



Apresentação dos Resultados Safrá 2023/24 (12M24)



Destaques Gerais do 12M24 (sem efeitos do IFRS 16)

A moagem total da Estiva alcançou **4.117 mil toneladas na safra 23/24**, volume **18%** superior ao mesmo período da safra anterior, em decorrência de uma melhor produtividade dos canaviais e início de moagem mais cedo se comparada ao mesmo período do ano anterior.



A produtividade agrícola do 12M24 foi de **100 tc/ha**, representando um **aumento de 27%** em relação ao mesmo período da safra 2022/23. O principal indicador agrícola da companhia, produção de ATR por hectare apresentou aumento (20%) *versus* o 12M23 alcançando **13,4 ton/ha**.



O **mix de produção** da usina foi de **55% do volume de produção para o açúcar**, aumento de 6 p.p. em relação ao 12M23, reflexo das condições mercadológicas menos atrativas para a venda de etanol.



Receita Líquida somou **R\$ 1,1 bilhões** no 12M24 (+14%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 504,4 milhões (+39%)** e margem EBITDA Ajustado de **45%**, aumento de **~8 p.p.** em relação ao 12M23.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 12M24 em **~R\$ 185,2 milhões (-38%)**, número que representa **0,4x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	12M24	12M23	Var.
Moagem	000 tc	4.117	3.480	18%
ATR	ton/ha	13,4	11,1	20%
Receita Líquida	R\$ mil	1.109.948	976.237	14%
EBITDA	R\$ mil	504.417	376.116	39%
Margem EBITDA	%	45%	39%	7 p.p.
EBIT	R\$ mil	284.586	261.343	8,9%
Margem EBIT	%	26%	27%	-1 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	170.475	161.504	5,6%
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,4	0,8	-56%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	2,0	1,6	25%

¹ Considera os efeitos líquidos da Cooperativa.

Mensagem da Administração

No relatório do último ano, comentamos que na safra 2023/24 haveria uma quebra de recorde, pois o clima estava favorável e que combinado com a idade do canavial mais baixa, teríamos um número melhor que na safra 2020/21, safra que detinha o recorde até então.

A moagem foi tão expressiva, que o recorde anterior ficou cerca de 350 mil toneladas abaixo da safra 2023/24. O crescimento em relação à safra anterior foi de 18%, que corresponde à mais de 600 mil toneladas.

A companhia cumpriu nessa safra, o plano de renovação do canavial em que atingiu a idade média de 3,1 cortes. As renovações do canavial dos próximos anos seguirão em patamar para manter a mesma idade média do canavial.

A Companhia se manteve competitiva em relação aos custos, mesmo em um cenário que tivemos aumentos em combustíveis e insumos industriais e agrícolas, o que contribuiu para um resultado financeiro bastante satisfatório. A geração de caixa foi forte, o que ajudou em uma grande desalavancagem no endividamento.

A perspectiva para as próximas safras é positiva, porém poderá haver um volume de quebra na moagem, uma vez que o clima não foi tão favorável igual à safra 2023/24. Os preços do açúcar ainda se mantêm com um diferencial competitivo em relação ao etanol. E para aproveitar esse momento, a empresa vem maximizando o mix para o açúcar.

O foco em otimização de processos e custos faz parte da cultura da companhia que busca proporcionar um ambiente de cooperação entre seus colaboradores objetivando maior produtividade, inovação e melhores resultados em todas as áreas.

Desde o início da safra 2019/20, a Estiva desenvolveu uma política de gerenciamento de risco e precificação em parceria com as melhores assessorias do mercado. Tal política vem assegurando boas margens no açúcar para as próximas safras.

Em nome da Estiva, agradecemos a todos nossos parceiros: colaboradores, fornecedores, credores, acionistas, e demais stakeholders que contribuem para esta história de sucesso.

Diretoria Estiva

Adoção do IFRS 16/CPC 06 – Arrendamento Mercantil

A partir de 1º de abril de 2019, a Estiva adotou a norma IFRS 16/CPC 06 – Operações de Arrendamento Mercantil, que alterou o método de contabilização de arrendamentos e parcerias agrícolas no balanço patrimonial. Como consequência, os valores que até então eram classificados como custos ou despesas, passaram a ser reconhecidos como passivos referentes à aquisição de direito de uso.

O fluxo de caixa e o EBITDA Ajustado não apresentam impacto com essa mudança. Na tabela abaixo detalhamos os impactos no Resultado:

Impactos do IFRS16 na Demonstração de Resultados da safra 6M24:

Indicadores	UM	12M2024		
		Antes do IFRS 16	Impactos	Depois do IFRS 16
Receita operacional líquida	R\$ mil	1.109.760	-	1.109.760
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(24.176)	-	(24.176)
Custo dos produtos vendidos	R\$ mil	(834.592)	(3.640)	(838.232)
(-) Faturamento dos Contratos Agrários	R\$ mil	-	169.614	169.614
(+) Depreciação do Direito de Uso	R\$ mil	-	(173.254)	(173.254)
Lucro Bruto	R\$ mil	250.992	(3.640)	247.352
SG&A	R\$ mil	(65.574)	-	(65.574)
Outras receitas (despesas) operacionais	R\$ mil	99.168	-	99.168
Resultado Financeiro	R\$ mil	(46.768)	(57.126)	(103.894)
Ajuste a Valor Presente do Arrendamento	R\$ mil	-	(57.126)	(57.126)
Resultado de equivalência patrimonial	R\$ mil	10.553	-	10.553
Resultado antes dos impostos	R\$ mil	248.371	(60.766)	187.605
IR & CSLL	R\$ mil	(77.896)	20.660	(57.236)
Lucro Líquido	R\$ mil	170.475	(40.106)	130.369
EBITDA Contábil	R\$ mil	490.794	-	660.407
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(10.553)	-	(10.553)
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	24.176	-	24.176
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	-
Faturamento dos Contratos de Parcerias e Arrendamentos	R\$ mil	-	(169.614)	(169.614)
EBITDA Ajustado	R\$ mil	504.417	-	504.417

¹A contabilização do custo caixa dos contratos agrários deixa de ser considerada;

²A depreciação dos contratos agrários passa a ser considerada;

³O ajuste a valor presente (AVP) dos contratos agrários passa a ser contabilizado no resultado financeiro;

⁴O custo caixa dos contratos agrários que deixou de ser considerado no CPV aumenta o EBITDA contábil, porém o efeito para o EBITDA Ajustado é revertido.

A fim de manter a comparabilidade entre os períodos, os dados apresentados ao longo desta apresentação desconsideram os impactos da revisão do CPC 06 - Operações de Arrendamento Mercantil, inclusive a DRE, o Fluxo de Caixa e o Balanço Patrimonial, apresentados no final do relatório.

Visão Geral do Grupo



4,1 milhões de toneladas

Capacidade de moagem



1 Usina

Localizada em São Paulo



~300.000 toneladas

De capacidade de produção de açúcar e
~230.000 m³ de capacidade para etanol



> 40.000 ha

Áreas agrícolas cultivada com cana



100% mecanização

Processo mecanizado de colheita



170.000 tons

Capacidade total de armazenamento de
açúcar



93.000 m³

Capacidade total de armazenamento de
etanol



Fundada em 1964 por ~200 acionistas da região de Novo Horizonte, a companhia sofreu diversas integrações de capital, até ser composta majoritariamente pelas famílias de Jorge Ismael de Biasi e Walter de Biasi;

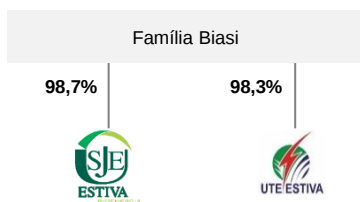


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

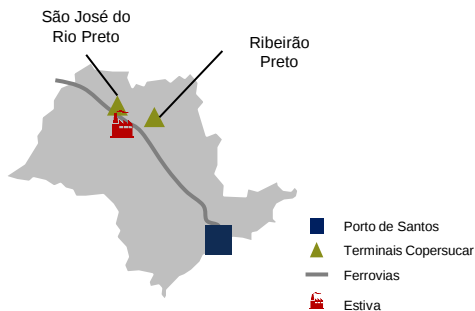


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,76% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

Organograma Societário



Localização



Destaques Operacionais

Agrícola	UM	12M24	12M23	Var.
Cana Total	000 tc	4.117	3.480	18%
Cana Própria	000 tc	3.306	2.807	18%
Cana de Terceiros	000 tc	811	673	20%
Cana Própria	%	80%	81%	-0 p.p.
Área de Produção	ha	33.060	35.581	-7%
Produtividade Média	tc/ha	100	79	27%
Área Total de Plantio	ha	8.226	7.375	12%
Idade Média do Canavial	# cortes	3,1	3,6	-14%
ATR	kg/tc	134	141	-5%
ATR	ton/ha	13,4	11,1	20%

- ✓ Na safra 23/24 a Estiva processou 4.117 mil de toneladas de cana, sendo 80% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, a companhia registrou 134 kg/tc no acumulado do 9M24, diminuindo em 5% os números do mesmo período anterior (141 kg/tc) influenciado principalmente pelo clima mais seco observado na safra 2021/22. Já o indicador de ATR em ton/ha demonstrou aumento (20%), resultado do aumento da produtividade agrícola.

Destaques Operacionais

Industrial	UM	12M24	12M23	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	254	188	35%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	40	44	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m³	24	25	-5%
Produção de Etanol Anidro	000 m³	130	130	0%
Mix para Açúcar	%	55%	49%	6 p.p.
Mix VHP	%	87%	81%	5 p.p.
Mix para Etanol	%	45%	51%	-6 p.p.
Mix Hidratado	%	16%	16%	-1 p.p.
Exportação de Energia	MWh	94.834	95.172	0%
Exportação de Energia	kWh/tc	23,0	27,35	-16%

- ✓ O *mix* de produção da usina teve um aumento considerável para o açúcar em relação à safra anterior, devido às condições de preço favoráveis a partir do segundo trimestre da safra anterior.
- ✓ Quanto ao volume de energia exportada, a companhia atingiu 94,8 GWh de exportação no 9M24, número basicamente igual ao da safra anterior.

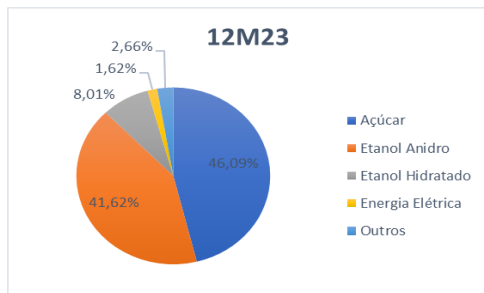
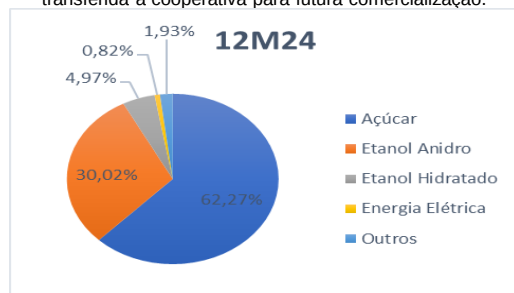
Principais Indicadores Financeiros

Indicadores	UM	12M24	12M23	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	1.109.948	976.237	14%
EBITDA	R\$ mil	504.417	376.116	39%
Margem EBITDA	%	45,4%	38,5%	7 p.p.
EBIT	R\$ mil	284.586	261.343	8,9%
Margem EBIT	%	26%	27%	-1 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	170.475	161.504	5,6%
Ativo Total	R\$ mil	1.680.235	1.484.754	13%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	259.935	163.593	59%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	765.474	592.708	29%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	185.220	300.782	-38%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,4	0,8	-56%
Dívida Líquida Ajustada	xPL	0,2	0,5	-0,3
Liquidez Corrente Ajustada	#	2,0	1,6	25%

Abertura da Receita Líquida por Produto*

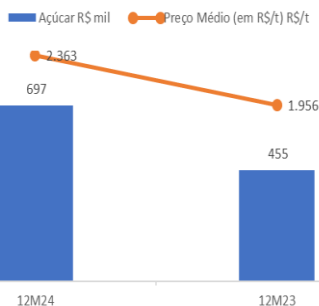
Receita Líquida	UM	12M24	12M23	Var.
Açúcar	R\$ mil	691.131	449.941	54%
Mercado Doméstico	R\$ mil	131.952	118.540	11%
Mercado Externo	R\$ mil	559.179	331.401	69%
Etanol Anidro	R\$ mil	333.209	406.297	-18%
Mercado Doméstico	R\$ mil	290.663	364.537	-20%
Mercado Externo	R\$ mil	42.546	41.760	2%
Etanol Hidratado	R\$ mil	55.111	78.205	-30%
Mercado Doméstico	R\$ mil	48.852	73.205	-33%
Mercado Externo	R\$ mil	6.259	5.000	25%
Energia Elétrica	R\$ mil	9.116	15.802	-42%
Outros	R\$ mil	21.381	25.992	-18%
Total	R\$ mil	1.109.948	976.237	14%

*A Estiva é uma usina cooperada da Copersucar e, portanto, toda sua produção de açúcar e etanol é transferida à cooperativa para futura comercialização.



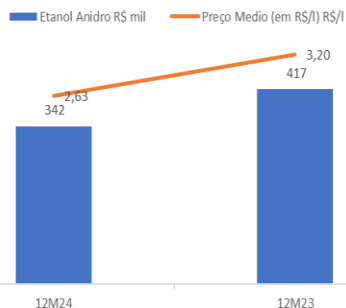
Detalhamento da Receita

Abertura da Receita Líquida de Açúcar



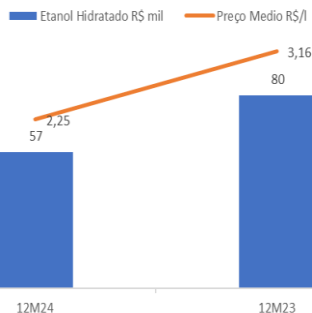
A receita líquida das vendas de açúcar no 12M24 totalizou R\$ 697 milhões, aumento de 53,2% em relação ao mesmo período da safra anterior, e volume vendido maior em 27% quando comparado ao mesmo período da safra anterior, os preços tiveram uma melhora significativa 20,8%.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Anidro



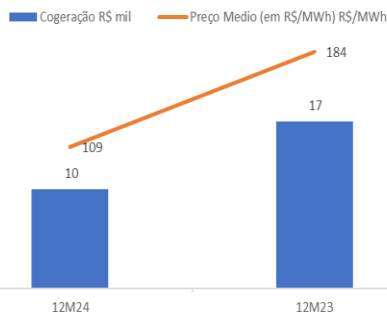
A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 342 milhões, diminuição de 18% em comparação com o mesmo período da safra anterior, alinhado com os preços que também tiveram queda (-16%) observados nessa safra, apesar dos volumes vendidos ficarem maior (6%) que o mesmo período da safra anterior.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Hidratado



A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 57 milhões (-29% vs 12M23). Resultado esse gerado basicamente pelo preço (-28,8%) já que o volume vendido de se manteve instável em relação ao 12M23.

Abertura da Receita Bruta de Energia



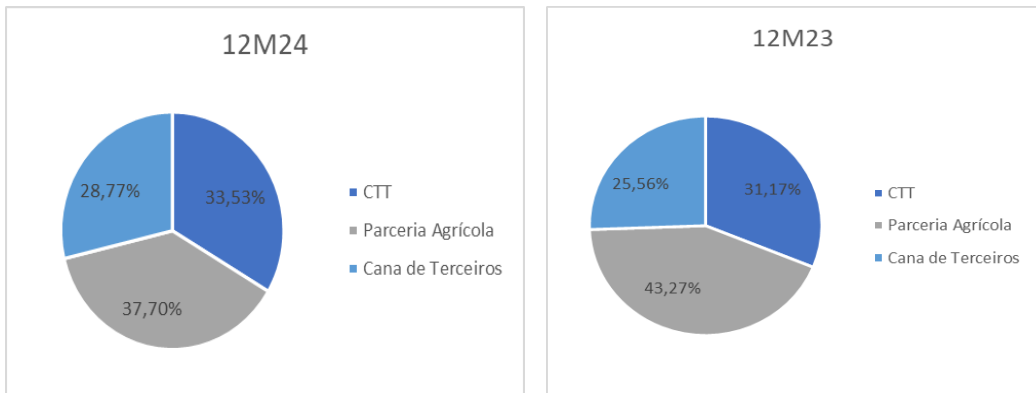
A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 10 milhões no 12M24 (-41% vs 12M23). Sendo um volume exportado semelhante, preços menos atrativos (-40%) em comparação ao ano anterior foi fator predominante para a diminuição da receita.



Desempenho Financeiro – Custo Caixa

Custo de Produção Caixa	UM	12M24	12M23	Var.
Custos Agrícolas	R\$ mil	449.937	419.966	7%
CTT	R\$ mil	150.860	130.923	15%
Parceria Agrícola	R\$ mil	169.614	181.713	-7%
Cana de Terceiros	R\$ mil	129.463	107.330	21%
Custos Industriais	R\$ mil	63.387	54.655	16%
Custo Industrial	R\$ mil	56.054	48.503	16%
Cogeração	R\$ mil	7.333	6.152	19%
Total	R\$ mil	513.324	474.621	8%
Custo Unitário	R\$/t	125	136	-9%
Custo Unitário	R\$/kg de ATR	0,93	0,97	-4%

* O custo de produção caixa incorrido no 12M24 totalizou ~R\$ 513,3 milhões (8%). O principal fato do aumento em relação ao mesmo período da safra anterior se deve ao fato de a safra atual ter iniciado por volta de 25 dias antes da safra anterior. Também observamos um aumento nos custos por tonelada de cana processada em decorrência de aumento nos custos com aquisição de matéria-prima e arrendamentos.

Abertura dos Custos Agrícolas

O custo com parceria agrícola teve uma pequena diminuição, sendo ele o custo agrícola de maior relevância da companhia, CTT representou cerca de 33% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 12M24, seguido por cana de terceiros que teve aumento em relação ao mesmo período do ano anterior.

Desempenho Financeiro – SG&A

G&A	UM	12M24	12M23	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(44.304)	(43.827)	1%
G&A Copersucar	R\$ mil	(8.237)	(7.589)	9%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(2.144)	(1.531)	40%
IAA	R\$ mil	76.127	28.647	165,7%
Outros	R\$ mil	12.152	23.384	-48,0%
Total	R\$ mil	33.594	(916)	n.a.

IAA**O que é?**

Ação Ordinária ajuizada em Março 1990 pela Copersucar, requerendo a condenação da União Federal pela fixação de preço realizada pelo IAA abaixo dos Custos de Produção médios calculados pela FGV, de Março de 1985 a Outubro de 1989. Transitou em julgado a favor da Copersucar e Conta Homologada pelo STJ, com 3 precatórios emitidos e integralmente recebidos.

Fluxo de Recebimento para a Usina Estiva

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Expectativa de Recebimento do IAA (R\$ mil)	6.837	21.128	23.063	24.997	28.646	76.127



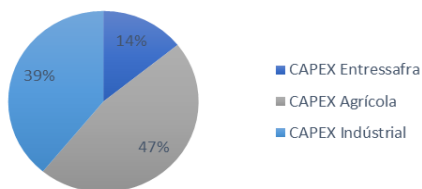
Valores já recebidos. Os valores da safra 2023/24 foram recebidos em Julho/23 e Março/24.

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 6M24 foi de ~R\$ 234,5 milhões, número que representa um acréscimo de 78% em relação ao mesmo período da safra anterior, principalmente em decorrência do investimento, no valor de R\$ 102 milhões que está em curso na indústria. A Companhia adquiriu uma caldeira, que está em processo de construção e tem previsão de conclusão para 2025. Todos os investimentos estão alinhados com o plano de aumento de eficiência operacional que vem sendo divulgado nos últimos relatórios da usina.

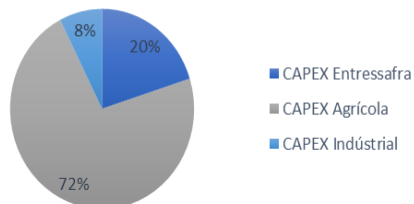
Breakdown do CAPEX

12M24



Breakdown do CAPEX

12M23



Os custos com Plantio tiveram pequeno aumento em relação à safra anterior(3%) já os custos com Tratos tiveram diminuição com relação da safra 2022/23.

CAPEX	UM	12M24	12M23	Var.
Manutenção de Entressafra Agrícola	R\$ mil	20.840	25.576	-19%
Manutenção de Entressafra Industrial - Usina	R\$ mil	34.577	34.914	-1%
Manutenção de Entressafra Industrial - UTE	R\$ mil	5.813	5.496	6%
Agrícola	R\$ mil	200.724	237.189	-15%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	72.832	70.566	3%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	17.815	14.749	21%
Tratos Culturais	R\$ mil	86.222	93.026	-7%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	23.855	32.848	-27%
Imóveis rurais	R\$ mil	-	26.000	-100%
CAPEX Industrial	R\$ mil	167.734	24.725	578%
Total	R\$ mil	429.688	327.900	31%

EBITDA e EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado totalizou –R\$ 507,3 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 46% sobre a Receita Líquida, aumento de 8 p.p. em comparação ao mesmo período da safra anterior.

Conciliação do EBITDA	UM	12M24	12M23	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	170.475	161.504	6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	77.896	47.788	63%
Resultado Financeiro	R\$ mil	46.768	77.519	-40%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	195.655	165.480	28%
EBITDA Contábil	R\$ mil	490.794	452.391	12%
Margem EBITDA	%	44%	46%	-2 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(10.553)	(25.468)	-59%
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	24.176	(50.807)	n.a.
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	n.a.
EBITDA Ajustado	R\$ mil	504.417	376.116	39%
Margem EBITDA Ajustado	%	45%	39%	7 p.p.

A Estiva **acumulou resultado líquido de R\$ 170,4 mi (6%)** no 12M24, desempenho maior do que foi observado no mesmo período acumulados da safra anterior.

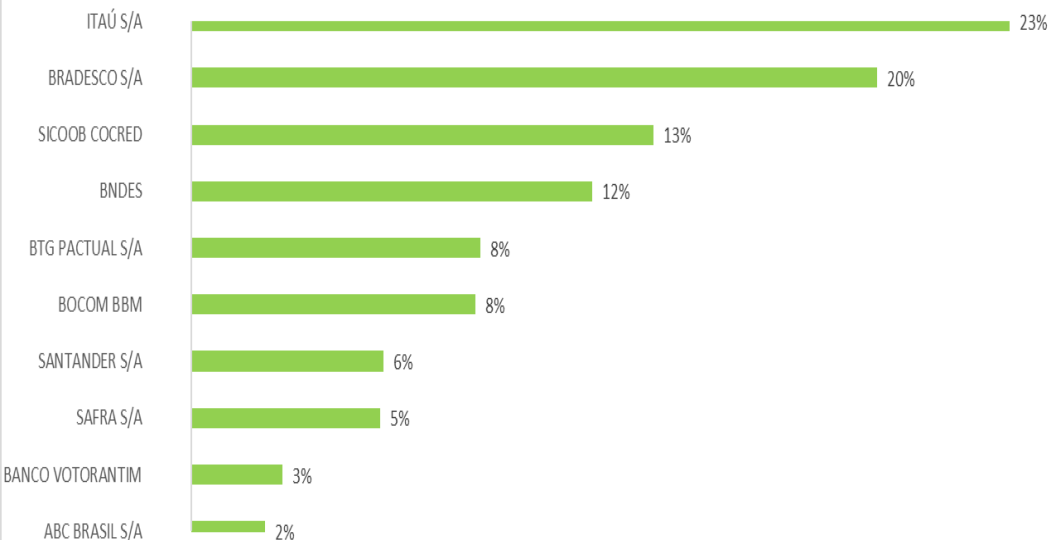
Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	UM	12M24	12M23	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	35.987	26.024	38%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(62.638)	(69.784)	-10%
Resultado com Swap	R\$ mil	1.958	(11.395)	n.a.
Juros Copersucar	R\$ mil	(8.297)	(14.285)	-42%
Encargos e Outros	R\$ mil	(13.778)	(8.079)	71%
Total	R\$ mil	(46.768)	(77.519)	-40%

O Resultado Financeiro foi negativo em –R\$ 46,7 milhões, redução de -40% em relação à safra anterior, reflexo da redução dos juros dos empréstimos com Bancos e com a Cooperativa.

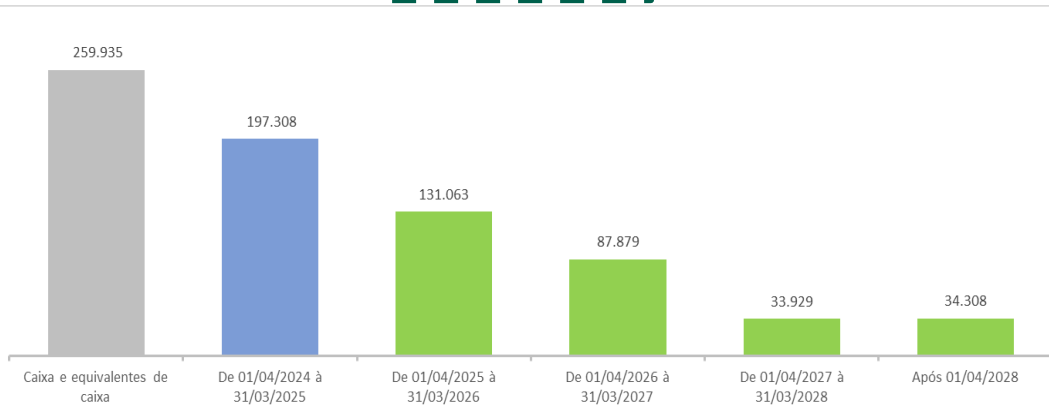
Abertura do Endividamento

Posição da Dívida Financeira	UM	12M24	12M23	Var.
Bancos	R\$ mil	484.487	514.834	-6%
Capital de Giro	R\$ mil	484.487	514.834	-6%
Copersucar	R\$ mil	23.664	65.687	-64%
Caixa, Equivalentes	R\$ mil	259.935	163.593	59%
Dívida Líquida	R\$ mil	248.216	416.928	-40%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	62.996	116.146	-46%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	185.220	300.782	-38%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,4	0,8	-56%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	185.167	300.762	-38%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,4	0,8	-56%

Abertura da Dívida Bancária (%)¹ LTM = últimos doze meses (*last twelve months*)² Subtrai o valor em R\$ dos estoques de alta liquidez, conforme página 8.

Cronograma de Amortização da Dívida Bancária Existente (R\$ mil)

~1,32x o passivo
financeiro de curto prazo

**Desempenho Financeiro – Geração de Caixa**

Geração de Caixa	UM	12M24	12M23	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	170.475	161.504	6%
(+/-) Ajustes	R\$ mil	362.284	232.144	56,1%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	43.821	(78.388)	n.a.
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	576.580	315.260	83%
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(13.954)	(8.040)	74%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(70.497)	(80.856)	-13%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	492.129	226.364	117%
(-) Investimentos	R\$ mil	(256.844)	(257.089)	0%
(-) Variação cambial	R\$ mil	736	-	n.a.
(+/-) Outros	R\$ mil	(67.309)	(47.781)	41%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	168.712	(78.506)	n.a.

A Estiva apresentou geração de caixa operacional superior ao que foi observada no mesmo período da safra 2022/23, o recebimento da produção da safra anterior, o aumento na produção, além do início tardio da safra anterior ajudam explicar a geração de caixa superior à mesmo período da safra 2022/23

A geração de caixa para servir dívida ficou positiva em **~R\$ 168,7 milhões**, número bem superior ao da safra anterior.

Guidance

Indicadores Operacionais	Realizado 2022/23	Realizado 2023/24	Guidance 2024/25
Moagem (milhões de tons)	3.480	4.117	3.600 – 3.900
Plantio (ha)	7.374	8.226	7.000 – 7.500
ATR (Kg/ton)	141	134	133 - 140
ATR (t/ha)	11,1	13,4	10,7 – 11,8
Mix Açúcar (%)	49%	55%	51% - 55%



Fixação de Preços

Em linha com o divulgado anteriormente, a Estiva mantém uma Política de Gerenciamento de Riscos relacionados com foco na exposição da companhia aos riscos de preço de açúcar e cambial, em parceria com assessoria especializada no mercado.

Evolução da Fixação de Preços da Estiva

Resumo das Fixações

Tela	Volume	Preço Médio	Dólar Médio	Preço Médio
Açúcar Bruto	Ton.	cUS\$/lb	R\$/US\$	R\$/ton
2024/25	166.632	19,81	5,3426	2.431
2025/26	67.059	19,66	5,3506	2.417

Açúcar:

- ✓ A Copersucar permite que suas cooperadas sejam responsáveis pela fixação de preços de açúcar para até 90% de sua produção nas safras 2023/24 e 2024/25, e até 50% para a safra 2025/26. Para a safra 2024/25, a Usina fez opção de fixação junto à Copersucar para 200 mil toneladas. Para a safra 2025/26, o volume foi de 123 mil toneladas.

Energia:

- ✓ A contratação de energia no mercado livre para 2023/24 atingiu 5.000 MWh com preço médio de R\$ 260/MWh. A companhia tem compromisso de venda de 40.000 MWh para os anos entre 2025 e 2027 a um preço entre R\$ 159/MWh e R\$165/MWh. Para 2028, o compromisso de venda é de 20.000 MWh ao preço de R\$ 157/MWh.

¹Considera prêmio de polarização de 4,2%.