



Apresentação dos Resultados Safrá 2023/24 (6M24)



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

A moagem total da Estiva alcançou **3.025 mil toneladas na safra 23/24**, 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 6M24 foi de **105 tc/ha**, representando um **aumento de 30%** em relação ao mesmo período da safra 2022/23. O principal indicador agrícola da companhia, produção de ATR por hectare apresentou diminuição (-3%) *versus* o 6M23 alcançando **14,2 ton/ha**.



O **mix de produção** da usina foi de **55% do volume de produção para o açúcar**, aumento de 8 p.p. em relação ao 6M23, reflexo das condições mercadológicas menos atrativas para a venda de etanol.



Receita Líquida somou **R\$ 491,5 milhões** no 6M24 (+30%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 225,1 milhões (+26%)** e margem EBITDA Ajustado de **46%**, diminuição de **~1 p.p.** em relação ao 6M23.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 6M24 em **~R\$ 375,1 milhões (-23%)**, número que representa **0,8x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	6M24	6M23	Var.
Moagem	000 tc	3.025	2.491	21%
ATR	ton/ha	14,2	11,3	26%
Receita Líquida	R\$ mil	491.581	378.727	30%
EBITDA	R\$ mil	225.122	178.290	26%
Margem EBITDA	%	46%	47%	-1 p.p.
EBIT	R\$ mil	166.439	101.997	63,2%
Margem EBIT	%	34%	27%	7 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	104.283	59.447	75,4%
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,8	1,4	-45%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	2,0	1,9	5%

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 6M24:

Indicadores	UM	6M2024		
		Antes do IFRS 16	Impactos	Depois do IFRS 16
Receita operacional líquida	R\$ mil	491.582	-	491.582
Varição de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	40.564	-	40.564
Custo dos produtos vendidos	R\$ mil	(371.404)	(8.863)	(380.267)
(-) Faturamento dos Contratos Agrários	R\$ mil	-	52.926	52.926
(+) Depreciação do Direito de Uso	R\$ mil	-	(61.789)	(61.789)
Lucro Bruto	R\$ mil	160.742	(8.863)	151.879
SG&A	R\$ mil	(36.270)	-	(36.270)
Outras receitas (despesas) operacionais	R\$ mil	41.967	-	41.967
Resultado Financeiro	R\$ mil	(29.846)	(30.434)	(60.280)
Ajuste a Valor Presente do Arrendamento	R\$ mil	-	(30.434)	(30.434)
Resultado de equivalência patrimonial	R\$ mil	5.488	-	5.488
Resultado antes dos impostos	R\$ mil	142.081	(39.297)	102.784
IR & CSLL	R\$ mil	(37.798)	13.361	(24.437)
Lucro Líquido	R\$ mil	104.283	(25.936)	78.347
		-	-	-
EBITDA Contábil	R\$ mil	271.174	-	324.099
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(5.488)	-	(5.488)
Varição de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(40.564)	-	(40.564)
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	-
Faturamento dos Contratos de Parcerias e Arrendamentos	R\$ mil	-	(52.926)	(52.926)
EBITDA Ajustado	R\$ mil	225.122	-	225.122

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;

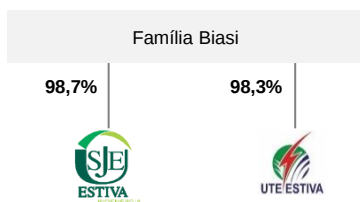


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

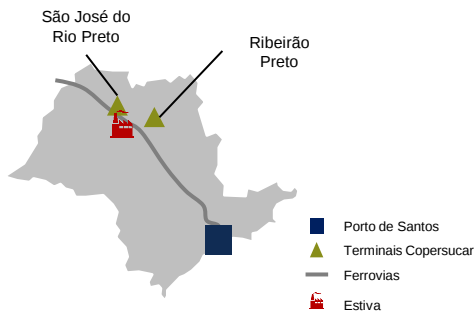


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,76% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

Organograma Societário



Localização



Destaques Operacionais

Agrícola	UM	6M24	6M23	Var.
Cana Total	000 tc	3.025	2.491	21%
Cana Própria	000 tc	2.269	1.867	22%
Cana de Terceiros	000 tc	756	624	21%
Cana Própria	%	75%	75%	0 p.p.
Área de Produção	ha	21.635	23.144	-7%
Produtividade Média	tc/ha	105	81	30%
Área Total de Plantio	ha	5.235	5.103	3%
Idade Média do Canavial	# cortes	2,6	3,4	-22%
ATR	kg/tc	135	140	-3%
ATR	ton/ha	14,2	11,3	26%

- ✓ Na safra 23/24 a Estiva processou 3.025 mil de toneladas de cana, sendo 75% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, a companhia registrou 135 kg/tc no acumulado do 6M24, diminuindo em 3% os números do mesmo período anterior (140 kg/tc) influenciado principalmente pelo clima mais seco observado na safra 2021/22. Já o indicador de ATR em ton/ha demonstrou aumento (26%), resultado do aumento da produtividade agrícola.

Destaques Operacionais

Industrial	UM	6M24	6M23	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	182	119	53%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	38	40	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m³	9	18	-47%
Produção de Etanol Anidro	000 m³	104	98	6%
Mix para Açúcar	%	55%	47%	8 p.p.
Mix VHP	%	83%	75%	8 p.p.
Mix para Etanol	%	45%	53%	-8 p.p.
Mix Hidratado	%	8%	15%	-7 p.p.
Exportação de Energia	MWh	78.042	67.048	16%
Exportação de Energia	kWh/tc	25,8	26,92	-4%

- ✓ 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 78,0 GWh de exportação no 6M24, número superior (16%) ao da safra anterior, refletindo uma moagem maior de cana.

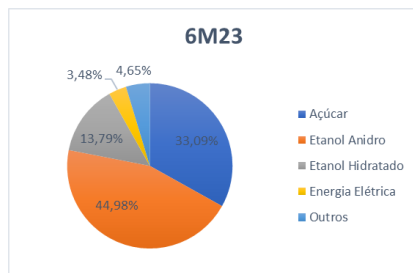
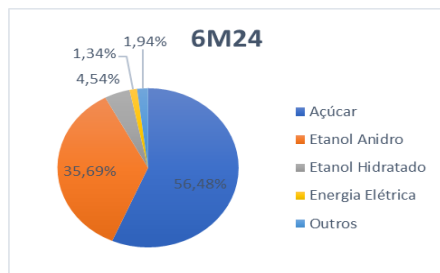
Principais Indicadores Financeiros

Indicadores	UM	6M24	6M23	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	491.581	378.727	30%
EBITDA	R\$ mil	225.122	178.290	26%
Margem EBITDA	%	45,8%	47,1%	-1 p.p.
EBIT	R\$ mil	166.439	101.997	63,2%
Margem EBIT	%	34%	27%	7 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	104.283	59.447	75,4%
Ativo Total	R\$ mil	1.804.423	1.503.219	20%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	152.067	166.943	-9%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	699.441	544.873	28%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	375.194	489.626	-23%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,8	1,4	-45%
Dívida Líquida Ajustada	xPL	0,5	0,9	-0,4
Liquidez Corrente Ajustada	#	2,0	1,9	5%

Abertura da Receita Líquida por Produto*

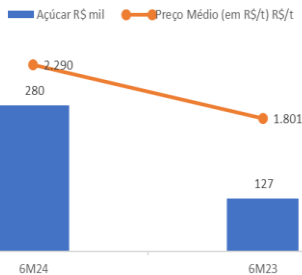
Receita Líquida	UM	6M24	6M23	Var.
Açúcar	R\$ mil	277.659	125.325	122%
Mercado Doméstico	R\$ mil	66.573	42.788	56%
Mercado Externo	R\$ mil	211.086	82.537	156%
Etanol Anidro	R\$ mil	175.443	170.350	3%
Mercado Doméstico	R\$ mil	150.008	146.335	3%
Mercado Externo	R\$ mil	25.435	24.015	6%
Etanol Hidratado	R\$ mil	22.312	52.238	-57%
Mercado Doméstico	R\$ mil	19.426	49.360	-61%
Mercado Externo	R\$ mil	2.886	2.878	0%
Energia Elétrica	R\$ mil	6.609	13.186	-50%
Outros	R\$ mil	9.558	17.628	-46%
Total	R\$ mil	491.581	378.727	30%

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



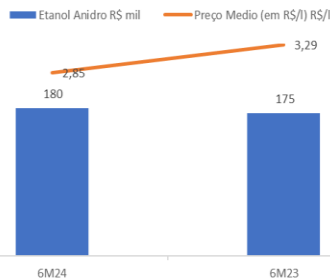
Detalhamento da Receita

Abertura da Receita Líquida de Açúcar



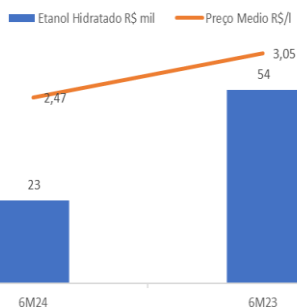
A receita líquida das vendas de açúcar no 6M24 totalizou R\$ 280 milhões, aumento de 120,9% em relação ao mesmo período da safra anterior, e volume vendido maior em 74% quando comparado ao mesmo período da safra anterior, os preços tiveram uma melhora significativa 27,2%.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Anidro



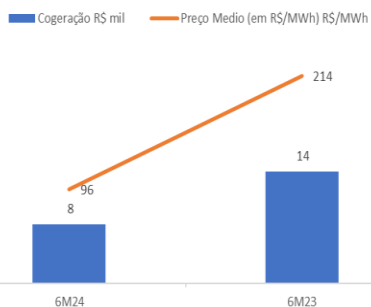
A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 180 milhões, aumento de 3% em comparação com o mesmo período da safra anterior, em contrapartida os preços tiveram queda (-13%) observados nessa safra, apesar dos volumes vendidos ficarem maior (19%) que o mesmo período da safra anterior.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Hidratado



A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 23 milhões (-57% vs 6M23). Resultado esse alinhado por preço (-19,2%) e volume vendido de (-47%) em relação ao 6M23.

Abertura da Receita Bruta de Energia



A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 8 milhões no 6M24 (-47% vs 6M23). Sendo um volume exportado 16% superior, preços menos atrativos (-55%) em comparação ao ano anterior foi fator predominante para a diminuição da receita.

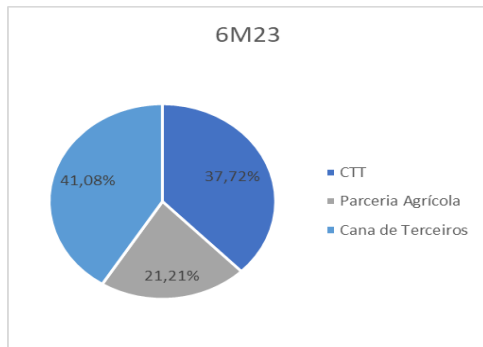
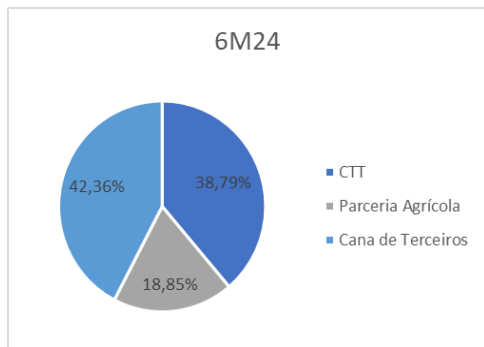
Estoque de Alta Liquidez

Estoque	UM	6M24	6M23	Var.
Açúcar Bruto	tons	21.634	60.517	-64%
Açúcar Cristal	tons	76.457	27.593	177%
Etanol Anidro	m ³	41.101	45.215	-9%
Etanol Hidratado	m ³	1	1	9%
Açúcar Bruto	R\$ mil	103.053	88.644	16%
Açúcar Cristal	R\$ mil	34.116	40.402	-16%
Etanol Anidro	R\$ mil	90.958	103.801	-12%
Etanol Hidratado	R\$ mil	3	3	0%
Total	R\$ mil	228.130	232.850	-2%

Desempenho Financeiro – Custo Caixa

Custo de Produção Caixa	UM	6M24	6M23	Var.
Custos Agrícolas	R\$ mil	280.768	235.094	19%
CTT	R\$ mil	108.912	88.672	23%
Parceria Agrícola	R\$ mil	52.926	49.857	6%
Cana de Terceiros	R\$ mil	118.930	96.565	23%
Custos Industriais	R\$ mil	43.515	37.464	16%
Custo Industrial	R\$ mil	38.779	33.223	17%
Cogeração	R\$ mil	4.736	4.241	12%
Total	R\$ mil	324.283	272.558	19%
Custo Unitário	R\$/t	107	109	-2%
Custo Unitário	R\$/kg de ATR	0,79	0,78	1%

* O custo de produção caixa incorrido no 6M24 totalizou -R\$ 324,2 milhões (19%). 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 cana de terceiros teve praticamente se manteve com relação ao mesmo período da safra anterior, sendo ele o custo agrícola de maior relevância da companhia, CTT representou cerca de 38% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 6M24, seguido por parceria agrícola que teve diminuição em relação ao mesmo período do ano anterior.

Desempenho Financeiro – SG&A

G&A	UM	6M24	6M23	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(27.251)	(20.188)	35%
G&A Copersucar	R\$ mil	(4.354)	(2.542)	71%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(896)	(349)	157%
IAA	R\$ mil	30.285	-	n.a.
Outros	R\$ mil	7.913	14.364	-44,9%
Total	R\$ mil	5.697	(8.715)	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 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	30.285	22.366

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

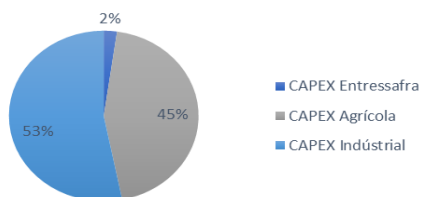
* Não considerado no fluxo acima.

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 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.

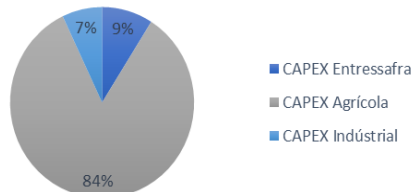
Breakdown do CAPEX

6M24



Breakdown do CAPEX

6M23



Os custos com Plantio tiveram redução em relação à safra anterior(-8%) já os custos com Tratos se mantiveram no mesmo nível da safra 2022/23.

CAPEX	UM	6M24	6M23	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	104.673	110.375	-5%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	36.140	39.318	-8%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	10.328	9.521	8%
Tratos Culturais	R\$ mil	50.543	50.622	0%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	7.662	10.914	-30%
Imóveis rurais	R\$ mil	-	-	n.a.
CAPEX Industrial	R\$ mil	124.581	9.258	1246%
Total	R\$ mil	234.526	131.427	78%

EBITDA e EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado totalizou -R\$ 225,1 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 46% sobre a Receita Líquida, diminuição de 1 p.p. em comparação ao mesmo período da safra anterior.

Conciliação do EBITDA	UM	6M24	6M23	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	104.283	59.447	75%
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	37.798	13.804	174%
Resultado Financeiro	R\$ mil	29.846	35.128	-15%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	99.247	94.599	5%
EBITDA Contábil	R\$ mil	271.174	202.978	34%
Margem EBITDA	%	55%	54%	2 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(5.488)	(6.382)	-14%
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(40.564)	(18.306)	121,6%
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	n.a.
EBITDA Ajustado	R\$ mil	225.122	178.290	26%
Margem EBITDA Ajustado	%	46%	47%	-1 p.p.

A Estiva **acumulou resultado líquido de R\$ 104,2 mi (75%)** no 6M24, desempenho acima do que foi observado no mesmo período acumulados da safra anterior. O principal motivo para esse aumento se dá pela redução de custos e pelo recebimento dos precatórios da ação de preços do IAA, que no período anterior ainda não havia recebido.

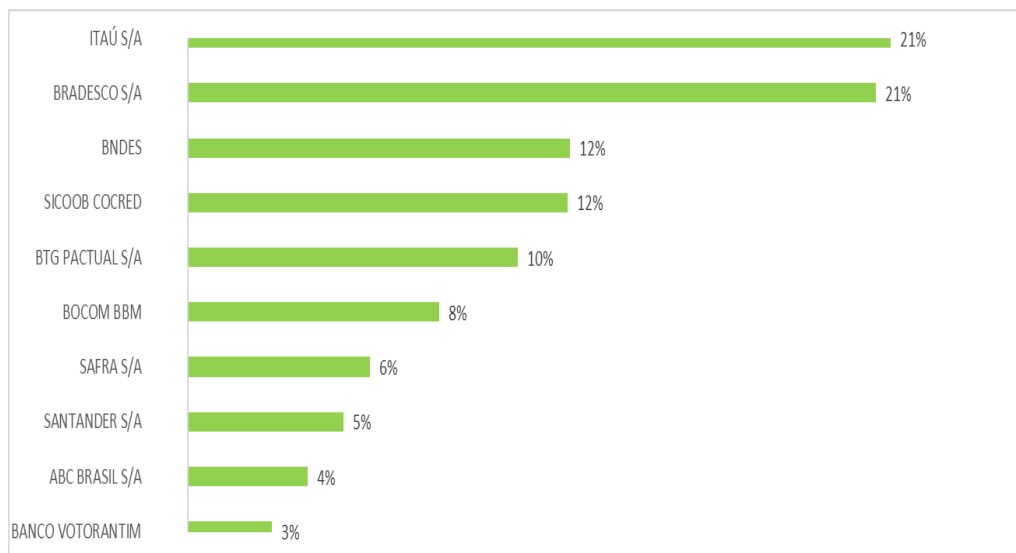
Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	UM	6M24	6M23	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	17.534	12.470	41%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(34.616)	(33.394)	4%
Resultado com Swap	R\$ mil	(922)	(2.203)	-58%
Juros Copersucar	R\$ mil	(3.385)	(8.186)	-59%
Encargos e Outros	R\$ mil	(8.457)	(3.815)	122%
Total	R\$ mil	(29.846)	(35.128)	-15%

O Resultado Financeiro foi negativo em -R\$ 29,8 milhões, redução de -15% em relação à safra anterior, reflexo da redução dos juros dos empréstimos com a Cooperativa.

Abertura do Endividamento

Posição da Dívida Financeira	UM	6M24	6M23	Var.
Bancos	R\$ mil	531.854	542.515	-2%
Capital de Giro	R\$ mil	531.854	542.515	-2%
Copersucar	R\$ mil	89.533	169.845	-47%
Caixa, Equivalentes	R\$ mil	152.067	166.943	-9%
Dívida Líquida	R\$ mil	469.320	545.417	-14%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	94.126	55.791	69%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	375.194	489.626	-23%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,8	1,4	-45%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	147.064	256.776	-43%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,3	0,7	-59%

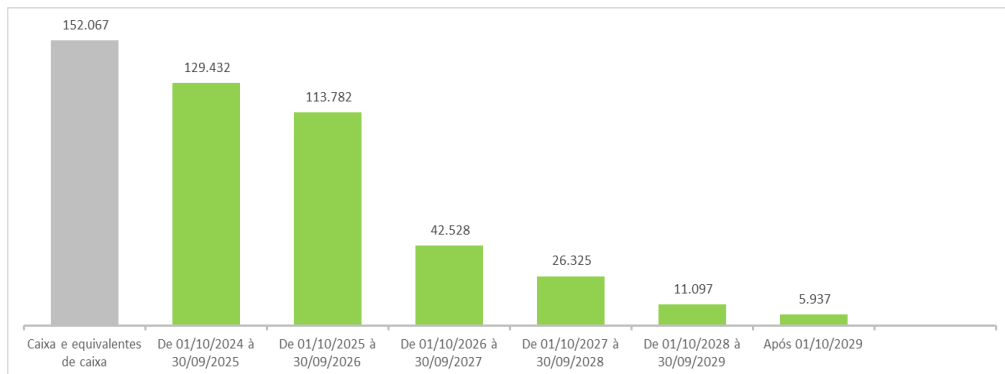
Abertura da Dívida Bancária (%)

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)

~1,17x o passivo
financeiro de curto prazo

**Desempenho Financeiro – Geração de Caixa**

Geração de Caixa	UM	6M24	6M23	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	104.283	59.447	75%
(+/-) Ajustes	R\$ mil	144.157	126.784	13,7%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	(88.027)	(185.216)	-52,5%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	160.413	1.015	15704%
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(10.978)	(7.418)	48%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(38.071)	(39.067)	-3%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	111.364	(45.470)	n.a.
(-) Investimentos	R\$ mil	(117.285)	(119.669)	-2%
(+/-) Outros	R\$ mil	(47.121)	(41.856)	13%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	(52.392)	(206.995)	-74,7%

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\$ 52,3 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	3.900 – 4.150
Plantio (ha)	7.092	7.374	7.000 – 7.500
ATR (Kg/ton)	142	141	134 - 135
ATR (t/ha)	9,0	11,1	10,9 – 12,7
Mix Açúcar (%)	45%	49%	54% - 56%

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	163.025	19,81	5,3647	2.434
2024/25	114.661	19,37	5,5030	2.454
2025/26	7.620	21,93	5,5461	2.794

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 200 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%.