas e demais partes interessadas. Portanto, não representam as demonstrações financeiras individuais ou consolidadas 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 Companhia para qualquer período futuro.

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas são um único conjunto de demonstrações financeiras 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 e CPC 36 Demonstrações Financeiras Consolidadas, tanto em relação à avaliação da existência de controle comum quanto ao procedimento de combinação.

Essas demonstrações financeiras intermediárias combinadas contemplam a combinação das Demonstrações Financeiras das seguintes Companhias:

- Demonstrações Financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas da FS Ltda. em 31 de dezembro de 2022, 31 de março de 2022 e 31 de dezembro de 2021.
- Demonstrações Financeiras intermediárias individuais da FS S.A em 31 de dezembro de 2022.

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 30 de junho de 2022, a FS S.A. adquiriu ativos de sua Coligada, a FS Ltda., conforme descrito na nota explicativa 32 e não apresentou despesas ou receitas.

Os valores apresentados nas demonstrações combinadas de resultado, resultado abrangente, mutações do investimento líquido do controlador, fluxos de caixa e valor adicionado incluem o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2022 da FS Ltda. e período de 201 dias findo em 31 de dezembro de 2022 da FS S.A. Os valores apresentados como “Combinadas” para os períodos comparativos são os mesmos apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas da FS Ltda. em 31 de março de 2022 e demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de dezembro de 2021.

(i) Critérios de elaboração das demonstrações financeiras combinadas

Os princípios de combinação previstos no Pronunciamento Técnico CPC 44 - Demonstrações financeiras combinadas foram utilizados para a elaboração das demonstrações financeiras intermediária 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 intermediária 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 31 de dezembro 2022, e o resultado das companhias para o período findo em 31 dezembro de 2022, que fazem parte das demonstrações financeiras intermediárias combinadas, sem as eliminações das transações entre as partes, são assim apresentados:

Companhias	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Investimento líquido do controlador	Resultado líquido do período	Outros resultados abrangentes
FS Ltda. Consolidada	9.250.860	3.778.523	6.059.223	6.068.490	901.670	1.108.874	1.066.492
FS S.A.	260.658	2.113.866	786.514	1.594.509	(6.497)	(10.999)	(10.999)
Eliminações	(556.223)	(591.686)	(557.050)	(202.867)	(387.994)	(387.994)	(387.994)
Combinada	8.955.295	5.300.703	6.288.687	7.460.132	507.179	709.881	667.499

Detalhes sobre as principais políticas contábeis da FS, estão apresentados na nota explicativa 6.

3 Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras intermediárias combinadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional das Companhias que compõem a FS. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

4 Uso de estimativas e julgamentos

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

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

(i) *Julgamentos*

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

- Nota explicativa 18– prazo de arrendamento: se a FS tem razoavelmente certeza de exercer opções de prorrogação.
- Nota explicativa 14 – Avaliação da determinação sobre os gastos capitalizáveis como as despesas de juros no ativo imobilizado.

(ii) *Incertezas sobre premissas e estimativas*

As informações sobre as incertezas relacionadas às premissas e estimativas que possuem um risco significativo de resultar em um ajuste material no período financeiro findo em 31 de dezembro de 2022 estão incluídas nas notas a seguir:

- Nota explicativa 11 – Reconhecimento provisão para perdas esperadas no crédito;
- Nota explicativa 14 – Teste de redução ao valor recuperável: principais premissas subjacentes dos valores recuperáveis;
- Nota explicativa 14 – Vida útil do ativo imobilizado;
- Nota explicativa 11 e 15 – Ajuste a valor presente de contas a receber e fornecedores;
- Nota explicativa 22 – Instrumentos financeiros derivativos: determinação dos valores justos; e
- Nota explicativa 23 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro.

Mensuração do valor justo

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

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

A FS reconhece as transferências entre níveis da hierarquia do valor justo no final do período das demonstrações financeiras em que ocorreram as mudanças. Informações adicionais sobre as premissas utilizadas na mensuração dos valores justos estão incluídas na nota explicativa 22.

5 Base de mensuração

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- os instrumentos financeiros derivativos são mensurados pelo valor justo;
- os instrumentos financeiros não-derivativos são mensurados pelo valor justo;
- os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo menos as despesas de venda; e
- os estoques de milho para revenda são avaliados a valor de mercado menos despesas de venda.

6 Principais políticas contábeis

a. Moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da FS pelas taxas de câmbio nas datas das transações.

Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data de apresentação são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada naquela data. O ganho ou perda cambial em itens monetários é a diferença entre o custo amortizado da moeda funcional no começo do período, ajustado por juros e pagamentos efetivos durante o período, e o custo amortizado em moeda estrangeira à taxa de câmbio no final do período de apresentação. Ativos e passivos não monetários adquiridos ou contratados em moeda estrangeira são convertidos com base nas taxas de câmbio nas datas das transações ou nas datas de avaliação ao valor justo quando este é utilizado. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes na reconversão são reconhecidas no resultado.

b. Receita operacional

Receita de contrato com cliente

A FS tem diferentes contratos com clientes dependendo de seus segmentos reportáveis.

Etanol

Embora um pequeno percentual das vendas seja realizado por meio de contratos de curto prazo (menos de 12 meses), a maioria das vendas são realizadas no mercado *spot*. Os volumes contratados consistem em termos de volume fixo com preços variáveis. O preço de venda é determinado com base no índice relevante (ESALQ SP) mais um diferencial de base dependendo da localização do cliente final e condições de envio. A FS reconhece a receita quando atende às obrigações de desempenho nos termos dos contratos e tendo ocorrido a transferência do controle de seus produtos para seus clientes.

Nutrição animal

Embora uma pequena porcentagem das vendas sejam contratos à vista ou de longo prazo (mais de 12 meses), as vendas de nutrição animal são normalmente realizadas por meio de contratos de curto prazo (menos de 12 meses) com preços e volumes fixos estipulados no contrato. O preço é determinado por meio de negociações com os clientes e geralmente é baseado no preço futuro da mercadoria comparável mais um diferencial de base dependendo da localização do cliente final e dos termos de envio. A FS

reconhece a receita quando atende às obrigações de desempenho nos termos dos contratos e tendo ocorrido a transferência do controle de seus produtos para seus clientes.

Energia

A energia é negociada por meio de contratos à vista ou de curto prazo (até 12 meses). Para os contratos de curto prazo, o preço pode ser fixo ou variável com base no índice relativo de mercado dependendo das negociações com os clientes e do risco que a FS deseja mitigar. A receita é reconhecida quando a energia está disponível na linha de transmissão.

Revenda

A receita operacional de revenda de milho é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber, e é reconhecida quando atende às obrigações de desempenho e tendo ocorrido a transferência do controle para seus clientes

As informações sobre as políticas contábeis da FS relacionadas aos contratos com clientes estão apresentadas na nota explicativa 25.

c. Benefícios a empregados

Benefícios de curto prazo a empregados

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são reconhecidas como despesas de pessoal conforme o serviço correspondente seja prestado. O passivo é reconhecido pelo montante do pagamento esperado caso a Companhia tenha uma obrigação legal ou construtiva de pagar esse montante em função de serviço passado prestado pelo empregado e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

d. Subvenção e assistência governamentais

As subvenções que visam compensar a FS por despesas incorridas são reconhecidas no resultado como outras receitas em uma base sistemática nos mesmos períodos em que as despesas correlatas são registradas. A FS possui as seguintes subvenções governamentais:

PRODEIC (Programa de Desenvolvimento Industrial e Comercial de Mato Grosso) – (FS Ltda. e FS S.A.)

Corresponde à reserva que deve ser constituída devido à adesão ao programa de incentivos fiscais federais do Programa de Desenvolvimento Industrial e Comercial do Mato Grosso - PRODEIC. O benefício é pelo prazo de 13 (treze) anos a partir da publicação complementar de nº 182, de julho de 2015 para a FS Ltda. e nº 288, de novembro de 2019 para a FS S.A. - a concessão de benefício fiscal no valor do ICMS devido sobre as respectivas operações.

SUDAM (Superintendência do Desenvolvimento da Amazônia) – (FS Ltda.)

Cada uma das usinas em operação de propriedade da FS Ltda é elegível a um programa de incentivos fiscais federais com a Superintendência de Desenvolvimento da Amazônia – SUDAM, que permite redução de 75% na alíquota do imposto de renda federal. A FS só pode solicitar o incentivo no primeiro ano completo após o início das operações da planta e, uma vez aprovado, o incentivo tem a duração de 10 anos. A planta de Lucas do Rio Verde recebeu o benefício a partir de 2018 e a planta localizada em Sorriso recebeu o benefício em 2021. O valor do benefício para um determinado período é registrado no resultado como uma redução do imposto de renda com a correspondente reserva constituída no investimento líquido do controlador (vide nota explicativa 21).

e. Receitas financeiras e despesas financeiras

As receitas e despesas financeiras da FS compreendem:

- Rendimentos sobre aplicações financeiras;
- Juros ativos e passivos;
- Amortização ajuste ao valor presente;
- Tarifas bancárias;
- Ganhos ou perdas nas operações com derivativos; e
- Variação cambial ativa e passiva.

A receita e as despesas de juros são reconhecidas no resultado pelo método dos juros efetivos.

A taxa de juros efetiva é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou recebimentos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do instrumento financeiro para:

- O valor contábil bruto do ativo financeiro; ou
- O custo amortizado do passivo financeiro.

No cálculo da receita e despesa de juros, a taxa de juros efetiva é aplicada ao valor contábil bruto do ativo (quando o ativo não estiver com problemas de recuperação) ou ao custo amortizado do passivo. No entanto, a receita de juros é calculada por meio da aplicação da taxa de juros efetiva ao custo amortizado do ativo financeiro que representa problemas de recuperação depois do reconhecimento inicial. Caso o ativo não esteja mais com problemas de recuperação, o cálculo da receita de juros volta a ser feito com base no valor bruto.

f. Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 (base anual) para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para a contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais do imposto de renda e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro tributável no exercício.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda e contribuição social correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

(i) Despesa de imposto de renda e contribuição social corrente

A despesa de imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber calculado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O montante dos impostos a pagar ou a receber é reconhecido no balanço patrimonial como ativo ou passivo fiscal pela melhor estimativa do valor esperado dos impostos a serem pagos ou recebidos que reflete as incertezas relacionadas a sua apuração, se houver. É mensurado com base nas taxas de impostos decretadas na data do balanço.

Os ativos e passivos fiscais correntes são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

(ii) Despesa de imposto de renda e contribuição social diferido

Ativos e passivos fiscais diferidos são reconhecidos com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de demonstrações financeiras e os usados para fins de tributação. As mudanças dos ativos e passivos fiscais diferidos no exercício são reconhecidas como despesa de imposto de renda e contribuição social diferido.

Um ativo fiscal diferido é reconhecido em relação aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados, na extensão em que seja provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis, contra os quais serão utilizados. Os lucros tributáveis futuros são determinados com base na reversão de diferenças temporárias tributáveis relevantes. Se o montante das diferenças temporárias tributáveis for insuficiente para reconhecer integralmente um ativo fiscal diferido, serão considerados os lucros tributáveis futuros, ajustados para as reversões das diferenças temporárias existentes, com base no plano de negócio da FS.

Ativos fiscais diferidos são revisados a cada data de balanço e são reduzidos na extensão em que sua realização não seja mais provável.

Ativos e passivos fiscais diferidos são mensurados com base nas alíquotas que se espera aplicar às diferenças temporárias quando elas forem revertidas, baseando-se nas alíquotas que foram decretadas até a data do balanço.

A mensuração dos ativos e passivos fiscais diferidos reflete as consequências tributárias decorrentes da maneira sob a qual a FS espera recuperar ou liquidar seus ativos e passivos.

Ativos e passivos fiscais diferidos são compensados somente se certos critérios forem atendidos.

g. Ativo biológico

Os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo, deduzidos dos custos de venda, sendo que quaisquer alterações são reconhecidas no resultado. O ativo biológico da FS em 31 de dezembro de 2022 é composto por floresta de eucalipto e plantação de bambu, a serem utilizados como biomassa na operação.

h. Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. Os estoques são avaliados ao custo médio de aquisição que não excede o valor de mercado. No caso dos produtos em elaboração, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade normal de operação.

Os estoques de produtos agrícolas disponíveis para venda, representados pelos estoques de milho para revenda, são ajustados ao valor de mercado (“*mark to market*”) menos os custos de vendas. Para realizar o cálculo do valor justo, a FS usa como referência as cotações e taxas publicadas por fontes públicas que são relacionadas aos produtos e mercados ativos em que a FS atua. As mudanças no valor justo dos estoques são reconhecidas no custo.

i. Imobilizado

(i) Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção que inclui os custos de empréstimos capitalizados, deduzido de depreciação acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável (*impairment*).

Gastos decorrentes de reposição de um componente de um item do imobilizado são contabilizados separadamente, incluindo inspeções, vistorias e classificados no ativo imobilizado. Outros gastos são capitalizados apenas quando há um aumento nos benefícios econômicos desse item do imobilizado. Qualquer outro tipo de gasto é reconhecido no resultado como despesa.

O *software* comprado que seja parte integrante da funcionalidade de um equipamento é capitalizado como parte daquele equipamento.

Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outros resultados operacionais, conforme nota explicativa 29.

(ii) Custos subsequentes

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a FS e que o seu custo pode ser medido de forma confiável. O valor contábil do componente que tenha sido repostado por outro é baixado. Os custos de manutenção no dia a dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

(iii) Depreciação

A depreciação é calculada para amortizar o custo de itens do ativo imobilizado, líquido de seus valores residuais estimados, utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens. A depreciação é reconhecida no resultado. Terrenos não são depreciados.

As vidas úteis estimadas do ativo imobilizado são as seguintes:

Descrição	Vida útil
Edificações	25-40 anos
Máquinas e equipamentos	5-40 anos
Instalações	10-40 anos
Móveis e computadores	10-15 anos
Aeronave	10 anos
Veículos	5 anos

Os métodos de amortização, as vidas úteis e os valores residuais são revistos a cada data de balanço e ajustados caso seja apropriado.

j. Ativos intangíveis

(i) Outros ativos intangíveis

Ativos intangíveis que são adquiridos pela FS e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por redução ao valor recuperável.

(ii) Gastos subsequentes

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando aumentam os benefícios econômicos futuros incorporados ao ativo específico aos quais se relacionam. Todos os outros gastos são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

(iii) Amortização

A amortização é calculada utilizando o método linear baseado na vida útil estimada dos itens, líquido de seus valores residuais estimados. A amortização é reconhecida no resultado.

A vida útil estimada é a seguinte:

Descrição	Vida útil
Software	5 anos

Os métodos de amortização, as vidas úteis são revistas a cada data de balanço e ajustados caso seja apropriado.

k. Instrumentos financeiros

(i) Reconhecimento e mensuração inicial

As contas a receber de clientes e outros recebíveis e os títulos de dívida emitidos são reconhecidos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos e passivos financeiros serão reconhecidos inicialmente quando a FS se tornar parte das disposições contratuais do instrumento.

Um ativo financeiro ou passivo financeiro é inicialmente mensurado ao valor justo, acrescido, para um item não mensurado ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que são diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão. Um contas a receber de clientes sem um componente significativo de financiamento é mensurado inicialmente ao preço da operação.

(ii) Classificação e mensuração subsequente

Instrumentos Financeiros

No reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado: ao custo amortizado; ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes – instrumento de dívida (VJORA); ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes – instrumento patrimonial (VJORA); ou ao valor justo por meio do resultado (VJR).

Os ativos financeiros não são reclassificados subsequentemente ao reconhecimento inicial, a não ser que a FS mude o modelo de negócios para a gestão de ativos financeiros, e neste caso todos os ativos financeiros afetados são reclassificados no primeiro dia do período de apresentação posterior à mudança no modelo de negócios.

Um ativo financeiro é mensurado ao custo amortizado se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado:

- É mantido dentro de um modelo de negócios cujo objetivo seja manter ativos financeiros para receber fluxos de caixa contratuais; e

- Seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são relativos somente ao pagamento de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Um instrumento de dívida é mensurado ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes se atender ambas as condições a seguir e não for designado como mensurado ao valor justo por meio do resultado:

- Mantido dentro de um modelo de negócios cujo objetivo é atingido tanto pelo recebimento de fluxos de caixa contratuais quanto pela venda de ativos financeiros; e

- Seus termos contratuais geram, em datas específicas, fluxos de caixa que são apenas pagamentos de principal e juros sobre o valor principal em aberto.

Todos os ativos financeiros não classificados como mensurados ao custo amortizado ou ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, conforme descrito acima, são classificados como ao valor justo por meio do resultado. Isso inclui todos os ativos financeiros derivativos. No reconhecimento inicial, a FS pode designar de forma irrevogável um ativo financeiro que de outra forma atenda aos requisitos para ser mensurado ao custo amortizado ou ao valor justo por meio de outros resultados

abrangentes como ao valor justo por meio do resultado se isso eliminar ou reduzir significativamente um descasamento contábil que de outra forma surgiria.

Ativos financeiros – avaliação sobre se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos de principal e de juros

Para fins dessa avaliação, o ‘principal’ é definido como o valor justo do ativo financeiro no reconhecimento inicial. Os ‘juros’ são definidos como uma contraprestação pelo valor do dinheiro no tempo e pelo risco de crédito associado ao valor principal em aberto durante um determinado período e pelos outros riscos e custos básicos de empréstimos, assim como uma margem de lucro.

A FS considera os termos contratuais do instrumento para avaliar se os fluxos de caixa contratuais são somente pagamentos do principal e de juros. Isso inclui a avaliação sobre se o ativo financeiro contém um termo contratual que poderia mudar o momento ou o valor dos fluxos de caixa contratuais de forma que ele não atenderia essa condição. Ao fazer essa avaliação, a FS considera:

- Eventos contingentes que modifiquem o valor ou o a época dos fluxos de caixa;
- Termos que possam ajustar a taxa contratual, incluindo taxas variáveis;
- O pré-pagamento e a prorrogação do prazo; e
- Os termos que limitam o acesso da FS a fluxos de caixa de ativos específicos.

O pagamento antecipado é consistente com o critério de pagamentos do principal e juros caso o valor do pré-pagamento represente, em sua maior parte, valores não pagos do principal e de juros sobre o valor do principal pendente – o que pode incluir uma compensação adicional razoável pela rescisão antecipada do contrato. Além disso, com relação a um ativo financeiro adquirido por um valor menor ou maior do que o valor nominal do contrato, a permissão ou a exigência de pré-pagamento por um valor que represente o valor nominal do contrato mais os juros contratuais (que também pode incluir compensação adicional razoável pela rescisão antecipada do contrato) acumulados (mas não pagos) são tratadas como consistentes com esse critério se o valor justo do pré-pagamento for insignificante no reconhecimento inicial.

Ativos financeiros – Mensuração subsequente e ganhos e perdas

Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado

Esses ativos são mensurados subsequentemente ao valor justo. O resultado líquido, incluindo juros ou receita de dividendos, é reconhecido no resultado.

Ativos financeiros a custo amortizado

Esses ativos são subsequentemente mensurados ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. O custo amortizado é reduzido por perdas por *impairment*. A receita de juros, ganhos e perdas cambiais e o *impairment* são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento é reconhecido no resultado.

Instrumentos de dívida a valor justo por meio de outros resultados abrangentes

Esses ativos são mensurados subsequentemente ao valor justo. A receita de juros calculada utilizando o método de juros efetivos, ganhos e perdas cambiais e *impairment* são reconhecidos no resultado. Outros resultados líquidos são reconhecidos em outros resultados abrangentes. No desreconhecimento, o resultado acumulado em outros resultados abrangentes é reclassificado para o resultado.

Passivos financeiros – classificação, mensuração subsequente e ganhos e perdas

Os passivos financeiros foram classificados como mensurados ao custo amortizado ou ao VJR. Um passivo financeiro é classificado como mensurado ao valor justo por meio do resultado caso for

classificado como mantido para negociação, for um derivativo ou for designado como tal no reconhecimento inicial. Passivos financeiros mensurados ao VJR são mensurados ao valor justo e o resultado líquido, incluindo juros, é reconhecido no resultado. Outros passivos financeiros são subsequentemente mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. A despesa de juros, ganhos e perdas cambiais são reconhecidos no resultado. Qualquer ganho ou perda no desreconhecimento também é reconhecido no resultado.

(iii) Desreconhecimento

Ativos financeiros

A FS desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a FS transfere os direitos contratuais de recebimento aos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos ou na qual a FS nem transfere nem mantém substancialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro e também não retém o controle sobre o ativo financeiro.

A FS realiza transações em que transfere ativos reconhecidos no balanço patrimonial, mas mantém todos ou substancialmente todos os riscos e benefícios dos ativos transferidos. Nesses casos, os ativos financeiros não são desreconhecidos.

Passivos financeiros

A FS desreconhece um passivo financeiro quando sua obrigação contratual é retirada, cancelada ou expira. A FS também desreconhece um passivo financeiro quando os termos são modificados e os fluxos de caixa do passivo modificado são substancialmente diferentes, caso em que um novo passivo financeiro baseado nos termos modificados é reconhecido a valor justo.

No desreconhecimento de um passivo financeiro, a diferença entre o valor contábil extinto e a contraprestação paga é reconhecida no resultado.

(iv) Compensação

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a FS tenha atualmente um direito legalmente executável de compensar os valores e tenha a intenção de liquidá-los em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

(v) Instrumentos financeiros derivativos

Instrumentos financeiros derivativos e contabilidade de *hedge*

A FS mantém instrumentos financeiros derivativos para proteger suas exposições aos riscos de variação de moeda estrangeira e taxa de juros. Derivativos embutidos são separados de seus contratos principais e registrados separadamente caso o contrato principal não seja um ativo financeiro e certos critérios sejam atingidos.

Os derivativos são mensurados inicialmente pelo valor justo. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo e as variações no valor justo são normalmente registradas no resultado.

A FS designa certos derivativos como instrumentos de *hedge* para proteção da variabilidade dos fluxos de caixa associada a transações previstas altamente prováveis, resultantes de mudanças nas taxas de

câmbio e de juros, além de determinados passivos financeiros derivativos e não derivativos como instrumentos de *hedge* de riscos cambiais de um investimento líquido em uma operação estrangeira.

No início das relações de *hedge* designadas, a FS documenta o objetivo do gerenciamento de risco e a estratégia de aquisição do instrumento de *hedge*. A FS também documenta a relação econômica entre o instrumento de *hedge* e o item objeto de *hedge*, incluindo se há a expectativa de que mudanças nos fluxos de caixa do item objeto de *hedge* e do instrumento de *hedge* compensem-se mutuamente.

Hedge de fluxo de caixa

Quando um derivativo é designado como um instrumento de *hedge* de fluxo de caixa, a porção efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida em outros resultados abrangentes e apresentada em “Resultados não realizados com *hedge* de fluxo de caixa e reconhecidos no patrimônio líquido”. A porção efetiva das mudanças no valor justo do derivativo reconhecido em ORA limita-se à mudança cumulativa no valor justo do item objeto de *hedge*, determinada com base no valor presente, desde o início do *hedge*. Qualquer porção não efetiva das variações no valor justo do derivativo é reconhecida imediatamente no resultado.

A FS designa apenas as variações no valor justo do elemento spot dos contratos de câmbio de *swap* como instrumento de *hedge* nas relações de *hedge* de fluxo de caixa. A mudança no valor justo do elemento dos contratos de *swap* é contabilizada separadamente como custo de *hedge* e reconhecida em Outros Resultados Abrangentes no patrimônio líquido.

Com relação às outras transações objeto de *hedge*, o valor acumulado na reserva de *hedge* e o custo da reserva de *hedge* são reclassificados para o resultado no mesmo período ou em períodos em que os fluxos de caixa futuros esperados que são objeto de *hedge* afetarem o resultado.

Caso o *hedge* deixe de atender aos critérios de contabilização de *hedge*, ou o instrumento de *hedge* expire ou seja vendido, encerrado ou exercido, a contabilidade de *hedge* é descontinuada prospectivamente. Quando a contabilização dos *hedges* de fluxo de caixa for descontinuada, o valor que foi acumulado na reserva de *hedge* permanece no patrimônio líquido até que, para um instrumento de *hedge* de uma transação que resulte no reconhecimento de um item não financeiro, ele for incluído no custo do item não financeiro no momento do reconhecimento inicial ou, para outros *hedges* de fluxo de caixa, seja reclassificado para o resultado no mesmo período ou períodos à medida que os fluxos de caixa futuros esperados que são objeto de *hedge* afetarem o resultado.

Caso os fluxos de caixa futuros que são objeto de *hedge* não sejam mais esperados, os valores que foram acumulados na reserva de *hedge* e o custo da reserva de *hedge* são imediatamente reclassificados para o resultado.

I. Caixa equivalentes de caixa

Na demonstração do fluxo de caixa, o caixa e equivalentes de caixa têm vencimento imediato (limite máximo de 90 dias da data de sua aquisição) e fazem parte integrante da gestão operacional de caixa da FS.

m. Redução ao valor recuperável (*impairment*)

Instrumentos financeiros e ativos contratuais

A FS reconhece provisões para perdas esperadas de crédito sobre os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, veja nota explicativa 22.

As provisões para perdas com contas a receber de clientes são mensuradas a um valor igual à perda de crédito esperada para a vida inteira do instrumento. Ao determinar se o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente desde o reconhecimento inicial e ao estimar as perdas de crédito esperadas, a FS considera informações razoáveis e passíveis de suporte que são relevantes e disponíveis sem custo ou esforço excessivo. Isso inclui informações e análises quantitativas e qualitativas, com base na experiência histórica da FS, na avaliação de crédito e considerando informações prospectivas (*forward-looking*).

A FS presume que o risco de crédito de um ativo financeiro aumentou significativamente se este estiver com mais de 30 dias de atraso.

A FS considera um ativo financeiro como inadimplente quando:

- é pouco provável que o devedor pague integralmente suas obrigações de crédito a FS, sem recorrer a ações; ou
- o ativo financeiro estiver vencido há mais de 180 dias.

Ativos financeiros com problemas de recuperação

Em cada data de balanço, a FS avalia se os ativos financeiros contabilizados pelo custo amortizado e os títulos de dívida mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes estão com problemas de recuperação.

Um ativo financeiro possui “problemas de recuperação” quando ocorrem um ou mais eventos com impacto prejudicial nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro.

Evidência objetiva de que ativos financeiros tiveram problemas de recuperação inclui os seguintes dados observáveis:

- dificuldades financeiras significativas do emissor ou do mutuário;
- quebra de cláusulas contratuais, tais como inadimplência ou atraso de mais de 90 dias;
- reestruturação de um valor devido a FS em condições que não seriam aceitas em condições normais;
- a probabilidade que o devedor entrará em falência ou passará por outro tipo de reorganização financeira; ou
- o desaparecimento de mercado ativo para o título por causa de dificuldades financeiras.

Apresentação da provisão para perdas de crédito esperadas no balanço patrimonial

A provisão para perdas para ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado é deduzida do valor contábil bruto dos ativos.

Para títulos de dívida mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, a provisão para perdas é debitada no resultado e reconhecida em outros resultados abrangentes.

Baixa

O valor contábil bruto de um ativo financeiro é baixado quando a FS não tem uma expectativa razoável de recuperar o ativo financeiro total ou parcialmente. A FS não espera nenhuma recuperação significativa do valor baixado, mas pode tomar medidas adicionais para fazer cumprir a obrigação do cliente, o que pode resultar na recuperação de parte ou da totalidade do valor baixado.

Ativos não financeiros

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da FS, que não os estoques e ativos fiscais diferidos, são revistos a cada data de balanço para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é estimado.

Para testes de redução ao valor recuperável, os ativos são agrupados no menor grupo possível de ativos que gera entradas de caixa pelo seu uso contínuo, entradas essas que são em grande parte independentes das entradas de caixa de outros ativos, ou UGCs (unidades geradoras de caixa).

O valor recuperável de um ativo é o maior entre seu valor em uso e o seu valor justo menos custos para vender. O valor em uso é baseado em fluxos de caixa futuros estimados, descontados ao seu valor presente usando uma taxa de desconto antes dos impostos que reflete as condições atuais de mercado, incluindo o valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos dos ativos ou UGC.

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida se o valor contábil do ativo ou UGC exceder o seu valor recuperável.

As perdas por redução ao valor recuperável são reconhecidas no resultado e revertidas somente quando o valor contábil do ativo não ultrapassa o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

n. Provisões

Uma provisão é reconhecida se, em função de um evento passado, a FS tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. Veja nota explicativa 20.

o. Arrendamentos

No início de um contrato, a FS avalia se um contrato é ou contém um arrendamento. Um contrato é, ou contém um arrendamento, se o contrato transferir o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período em troca de contraprestação.

(i) Como arrendatário

No início ou na modificação de um contrato que contém um componente de arrendamento, a FS aloca a contraprestação no contrato a cada componente de arrendamento com base em seus preços individuais. No entanto, para os arrendamentos de propriedades, a FS optou por não separar os componentes que não sejam de arrendamento e contabilizam os componentes de arrendamento e não arrendamento como um único componente.

A FS reconhece um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento na data de início do arrendamento. O ativo de direito de uso é mensurado inicialmente ao custo, que compreende o valor da mensuração inicial do passivo de arrendamento, ajustado para quaisquer pagamentos de arrendamento efetuados até a data de início, mais quaisquer custos diretos iniciais incorridos pelo arrendatário e uma estimativa dos custos a serem incorridos pelo arrendatário na desmontagem e remoção do ativo subjacente, restaurando o local em que está localizado ou restaurando o ativo subjacente à condição requerida pelos termos e condições do arrendamento, menos quaisquer incentivos de arrendamentos recebidos.

O ativo de direito de uso é subsequentemente depreciado pelo método linear desde a data de início até o final do prazo do arrendamento, a menos que o arrendamento transfira a propriedade do ativo subjacente ao arrendatário ao fim do prazo do arrendamento, ou se o custo do ativo de direito de uso refletir que o arrendatário exercerá a opção de compra. Nesse caso, o ativo de direito de uso será depreciado durante a vida útil do ativo subjacente, que é determinada na mesma base que a do ativo

imobilizado. Além disso, o ativo de direito de uso é periodicamente reduzido por perdas por redução ao valor recuperável, se houver, e ajustado para determinadas remensurações do passivo de arrendamento.

O passivo de arrendamento é mensurado inicialmente ao valor presente dos pagamentos do arrendamento que não são efetuados na data de início, descontados pela taxa de juros implícita no arrendamento ou, se essa taxa não puder ser determinada imediatamente, pela taxa de empréstimo incremental da FS. Geralmente, a FS usa sua taxa incremental sobre empréstimo como taxa de desconto.

A FS determina sua taxa incremental sobre empréstimos obtendo taxas de juros de várias fontes externas de financiamento e fazendo alguns ajustes para refletir os termos do contrato e o tipo do ativo arrendado.

Os pagamentos de arrendamento incluídos na mensuração do passivo de arrendamento compreendem o seguinte:

- pagamentos fixos;
- pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de índice ou taxa, inicialmente mensurados utilizando o índice ou taxa na data de início;
- valores que se espera que sejam pagos pelo arrendatário, de acordo com as garantias de valor residual; e
- o preço de exercício da opção de compra se o arrendatário estiver razoavelmente certo de exercer essa opção, e pagamentos de multas por rescisão do arrendamento, se o prazo do arrendamento refletir o arrendatário exercendo a opção de rescindir o arrendamento.

O passivo de arrendamento é mensurado pelo custo amortizado, utilizando o método dos juros efetivos. É remensurado quando há uma alteração nos pagamentos futuros de arrendamento resultante de alteração em índice ou taxa, se houver alteração nos valores que se espera que sejam pagos de acordo com a garantia de valor residual, se a FS alterar sua avaliação se exercerá uma opção de compra, extensão ou rescisão ou se há um pagamento de arrendamento revisado fixo em essência.

Quando o passivo de arrendamento é remensurado dessa maneira, é efetuado um ajuste correspondente ao valor contábil do ativo de direito de uso ou é registrado no resultado se o valor contábil do ativo de direito de uso tiver sido reduzido a zero.

A FS apresenta ativos de direito de uso que não atendem à definição de propriedade para investimento em “ativo imobilizado” e obrigações com arrendamento no passivo do balanço patrimonial.

A FS chegou às suas taxas de desconto com base no seu custo de captação do capital de terceiros. A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas, vis-à-vis os prazos dos contratos, conforme exigência do CPC 12, §33 abaixo são apresentadas as informações relativas ao período findo em 31 de dezembro de 2022:

Contrato por prazo e taxa de desconto	
Prazo contratado	Taxa média anual
1	8,33%
2	9,20%
3	9,04%
5	9,13%
10	9,22%
15	11,23%

Arrendamentos de ativos de baixo valor

A FS optou por não reconhecer ativos de direito de uso e passivos de arrendamento para arrendamentos de ativos de baixo valor e arrendamentos de curto prazo. A FS reconhece os pagamentos de arrendamento associados a esses arrendamentos como uma despesa de forma linear pelo prazo do arrendamento.

p. Capitalização dos custos dos empréstimos

A FS capitalizou o custo de empréstimos dos empréstimos específicos cujo montante foi consumido na construção, conforme mencionado na nota explicativa 14.

q. Informação por segmento

Um segmento operacional é um componente da FS que desenvolve atividades de negócio das quais pode obter receitas e incorrer em despesas, incluindo receitas e despesas relacionadas com transações com outros componentes da FS. Todos os resultados operacionais são revistos frequentemente pela Diretoria da FS para decisões sobre os recursos a serem alocados ao segmento e para avaliação de seu desempenho.

7 Novas normas e interpretações

7.1 Ainda não efetivas

Não é esperado que as novas e revisadas normas e interpretações relacionadas abaixo tenham impacto significativo nas demonstrações financeiras intermediárias combinadas da FS. A FS pretende adotar essas novas e revisadas normas e interpretações, se aplicáveis, quando elas forem exigíveis. As novas normas e interpretações emitidas, relacionadas abaixo, estão previstas para entrar em vigor após 1º abril de 2023.

- Divulgação de Políticas Contábeis (Alterações ao CPC 26/IAS 1 e IFRS *Practice Statement* 2);
- Definição de Estimativas Contábeis (Alterações ao CPC 23/IAS 8); e

7.2 Efetivas

Abaixo as normas que entraram em vigor em 1 de abril de 2022, mas não impactaram a FS:

- Classificação do Passivo em Circulante ou Não Circulante (Alterações ao CPC 26/IAS 1);
- Imposto diferido relacionado a ativos e passivos decorrentes de uma única transação (alterações ao CPC 32/IAS 12).

8 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>Combinada</u>	<u>FS Ltda</u>
	<u>31/12/2022</u>	<u>31/03/2022</u>
Recursos em banco e em caixa	74.812	45.553
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	769.366	1.673.641
Total	844.178	1.719.194

As aplicações financeiras de curto prazo referem-se a certificados de depósitos bancários ("CDB"), instrumentos oferecidos por bancos e possuem taxas negociadas individualmente, atreladas ao CDI mais ou menos um *spread* fixo. No período findo em 31 de dezembro de 2022 e no exercício findo em 31 de março de 2022, o retorno médio anual desses investimentos foi de 13,63% e 11,65%, respectivamente. Esses instrumentos estão disponíveis para resgate imediato pela FS.

Em 31 de dezembro de 2022, o saldo de caixa e equivalentes em dólares americanos ("USD") totaliza USD 5.986 ou R\$ 31.235 (USD 9.208 ou R\$ 43.626 em 31 de março de 2022).

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 22.

9 Aplicações financeiras

	Combinada	FS Ltda
	31/12/2022	31/03/2022
Certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	-	132.298
Total return swap (TRS)	3.115.697	2.901.719
Total	3.115.697	3.034.017
Circulante	3.115.697	216.598
Não circulante	-	2.817.419

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 de riscos de mercado, avaliação de crédito e valor justo relacionados com aplicações financeiras estão incluídas na nota explicativa 22.

10 Caixa restrito

	Combinada	FS Ltda
	31/12/2022	31/03/2022
Aplicações financeiras vinculadas a empréstimos	2.174.034	400.523
Total	2.174.034	400.523
Circulante	2.131.340	383.976
Não circulante	42.694	16.547

As aplicações financeiras vinculadas a empréstimos e instrumentos financeiros derivativos correspondem a garantias para captações de capital de giro. As aplicações financeiras vinculadas a financiamentos são mantidas como garantia para captações de financiamento para atividades de investimentos.

No período findo em 31 de dezembro de 2022 e no exercício findo em 31 de março de 2022 o retorno médio anual desses investimentos foi de 13,63% e 11,65%, 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 22.

11 Clientes e outros recebíveis

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Clientes	333.673	285.046
(-) Provisão de perdas por redução ao valor recuperável	(123)	(115)
Total	333.550	284.931

Perdas por redução no valor recuperável

A FS avalia a perda por redução no valor recuperável no contas a receber com base em: (a) experiência histórica de perdas por clientes 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 22); e c) atribui um percentual de redução ao valor recuperável para fins de provisão 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 foi a seguinte:

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
A vencer		
Até 30 dias	258.339	234.892
31 a 60 dias	30.007	37.478
61 a 90 dias	1.827	30
Mais que 90 dias	43.255	11.938
Subtotal	333.428	284.338
Vencido		
Até 30 dias	9	479
Mais que 180 dias	113	114
Subtotal	122	593
Total	333.550	284.931

As mudanças na provisão para perda de crédito esperada durante o ano de ativos contratuais estão apresentadas na tabela a seguir.

	Combinada
	(115)
Saldo em 31 de março de 2022	
Provisão de perdas de crédito esperada	(8)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	(123)
	FS Ltda.
	(144)
Saldo em 31 de março de 2021	
Reversão de perdas de crédito esperada	30
Saldo em 31 de dezembro de 2021	(114)

Contas a receber com partes relacionadas em 31 de dezembro de 2022 e 31 de março de 2022 é de R\$ 167.733 e R\$ 6.460, respectivamente. Veja nota explicativa 32.

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 22.

12 Estoques

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Estoque em poder de terceiros	786.226	99.704
Matéria-prima	796.677	425.638
Produto acabado	201.612	119.506
Insumos de produção	49.074	36.041
Estoque almoxarifado	73.356	61.338
Estoque em elaboração	13.781	14.956
Estoque de milho para revenda (*)	709	29.544
Total	1.921.435	786.727

(*) Os estoques mantidos para venda de milho são valorizados pelo seu valor justo com base de preços de mercado (“*mark to market*”) menos os custos para venda. Mensalmente é realizada a comparação dos custos de aquisição e o preço, na data base, equivalente no mercado. Os preços de referência são públicos e obtidos junto a B3.

O custo é determinado pelo método de custo médio ponderado, veja nota explicativa 26.

Em 31 de dezembro de 2022, havia 606.000 toneladas de milho em grãos (219.636 toneladas de milho em grãos em 31 de março de 2022) cedidos em garantia para contratos de empréstimos. As garantias correspondem ao montante de R\$ 643.545 (R\$ 226.673 de milho em grãos em 31 de março de 2022).

Em 31 de dezembro de 2022 e 31 de março de 2022, os montantes mantidos em poder de terceiros referem-se respectivamente a:

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Matéria-prima - milho em grãos	693.601	61.224
Produto acabado - Etanol	92.625	38.480
Total	786.226	99.704

Os estoques mantidos em poder de terceiros, correspondem a 741.503 toneladas de milho e 34.797 metros cúbicos de etanol em 31 de dezembro de 2022 (57.114 toneladas de milho e 19.788 metros cúbicos de etanol respectivamente em 31 de março de 2022).

13 Adiantamentos a fornecedores

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Adiantamento a fornecedores de estoque	115.394	77.727
Adiantamento a fornecedores diversos	19.001	26.767
Total	134.395	104.494
Circulante	41.529	48.997
Não circulante	92.866	55.497

Os adiantamentos a fornecedores de estoques incluem milho, biomassa e fomento florestal (eucalipto). O montante de curto prazo refere-se a compras de milho e biomassa, e o de longo prazo refere-se a fomento florestal (eucalipto), utilizado para suprir as necessidades de biomassa com período de cultivo de até seis anos.

Adiantamento a fornecedores com partes relacionadas em 31 de dezembro de 2022 e 31 de março 2022 é de R\$ 7.850 e 191, respectivamente. Veja nota explicativa 32.

14 Imobilizado

Custo de aquisição do imobilizado	FS Ltda.				Combinada			
	31/03/2021	Adições	Baixas	Transferências	31/03/2022	Adições	Baixas (*)	Transferências (**)
Terrenos urbanos	140.083	262	-	-	140.345	876	-	-
Edificações	610.982	1.162	-	18.382	630.526	2.388	-	-
Máquinas e equipamentos	1.324.592	12.306	-	37.575	1.374.473	680	(378)	-
Móveis e computadores	14.274	4.375	-	538	19.187	4.565	(92)	-
Veículos	2.908	1.332	(565)	-	3.675	-	(1.363)	(93)
Aeronave	-	28.164	-	-	28.164	1.032	-	93
Instalações	502.997	2.025	-	22.514	527.536	2.512	-	-
Obras em andamento	331.409	257.571	-	(12.185)	576.795	724.320	(3.165)	606.802
Adiantamento a fornecedores	57.937	136.257	-	(67.173)	127.021	686.261	-	(606.802)
Planta portadora (bambu)	33.191	26.591	-	349	60.131	33.689	(81.291)	(12.529)
Direito de uso	34.511	117.070	-	-	151.581	50.195	(89.189)	(24.157)
Total	3.052.884	587.115	(565)	-	3.639.434	1.506.518	(175.478)	(36.685)
						-	-	-
Movimentação da depreciação								
Edificações	(20.208)	(15.725)	-	1	(35.932)	(11.846)	-	-
Máquinas e equipamentos	(108.641)	(70.172)	-	(1)	(178.814)	(55.763)	92	-
Móveis e computadores	(3.934)	(2.041)	-	-	(5.975)	(2.078)	92	-
Veículos	(1.550)	(372)	19	-	(1.903)	(341)	1.105	-
Aeronave	-	-	-	-	-	(2.432)	-	-
Instalações	(35.502)	(35.557)	-	-	(71.059)	(26.565)	-	-
Direito de uso	(3.645)	(13.008)	-	-	(16.653)	(13.166)	8.215	706
Total	(173.480)	(136.875)	19	-	(310.336)	(112.191)	9.504	706
Imobilizado Líquido	2.879.404				3.329.098			4.521.472

(*) As baixas são compostas principalmente pelos custos de aquisição de bens vendidos pela FS Ltda., no período. A FS Ltda vendeu ativos florestais relacionados a fazendas de bambu (planta portadora, ativos biológicos e direitos de uso) para a FS Florestal S.A. (vide nota 32).

(**) As transferências no valor de R\$36.685 são referentes a planta portadora e direito de uso que foram reclassificados para outros créditos, uma vez que esses ativos serão vendidos para a FS Florestal (veja nota explicativa 32)

Obras em andamento e adiantamentos a fornecedores

O saldo em obras em andamento refere-se ao remanescente da ampliação da planta de Sorriso – MT e a construção de uma planta em Primavera do Leste – MT, a previsão de conclusão da nova planta de Primavera do Leste é abril de 2023.

Provisão para redução ao valor recuperável

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

A Administração não identificou qualquer evidência que justificasse a necessidade de provisão para recuperabilidade em 31 de dezembro de 2022.

Capitalização de custos de empréstimos

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2022 e para o exercício findo em 31 de março 2022, os custos de financeiros capitalizados líquidos foram de R\$ 70.369 e R\$ 1.499, respectivamente. A taxa média de custos capitalizados foi de 13,63% a.a. (11,65% a.a. em 31 de março de 2022).

Bens em garantia

A FS possui bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos no montante de R\$ 2.581.599 (R\$ 2.672.880 em 31 de março de 2022), e é composto por terrenos, edificações, máquinas e equipamentos e instalações.

15 Fornecedores

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Fornecedores de imobilizado	546.399	72.582
Fornecedores de matéria prima e insumos	1.301.659	280.751
Fornecedores diversos	102.864	81.112
Total	1.950.922	434.445
Circulante	1.906.245	403.228
Não circulante	44.677	31.217

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

Em 31 de dezembro de 2022, o saldo com partes relacionadas é de R\$ 49.942, não há saldo em aberto com partes relacionadas em 31 de março de 2022 conforme nota explicativa 30.

Risco Sacado

A Companhia 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 Ltda junto a instituições financeiras, considerando às características da negociação comercial relacionadas aos termos de pagamento entre fornecedores e a Companhia.

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Fornecedores	680.895	110.612
Antecipação de fornecedores - <i>reverse factoring</i>	1.270.027	323.833
Total	1.950.922	434.445

Em 31 de dezembro de 2022, as taxas de desconto em transações de risco sacado foram média CDI+ 1,31% p.m. (CDI+1,88% p.m. em 31 de março de 2022). As taxas de CDI são pré-fixadas na data da transação.

A exposição da Companhia a riscos de liquidez e mensuração do valor justo relacionados a fornecedores está divulgada na nota explicativa 19.

16 Empréstimos

	Moeda original	Combinada 31/12/2022	FS Ltda. 31/03/2022
Empréstimos de terceiros - Para investimento	USD	6.386.004	6.220.009
Empréstimos de terceiros - Para investimento	R\$	1.591.887	-
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	USD	143.537	50.084
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	R\$	3.256.740	2.052.069
Total Empréstimos		11.378.168	8.322.162
(-) Custo de transação		(177.756)	(126.869)
Total		11.200.412	8.195.293
Circulante		3.906.946	955.552
Não circulante		7.293.466	7.239.741

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.

Em 10 de maio de 2022, foi realizada a captação de R\$ 750.000 por meio da emissão de Cédula de Produto Rural Financeiro “CRA 476”, em duas series, uma com vencimento em 13 de maio de 2026 com custo de CDI + 1,5% a.a. e a outra com vencimento em 11 de maio de 2029 com custo de IPCA + 7,39% a.a.

A FS possui empréstimos para investimento em dólar e reais. Os empréstimos para investimentos em dólar possuem taxa de juros de 10,0% a.a. (10% a.a. em 31 de março de 2022). Os empréstimos para investimentos em reais possuem taxa de juros média de CDI+0,8% a.a. Os demais empréstimos, obtidos nas moedas dólar e reais, possuem taxa de juros média de 12,09% a.a. (11,95% a.a. em 31 de março de 2022).

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 22.

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 14);
- Alienação fiduciária de ativo fixo (nota explicativa 14);
- Estoques de milho (nota explicativa 12); e
- Caixa restrito (nota explicativa 10).

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

	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos	Combinada Acima de 4 anos
31 de dezembro de 2022						
Empréstimos para investimento (*)	7.977.891	3.135.729	1.588.741	3.096.890	-	156.531
Empréstimos para capital de giro (*)	3.400.277	833.872	455.614	600.866	454.062	1.055.863
	11.378.168	3.969.601	2.044.355	3.697.756	454.062	1.212.394

	FS Ltda.				
	Valor contábil	Até 12 meses	1 a 2 anos	2 a 3 anos	3 a 4 anos
31 de março de 2022					Acima de 4 anos
Empréstimos para investimento (*)	6.220.009	383.250	2.615.052	-	-
Empréstimos para capital de giro (*)	2.102.153	612.053	151.040	399.658	397.975
Total	8.322.162	995.303	2.766.092	399.658	397.975
					3.763.134

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

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

	Combinada
31 de março de 2022	8.195.291
Variações dos fluxos de caixa de financiamento	-
Empréstimos captados de terceiros	3.311.587
Amortização de principal	(1.300.741)
Total das variações nos fluxos de caixa de financiamento	2.010.846
Provisão de juros	782.581
Provisão de juros (capitalizado)	95.926
Pagamento de juros	(517.076)
Variação cambial	297.847
Efeito de variação cambial sobre empréstimos	273.810
Custo de transação	61.187
Total de outras variações	994.275
Saldo em 31 de dezembro de 2022	11.200.412
	FS Ltda.
31 de março de 2021	7.432.373
Variações dos fluxos de caixa de financiamento	-
Empréstimos captados de terceiros	1.319.440
Amortização de principal	(194.630)
Total das variações nos fluxos de caixa de financiamento	1.124.810
Outras variações	-
Provisão de juros	592.294
Provisão de juros (capitalizado)	918
Pagamento de juros	(743.845)
Variação cambial	(64.823)
Efeito de variação cambial sobre empréstimos	(66.449)
Custo de transação	(21.749)
Total de outras variações	(303.654)
Saldo em 31 de dezembro de 2021	8.253.529

A variação cambial compreende os montantes realizados e não realizados (nota explicativa 30).

c. Cláusulas restritivas (“covenants”)

A FS possui contratos com cláusulas financeiras restritivas (*covenants*) no montante de R\$ 5.448.555 (R\$ 4.879.007 em 31 de março de 2022) que incluem *covenants* não financeiros e financeiros. Os principais *covenants* financeiros incluem índice financeiro atrelado ao percentual da dívida líquida e das despesas financeiras líquidas em relação ao EBITDA não superior a 3,0x. Os componentes das fórmulas de cálculo dos *covenants* financeiro no final de cada período são definidos nos contratos de dívida.

Todas as cláusulas restritivas dos empréstimos referentes ao cumprimento dos índices financeiros estão em conformidade pela FS em 31 de dezembro de 2022.

17 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\$ 41.289 e R\$ 26.967, em 31 de dezembro de 2022 e 31 de março de 2022, respectivamente.

18 Obrigações com arrendamento

	Combinada			
	Rural ⁽ⁱ⁾	Armazém ⁽ⁱⁱ⁾	Outros ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Total
Saldo em 31 de março de 2022	86.179	38.912	8.238	133.329
Adição	31.358	3.977	24.743	60.078
Atualização de contrato (iv)	3.226	2.117	-	5.343
(-) Ajuste a valor presente	(12.849)	(405)	(2.412)	(15.666)
Baixa (v)	(103.392)	-	-	(103.392)
Subtotal	4.522	44.901	30.269	79.392
Amortização do ajuste a valor presente	391	435	867	1.693
Pagamento	(4.913)	(5.051)	(6.872)	(16.836)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	-	39.985	24.264	64.549
Circulante				14.839
Não circulante				49.710

	FS Ltda.			
	Rural ⁽ⁱ⁾	Armazém ⁽ⁱⁱ⁾	Outros ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Total
Saldo em 31 de março de 2021	29.562	-	298	29.860
Adição	63.300	64.500	15.161	142.961
Atualização de contrato (iv)	10.217	-	-	10.217
(-) Ajuste a valor presente	(35.877)	(21.401)	(5.087)	(62.365)
Pagamento	-	(3.234)	(1.827)	(5.061)
Saldo em 31 de dezembro de 2021	67.202	39.865	8.545	115.612
Circulante				20.943
Não circulante				94.669

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 14).

	Combinada			
	Rural ⁽ⁱ⁾	Armazém ⁽ⁱⁱ⁾	Outros ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Total
Saldo em 31 de março de 2022	86.468	39.845	8.615	134.928
Adição	18.530	3.572	22.745	44.847
Atualização de contrato ^(iv)	3.226	2.117	-	5.343
Baixa (v)	(104.422)	-	-	(104.422)
Amortização	(3.802)	(3.460)	(5.901)	(13.163)
Saldo em 31 de dezembro de 2022	-	42.074	25.459	67.533

	Rural ⁽ⁱ⁾	Armazém ⁽ⁱⁱ⁾	Outros ⁽ⁱⁱⁱ⁾	Total
Saldo em 31 de março de 2021	30.340	-	526	30.866
Adição	29.554	43.076	11.937	84.567
Atualização de contrato ^(iv)	7.135	-	-	7.135
Amortização	(3.397)	(2.154)	(3.504)	(9.055)
Saldo em 31 de dezembro de 2021	63.632	40.922	8.959	113.513

- i) Área rural para cultivo de bambu que tem um período de 3 anos para colheita (5 períodos no total) e será utilizada como biomassa na matriz energética da FS Ltda.
- ii) Refere-se a arrendamento de galpão por período de 10 anos para armazenamento de milho.
- iii) Composto por máquinas que servem nas atividades industriais e um escritório alugado localizado em São Paulo.
- iv) Os arrendamentos rurais estão atrelados a cotação da soja e os contratos são ajustados de acordo com a cotação da soja no mercado.
- v) Em setembro e dezembro de 2022, a FS Ltda. e a FS Florestal firmaram contrato de compra e venda de fazendas, impactando nas alienações de direitos de uso e ativos biológicos (veja nota explicativa nota 32).

19 Impostos e contribuições

a. A recuperar

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Pis e COFINS	523.183	242.872
ICMS a recuperar	22.908	-
IRRF	50.063	5.546
Outros impostos e contribuições	516	3.756
Total	596.670	252.174
Circulante	281.818	122.332
Não circulante	314.852	129.842

b. A recolher

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
ICMS	-	16.270
Impostos retidos na fonte (*)	13.322	1.210
ISS	1.839	1.977
Outros impostos	226	406
Total	15.387	19.863

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

20 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, mas são divulgados nas notas às demonstrações financeiras, a menos que a probabilidade de qualquer saída de recursos incorporando benefícios econômicos seja considerada remota.

Em 31 de dezembro de 2022, a FS possuía passivos contingentes cuja saída de caixa é considerada provável no montante de R\$ 1.034 (R\$ 22 em 31 de março de 2022)

Contingências passivas não provisionadas

As estimativas de passivos contingentes para processos judiciais são a melhor estimativa das possíveis despesas a serem incorridas. Para o período findo em 31 de dezembro de 2022 e para o exercício findo em 31 de março de 2022, a FS possuía contingências avaliadas como de risco possível pelos assessores jurídicos e pela Administração num montante de R\$ 90.977 e R\$ 82.944, respectivamente, para os quais nenhuma provisão foi constituída.

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Cíveis	77.471	71.696
Trabalhistas	5.802	3.721
Tributários	7.704	7.527
Total	90.977	82.944

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\$ 4.108 (R\$ 3.775 em 31 de março de 2022).

21 Reserva de incentivos fiscais

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 período é registrado na demonstração do resultado como uma redução do imposto de renda corrente, com a constituição da correspondente reserva no patrimônio líquido. Pelas regras do programa, o montante do incentivo acumulado na reserva mencionada só pode ser utilizado para compensar prejuízos acumulados ou aumentar o capital.

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

A reserva de incentivos em 31 de dezembro de 2022 era de R\$ 15.952 de PRODEIC e R\$ 328.900 de SUDAM.

22 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.

							Combinada
31 de dezembro de 2022	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
Ativos financeiros mensurados ao valor justo							
Total return swap (TRS)	9	3.115.697	-	-	-	3.115.697	3.115.697
Instrumentos financeiros derivativos	22	27.970	-	-	-	27.970	27.970
Total		3.143.667	-	-	-	3.143.667	3.143.667
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo							
Caixa e equivalentes de caixa	8	-	844.178	-	-	844.178	-
Caixa restrito	10	-	2.174.034	-	-	2.174.034	-
Empréstimos com partes relacionadas	31	-	290.543	-	-	290.543	-
Clientes e outros recebíveis	11	-	333.550	-	-	333.550	-
Contas a receber com partes relacionadas	32	-	158.361	-	-	158.361	-
Depósitos judiciais	20	-	4.108	-	-	4.108	-
Total		-	3.804.774	-	-	3.804.774	-
Passivos financeiros mensurados ao valor justo							
Instrumentos financeiros derivativos	22	4.552	-	339.934	-	344.486	344.486
Total		4.552	-	339.934	-	344.486	344.486
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo							
Fornecedores	15	-	-	-	1.950.922	1.950.922	-
Empréstimos (*)	16	-	-	-	11.378.168	11.378.168	-
Obrigações com arrendamento	18	-	64.549	-	-	64.549	-
Total		-	64.549	-	13.329.090	13.393.639	11.378.168

							FS Ltda.
31 de março de 2022	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
Ativos financeiros mensurados ao valor justo							
Total return swap (TRS)	9	2.901.719	-	-	-	2.901.719	2.901.719
Caixa restrito	10	400.523	-	-	-	400.523	400.523
Instrumentos financeiros derivativos	22	77.623	-	-	-	77.623	77.623
Total		3.379.865	-	-	-	3.379.865	3.379.865
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo							
Caixa e equivalentes de caixa	8	-	1.719.194	-	-	1.719.194	-
Clientes e outros recebíveis	11	-	284.931	-	-	284.931	-
Depósitos judiciais	20	-	3.775	-	-	3.775	-
Empréstimos a partes relacionadas	32	-	251.035	-	-	251.035	-
Total		-	2.258.935	-	-	2.258.935	-
Passivos financeiros mensurados ao valor justo							
Instrumentos financeiros derivativos	22	187.052	-	588.839	-	775.891	775.891
		187.052	-	588.839	-	775.891	775.891
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo							
Fornecedores		-	-	-	434.445	434.445	-
Empréstimos (*)		-	-	-	8.322.162	8.322.162	8.800.522
Obrigação com arrendamento	18	-	133.329	-	-	133.329	-
Total		-	133.329	-	8.756.607	8.889.936	8.800.522

(*) 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 combinadas devido ao fato de que esses instrumentos financeiros estão sujeitos a taxa de juros observáveis (veja nota 16).

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 swaps 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 31 de dezembro de 2022.

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:

		Combinada	FS Ltda.
	Nota	31/12/2022	31/03/2022
Caixa e equivalentes de caixa	8	844.178	1.719.194
Aplicações financeiras	9	3.115.697	3.034.017
Caixa restrito	10	2.174.034	400.523
Clientes e outros recebíveis	11	333.550	284.931
Contas a receber com partes relacionadas	32	158.361	-
Empréstimos com partes relacionadas	32	290.543	251.035
Instrumentos financeiros derivativos	22	27.970	77.623
Outros créditos		63.085	9.019
Depósitos judiciais	20	4.108	3.775
Total		7.011.526	5.780.117

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.

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.

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 11.

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 FS);
- 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:

		Combinada	FS Ltda.
	Nota	31/12/2022	31/03/2022
Fornecedores	15	1.950.922	434.445
Empréstimos (*)	16	11.378.168	8.322.162
Obrigações com arrendamento	18	64.549	133.329
Instrumentos financeiros derivativos	22	344.486	775.891
Total		13.738.125	9.665.827
Circulante		6.171.156	2.003.941
Não circulante		7.566.969	7.661.886

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

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

				Combinada	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	Acima de 3 anos
31 de dezembro de 2022					
Empréstimos (*)	11.378.168	14.373.740	4.818.096	3.042.718	6.512.926
Fornecedores	1.950.922	2.117.683	2.073.006	44.677	-
Obrigações com arrendamento	64.549	93.930	18.786	18.786	56.358
Instrumentos financeiros derivativos	344.486	598.643	383.867	76.728	138.048
Total	13.738.125	17.183.996	7.293.755	3.182.909	6.707.332
				FS Ltda.	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 12 meses	1 a 2 anos	Acima de 3 anos
31 de março de 2022					
Empréstimos (*)	8.322.162	11.103.663	1.376.743	3.759.724	5.967.196
Fornecedores	434.445	434.445	403.228	31.217	-
Obrigações com arrendamento	133.329	194.684	23.157	23.157	148.370
Instrumentos financeiros derivativos	775.891	1.069.055	550.682	518.373	-
Total	9.665.827	12.801.847	2.353.810	4.332.471	6.115.566

(*) 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 para cobertura de risco de preço de *commodities* em aberto em 31 de dezembro de 2022:

Derivativos	Comprado/Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Combinada Valor justo em 31/12/2022
Contrato a termo	Vendido	B3	Milho	427	BRL	57.953	8.923
Total instrumento financeiro derivativo (ativos)							8.923

Derivativos	Comprado/Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Moeda	Nocional	Combinada Valor justo em 31/12/2022
Contrato a termo	Comprado	B3	Milho	457	BRL	44.294	(2.892)
Total instrumento financeiro derivativo (passivo)							(2.892)

Análise de sensibilidade - risco de preço de commodities

Com base no preço do milho em vigor em 31 de dezembro de 2022 negociado na (Bolsa de Valores do Brasil) B3, 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 no detalhado abaixo:

Instrumentos em 31 de dezembro de 2022	Moeda	Valor	Saca Milho	Combinada				
				Provável (Nível 1)	Valorização (R\$) (Nível 2)	Desvalorização (R\$) (Nível 3)	Provável (Nível 2)	Desvalorização (R\$) (Nível 3)
				Em reais	25%	50%	25%	50%
Ativos financeiros								
Contrato a termo	Milho	8.923	65,82	8.923	11.154	13.385	15.615	17.846
Passivos financeiros								
Contrato a termo	Milho	(2.892)	65,82	(2.892)	(3.615)	(4.338)	(5.061)	(5.784)
Total				6.031	7.539	9.047	10.554	12.062
Impacto no resultado e no patrimônio líquido					13.570	15.078	16.585	18.093

• 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	Combinada 31/12/2022		FS Ltda. 31/03/2022	
	R\$	USD	R\$	USD
Ativos financeiros				
Caixas e equivalentes de caixa	8	31.235	5.986	45.553
Aplicação financeira	9	-	-	132.298
Total return swap (TRS)	9	3.115.697	597.140	2.901.719
Instrumentos financeiros derivativos	22	19.047	3.650	77.623
Total ativos financeiros		3.165.979	606.777	3.157.193
Passivos financeiros				
Empréstimos de terceiros - Para investimento	16	(6.386.004)	(1.223.912)	(6.220.009)
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	16	(143.537)	(27.510)	(50.084)
Instrumentos financeiros derivativos	22	(341.594)	(65.468)	(814.048)
Total passivos financeiros		(6.871.135)	(1.316.890)	(7.084.141)
Total líquido		(3.705.156)	(710.113)	(3.926.948)

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

Efeitos de *hedge Accounting*.

Tipo	Compra/Venda	Data da Operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Combinada
							Valor justo em 31/12/2022
Swap	Comprado	08/12/2020	09/12/2025	1258	USD	350.000	(340.234)
Total instrumento financeiro derivativo designados para <i>hedge accounting</i>							(340.234)

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 – Instrumentos financeiros.

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

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

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

A parcela efetiva das variações no valor justo de derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é registrada como componente de “outros resultados abrangentes”. Em 31 de dezembro de 2022 foi apurado saldo a ser registrado em outros resultados abrangentes de R\$ 45.748, líquido de imposto de renda e contribuição social. A perda relativa à parcela não efetiva, quando calculada, é reconhecida imediatamente no resultado, no período findo em 31 de dezembro de 2022, no valor total da perda foi de R\$ 9.411.

	Combinada
Resultados não realizados com <i>hedge</i> de fluxo de caixa e reconhecidos no investimento líquido	(69.316)
Impostos de renda e contribuição social diferidos	23.568
Efeito do valor justo reconhecido no investimento líquido do controlador	(45.748)

Análise de sensibilidade de fluxo de caixa - Risco cambial

Com base na taxa do dólar em vigor em 31 de dezembro de 2022, foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o impacto cambial para um período de 9 meses, 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 no detalhado abaixo:

				Combinada				
				Provável	Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
				(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)
				Em reais	25%	50%	25%	50%
Instrumentos em 31 de dezembro 2022	Moeda	Valor	Câmbio					
Ativos financeiros								
Caixas e equivalentes de caixa	USD	5.986	5,2177	31.235	23.426	15.618	39.044	46.853
Total return swap (TRS)	USD	597.140	5,2177	3.115.697	2.336.773	1.557.849	3.894.621	4.673.546
Instrumentos financeiros derivativos	USD	3.650	5,2177	19.047	14.285	9.523	23.808	28.570
Empréstimos de terceiros - Para investimento*	USD	(1.223.912)	5,2177	(6.386.004)	(4.789.503)	(3.193.002)	(7.982.505)	(9.579.006)
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro*	USD	(27.510)	5,2177	(143.537)	(107.653)	(71.769)	(179.421)	(215.306)
Instrumentos financeiros derivativos	USD	(65.468)	5,2177	(341.594)	(256.195)	(170.797)	(426.992)	(512.390)
Total				(3.705.156)	(2.778.867)	(1.852.578)	(4.631.445)	(5.557.734)
Impacto no resultado e no investimento líquido					926.289	1.852.578	(926.289)	(1.852.578)

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

Fonte: a informação foi extraída da base do BACEN (Banco Central do Brasil), na data-base do último dia útil de dezembro de 2022.

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, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros variáveis da FS é:

	Combinada	FS Ltda
Nota	31/12/2022	31/03/2022
Aplicações financeiras em certificado de depósito bancário ("CDB") e compromissadas	8 769.366	1.673.641
Caixa restrito	10 2.174.034	400.523
Empréstimos de terceiros* - Para capital de giro	16 (1.591.887)	(2.102.153)
Empréstimos de terceiros* - Para investimentos	16 (3.256.740)	-
Total	(1.905.227)	(27.989)

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

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

Com base na taxa do CDI em vigor em 31 de dezembro de 2022, foi definido um cenário provável (nível 1) para calcular o resultado de juros para um período de 9 meses, 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	Combinada Exposição em 31/12/2021	Risco	Cenário provável		Valorização (R\$)		Desvalorização (R\$)	
			(Nível 1)	(Nível 2)	(Nível 3)	(Nível 2)	(Nível 3)	
			%	Valor	25%	50%	25%	50%
Ativos e passivos financeiros								
Caixas e equivalentes de caixa	769.366	CDI	13,65	105.018	26.255	52.509	(26.255)	(52.509)
Caixa restrito	2.174.034	CDI	13,65	296.756	74.189	148.378	(74.189)	(148.378)
Empréstimos de terceiros - Para capital de giro	(3.256.740)	CDI	13,65	(444.545)	(111.136)	(222.273)	111.136	222.273
Empréstimos de terceiros - Investimentos	(1.591.887)	CDI	13,65	(217.293)	(54.323)	(108.646)	54.323	108.646
Total	(1.905.227)			(260.064)	(65.015)	(130.032)	65.015	130.032
Impacto no resultado e investimento líquido					195.049	130.032	325.079	390.096

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

Fonte: a informação CDI foi extraída da base da CETIP, na data-base do último dia útil de dezembro de 2022.

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 627.149 (R\$ 3.272.276) em 31 de dezembro de 2022 (USD 672.462 (R\$ 3.185.992) em 31 de março de 2022).

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

As posições em aberto em 31 de dezembro de 2022 e 31 de março de 2022, incluindo datas de vencimento, taxas médias ponderadas e valor justo estão detalhadas a seguir:

							Combinada
Tipo	Compra/ Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/12/2022
Contrato a termo	Vendido	31/12/2022	31/03/2023	90	Milho	57.953	8.923
NDF	Vendido	31/10/2022	01/09/2023	305	B3	-	306
NDF	ICPA x CDI	15/09/2021	15/09/2025	1.461	USD	300.000	16.281
NDF	FX	03/10/2022	31/08/2023	332	USD	15.039	2.460
Total instrumento financeiro derivativo (ativos)						372.992	27.970

Circulante 11.689
Não circulante 16.281

							Combinada
Tipo	Compra/ Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	Valor justo em 31/12/2022
Contrato a termo	Comprado	31/12/2022	31/03/2023	90	Milho	44.294	(2.892)
Swap	USD x CDI	08/12/2020	09/12/2023	1.096	USD	350.000	(340.234)
Swap	USD x CDI	31/01/2022	31/01/2023	365	USD	27.000	(1.360)
Total instrumento financeiro derivativo (passivos)						421.294	(344.486)

Circulante (343.126)
Não circulante (1.360)

FS Ltda.							Valor justo em 31/03/2022
Tipo	Compra/ Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	
Swap	Venda	15/09/2021	15/09/2025	1.461	BRL	300.000	8.798
Milho	Venda	31/03/2022	20/09/2022	173	Milho	236.340	68.825
Total instrumento financeiro derivativo (ativos)							77.623

Circulante	75.063
Não circulante	2.560

FS Ltda.							Valor justo em 31/03/2022
Tipo	Compra/ Venda	Data da operação	Data do vencimento	Prazo	Contrato	Nocional	
NDF	Compra	01/06/2021	11/12/2022	558	USD	310.007	(140.502)
Swap	Venda	31/01/2022	31/01/2023	365	USD	5.496	(4.976)
Swap	Venda	31/01/2022	02/02/2023	367	USD	5.000	(3.417)
Swap	Venda	08/12/2020	09/12/2023	1.096	USD	300.000	(505.792)
Swap	Venda	21/01/2021	11/12/2023	1.054	USD	49.444	(83.047)
Milho	Compra	31/03/2022	31/12/2022	183	Milho	176.639	(38.157)
Total instrumento financeiro derivativo (passivos)							(775.891)

Circulante	(584.884)
Não circulante	(191.007)

Resultado com instrumentos financeiros derivativos

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

Notas	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Ganho na operação com derivativos	30	65.077	498.706	114.268
Perda na operação com derivativos	30	(240.737)	(545.149)	(42.991)
Ganhos (perdas) na operação de contrato a termo (revenda milho)	26	(13.100)	(19.591)	3.903
Total		(188.760)	(66.034)	(207.564)

23 Imposto de renda e contribuição social

a. Imposto de renda e contribuição social corrente passivo

	Combinada	FS Ltda.
	31/12/2022	31/03/2022
Imposto de renda a recolher	5.040	18.911
Contribuição social a recolher	1.862	49.734
Total	6.902	68.645

b. Imposto de renda e contribuição social diferido

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

	Combinada							
	Ativo		Passivo		Investimento Líquido/ Patrimônio líquido		Resultado	
	31/12/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/03/2022	31/12/2022	31/12/2021
	Combinada	FS Ltda.	Combinada	FS Ltda.	Combinada	FS Ltda.	Combinada (9 meses)	FS Ltda. (9 meses)
Imposto de renda e contribuição social diferidos								
Provisão para perda de crédito esperada	42	39	-	-	-	-	3	(10)
Provisões de bônus	9.859	9.339	-	-	-	-	(470)	2.381
Provisões de fornecedores	1.418	2.751	-	-	-	-	1.333	(1.213)
Juros capitalizados dos empréstimos	-	-	42.755	50.832	-	-	8.078	7.755
Custos de transação dos empréstimos	-	-	60.717	49.400	-	-	(11.317)	-
Instrumento financeiro	157.423	265.798	61.918	29.151	40.089	16.521	(164.707)	43.545
Arrendamento Financeiro	52.355	78.345	53.245	78.889	-	-	(346)	780
Ajuste a valor presente	15.354	6.430	7.663	3.616	-	-	4.878	3.660
Ajuste a valor justo – Ativo biológico	-	-	-	11.053	-	-	11.053	564
Base negativa/prejuízo fiscal	3.544	-	-	-	-	-	3.543	(139.438)
Ajuste depreciação fiscal	-	-	266.577	204.028	-	-	(62.549)	(62.710)
Outros	24.964	18.704	40.203	15.444	-	-	(20.179)	(886)
Resultado não realizado (partes relacionadas)	197.200	-	-	-	-	-	197.200	-
	462.159	381.406	533.078	442.413	40.089	16.521	(33.480)	(145.572)
Compensação (*)	(462.159)	(381.406)	(462.159)	(381.406)	-	-	-	-
Total	-	-	70.919	61.007	40.089	16.521	(33.480)	(145.572)

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

c. Reconciliação da taxa efetiva

Os impostos diferidos são calculados considerando as alíquotas de imposto de renda e de contribuição social que totalizam 34%.

O imposto diferido decorrente do ajuste a valor presente está sendo amortizado de acordo com o prazo das transações financeiras, as quais o geraram.

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Reconciliação da taxa efetiva				
Resultado do exercício antes dos impostos	194.988	918.834	623.748	1.351.373
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
Despesa com imposto a alíquota nominal	(66.296)	(312.404)	(212.074)	(459.467)
Ajuste do imposto de renda e contribuição social				
Exclusão permanente - Incentivo fiscal - (PRODEIC)	30.262	54.973	18.293	42.194
Outras exclusões (adições) permanentes, líquidas - CBIOs	2.845	21.885	1.797	2.672
Incentivo fiscal - (PAT)	130	3.000	-	-
Outros	(1.835)	(7.700)	605	2.537
Imposto de renda e contribuição social	(34.894)	(240.246)	(191.379)	(412.064)
Reconciliação com os valores apresentados no resultado do período				
Imposto de renda e contribuição social corrente	(6.833)	(206.766)	(96.109)	(266.492)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(28.061)	(33.480)	(95.270)	(145.572)
Imposto de renda e contribuição social	(34.894)	(240.246)	(191.379)	(412.064)
Incentivos fiscais de Imposto de renda	8.229	31.293	37.413	162.015
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	(26.665)	(208.953)	(153.966)	(250.049)
Alíquota efetiva	14%	23%	25%	19%

Realização

Os ativos fiscais diferidos foram reconhecidos, uma vez que a Administração analisou suas estimativas de resultados futuros e considerou provável que os lucros tributáveis futuros estariam disponíveis, podendo ser utilizados contratais despesas.

24 Informações por segmento

Base para segmentação

A FS possui quatro divisões estratégicas, que são seus segmentos reportáveis. 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 individuais e consolidadas 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	Operações
Etanol	Venda de etanol anidro e hidratado.
Nutrição animal	Venda de DDGS (<i>Distiller's dried grains</i>) e óleo de milho.
Energia	Venda de energia gerada e adquirida de terceiros.
Revenda	Revenda de milho em grãos.

Outros aspectos das operações da FS consistem na venda do excesso de vapor produzido como consequência da produção, a Administração divulga essas outras atividades como “Outros”. 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.

Os produtos comercializados pela FS são oriundos do processo produtivo - a moagem do milho – e revenda de milho, portanto, a Administração não aloca custos e despesas operacionais entre os segmentos em seus relatórios gerenciais. Além disso, os ativos e passivos da FS não são alocados por segmento.

Receita por segmento	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022 (3 meses)	31/12/2022 (9 meses)	31/12/2021 (3 meses)	31/12/2021 (9 meses)
Anidro	530.596	1.739.777	777.213	1.723.930
Hidratado	459.920	1.376.541	737.452	1.724.745
Etanol	990.516	3.116.318	1.514.665	3.448.675
Alta proteína	151.491	458.036	136.580	457.759
Alta fibra	85.675	267.000	65.810	167.178
Úmido	49.852	154.731	22.987	69.279
Óleo de milho	75.004	225.757	70.291	185.268
Nutrição Animal	362.022	1.105.524	295.668	879.484
Revenda de milho	326.855	865.371	78.850	166.232
Energia	12.340	30.807	13.609	38.965
Outros	1.044	3.154	1.013	2.425
Receita operacional líquida por segmento	1.692.777	5.121.174	1.903.805	4.535.781
Reclassificação - Frete sobre vendas*	198.388	563.330	111.793	294.738
Receita operacional líquida total	1.891.165	5.684.504	2.015.598	4.830.519
Custo do produto vendido	(1.320.835)	(3.640.442)	(1.058.871)	(2.551.505)
Lucro bruto	570.330	2.044.062	956.727	2.279.014
Despesas operacionais	109.929	317.672	(27.530)	(84.327)
Reclassificação - Frete sobre vendas	(198.388)	(563.330)	(111.793)	(294.738)
Despesas operacionais total	(88.459)	(245.658)	(139.323)	(379.065)
Receitas (despesas) financeiras líquidas	(286.883)	(879.570)	(193.656)	(548.576)
Resultado do período antes dos impostos	194.988	918.834	623.748	1.351.373

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

Durante o período findo em 31 de dezembro de 2022 e exercício findo em 31 de março de 2022 a FS teve clientes que representaram mais de 10% de sua receita líquida. Os cinco principais clientes respondem, por 66,1% da receita bruta sendo os dois maiores com percentuais de 43,7% e 10,4%.

25 Receita operacional líquida

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022 (3 meses)	31/12/2022 (9 meses)	31/12/2021 (3 meses)	31/12/2021 (9 meses)
Mercado interno				
Etanol	1.132.031	3.564.445	1.704.682	3.863.689
DDGs	344.061	1.049.402	265.067	813.593
Óleo de milho	100.078	286.385	86.616	231.374
Energia elétrica	6.669	27.048	15.371	14.756
Revenda de milho	391.681	1.061.111	100.946	215.990
Revenda de Energia	6.901	6.901	-	27.801
Outros	1.150	3.475	1.116	2.675
Mercado externo				
Etanol	-	-	-	105.406
Receita operacional bruta	1.982.571	5.998.767	2.173.798	5.275.284
Deduções				
Impostos sobre vendas	(73.746)	(277.993)	(148.404)	(385.490)
Devoluções de venda de produção própria	(17.660)	(36.270)	(9.796)	(59.275)
	(91.406)	(314.263)	(158.200)	(444.765)
Receita operacional líquida	1.891.165	5.684.504	2.015.598	4.830.519

Obrigações de desempenho e Políticas de reconhecimento de receita

A receita é mensurada com base na contraprestação especificada no contrato com o cliente. A FS reconhece a receita quando transfere o controle sobre o produto ao cliente.

Etanol	A FS reconhece o montante das suas receitas refletindo a contraprestação que espera receber em troca do controle dos produtos que oferece. Não existem perdas estimadas em relação às vendas, tão pouco programa de fidelidade. A FS considera que todas as obrigações de desempenho são concluídas no momento da entrega do produto, sendo este também o momento de reconhecimento da receita. Quanto a energia elétrica, a receita é reconhecida na sua disponibilização na linha de transmissão.
Nutrição animal	
Energia	
Revenda de milho	

26 Custos 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. Abaixo está uma tabela que mostra o custo dos produtos vendidos alocado pelos insumos de produção para o período findo em 31 de dezembro de 2022:

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Milho em grãos	(830.682)	(2.280.009)	(796.938)	(1.894.862)
Biomassa	(63.315)	(180.085)	(62.132)	(161.250)
Mão de obra	(23.001)	(66.801)	(17.676)	(45.597)
Enzimas	(17.403)	(49.712)	(17.049)	(47.052)
Depreciação	(34.348)	(96.879)	(33.977)	(92.662)
Produção	(17.255)	(52.751)	(14.502)	(41.886)
Produtos químicos	(13.664)	(43.521)	(30.937)	(68.432)
Manutenção	(14.737)	(42.310)	(12.052)	(32.823)
Laboratório	(1.090)	(2.894)	(1.068)	(2.422)
Revenda de milho*	(286.997)	(793.411)	(72.741)	(152.083)
Revenda de energia*	(5.243)	(12.478)	(3.702)	(16.339)
Ganhos (perdas) com derivativos	(13.100)	(19.591)	3.903	3.903
Total	(1.320.835)	(3.640.442)	(1.058.871)	(2.551.505)

* Não fazem parte dos custos de produção, pois referem-se ao custo de aquisição de milho e energia, que foram vendidos no período apresentado.

27 Despesas com vendas

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

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Despesas com fretes sobre vendas	(198.388)	(563.330)	(111.793)	(294.738)
Despesa com pessoal	(10.957)	(25.361)	(6.519)	(17.277)
Despesas com serviços contratados	(802)	(2.906)	(955)	(2.083)
Provisão para perda de crédito esperada	(10)	(8)	20	30
Despesas com viagem	(285)	(994)	(271)	(573)
Outras despesas comerciais	(709)	(1.993)	(559)	(847)
Total	(211.151)	(594.592)	(120.077)	(315.488)

28 Despesas administrativas e gerais

As despesas administrativas e gerais incorridas do período de apuração encontram-se divididas da seguinte maneira:

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Despesas com pessoal	(24.794)	(57.261)	(16.713)	(39.334)
Despesas com serviços contratados	(13.226)	(30.385)	(6.962)	(17.349)
Despesas com depreciação e amortização	(3.023)	(7.157)	(1.205)	(3.178)
Despesas com viagem	(2.210)	(6.195)	(1.275)	(2.775)
Despesas com impostos e taxas	(249)	(1.180)	(347)	(683)
Despesas do escritório	(778)	(2.928)	(1.196)	(2.527)
Outras receitas (despesas) operacionais	(4.195)	(11.168)	(2.450)	(6.661)
Total	(48.475)	(116.274)	(30.148)	(72.507)

29 Outras receitas (despesas) líquidas

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

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022 (3 meses)	31/12/2022 (9 meses)	31/12/2021 (3 meses)	31/12/2021 (9 meses)
Valor justo de ativo biológico	-	4.419	2.185	(1.659)
Créditos de carbono "CBIOS"	27.253	92.223	8.453	10.676
Bonificações e doações	(31)	(1.147)	2.525	6.704
Ganho na venda de ativos (*)	79.736	251.037	-	-
Descartes em inventário	(343)	200	138	(1.729)
Receita de crédito extemporâneo (**)	53.314	110.836	-	-
Outras receitas	10.958	12.830	2.437	6.598
Outras despesas	280	(5.190)	(4.835)	(11.659)
Total	171.167	465.208	10.903	8.931

(*) O total acumulado em nove meses é composto principalmente por (i) R\$ 170.222 referente a ganho na venda de ativos florestais de bambu e direitos sobre contratos de fomento de eucalipto para a FS Florestal S.A e (ii) R\$ 56.700 referente a ganho na venda de floresta de eucalipto para a FS Florestal S.A (vide nota 32).

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

30 Despesas e receitas financeiras líquidas

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022 (3 meses)	31/12/2022 (9 meses)	31/12/2021 (3 meses)	31/12/2021 (9 meses)
Receitas financeiras				
Rendimento sobre aplicação financeira	177.365	496.067	115.231	306.119
Descontos obtidos	412	1.411	286	1.161
Ajuste a valor presente - clientes	4.687	14.419	2.440	7.363
Ganho na operação com derivativos	65.077	498.706	114.268	159.471
Juros ativos	4.979	21.083	129	271
	252.520	1.031.686	232.354	474.385
Despesas financeiras				
Juros passivos sobre empréstimos com terceiros	(286.287)	(820.518)	(225.588)	(578.445)
Juros passivos sobre empréstimos com empresas do grupo	-	(6.278)	-	-
Ajuste a valor presente - fornecedores	(39.791)	(96.440)	(12.245)	(41.236)
Tarifa bancos	(26.161)	(8.812)	(22.173)	(47.916)
IOF	(716)	(1.513)	(875)	(2.559)
Perda na operação com derivativos	(240.737)	(545.149)	(42.991)	(370.938)
Outros	(65.458)	(138.555)	(24.797)	(48.961)
	(659.150)	(1.617.265)	(328.669)	(1.090.055)
Variação cambial ativa	75.858	230.465	35.686	513.110
Variação cambial passiva	43.889	(524.456)	(133.028)	(446.017)
	119.747	(293.991)	(97.342)	67.093
Despesas financeiras líquidas	(286.883)	(879.570)	(193.657)	(548.577)

Ganhos ou perdas na operação com derivativos são consequência de atualização de ajuste a valor de justo, conforme especificado na nota explicativa 22.

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

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Variação cambial líquida de fornecedores				
Provisão de variação cambial de fornecedores	-	4.757	(663)	8.678
Variação cambial realizada de fornecedores	(365)	(927)	(103)	(6.408)
	(365)	3.830	(766)	2.270
Provisão de variação cambial de empréstimo	123.598	(294.335)	(80.021)	78.947
Variação cambial realizada de empréstimos	(3.486)	(3.486)	(16.555)	(14.124)
	120.112	(297.821)	(96.576)	64.823
Variação cambial líquida	119.747	(293.991)	(97.342)	67.093

31 Compromissos

A FS possui os seguintes compromissos firmados em 31 de dezembro de 2022:

- (a) Venda de etanol de 570.106 metros cúbicos, que ocorrerão até maio de 2023 com um preço que flutua com base nos preços atuais de mercado no momento da venda.
- (b) Venda de vapor de 12.798 toneladas, que ocorrerão até abril de 2023, com preço fixo de R\$ 115,92 por tonelada.
- (c) Venda de DDGs de 732.503 toneladas, que ocorrerão até maio de 2024 a um preço médio bruto de R\$ 688,46 por tonelada.
- (d) Venda de óleo de milho de 13.751 toneladas, que ocorrerão até dezembro de 2023 a um preço médio bruto de R\$ 4.806 por tonelada.
- (e) Venda de energia de 391.824 MWh, ocorrerão até dezembro de 2025 a um preço médio de R\$ 180,32 por MWh, e compra de energia de 190.944 MWh que ocorrerão até dezembro de 2025 a um preço médio de R\$ 138,79 por MWh.
- (f) A FS realiza operações de compra a termo de *commodities* (matéria-prima - milho), com preços fixos, para evitar exposição às oscilações de preço dessa commodity. O valor justo deste instrumento financeiro não é reconhecido para os contratos a prazo em aberto, uma vez que são celebrados e realizados com o objetivo de recebimento do milho, de acordo com as necessidades de compra e utilização esperada da Companhia. Em 31 de dezembro de 2022 a Companhia possuía contratos de milho com preço fixo sendo o volume 2.680.303 toneladas a um custo total aproximado de R\$2,6 bilhões, o que representa um preço médio de R\$ 68,54 por saca (60 kg) que ocorrerão até maio de 2023. A Companhia realiza também, negociações de compra e venda a termo de commodities (revenda de milho), os grãos negociados nesta operação estão registrados pelo seu valor de mercado ("Fair value"). Em 31 de dezembro de 2022 a Companhia possuía contratos de venda de milho com preço fixo sendo o volume 44.294 toneladas a um total aproximado de R\$ 57.953, o que representa um preço médio de R\$ 69,98 por saca (60 kg).
- (g) Contratos de compra de eucalipto e desenvolvimento florestal ao preço médio bruto contratado de R\$ 46,45, por metro estéreo, que totaliza R\$ 295.740, dos quais R\$ 59.715 já foram adiantados e o restante ocorrerá até setembro de 2028.
- (h) A Companhia possui compromissos de compra de equipamentos e serviços, relacionados aos investimentos na construção da planta de Primavera do Leste - MT, no montante de R\$ 686,848, dos quais não foram desembolsados financeiramente. A gestão desses compromissos é efetuada pelo

atendimento a cláusulas contratuais e por evidências físicas de que os cronogramas da execução estão sendo obedecidos dentro dos prazos previamente acordados.

32 Partes relacionadas

a. Controladora final

No período findo em 31 de dezembro de 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 31 de dezembro de 2022 e 2021, 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:

	Combinada		FS Ltda.	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2021
	(3 meses)	(9 meses)	(3 meses)	(9 meses)
Benefício de curto prazo	3.531	15.782	3.648	7.016

c. Transações com partes relacionadas

A FS, mantém saldo com partes relacionadas no período.

Clientes		Nota	Combinada	FS Ltda.
Natureza do relacionamento		11	31/12/2022	31/03/2022
Outras partes relacionadas			6.780	6.272
Quotista não controlador indireto			2.591	188
Partes relacionadas com coligadas*			158.361	-
			167.732	6.460
Outros créditos			Combinada	FS Ltda.
Natureza do relacionamento			31/12/2022	31/03/2022
Outras partes relacionadas			25.675	-
			25.675	-
Empréstimos a partes relacionadas (i)			Combinada	FS Ltda.
Natureza do relacionamento			31/12/2022	31/03/2022
Quotistas controladores direto			218.250	188.276
Quotistas não controladores direto			72.293	62.759
			290.543	251.035
Adiantamento a fornecedores			Combinada	FS Ltda.
Natureza do relacionamento			31/12/2022	31/03/2022
Quotista não controlador indireto		13	7.850	191
			7.850	191
Fornecedores			Combinada	FS Ltda.
Natureza do relacionamento			31/12/2022	31/03/2022
Quotista não controlador indireto		15	49.942	-
			49.942	-

* O saldo em aberto é decorrente das transações de venda descritas no item d.

(i) Em 05 de outubro de 2021, a FS Lux subsidiária da FS Ltda, concedeu empréstimos os 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.

d. Transações de compras e vendas com partes relacionadas

A FS mantém a aderência às políticas internas garantindo que as transações com partes relacionadas sejam conduzidas em condições normais de mercado.

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

Combinada		
01 de abril a 2022 de dezembro de 2022	Custo	Produto ou Serviço
Natureza do relacionamento	de aquisição	
Outras partes relacionadas	109.658	Milho em grãos
Quotista não controlador indireto	41.325	Milho em grãos
Outras partes relacionadas	11.060	Aluguel de armazém
FS Ltda.		
01 de abril a 31 de dezembro de 2021	Custo de	Produto ou Serviço
Natureza do relacionamento	aquisição	
Outras partes relacionadas	130.572	Milho em grãos
Quotista não controlador indireto	26.037	Milho em grãos
Outras partes relacionadas	10.925	Serviços de armazém

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

Combinada		
01 de abril a 31 de dezembro de 2022	Receita	Ativo imobilizado ou Produto
Natureza do relacionamento	de venda	
Coligadas *	412.925	Receita venda de fazendas e biomassa
Outras partes relacionadas	3.698	DDG FS Ouro
Outras partes relacionadas	637	Biomassa
Outras partes relacionadas	109.658	Milho em grãos
Quotista não controlador indireto	41.325	Milho em grãos
Quotista não controlador indireto	47	DDG FS Ouro
Outras partes relacionadas	3.475	Vapor
FS Ltda.		
01 de abril de 2021 a 31 de dezembro de 2021	Receita	Produto
Natureza do relacionamento	de venda	
Outras partes relacionadas	7.625	DDG FS Ouro
Quotista não controlador indireto	953	DDG FS Essencial
Quotista não controlador indireto	3.831	DDG FS Úmido
Outras partes relacionadas	2.675	Vapor
Outras partes relacionadas	30.967	Óleo de Milho

* Decorre das seguintes transações:

(i) Em 30 de setembro de 2022, a FS Indústria de Biocombustível Ltda e a FS Florestal S.A. firmaram contrato de compra e venda de ativos biológicos e plantas portadoras utilizados no plantio de bambu em quatro fazendas localizadas no estado do Mato Grosso em uma área total de 8.666ha. Em 31 de dezembro de 2022 o montante atualizado da transação é de R\$295.185 (ganho de R\$ 170.222, conforme nota explicativa 29 os custos dos bens vendidos de R\$ 126.064), definido em condições de mercado (valor justo) e suportados por laudo de avaliação. Em conexão com esta transação em dezembro de 2022 a Empresa firmou contrato de venda de cessão de contratos no valor de R\$ 39.519 e um ganho de R\$22.983.

(ii) Em 30 dezembro de 2022, a FS Indústria de Biocombustível Ltda. e a FS Florestal S.A. firmaram contrato de compra e venda de ativo biológico, composto por floresta de eucalipto localizada no estado do Mato Grosso em uma área total de 2.936ha. O valor da transação é de R\$ 117.740 (ganho de R\$56.700 e custo de R\$ 61.041), definido em condições de mercado (valor justo) e suportados por laudo de avaliação.

e. Outras partes relacionadas

A FS presta garantias para empréstimos e financiamentos tomados por partes relacionadas, sendo solidariamente responsável por essas obrigações. Em 31 de dezembro de 2022 o montante total de garantias era:

	<u>31/12/2022</u>
FS Florestal S.A.	639.786
FS Infraestrutura S.A.	107.039
	<u>746.825</u>

Do total de garantias prestadas, R\$ 358.867 refere-se a aplicações financeiras que são apresentadas como Caixa Restrito, vide nota explicativa 10.

33 Demonstração do fluxo de caixa

Durante os períodos de nove meses findos em 31 de dezembro de 2022 e de 2021, foram adquiridos ativos imobilizados pelo desembolso líquido total de R\$ 880.613 e R\$ 396.315, respectivamente, conforme segue (veja nota explicativa 14):

	Nota	<u>Combinada</u> <u>31/12/2022</u>	<u>FS Ltda.</u> <u>31/12/2021</u>
Custos com aquisição de imobilizado	14	1.506.518	380.417
Movimentação de fornecedor do período		(473.817)	115.206
Capitalização de custos de empréstimos		(95.860)	(918)
Reconhecimento de direito de uso		(50.190)	(89.006)
Outros		(6.038)	(9.384)
Aquisição líquida de imobilizados		<u>880.613</u>	<u>396.315</u>

* * *