

Apresentação dos Resultados

Safra 2024/25 (9M25)

Apresentação de Resultados - 9M25

Destaques Gerais do 9M25



A moagem total da Estiva alcançou **3.430 mil toneladas na safra 24/25**, volume -17% ao mesmo período da safra anterior, em decorrência de um severo período de seca na região, que afetou a produtividade do canavial.



A produtividade agrícola do 9M25 foi de **72 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 27% versus o 9M24 alcançando **9,7 ton/ha**.



O mix de produção da usina foi de **52% do volume de produção para o açúcar**, diminuição de 3 p.p. em relação ao 9M24, influenciado pela qualidade da matéria-prima que dificultou a cristalização do caldo.



Receita Líquida somou **R\$ 763,2 milhões** no 9M25 (-1%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 298,2 milhões (+1%)** e margem EBITDA Ajustado de **39%**, aumento de 1 p.p. em relação ao 9M24.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 9M25 em **~R\$ 310,4 milhões (-4%)**, número que representa **0,6x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	9M25	9M24	Var.
Moagem	000 tc	3.430	4.117	-17%
ATR	ton/ha	9,7	13,4	-27%
Receita Líquida	R\$ mil	763.218	772.858	-1%
EBITDA	R\$ mil	298.192	296.158	1%
Margem EBITDA	%	39%	38%	1 p.p.
EBIT	R\$ mil	150.743	180.625	-16,5%
Margem EBIT	%	20%	23%	-4 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	68.911	71.977	-4,3%
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,6	0,5	12%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	1,6	2,2	-27%

Apresentação de Resultados - 9M25

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;

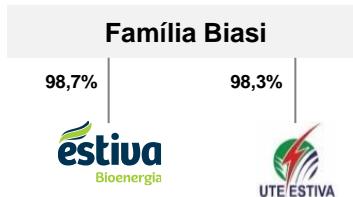


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

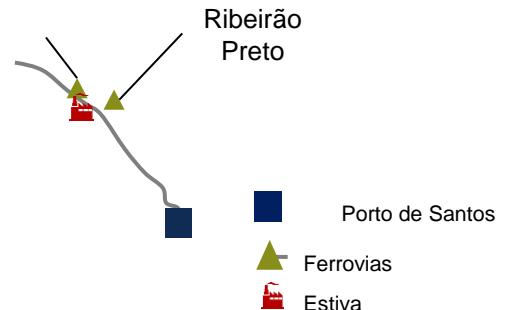


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,81% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

Organograma Societário



Localização



Apresentação de Resultados - 9M25

Destaques Operacionais



Agrícola	UM	9M25	9M24	Var.
Cana Total	000 tc	3.430	4.117	-17%
Cana Própria	000 tc	2.721	3.306	-18%
Cana de Terceiros	000 tc	709	811	-13%
Cana Própria	%	79%	80%	-1 p.p.
Área de Produção	Há	37.838	33.060	14%
Produtividade Média	tc/há	72	100	-28%
Área Total de Plantio	Há	4.242	5.324	-20%
Idade Média do Canavial	# cortes	3,1	3,1	0%
ATR	kg/tc	135	134	1%
ATR	ton/há	9,7	13,4	-27%

- ✓ Na safra 24/25 a Estiva processou 3.430 mil de toneladas de cana, sendo 79% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, a companhia registrou 135 kg/tc no acumulado do 9M25, aumentando em 1% os números do mesmo período anterior (134 kg/tc) influenciado principalmente pelo clima mais seco observado na safra 2024/25. Já o indicador de ATR em ton/ha demonstrou baixa (-27%), resultado de um clima menos favorável a produtividade agrícola.

Apresentação de Resultados - 9M25

Destaques Operacionais

Industrial	UM	9M25	9M24	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	215	254	-15%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	20	40	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m ³	14	24	-40%
Produção de Etanol Anidro	000 m ³	121	130	-7%
Mix para Açúcar	%	52%	55%	-3 p.p.
Mix VHP	%	91%	87%	5 p.p.
Mix para Etanol	%	48%	45%	2 p.p.
Mix Hidratado	%	11%	16%	-5 p.p.
Exportação de Energia	MWh	80.275	94.834	-15%
Exportação de Energia	kWh/tc	23,4	23,0	2%

- ✓ 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 80 GWh de exportação no 9M25, número inferior ao da safra anterior.

Apresentação de Resultados - 9M25

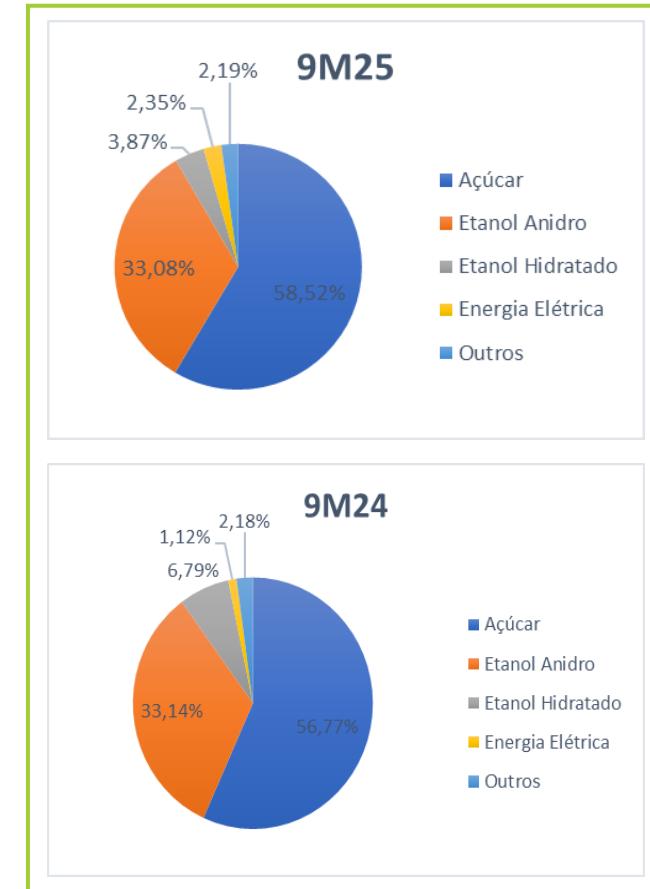
Principais Indicadores Financeiros

Indicadores	UM	9M25	9M24	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	763.218	772.858	-1%
EBITDA	R\$ mil	298.192	296.158	1%
Margem EBITDA	%	39,1%	38,3%	1 p.p.
EBIT	R\$ mil	150.743	180.625	-16,5%
Margem EBIT	%	20%	23%	-4 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	68.911	71.977	-4,3%
Ativo Total	R\$ mil	2.038.131	1.758.116	16%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	156.798	212.583	-26%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	674.575	702.216	-4%
Divida Líquida Ajustada	R\$ mil	310.447	324.376	-4%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,6	0,5	12%
Dívida Líquida Ajustada	xPL	0,5	0,5	0,0
Liquidez Corrente Ajustada	#	1,6	2,2	-27%

Apresentação de Resultados - 9M25

Abertura da Receita Líquida por Produto*

Receita Líquida	UM	9M25	9M24	Var.
Açúcar	R\$ mil	446.640	438.713	2%
Mercado Doméstico	R\$ mil	64.210	91.188	-30%
Mercado Externo	R\$ mil	382.430	347.525	10%
Etanol Anidro	R\$ mil	252.457	256.112	-1%
Mercado Doméstico	R\$ mil	250.051	218.564	14%
Mercado Externo	R\$ mil	2.406	37.548	-94%
Etanol Hidratado	R\$ mil	29.522	52.478	-44%
Mercado Doméstico	R\$ mil	27.760	45.863	-39%
Mercado Externo	R\$ mil	1.762	6.615	-73%
Energia Elétrica	R\$ mil	17.919	8.677	107%
Outros	R\$ mil	16.680	16.878	-1%
Total	R\$ mil	763.218	772.858	-1%



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

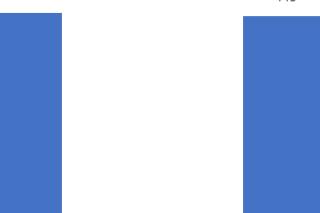
Apresentação de Resultados - 9M25

Detalhamento da Receita Líquida

Açúcar

Açúcar R\$ mil Preço Médio (em R\$/t) R\$/t

2.373 2.325



9M25 9M24

Etanol Anidro

Etanol Anidro R\$ mil Preço Médio (em R\$/l) R\$/l

2,85 2,73

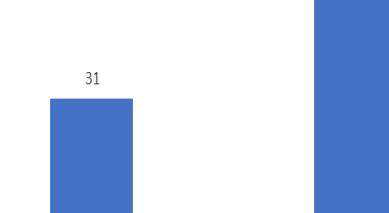


9M25 9M24

Etanol Hidratado

Etanol Hidratado R\$ mil Preço Médio R\$/l

2,51 2,56

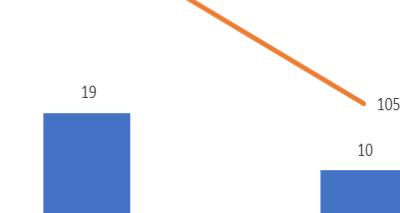


9M25 9M24

Energia Elétrica

Cogeração R\$ mil Preço Médio (em R\$/MWh) R\$/MWh

242 105



9M25 9M24

A receita líquida das vendas de açúcar no 9M25 totalizou R\$ 450 milhões, aumento de 1,5% em relação ao mesmo período da safra anterior, porém, volume vendido um pouco menor -1% quando comparado ao mesmo período da safra anterior, os preços tiveram uma pequena melhora 2,1%.

A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 260 milhões, diminuição de 1% em comparação com o mesmo período da safra anterior, embora os preços tenham sido melhores (5%) observados nessa safra tivemos uma queda de (-5%) no volume vendido.

A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 31 milhões (-44% vs 9M25). Resultado esse alinhado pelo volume vendido de (-42%) em relação ao 9M24, o preço teve uma leve queda (-2%).

A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 19 milhões (+96% vs 9M24). Sendo um volume exportado 15% inferior, preços superiores (132%) em comparação ao ano anterior.

Apresentação de Resultados - 9M25

Estoques de Alta Liquidez

Estoque	UM	9M25	9M24	Var.
Açúcar Bruto	tons	38.988	92.381	-58%
Açúcar Cristal	tons	6.724	11.830	-43%
Etanol Anidro	m ³	29.887	33.741	-11%
Etanol Hidratado	m ³	2.242	68	3197%
Total	R\$ mil	159.498	222.356	-28%

Desempenho Financeiro – Custo Caixa

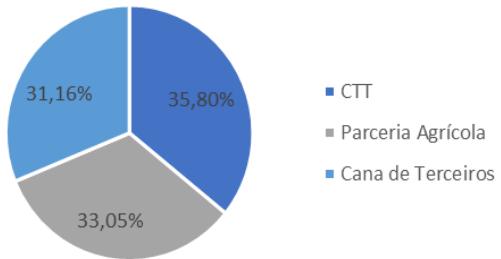
Custo de Produção Caixa	UM	9M25	9M24	Var.
Custos Agrícolas	R\$ mil	365.960	398.791	-8%
CTT	R\$ mil	130.999	150.860	-13%
Parceria Agrícola	R\$ mil	120.946	118.547	2%
Cana de Terceiros	R\$ mil	114.015	129.384	-12%
Custos Industriais	R\$ mil	57.244	63.387	-10%
Custo Industrial	R\$ mil	50.852	56.054	-9%
Cogeração	R\$ mil	6.392	7.333	-13%
Total	R\$ mil	423.204	462.178	-8%
Custo Unitário	R\$/t	123	112	10%
Custo Unitário	R\$/kg de ATR	0,91	0,84	9%

* O custo de produção caixa incorrido no 9M25 totalizou ~R\$ 423,2 milhões (-8%). A redução se deu em razão de uma moagem inferior ao da safra anterior. Porém, quando comparamos o custo unitário, observamos um aumento próximo de 10%.

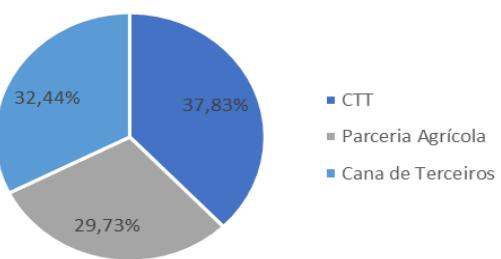
Apresentação de Resultados - 9M25

Abertura dos Custos Agrícolas

9M25



9M24



O CTT representou cerca de 36% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 9M25, 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

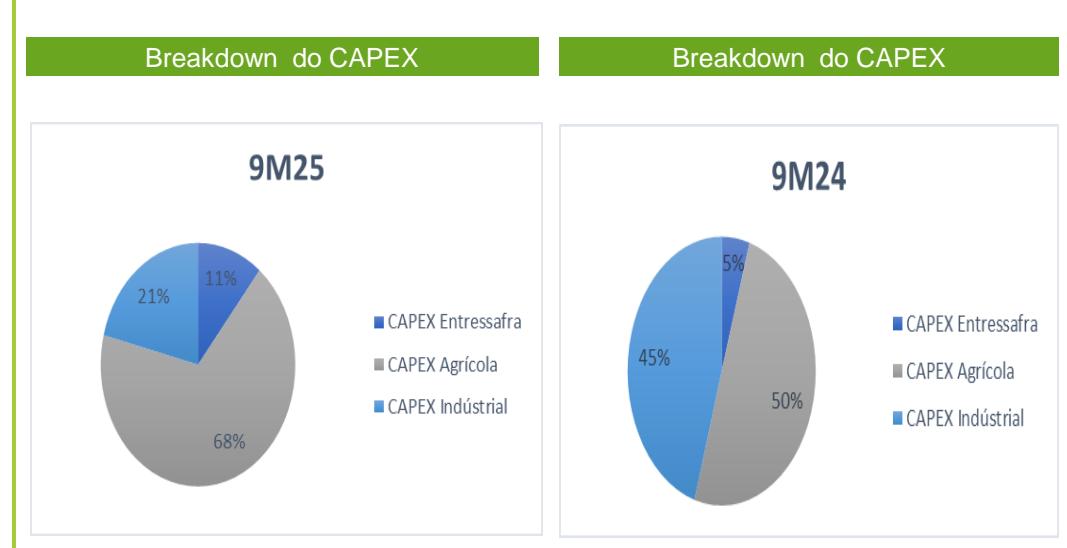
G&A	UM	9M25	9M24	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(28.065)	(36.405)	-23%
G&A Copersucar	R\$ mil	(5.177)	(5.809)	-11%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(1.398)	(1.575)	-11%
IAA	R\$ mil	-	30.285	100,0%
Outros	R\$ mil	5.514	11.444	-51,8%
Total	R\$ mil	(29.126)	(2.060)	1314%

Apresentação de Resultados - 9M25

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 9M25 foi de ~R\$ 234,4 milhões, número que representa uma diminuição de 26% 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.

CAPEX	UM	9M25	9M24	Var.
Manutenção de Entressafra Agrícola	R\$ mil	12.349	7.073	75%
Manutenção de Entressafra Industrial – Usina	R\$ mil	11.817	7.441	59%
Manutenção de Entressafra Industrial – UTE	R\$ mil	1.400	604	132%
Agrícola	R\$ mil	159.478	157.464	1%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	45.988	49.770	-8%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	13.893	14.181	-2%
Tratos Culturais	R\$ mil	90.208	78.851	14%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	9.389	14.662	-36%
Imóveis rurais	R\$ mil	-	-	n.a.
CAPEX Industrial	R\$ mil	49.454	143.089	-65%
Total	R\$ mil	234.498	315.671	-26%



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.

Apresentação de Resultados - 9M25

EBITDA e EBITDA Ajustado

Conciliação do EBITDA	UM	9M25	9M24	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	68.911	71.977	-4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	10.404	27.766	-63%
Resultado Financeiro	R\$ mil	77.908	80.179	-3%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	155.476	132.966	17%
EBITDA Contábil	R\$ mil	312.699	312.888	0%
Margem EBITDA	%	41%	40%	0 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(6.480)	703	-1022%
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(8.027)	(17.433)	-54,0%
EBITDA Ajustado	R\$ mil	298.192	296.158	1%
Margem EBITDA Ajustado	%	39%	38%	1 p.p.

O EBITDA Ajustado totalizou ~R\$ 298,1 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 39% sobre a Receita Líquida, praticamente se mantendo instável (1 p.p.) em comparação ao mesmo período da safra anterior.

A Estiva **acumulou um resultado líquido de R\$ 68,9 mi** no 9M25, 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 9 primeiros meses da safra anterior, a Usina havia recebido parcelas referente aos precatórios do IAA.

Apresentação de Resultados - 9M25

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	UM	9M25	9M24	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	14.950	26.110	-43%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(41.550)	(49.672)	-16%
Variação cambial	R\$ mil	(15.317)	(1.358)	1028%
Resultado com Swap	R\$ mil	1.147	1.533	-25%
Juros Copersucar	R\$ mil	(711)	(6.143)	-88%
Realização de AVP de arrendamentos	R\$ mil	(32.611)	(45.427)	-28%
Encargos e Outros	R\$ mil	(3.816)	(5.223)	-27%
Total	R\$ mil	(77.908)	(80.180)	-3%

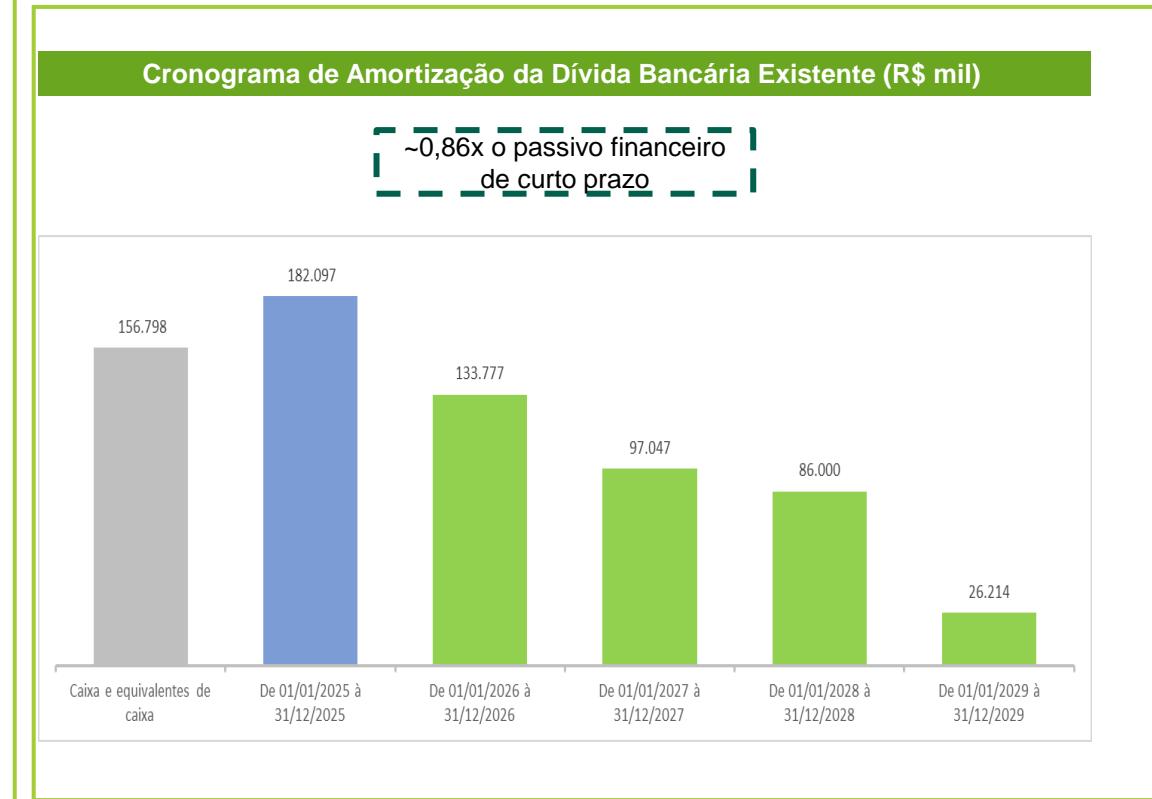
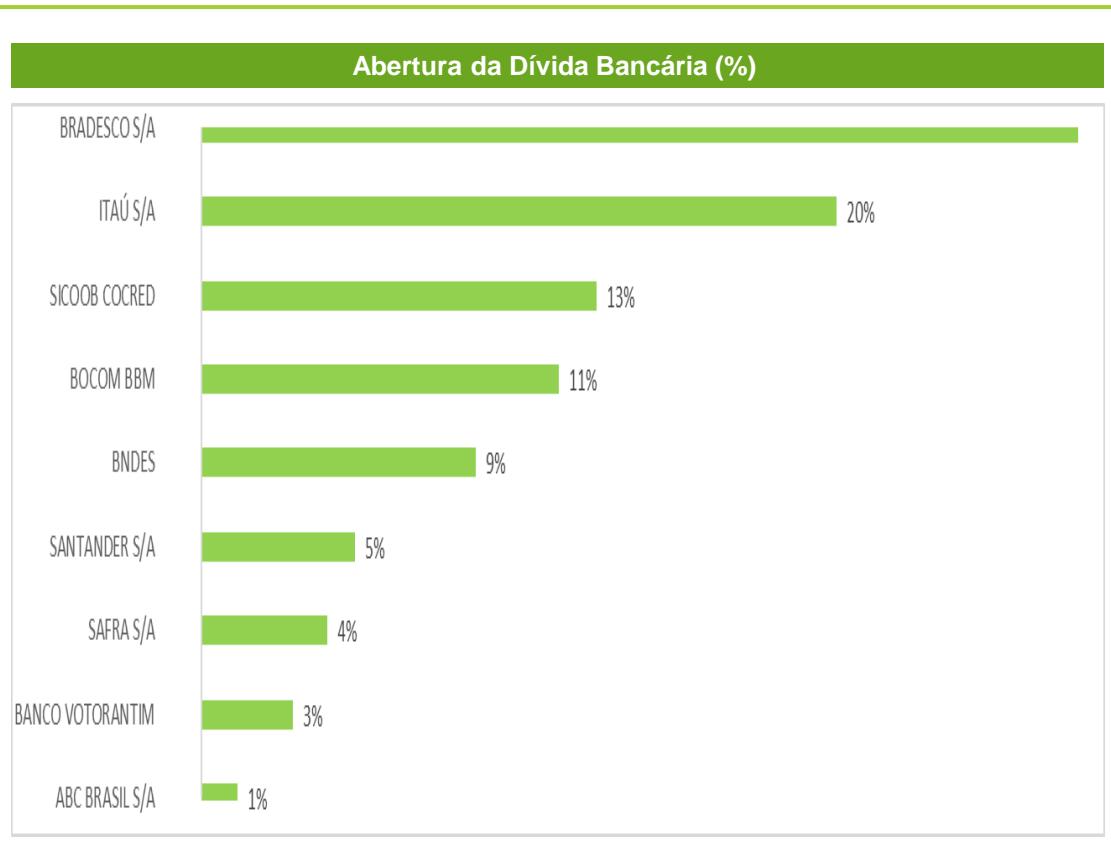
O Resultado Financeiro foi negativo em ~R\$ 77 milhões, redução 3% em relação à safra anterior, reflexo de realização de AVP de arrendamentos inferior ao mesmo período da safra passada.

Abertura do Endividamento

Posição da Dívida Financeira	UM	9M25	9M24	Var.
Bancos	R\$ mil	525.135	516.229	2%
Copersucar	R\$ mil	25.832	119.861	-78%
Caixa, Equivalentes	R\$ mil	156.798	212.583	-26%
Dívida Líquida	R\$ mil	394.169	423.507	-7%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	83.722	99.131	-16%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	310.447	324.376	-4%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM ¹	xEBITDA LTM	0,6	0,5	12%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	150.949	102.020	48%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,3	0,2	73%

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

Apresentação de Resultados - 9M25



Apresentação de Resultados - 9M25

Desempenho Financeiro – Geração de Caixa

Geração de Caixa	UM	9M25	9M24	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	68.911	71.977	-4%
(+/-) Ajustes	R\$ mil	348.319	377.858	-7,8%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	(117.425)	(28.307)	314,8%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	299.805	421.528	-29%
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(8.578)	(10.728)	-20%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(35.812)	(46.974)	-24%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	255.415	363.826	-30%
(-) Investimentos	R\$ mil	(193.612)	(196.148)	-1%
(-) Variação cambial	R\$ mil	-	736	-100%
(+/-) Outros	R\$ mil	(207.756)	(174.993)	19%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	(145.953)	(6.579)	2118,5%

A Estiva apresentou geração de caixa operacional inferior ao que foi observada no mesmo período da safra 2023/24, reflexo da quebra de safra observada na safra 2024/25, que reduziu a moagem em aproximadamente 17% se comparado à safra anterior.

A geração de caixa para servir dívida ficou negativa em **~R\$ 145,9 milhões**, número bem superior ao da safra anterior, devido a geração de caixa operacional ter sofrido as consequências de menor produção.

Apresentação de Resultados - 9M25

Guidance

Indicadores Operacionais	Realizado 2023/24	Realizado 2024/25	Guidance 2025/26
Moagem (milhões de tons)	4.117	3.430	3.500 – 3.700
Plantio (ha)	8.226	7.000 – 7.500	6.700 – 7.300
ATR (Kg/ton)	134	135	134 - 138
ATR (t/ha)	13,4	9,8	9,8 – 10,1
Mix Açúcar (%)	55%	52%	52% - 54%

Apresentação de Resultados - 9M25

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.

Resumo das Fixações

Evolução da Fixação de Preços da Estiva

Tela	Volume	Preço Médio	Dólar Médio	Preço Médio ¹
Açúcar Bruto	Ton.	cUS\$/lb	R\$/US\$	R\$/ton
2024/25	170.849	19,70	5,3405	2.417
2025/26	136.963	19,22	5,6876	2.525
2026/27	20.879	17,59	6,4653	2.618

¹Considera prêmio de polarização de 4,2%.

Açúcar:

- ✓ A Copersucar permite que suas cooperadas sejam responsáveis pela fixação de preços de açúcar para até 90% de sua produção nas safras 2025/26, e até 50% para a safra 2026/27. Para a safra 2025/26, a Usina fez opção de fixação junto à Copersucar para 171 mil toneladas. Para as safras 2026/27, o volume foi de 143 mil toneladas.

Energia:

- ✓ A Companhia não possuía contratos de longo prazo para a safra 2024/25. Para as safras entre 2025/26 e 2028/29, a Companhia possui contratos entre 20 e 50 gwh vendidos com preços médios entre R\$ 157 e R\$ 175.

