



Apresentação dos Resultados Safrá 2024/25 (6M25)



Destaques Gerais do 6M25



A moagem total da Estiva alcançou **3.169 mil toneladas na safra 24/25**, volume **5%** 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 6M25 foi de **76 tc/ha**, representando uma diminuição de **28%** em relação ao mesmo período da safra 2023/24. O principal indicador agrícola da companhia, produção de ATR por hectare apresentou uma diminuição de 28%) *versus* o 6M24 alcançando **10,2 ton/ha**.



O **mix de produção** da usina foi de **53% do volume de produção para o açúcar**, diminuição de 1 p.p. em relação ao 6M24, influenciado pela qualidade da matéria-prima que dificultou a cristalização do caldo.



Receita Líquida somou **R\$ 570 milhões** no 6M25 (+16%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 220,2 milhões (+0,4%)** e margem EBITDA Ajustado de **39%**, diminuição de **6 p.p.** em relação ao 6M24.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 6M25 em **~R\$ 258,5 milhões (-31%)**, número que representa **0,5x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	6M25	6M24	Var.
Moagem	000 tc	3.169	3.025	5%
ATR	ton/ha	10,2	14,2	-28%
Receita Líquida	R\$ mil	570.044	491.581	16%
EBITDA	R\$ mil	220.276	219.377	0,41%
Margem EBITDA	%	39%	45%	-6 p.p.
EBIT	R\$ mil	123.500	157.576	-21,6%
Margem EBIT	%	22%	32%	-10 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	54.938	78.347	-29,9%
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,5	0,7	-30%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	1,7	2,0	-14%

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;

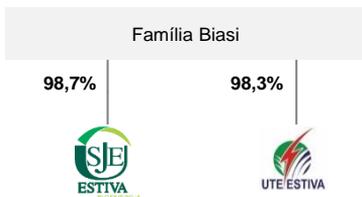


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

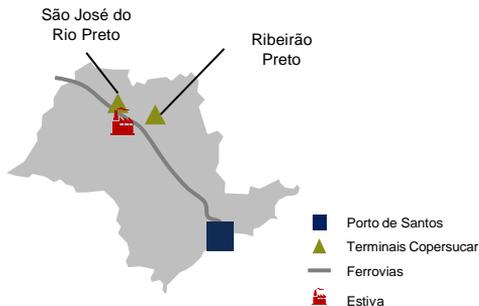


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,81% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

Organograma Societário



Localização



Destques Operacionais

Agrícola	UM	6M25	6M24	Var.
Cana Total	000 tc	3.169	3.025	5%
Cana Própria	000 tc	2.475	2.269	9%
Cana de Terceiros	000 tc	694	756	-8%
Cana Própria	%	78%	75%	3 p.p.
Área de Produção	ha	32.562	21.635	51%
Produtividade Média	tc/ha	76	105	-28%
Área Total de Plantio	ha	3.845	5.235	-27%
Idade Média do Canavial	# cortes	3,0	2,6	14%
ATR	kg/tc	134	135	-1%
ATR	ton/ha	10,2	14,2	-28%

- ✓ Na safra 24/25 a Estiva processou 3.169 mil de toneladas de cana, sendo 78% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, a companhia registrou 134 kg/tc no acumulado do 6M25, diminuindo em 1% os números do mesmo período anterior (135 kg/tc) influenciado principalmente pelo clima mais seco observado na safra 2024/25. Já o indicador de ATR em ton/ha demonstrou baixa (-28%), resultado de um clima menos favorável a produtividade agrícola.

Destques Operacionais

Industrial	UM	6M25	6M24	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	198	182	9%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	20	38	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m ³	10	9	4%
Produção de Etanol Anidro	000 m ³	114	104	9%
Mix para Açúcar	%	53%	55%	-2 p.p.
Mix VHP	%	91%	83%	8 p.p.
Mix para Etanol	%	47%	45%	2 p.p.
Mix Hidratado	%	8%	8%	-0 p.p.
Exportação de Energia	MWh	73.036	78.042	-6%
Exportação de Energia	kWh/tc	23,0	25,8	-11%

- ✓ O *mix* de produção da usina teve uma leve diminuição no açúcar em relação à safra anterior, devido à dificuldade de cristalização do caldo em razão da qualidade da matéria-prima.
- ✓ Quanto ao volume de energia exportada, a companhia atingiu 73 GWh de exportação no 6M25, número inferior ao da safra anterior.

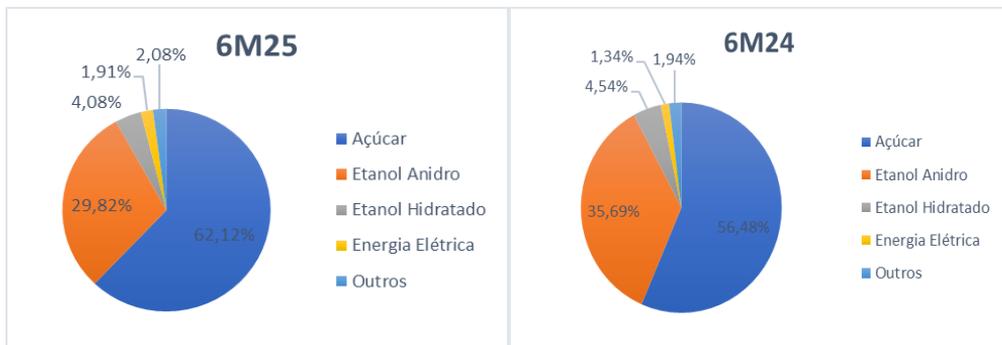
Principais Indicadores Financeiros

Indicadores	UM	6M25	6M24	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	570.044	491.581	16%
EBITDA	R\$ mil	220.276	219.377	0%
Margem EBITDA	%	38,6%	44,6%	-6 p.p.
EBIT	R\$ mil	123.500	157.576	-21,6%
Margem EBIT	%	22%	32%	-10 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	54.938	78.347	-29,9%
Ativo Total	R\$ mil	2.081.281	1.804.423	15%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	163.057	152.067	7%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	712.374	699.441	2%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	258.511	375.194	-31%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,5	0,7	-30%
Dívida Líquida Ajustada	xPL	0,4	0,5	-0,2
Liquidez Corrente Ajustada	#	1,7	2,0	-14%

Abertura da Receita Líquida por Produto*

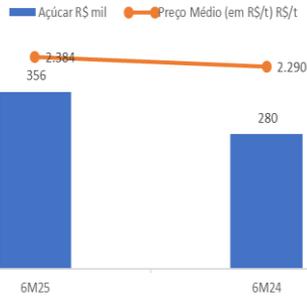
Receita Líquida	UM	6M25	6M24	Var.
Açúcar	R\$ mil	354.086	277.659	28%
Mercado Doméstico	R\$ mil	42.512	66.573	-36%
Mercado Externo	R\$ mil	311.574	211.086	48%
Etanol Anidro	R\$ mil	170.005	175.443	-3%
Mercado Doméstico	R\$ mil	167.661	150.008	12%
Mercado Externo	R\$ mil	2.344	25.435	-91%
Etanol Hidratado	R\$ mil	23.245	22.312	4%
Mercado Doméstico	R\$ mil	22.010	19.426	13%
Mercado Externo	R\$ mil	1.235	2.886	-57%
Energia Elétrica	R\$ mil	10.877	6.609	65%
Outros	R\$ mil	11.831	9.558	24%
Total	R\$ mil	570.044	491.581	16%

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



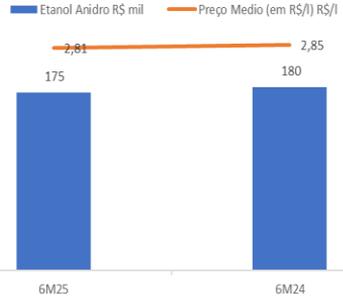
Detalhamento da Receita

Abertura da Receita Líquida de Açúcar



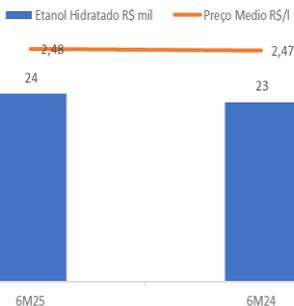
A receita líquida das vendas de açúcar no 6M25 totalizou R\$ 356 milhões, aumento de 27,1% em relação ao mesmo período da safra anterior, e volume vendido maior em 22% quando comparado ao mesmo período da safra anterior, os preços tiveram uma pequena melhora 4,1%.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Anidro



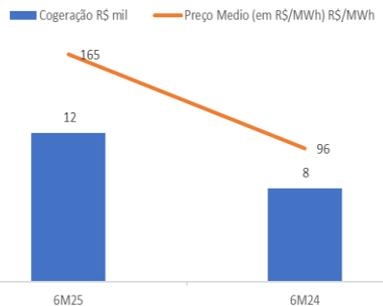
A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 175 milhões, diminuição de 3% em comparação com o mesmo período da safra anterior levado pela queda nos preços (-1%) observados nessa safra aliado com queda de -2% do volume vendido.

Abertura da Receita Líquida de Etanol Hidratado



A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 24 milhões (+5% vs 6M24). Resultado esse alinhado pelo volume vendido de (+4%) em relação ao 6M24, já o preço praticamente se manteve.

Abertura da Receita Bruta de Energia



A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 12 milhões no 6M25 (+60% vs 6M24). Sendo um volume exportado 6% inferior, preços superiores (71%) em comparação ao ano anterior.

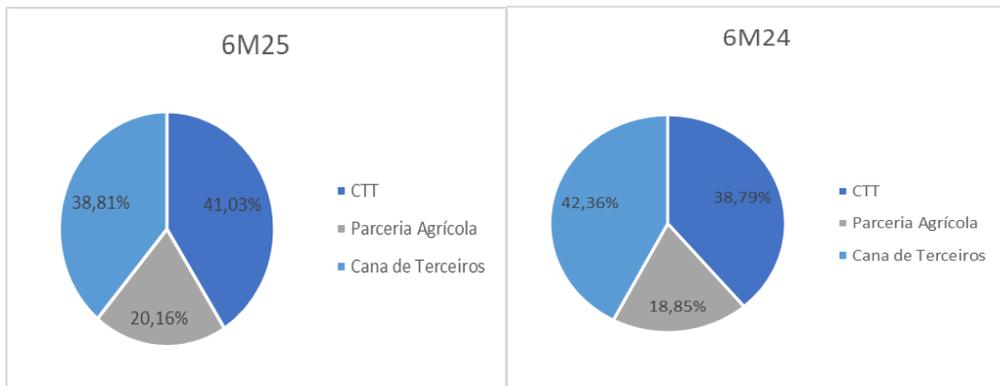
Estoques de Alta Liquidez

Estoque	UM	6M25	6M24	Var.
Açúcar Bruto	tons	55.724	21.634	158%
Açúcar Cristal	tons	12.745	76.457	-83%
Etanol Anidro	m ³	51.461	41.101	25%
Etanol Hidratado	m ³	18	1	1295%
Açúcar Bruto	R\$ mil	87.118	103.053	-15%
Açúcar Cristal	R\$ mil	20.786	34.116	-39%
Etanol Anidro	R\$ mil	126.184	90.958	39%
Etanol Hidratado	R\$ mil	43	3	1333%
Total	R\$ mil	234.131	228.130	3%

**Desempenho Financeiro – Custo Caixa**

Custo de Produção Caixa	UM	6M25	6M24	Var.
Custos Agrícolas	R\$ mil	281.357	280.768	0%
CTT	R\$ mil	115.427	108.912	6%
Parceria Agrícola	R\$ mil	56.722	52.926	7%
Cana de Terceiros	R\$ mil	109.208	118.930	-8%
Custos Industriais	R\$ mil	47.900	43.515	10%
Custo Industrial	R\$ mil	42.251	38.779	9%
Cogeração	R\$ mil	5.649	4.736	19%
Total	R\$ mil	329.257	324.283	2%
Custo Unitário	R\$/t	104	107	-3%
Custo Unitário	R\$/kg de ATR	0,77	0,79	-2%

* O custo de produção caixa incorrido no 6M25 totalizou -R\$ 329,2 milhões (2%). 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. No entanto, observamos uma redução nos custos por tonelada de cana processada.

Abertura dos Custos Agrícolas

O CTT representou cerca de 41% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 6M25, sendo ele o custo agrícola de maior relevância da companhia, a representatividade de cana de terceiros teve diminuição nesse período, seguido por parceria agrícola que teve aumento em relação ao mesmo período do ano anterior.

Desempenho Financeiro – SG&A

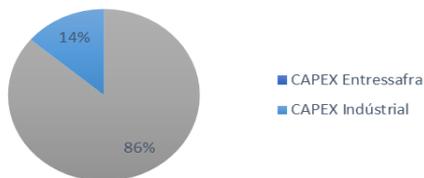
G&A	UM	6M25	6M24	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(18.161)	(27.251)	-33%
G&A Copersucar	R\$ mil	(2.882)	(4.354)	-34%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(836)	(896)	-7%
IAA	R\$ mil	-	30.285	-100,0%
Outros	R\$ mil	3.922	7.913	-50,4%
Total	R\$ mil	(17.957)	5.697	-415%

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 6M25 foi de ~R\$ 128,9 milhões, número que representa uma diminuição de 45% 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.

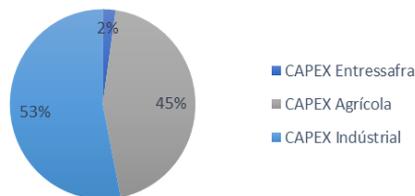
Breakdown do CAPEX

6M25



Breakdown do CAPEX

6M24



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

CAPEX	UM	6M25	6M24	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	111.126	104.673	6%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	33.830	36.140	-6%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	11.239	10.328	9%
Tratos Culturais	R\$ mil	60.873	50.543	20%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	5.184	7.662	-32%
Imóveis rurais	R\$ mil	-	-	n.a.
CAPEX Industrial	R\$ mil	17.861	124.581	-86%
Total	R\$ mil	128.987	234.526	-45%

EBITDA e EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado totalizou ~R\$ 220,2 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 39% sobre a Receita Líquida, diminuição de 6 p.p. em comparação ao mesmo período da safra anterior.

Conciliação do EBITDA	UM	6M25	6M24	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	54.938	78.347	-30%
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	23.094	24.437	-5%
Resultado Financeiro	R\$ mil	51.424	60.280	-15%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	106.451	102.365	4%
EBITDA Contábil	R\$ mil	235.907	265.429	-11%
Margem EBITDA	%	41%	54%	-13 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(5.956)	(5.488)	9%
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(9.675)	(40.564)	-76,1%
Outros ajustes não caixa	R\$ mil	-	-	n.a.
EBITDA Ajustado	R\$ mil	220.276	219.377	0%
Margem EBITDA Ajustado	%	39%	45%	-6 p.p.

A Estiva **acumulou um resultado líquido de R\$ 54,9 mi** no 6M25, desempenho abaixo do que foi observado no mesmo período da safra anterior. Os principais fatores por esse desempenho inferior está relacionado ao valor registrado de variação do valor justo do ativo biológico, que ficou abaixo do mesmo período do ano anterior, e também pelo fato de que nos 6 primeiros meses da safra anterior, a Usina havia recebido parcelas referente aos precatórios do IAA.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	UM	6M25	6M24	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	13.200	17.534	-25%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(27.245)	(34.616)	-21%
Resultado com Swap	R\$ mil	(4.335)	(922)	370%
Juros Copersucar	R\$ mil	(471)	(3.385)	-86%
Encargos e Outros	R\$ mil	(11.615)	(8.458)	37%
Total	R\$ mil	(30.466)	(29.847)	2%

O Resultado Financeiro foi negativo em ~R\$ 30 milhões, um aumento de 2% em relação à safra anterior, reflexo do reconhecimento do MTM de contrato de swap de taxa de juros e commodities.

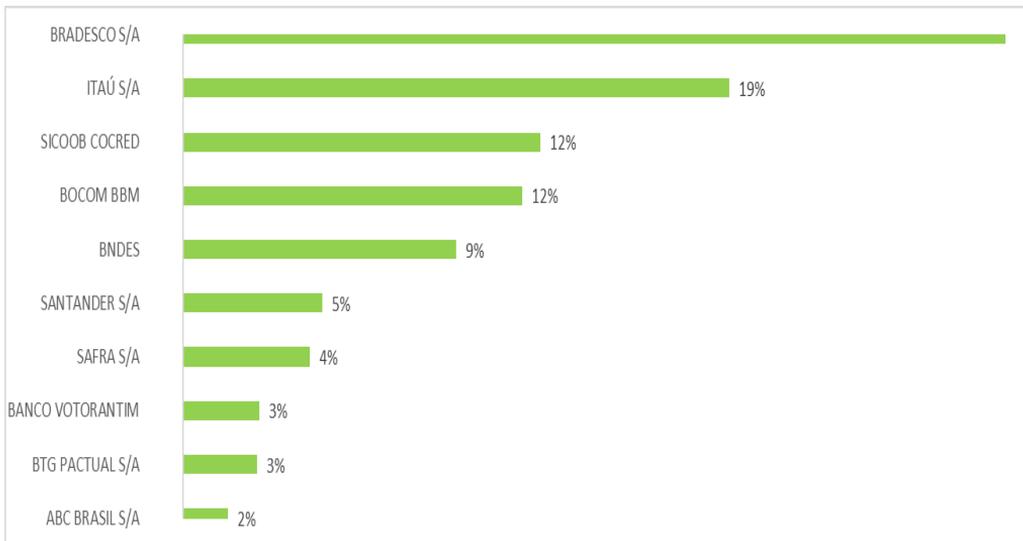
Abertura do Endividamento

Posição da Dívida Financeira	UM	6M25	6M24	Var.
Bancos	R\$ mil	528.812	531.854	-1%
Capital de Giro	R\$ mil	528.812	531.854	-1%
Copersucar	R\$ mil	25.116	89.533	-72%
Caixa, Equivalentes	R\$ mil	163.057	152.067	7%
Dívida Líquida	R\$ mil	390.871	469.320	-17%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	132.360	94.126	41%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	258.511	375.194	-31%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,5	0,7	-30%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	24.380	147.064	-83%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,0	0,3	-83%

¹ LTM = últimos doze meses (*last twelve months*)

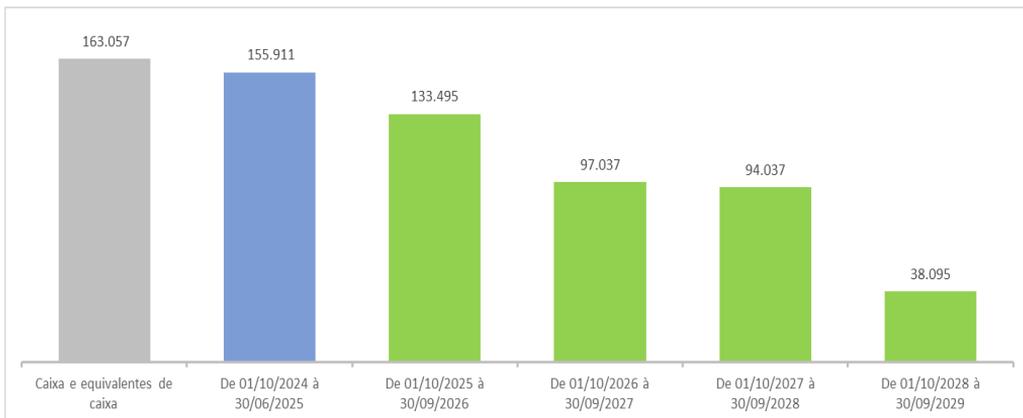
² Subtrai o valor em R\$ dos estoques de alta liquidez, conforme página 9.

Abertura da Dívida Bancária (%)



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

~1,05x o passivo financeiro de curto prazo



Desempenho Financeiro – Geração de Caixa

Geração de Caixa	UM	6M25	6M24	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	54.938	78.347	-30%
(+/-) Ajustes	R\$ mil	247.196	226.136	9,3%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	(127.859)	(53.129)	140,7%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	174.275	251.354	-31%
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(13.787)	(10.978)	26%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(30.603)	(38.071)	-20%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	129.885	202.305	-36%
(-) Investimentos	R\$ mil	(114.109)	(115.957)	-2%
(-) Variação cambial	R\$ mil	-	650	-100%
(+/-) Outros	R\$ mil	(158.431)	(139.390)	14%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	(142.655)	(52.392)	172,3%

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\$ 142,6 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	Realizado 2024/25
Moagem (milhões de tons)	3.480	4.117	3.430
Plantio (ha)	7,374	8.226	7.000 – 7.500
ATR (Kg/ton)	141	134	134 - 138
ATR (t/ha)	11,1	13,4	9,8
Mix Açúcar (%)	49%	55%	52%

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	122.434	19,90	5,7238	2.633
2026/27	10.465	17,73	6,3007	2.570

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 e 50 gwh vendidos com preços médios entre R\$ 157 e R\$ 175.

¹Considera prêmio de polarização de 4,2%.