



Apresentação dos Resultados Safrá 2024/25 (3M25)



Destaques Gerais do 3M25



A moagem total da Estiva alcançou **1.598 mil toneladas na safra 24/25**, volume **21%** 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 3M25 foi de **85 tc/ha**, representando uma diminuição de **16%** em relação ao mesmo período da safra 2023/24. O principal indicador agrícola da companhia, produção de ATR por hectare apresentou uma diminuição de 15%) *versus* o 3M24 alcançando **11,0 ton/ha**.



O **mix de produção** da usina foi de **53% do volume de produção para o açúcar**, aumento de 1 p.p. em relação ao 3M24, reflexo das condições mercadológicas menos atrativas para a venda de etanol.



Receita Líquida somou **R\$ 290,8 milhões** no 3M25 (+23%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 116,7 milhões (+32%)** e margem EBITDA Ajustado de **40%**, aumento de **3 p.p.** em relação ao 3M24.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 3M25 em **~R\$ 166,9 milhões (-53%)**, número que representa **0,3x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	3M25	3M24	Var.
Moagem	000 tc	1.598	1.318	21%
ATR	ton/ha	11,0	12,9	-15%
Receita Líquida	R\$ mil	290.877	236.742	23%
EBITDA	R\$ mil	116.758	88.558	32%
Margem EBITDA	%	40%	37%	3 p.p.
EBIT	R\$ mil	24.797	14.021	76,9%
Margem EBIT	%	9%	6%	3 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	3.348	(19.543)	n.a.
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,3	0,9	-66%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	1,2	1,8	-35%

¹ Considera os efeitos líquidos da Cooperativa.

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 integralizações de capital, até ser composta majoritariamente pelas famílias de Jorge Ismael de Biasi e Walter de Biasi;

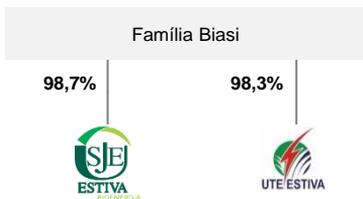


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

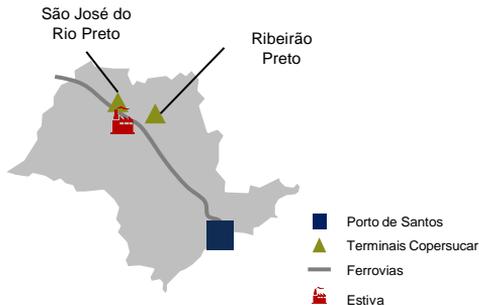


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,81% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

Organograma Societário



Localização



Destaques Operacionais

Agrícola	UM	3M25	3M24	Var.
Cana Total	000 tc	1.598	1.318	21%
Cana Própria	000 tc	1.271	1.098	16%
Cana de Terceiros	000 tc	327	219	49%
Cana Própria	%	80%	83%	-3 p.p.
Área de Produção	ha	14.916	10.778	38%
Produtividade Média	tc/ha	85	102	-16%
Área Total de Plantio	ha	2.915	3.448	-15%
Idade Média do Canavial	# cortes	3,1	2,6	18%
ATR	kg/tc	129	126	3%
ATR	ton/ha	11,0	12,9	-15%

- ✓ Na safra 24/25 a Estiva processou 1.598 mil de toneladas de cana, sendo 80% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, a companhia registrou 129 kg/tc no acumulado do 3M25, aumento de 3% os números do mesmo período anterior (128 kg/tc) influenciado principalmente pelo clima mais seco observado na safra 2024/25. Já o indicador de ATR em ton/ha demonstrou baixa (-15%), resultado de um clima menos favorável a produtividade agrícola.

Destques Operacionais

Industrial	UM	3M25	3M24	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	105	57	86%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	0	27	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m ³	7	5	41%
Produção de Etanol Anidro	000 m ³	52	44	18%
Mix para Açúcar	%	53%	52%	1 p.p.
Mix VHP	%	100%	68%	32 p.p.
Mix para Etanol	%	47%	48%	-1 p.p.
Mix Hidratado	%	12%	10%	2 p.p.
Exportação de Energia	MWh	37.412	33.171	13%
Exportação de Energia	kWh/tc	23,4	25,2	-7%

- ✓ O *mix* de produção da usina teve um leve aumento 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 37,4 GWh de exportação no 3M25, número superior ao da safra anterior, refletindo uma moagem maior de cana.

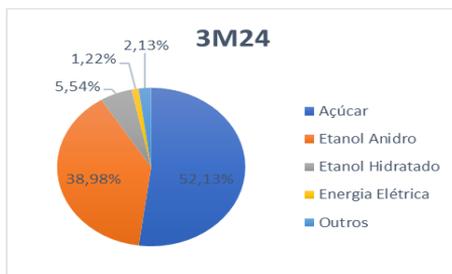
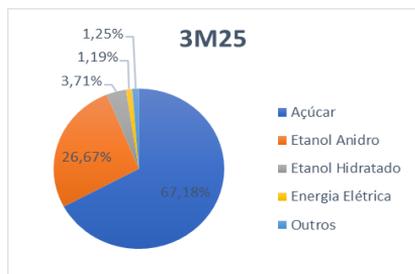
Principais Indicadores Financeiros

Indicadores	UM	3M25	3M24	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	290.877	232.968	25%
EBITDA	R\$ mil	116.758	88.558	32%
Margem EBITDA	%	40,1%	38,0%	2 p.p.
EBIT	R\$ mil	24.797	14.021	76,9%
Margem EBIT	%	9%	6%	3 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	3.348	(19.543)	n.a.
Ativo Total	R\$ mil	1.995.274	1.696.143	18%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	175.520	187.413	-6%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	701.018	624.696	12%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	166.947	355.365	-53%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,3	0,9	-66%
Dívida Líquida Ajustada	xPL	0,2	0,6	-0,3
Liquidez Corrente Ajustada	#	1,2	1,8	-35%

Abertura da Receita Líquida por Produto*

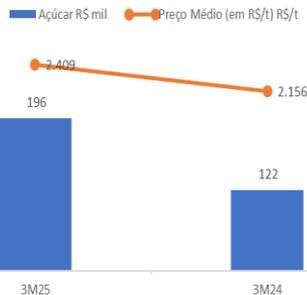
Receita Líquida	UM	3M25	3M24	Var.
Açúcar	R\$ mil	195.414	121.438	61%
Mercado Doméstico	R\$ mil	17.192	21.528	-20%
Mercado Externo	R\$ mil	178.222	99.910	78%
Etanol Anidro	R\$ mil	77.566	90.804	-15%
Mercado Doméstico	R\$ mil	75.437	76.747	-2%
Mercado Externo	R\$ mil	2.129	14.057	-85%
Etanol Hidratado	R\$ mil	10.796	12.911	-16%
Mercado Doméstico	R\$ mil	10.383	11.423	-9%
Mercado Externo	R\$ mil	413	1.488	-72%
Energia Elétrica	R\$ mil	3.469	6.507	-47%
Outros	R\$ mil	3.632	5.082	-29%
Total	R\$ mil	290.877	236.742	23%

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



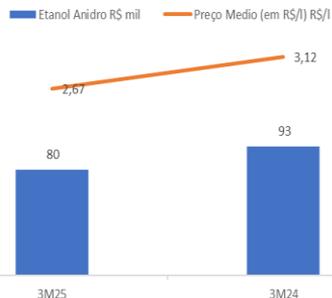
Detalhamento da Receita

Abertura da Receita Líquida de Açúcar



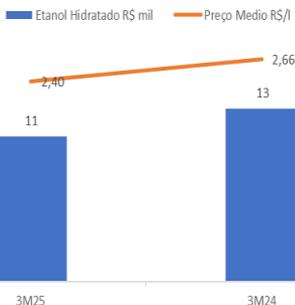
A receita líquida das vendas de açúcar no 3M25 totalizou R\$ 196 milhões, aumento de 60,4% em relação ao mesmo período da safra anterior, e volume vendido maior em 44% quando comparado ao mesmo período da safra anterior, os preços tiveram uma melhora significativa 11,7%.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Anidro



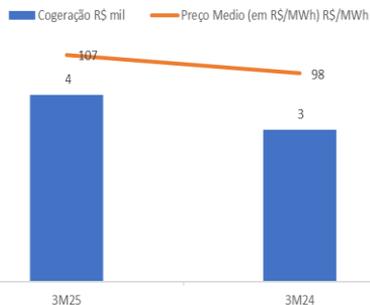
A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 80 milhões, diminuição de 14% em comparação com o mesmo período da safra anterior levado pela queda nos preços (-14%) observados nessa safra, tendo ambas as safras volumes vendidos semelhantes.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Hidratado



A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 11 milhões (-16% vs 3M24). Resultado esse alinhado por preço (-9,9%) e volume vendido de (-7%) em relação ao 3M24.

Abertura da Receita Bruta de Energia



A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 4 milhões no 3M25 (23% vs 3M24). Sendo um volume exportado 13% superior, preços superiores (9%) em comparação ao ano anterior.

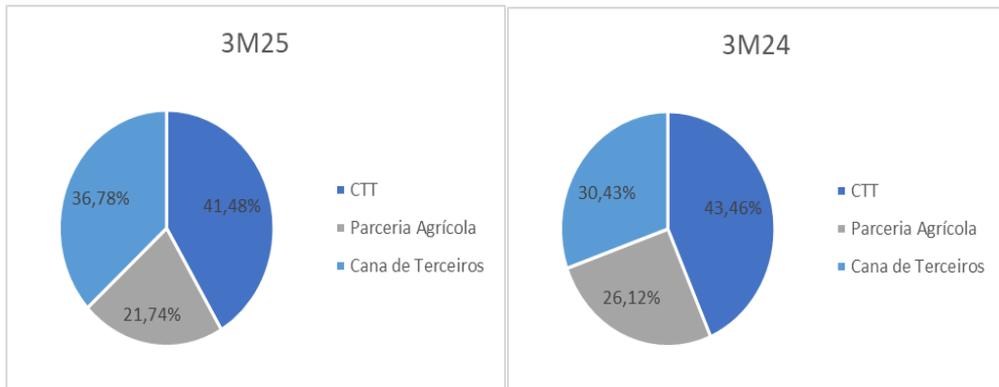
Estoques de Alta Liquidez

Estoque	UM	3M25	3M24	Var.
Açúcar Bruto	tons	23.794	6.109	289%
Açúcar Cristal	tons	-	21.847	-100%
Etanol Anidro	m³	22.151	14.432	53%
Etanol Hidratado	m³	2.414	4	62455%
Açúcar Bruto	R\$ mil	35.568	9.853	261%
Açúcar Cristal	R\$ mil	-	35.525	-100%
Etanol Anidro	R\$ mil	52.325	37.359	40%
Etanol Hidratado	R\$ mil	5.215	9	57844%
Total	R\$ mil	93.108	82.746	13%

**Desempenho Financeiro – Custo Caixa**

Custo de Produção Caixa	UM	3M25	3M24	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 3M25 totalizou –R\$ 164,7 milhões (20%). O principal fato do aumento em relação ao mesmo período da safra anterior se deve ao fato de a safra atual ter iniciado um pouco antes que a 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 41,5% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 3M25, sendo ele o custo agrícola de maior relevância da companhia, a representatividade de cana de terceiros teve aumento nesse período, seguido por parceria agrícola que teve aumento em relação ao mesmo período do ano anterior.

Desempenho Financeiro – SG&A

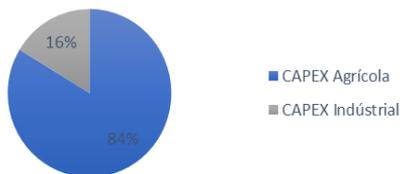
G&A	UM	3M25	3M24	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(9.067)	(10.686)	-15%
G&A Copersucar	R\$ mil	(1.358)	(1.857)	-27%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(296)	(459)	-36%
Outros	R\$ mil	3.831	5.681	-32,6%
Total	R\$ mil	(6.890)	(7.321)	-6%

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 3M25 foi de ~R\$ 62,4 milhões, número que representa uma diminuição de 62% em relação ao mesmo período da safra anterior, principalmente em decorrência do investimento, no valor de R\$ 102 milhões que foi registrado no mesmo período do ano anterior. 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.

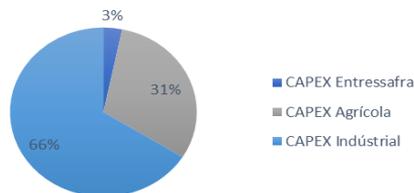
Breakdown do CAPEX

3M25



Breakdown do CAPEX

3M24



Os custos com Plantio e Tratos tiveram um aumento de 7% em relação à safra anterior, pois teve um incremento de área em relação ao mesmo período do ano anterior.

CAPEX	UM	3M25	3M24	Var.
Manutenção de Entressafra Agrícola	R\$ mil	-	1.920	-100%
Manutenção de Entressafra Industrial - Usina	R\$ mil	-	3.020	-100%
Manutenção de Entressafra Industrial - UTE	R\$ mil	-	333	-100%
Agrícola	R\$ mil	52.218	50.086	4%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	19.192	19.839	-3%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	6.279	4.844	30%
Tratos Culturais	R\$ mil	24.915	22.284	12%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	1.832	3.119	-41%
Imóveis rurais	R\$ mil	-	-	n.a.
CAPEX Industrial	R\$ mil	10.223	107.857	-91%
Total	R\$ mil	62.441	163.215	-62%

EBITDA e EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado totalizou ~R\$ 116,7 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 40% sobre a Receita Líquida, aumento de 2 p.p. em comparação ao mesmo período da safra anterior.

Conciliação do EBITDA	UM	3M25	3M24	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	3.348	(19.543)	n.a.
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	(328)	(7.551)	-96%
Resultado Financeiro	R\$ mil	25.591	38.163	-33%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	53.105	56.261	-6%
EBITDA Contábil	R\$ mil	81.716	67.330	21%
Margem EBITDA	%	28%	29%	-1 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(3.814)	2.952	-229%
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	38.856	18.276	112,6%
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	n.a.
EBITDA Ajustado	R\$ mil	116.758	88.558	32%
Margem EBITDA Ajustado	%	40%	38%	2 p.p.

A Estiva **acumulou um resultado líquido de R\$ 3,4 mi** no 3M24, desempenho acima do que foi observado no primeiro trimestre da safra anterior. O principal fator por esse desempenho superior está no ritmo mais acelerado da safra, e consequente ritmo mais acelerado nas vendas.

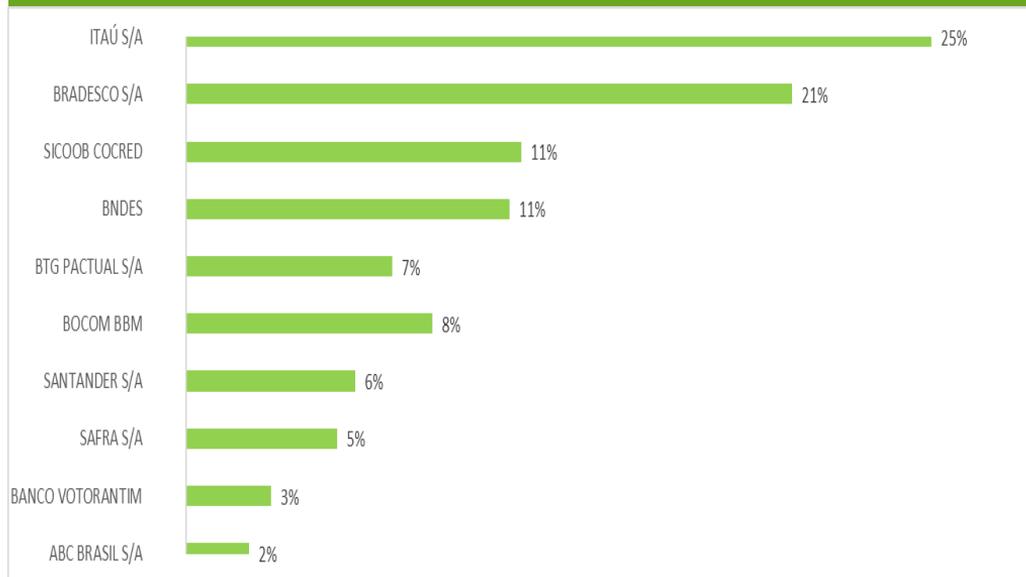
Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	UM	3M25	3M24	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	5.082	7.226	-30%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(13.388)	(17.424)	-23%
Resultado com Swap	R\$ mil	2.369	(7.219)	n.a.
Juros Copersucar	R\$ mil	(231)	(1.887)	-88%
Encargos e Outros	R\$ mil	(8.882)	(3.689)	141%
Total	R\$ mil	(15.050)	(22.993)	-35%

O Resultado Financeiro foi negativo em ~R\$ 15 milhões, uma diminuição de 35% 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	3M25	3M24	Var.
Bancos	R\$ mil	475.129	540.643	-12%
Capital de Giro	R\$ mil	475.129	540.643	-12%
Copersucar	R\$ mil	25.393	90.378	-72%
Caixa, Equivalentes	R\$ mil	175.520	187.413	-6%
Dívida Líquida	R\$ mil	325.002	443.608	-27%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	158.055	88.243	79%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	166.947	355.365	-53%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,3	0,9	-66%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	73.839	272.619	-73%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,1	0,7	-80%

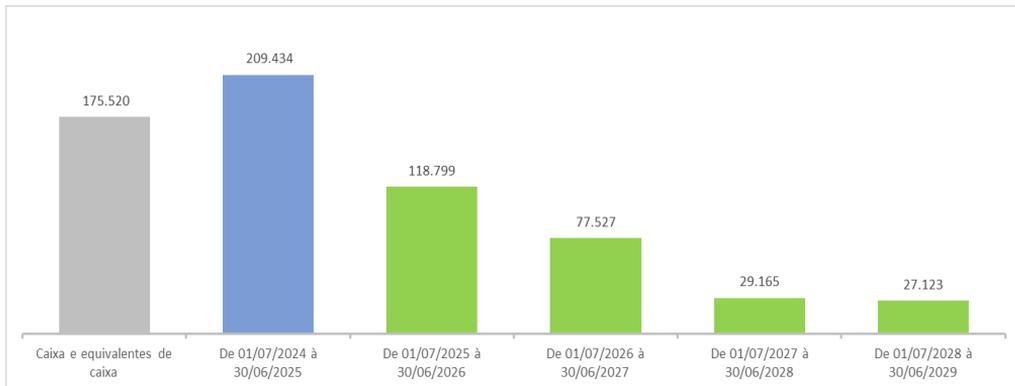
Abertura da Dívida Bancária (%)

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)

~0,84x o passivo
financeiro de curto prazo



Desempenho Financeiro – Geração de Caixa

Geração de Caixa	UM	3M25	3M24	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	3.348	(19.543)	n.a.
(+/-) Ajustes	R\$ mil	151.425	147.192	2,9%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	(78.986)	2.177	-3728,2%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	75.787	129.826	-42%
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(7.597)	(4.473)	70%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(11.257)	(12.506)	-10%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	56.933	112.847	-50%
(-) Investimentos	R\$ mil	(59.817)	(66.917)	-11%
(-) Variação cambial	R\$ mil	-	-	n.a.
(+/-) Outros	R\$ mil	(73.902)	(72.610)	2%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	(76.786)	(26.680)	187,8%

A Estiva apresentou geração de caixa operacional inferior ao que foi observada no mesmo período da safra 2023/24. O que ajuda explicar essa diferença foi o fato de a Usina ter recebido, no mês de março de 2024, antecipadamente boa parte das vendas que seria recebida no mês de abril.

A geração de caixa para servir dívida ficou negativa em **-R\$ 76 milhões**, número bem superior ao da safra anterior, devido a geração de caixa operacional ter sofrido as consequências do recebimento antecipado na safra anterior.

Guidance

Indicadores Operacionais	Realizado 2022/23	Realizado 2023/24	Guidance 2024/25
Moagem (milhões de tons)	3.480	4.117	3.350 – 3.550
Plantio (ha)	7,374	8.226	7.000 – 7.500
ATR (Kg/ton)	141	134	134 - 138
ATR (t/ha)	11,1	13,4	9,9 – 10,8
Mix Açúcar (%)	49%	55%	48% - 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
2024/25	170.849	19,70	5,3405	2.417
2025/26	90.073	19,40	5,4800	2.442

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 Companhia não possui contratos de longo prazo para a safra 2024/25. Para as safras entre 2025/26 e 2028/29, a Companhia possui contratos de 20 gwh vendidos com preços médios entre R\$ 137 e R\$ 157.

¹Considera prêmio de polarização de 4,2%.