



Apresentação dos Resultados Safrá 2023/24 (3M24)



Destaques Gerais do 3M24 (sem efeitos do IFRS 16)

A moagem total da Estiva alcançou **1.318 mil toneladas na safra 23/24**, volume **43%** 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 3M24 foi de **102 tc/ha**, representando um **aumento de 23%** em relação ao mesmo período da safra 2022/23. O principal indicador agrícola da companhia, produção de ATR por hectare apresentou um aumento de 21%) *versus* o 3M23 alcançando **12,9 ton/ha**.



O **mix de produção** da usina foi de **52% do volume de produção para o açúcar**, aumento de 10 p.p. em relação ao 3M23, reflexo das condições mercadológicas menos atrativas para a venda de etanol.



Receita Líquida somou **R\$ 232,9 milhões** no 3M24 (+54%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 91,0 milhões (+16%)** e margem EBITDA Ajustado de **39%**, diminuição de **-13 p.p.** em relação ao 3M24.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 3M24 em **~R\$ 355,3 milhões (-13%)**, número que representa **0,8x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	3M24	3M23	Var.
Moagem	000 tc	1.318	924	43%
ATR	ton/ha	12,9	10,6	21%
Receita Líquida	R\$ mil	232.968	151.575	54%
EBITDA	R\$ mil	91.051	78.802	16%
Margem EBITDA	%	39%	52%	-13 p.p.
EBIT	R\$ mil	18.371	44.127	-58,4%
Margem EBIT	%	8%	29%	-21 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	(6.660)	21.038	-131,7%
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,8	1,1	-30%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	1,8	1,9	-3%

¹ Considera os efeitos líquidos da Cooperativa.

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 3M24:

Indicadores	UM	3M2024		
		Antes do IFRS 16	Impactos	Depois do IFRS 16
Receita operacional líquida	R\$ mil	232.967	-	232.967
Varição de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(18.276)	-	(18.276)
Custo dos produtos vendidos	R\$ mil	(188.999)	(4.350)	(193.349)
(-) Faturamento dos Contratos Agrários	R\$ mil	-	30.133	30.133
(+) Depreciação do Direito de Uso	R\$ mil	-	(34.483)	(34.483)
Lucro Bruto	R\$ mil	25.692	(4.350)	21.342
SG&A	R\$ mil	(11.843)	-	(11.843)
Outras receitas (despesas) operacionais	R\$ mil	4.522	-	4.522
Resultado Financeiro	R\$ mil	(22.993)	(15.170)	(38.163)
Ajuste a Valor Presente do Arrendamento	R\$ mil	-	(15.170)	(15.170)
Resultado de equivalência patrimonial	R\$ mil	(2.952)	-	(2.952)
Resultado antes dos impostos	R\$ mil	(7.574)	(19.520)	(27.094)
IR & CSLL	R\$ mil	914	6.637	7.551
Lucro Líquido	R\$ mil	(6.660)	(12.883)	(19.543)
		-	-	-
EBITDA Contábil	R\$ mil	69.823	-	99.955
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	2.952	-	2.952
Varição de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	18.276	-	18.276
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	-
Faturamento dos Contratos de Parcerias e Arrendamentos	R\$ mil	-	(30.133)	(30.133)
EBITDA Ajustado	R\$ mil	91.051	-	91.051

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



3,8 milhões de toneladas

Capacidade de moagem



1 Usina

Localizada em São Paulo



~255.000 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



126.000 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;

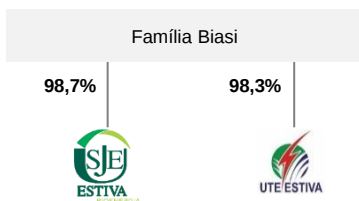


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

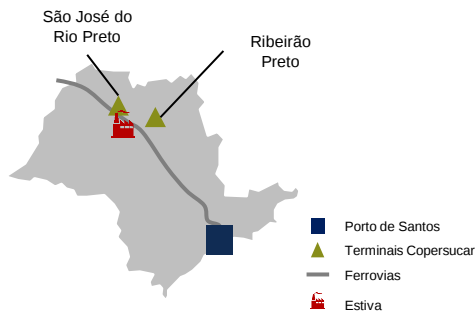


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,81% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

Organograma Societário



Localização



Destaques Operacionais

Agrícola	UM	3M24	3M23	Var.
Cana Total	000 tc	1.318	924	43%
Cana Própria	000 tc	1.098	788	39%
Cana de Terceiros	000 tc	219	136	61%
Cana Própria	%	83%	85%	-2 p.p.
Área de Produção	ha	10.778	9.502	13%
Produtividade Média	tc/ha	102	83	23%
Área Total de Plantio	ha	3.448	3.575	-4%
Idade Média do Canavial	# cortes	2,6	3,2	-17%
ATR	kg/tc	126	128	-1%
ATR	ton/ha	12,9	10,6	21%

- ✓ Na safra 23/24 a Estiva processou 1.318 mil de toneladas de cana, sendo 83% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, a companhia registrou 126 kg/tc no acumulado do 3M24, diminuindo em 1% os números do mesmo período anterior (128 kg/tc) influenciado principalmente pelo clima mais seco observado na safra 2021/22. Já o indicador de ATR em ton/ha demonstrou aumento (21%), resultado do aumento da produtividade agrícola.

Destaques Operacionais

Industrial	UM	3M24	3M23	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	57	27	109%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	27	21	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m ³	5	6	-21%
Produção de Etanol Anidro	000 m ³	44	35	25%
Mix para Açúcar	%	52%	42%	10 p.p.
Mix VHP	%	68%	56%	11 p.p.
Mix para Etanol	%	48%	58%	-10 p.p.
Mix Hidratado	%	10%	15%	-5 p.p.
Exportação de Energia	MWh	33.171	24.554	35%
Exportação de Energia	kWh/tc	25,2	26,57	-5%

- ✓ 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 33,1 GWh de exportação no 3M24, número superior ao da safra anterior, refletindo uma moagem maior de cana.

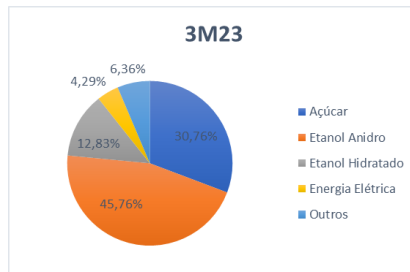
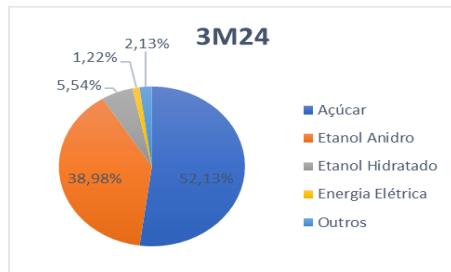
Principais Indicadores Financeiros

Indicadores	UM	3M24	3M23	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	232.968	151.575	54%
EBITDA	R\$ mil	91.051	78.802	16%
Margem EBITDA	%	39,1%	52,0%	-13 p.p.
EBIT	R\$ mil	18.371	44.127	-58,4%
Margem EBIT	%	8%	29%	-21 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	(6.660)	21.038	-131,7%
Ativo Total	R\$ mil	1.696.143	1.371.374	24%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	187.413	152.039	23%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	624.696	517.694	21%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	355.365	410.385	-13%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,8	1,1	-30%
Dívida Líquida Ajustada	xPL	0,6	0,8	-0,2
Liquidez Corrente Ajustada	#	1,8	1,9	-3%

Abertura da Receita Líquida por Produto*

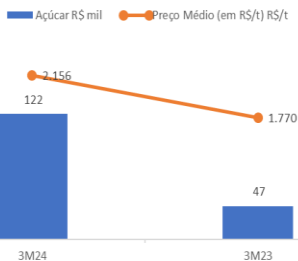
Receita Líquida	UM	3M24	3M23	Var.
Açúcar	R\$ mil	121.438	46.626	160%
Mercado Doméstico	R\$ mil	21.528	12.501	72%
Mercado Externo	R\$ mil	99.910	34.125	193%
Etanol Anidro	R\$ mil	90.804	69.365	31%
Mercado Doméstico	R\$ mil	76.747	59.672	29%
Mercado Externo	R\$ mil	14.057	9.693	45%
Etanol Hidratado	R\$ mil	12.911	19.443	-34%
Mercado Doméstico	R\$ mil	11.423	18.979	-40%
Mercado Externo	R\$ mil	1.488	464	221%
Energia Elétrica	R\$ mil	2.847	6.507	-56%
Outros	R\$ mil	4.968	9.634	-48%
Total	R\$ mil	232.968	151.575	54%

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

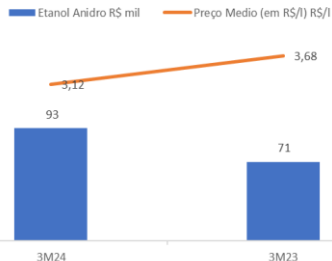


Detalhamento da Receita

Abertura da Receita Líquida de Açúcar



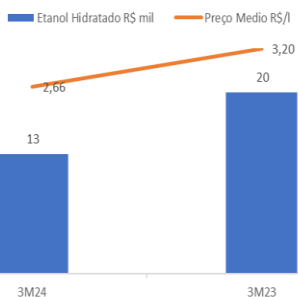
Abertura da Receita Líquida de Etanol Anidro



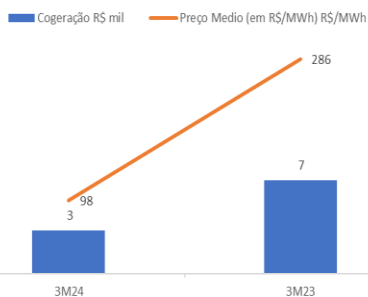
A receita líquida das vendas de açúcar no 3M24 totalizou R\$ 122 milhões, aumento de 159,9% em relação ao mesmo período da safra anterior, e volume vendido maior em 113% quando comparado ao mesmo período da safra anterior, os preços tiveram uma melhora significativa 21,8%.

A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 93 milhões, aumento de 31% em comparação com o mesmo período da safra anterior, em contrapartida os preços tiveram queda (-15%) observados nessa safra, apesar dos volumes vendidos ficarem maior (54%) que o mesmo período da safra anterior.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Hidratado



Abertura da Receita Bruta de Energia



A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 13 milhões (-34% vs 3M23). Resultado esse alinhado por preço (-16,8%) e volume vendido de (-20%) em relação ao 3M23.

A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 3 milhões no 3M24 (-54% vs 3M23). Sendo um volume exportado 35% superior, preços menos atrativos (-66%) em comparação ao ano anterior foi fator predominante para a diminuição da receita.

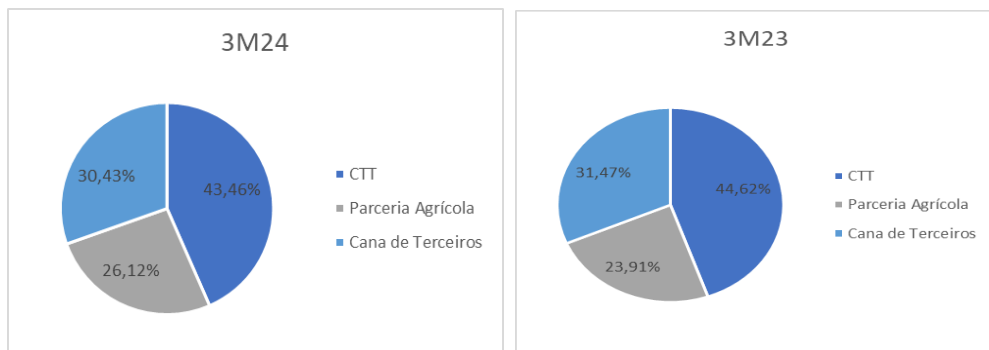
Estoque de Alta Liquidez

Estoque	UM	3M24	3M23	Var.
Açúcar Bruto	tons	6.109	5.518	11%
Açúcar Cristal	tons	21.847	16.298	34%
Etanol Anidro	m ³	14.432	16.134	-11%
Etanol Hidratado	m ³	4	48	-92%
Açúcar Bruto	R\$ mil	9.853	8.725	13%
Açúcar Cristal	R\$ mil	35.525	25.559	39%
Etanol Anidro	R\$ mil	37.359	38.680	-3%
Etanol Hidratado	R\$ mil	9	104	-91%
Total	R\$ mil	82.746	73.068	13%

Desempenho Financeiro – Custo Caixa

Custo de Produção Caixa	UM	3M24	3M23	Var.
Custos Agrícolas	R\$ mil	115.384	72.567	59%
CTT	R\$ mil	50.142	32.382	55%
Parceria Agrícola	R\$ mil	30.133	17.349	74%
Cana de Terceiros	R\$ mil	35.109	22.837	54%
Custos Industriais	R\$ mil	22.121	15.836	40%
Custo Industrial	R\$ mil	19.496	13.674	43%
Cogeração	R\$ mil	2.625	2.163	21%
Total*	R\$ mil	137.505	88.404	56%
Custo Unitário	R\$/t	104	96	9%
Custo Unitário	R\$/kg de ATR	0,83	0,75	10%

* O custo de produção caixa incorrido no 3M24 totalizou –R\$ 137,5 milhões (56%). 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 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 CTT representou cerca de 44% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 3M24, sendo ele o custo agrícola de maior relevância da companhia, a representatividade de cana de terceiros teve redução leve nesse período em por motivo da representatividade da cana de terceiros ter sido menor em relação à cana própria nesse ano, seguido por parceria agrícola que teve aumento em relação ao mesmo período do ano anterior.

Desempenho Financeiro – SG&A

G&A	UM	3M24	3M23	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(10.686)	(9.470)	13%
G&A Copersucar	R\$ mil	(1.857)	(1.342)	38%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(459)	(109)	321%
IAA	R\$ mil	-	-	n.a.
Outros	R\$ mil	5.681	7.589	-25,1%
Total	R\$ mil	(7.321)	(3.332)	120%

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 2 precatórios emitidos e uma parcela ainda em discussão (controversa).

Qual o percentual devido ao Grupo Estiva ?

Baseado em Laudo realizado pela Deloitte, o Grupo Estiva detém 0,84% da ação, já líquido de honorários.

O recebimento de pelo menos 87,45% da ação é praticamente certo já que:

1. Nunca houve *default* de precatório federal;
2. A parcela controversa discute a correção TR ou IPCA, que foi definida a favor do IPCA em tema de repercussão geral no STJ;
3. A Receita Federal já se pronunciou sobre a não incidência de IR/CSLL na transferência entre Copersucar e Usinas.

Valor de Face da Ação IAA Copersucar		
Atualizado para 02/2019	Total da ação	Estiva
Precatório I	R\$ 6.098 mi	R\$ 51 mi
Precatório II	R\$ 11.190 mi	R\$ 94 mi
Parcela Controversa *	R\$ 2.393 mi	R\$ 20 mi
Total	R\$ 19.681 mi	R\$ 166 mi

Fluxo de Recebimento Estimado para a Usina Estiva

	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
Expectativa de Recebimento do IAA (R\$ mil)	6.837	21.128	23.063	24.997	28.646	32.071	22.366

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

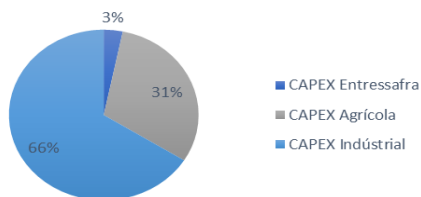
* Não considerado no fluxo acima.

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 3M24 foi de ~R\$ 163,2 milhões, número que representa um acréscimo de 118% 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.

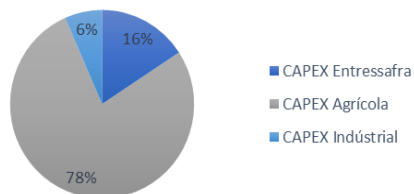
Breakdown do CAPEX

3M24



Breakdown do CAPEX

3M23



Os custos com Plantio e Tratos tiveram redução em relação à safra anterior(-6%) é resultado principalmente dos custos com insumos agrícolas e combustíveis, tiveram redução em comparação com o ano anterior.

CAPEX	UM	3M24	3M23	Var.
Manutenção de Entressafra Agrícola	R\$ mil	1.920	4.779	-60%
Manutenção de Entressafra Industrial - Usina	R\$ mil	3.020	5.886	-49%
Manutenção de Entressafra Industrial - UTE	R\$ mil	333	1.129	-71%
Agrícola	R\$ mil	50.086	58.049	-14%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	19.839	23.789	-17%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	4.844	4.398	10%
Tratos Culturais	R\$ mil	22.284	21.853	2%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	3.119	8.008	-61%
Imóveis rurais	R\$ mil	-	-	n.a.
CAPEX Industrial	R\$ mil	107.857	4.912	2096%
Total	R\$ mil	163.215	74.755	118%

EBITDA e EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado totalizou -R\$ 91,5 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 39% sobre a Receita Líquida, diminuição de 13 p.p. em comparação ao mesmo período da safra anterior.

Conciliação do EBITDA	UM	3M24	3M23	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	(6.660)	21.038	-132%
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	(914)	5.832	-116%
Resultado Financeiro	R\$ mil	22.993	19.478	18%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	54.404	45.696	19%
EBITDA Contábil	R\$ mil	69.823	92.044	-24%
Margem EBITDA	%	30%	61%	-31 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	2.952	(2.221)	n.a.
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	18.276	(11.021)	n.a.
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	n.a.
EBITDA Ajustado	R\$ mil	91.051	78.802	16%
Margem EBITDA Ajustado	%	39%	52%	-13 p.p.

A Estiva **acumulou prejuízo líquido de -R\$ 6,6 mi (-132%)** no 3M24, desempenho muito abaixo do que foi observado no primeiro trimestre da safra anterior. O principal motivo para essa redução na margem se dá pelo desempenho do etanol, que teve seus preços negociados bem abaixo da safra anterior, além dos efeitos da variação do valor justo do ativo biológico.

Resultado Financeiro

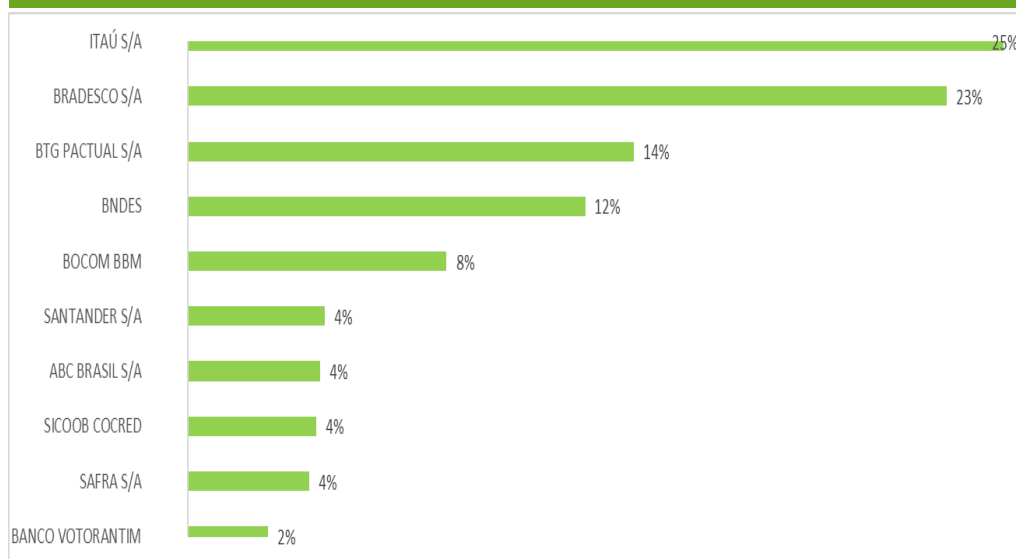
Resultado Financeiro	UM	3M24	3M23	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	7.226	5.095	42%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(17.424)	(18.076)	-4%
Resultado com Swap	R\$ mil	(7.219)	(2.077)	248%
Juros Copersucar	R\$ mil	(1.887)	(2.596)	-27%
Encargos e Outros	R\$ mil	(3.689)	(1.824)	102%
Total	R\$ mil	(22.993)	(19.478)	18%

O Resultado Financeiro foi negativo em -R\$ 22 milhões, um acréscimo de 18% em relação à safra anterior, reflexo do reconhecimento do MTM de contrato de swap de taxa de juros e commodities.

Abertura do Endividamento

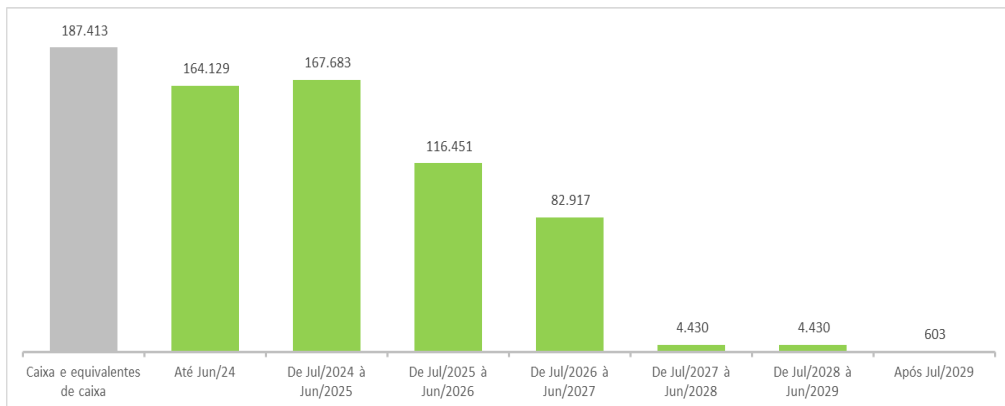
Posição da Dívida Financeira	UM	3M24	3M23	Var.
Bancos	R\$ mil	540.643	440.036	23%
Capital de Giro	R\$ mil	540.643	440.036	23%
Copersucar	R\$ mil	90.378	189.013	-52%
Caixa, Equivalentes	R\$ mil	187.413	152.039	23%
Dívida Líquida	R\$ mil	443.608	477.010	-7%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	88.243	66.625	32%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	355.365	410.385	-13%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,8	1,1	-30%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	272.619	337.317	-19%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,6	0,9	-35%

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)

~1,14x o passivo
financeiro de curto prazo

Desempenho Financeiro – Geração de Caixa

Geração de Caixa	UM	3M24	3M23	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	(6.660)	21.038	-132%
(+/-) Ajustes	R\$ mil	102.320	59.287	72,6%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	(34.819)	(121.768)	-71,4%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	60.841	(41.443)	n.a.
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(4.473)	(2.316)	93%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(12.506)	(14.032)	-11%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	43.862	(57.791)	n.a.
(-) Investimentos	R\$ mil	(63.214)	(75.643)	-16%
(+/-) Outros	R\$ mil	(8.386)	(5.155)	63%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	(26.680)	(138.589)	-80,7%

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 negativa em **~R\$ 26,6 milhões**, número bem superior ao da safra anterior, e que tende a ficar positivo ao longo da safra.

Guidance

Indicadores Operacionais	Realizado 2021/22	Realizado 2022/23	Guidance 2023/24
Moagem (milhões de tons)	2.827	3.480	3.700 – 4.000
Plantio (ha)	7.092	7.374	7.000 – 7.500
ATR (Kg/ton)	142	141	136 - 140
ATR (t/ha)	9,0	11,1	10,9 – 12,7
Mix Açúcar (%)	45%	49%	47% - 51%

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
2023/24	175.573	19,46	5,3132	2.373
2024/25	70.158	17,07	5,7306	2.241

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 até 50% para a safra 2024/25. Para a safra 2023/24, a Usina fez opção de fixação junto à Copersucar para 163 mil toneladas. Para a safra 2024/25, o volume foi de 100 mil toneladas.

Energia:

- ✓ A contratação de energia no mercado livre para 2023/24 atingiu 5.000 MWh com preço médio de R\$ 260/MWh.

¹Considera prêmio de polarização de 4,2%.