

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 | xEBITD A 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;

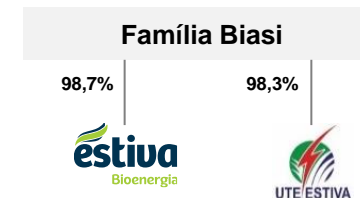


A Companhia está localizada na macrorregião de São José do Rio Preto, um dos principais polos produtores de cana-de-açúcar do Brasil e conta com importantes diferenciais competitivos, especialmente referentes à qualidade do solo e logística para escoamento de sua produção;

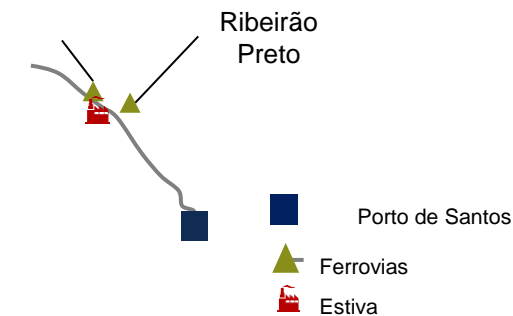


A usina é uma das cooperadas e acionistas da Copersucar detendo 3,81% da capital da empresa beneficiando-se do modelo de negócio da Cooperativa, pela previsibilidade, diminuição de risco e acesso ao Mercado.

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 m³ | 14 | 24 | -40% |
| Produção de Etanol Anidro | 000 m³ | 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

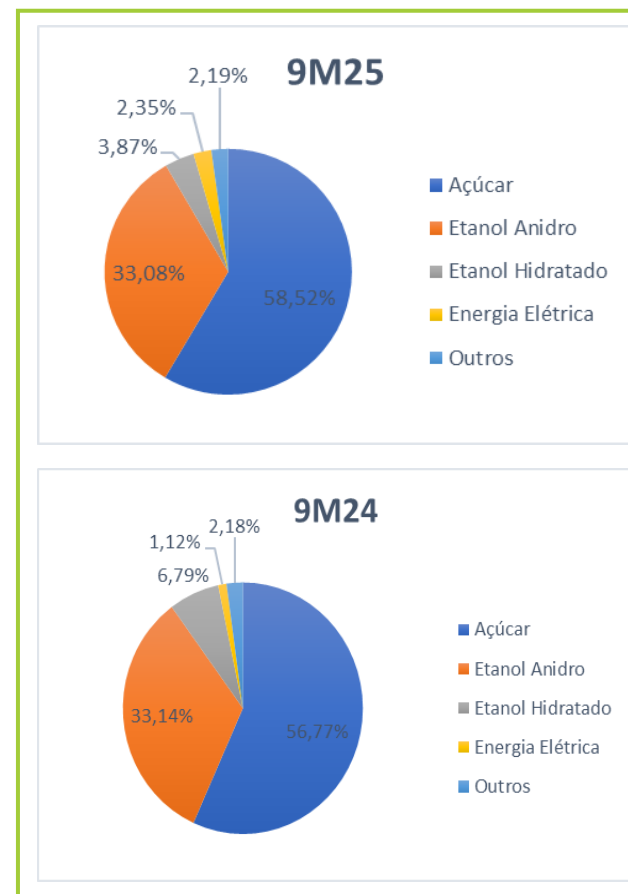
Principais Indicadores Financeiros

| 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% |
| Dívida 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% |



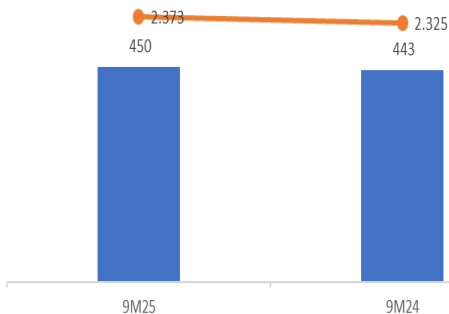
*A Estiva é uma usina cooperada da Copersucar e, portanto, toda sua produção de açúcar e etanol é transferida à cooperativa para futura comercialização.

Apresentação de Resultados - 9M25

Detalhamento da Receita Líquida

Açúcar

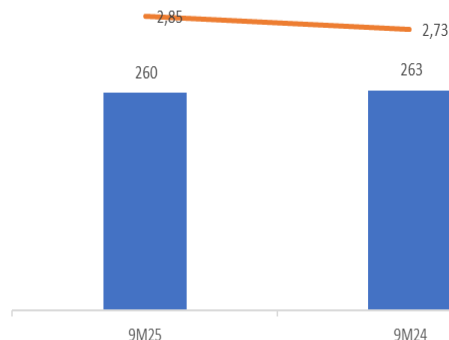
■ Açúcar R\$ mil ● Preço Médio (em R\$/t) R\$/t



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%.

Etanol Anidro

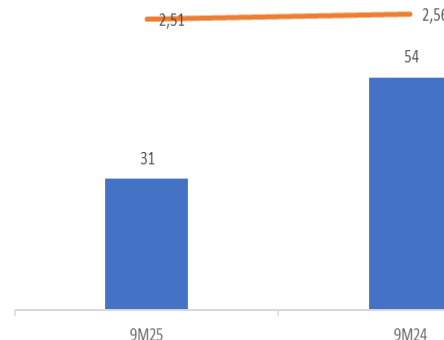
■ Etanol Anidro R\$ mil ● Preço Médio (em R\$/l) R\$/l



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.

Etanol Hidratado

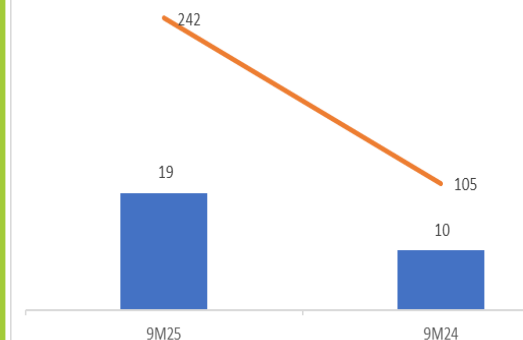
■ Etanol Hidratado R\$ mil ● Preço Médio R\$/l



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%).

Energia Elétrica

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



A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 19 milhões no 9M25 (+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 | m³ | 29.887 | 33.741 | -11% |
| Etanol Hidratado | m³ | 2.242 | 68 | 3197% |
| Açúcar Bruto | R\$ mil | 65.716 | 134.174 | -51% |
| Açúcar Cristal | R\$ mil | 12.091 | 18.765 | -36% |
| Etanol Anidro | R\$ mil | 78.439 | 69.362 | 13% |
| Etanol Hidratado | R\$ mil | 3.252 | 55 | 5813% |
| Total | R\$ mil | 159.498 | 222.356 | -28% |

Desempenho Financeiro – Custo Caixa

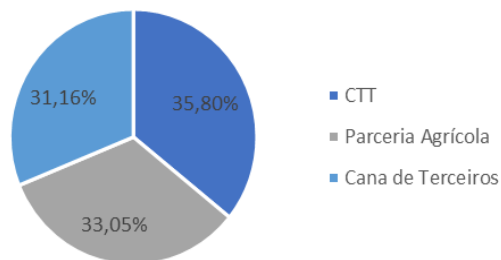
| Custo de Produção Caixa | UM | 9M25 | 9M24 | Var. |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Custos Agrícolas | R\$ mil | 365.960 | 398.791 | -8% |
| CTT | R\$ mil | 130.999 | 150.860 | -13% |
| Parceria Agrícola | R\$ mil | 120.946 | 118.547 | 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

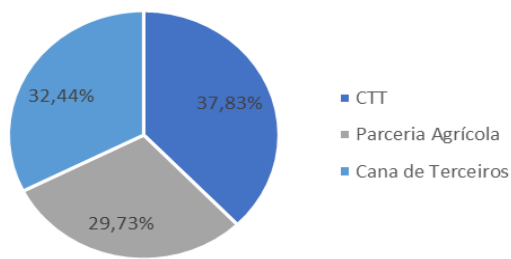
Abertura dos Custos Agrícolas

9M25



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.

9M24



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

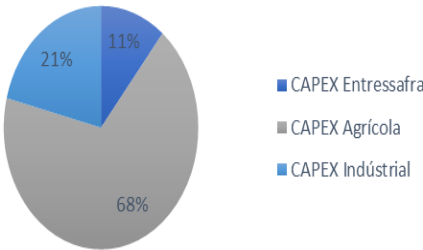
Desempenho Financeiro - CAPEX

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% |

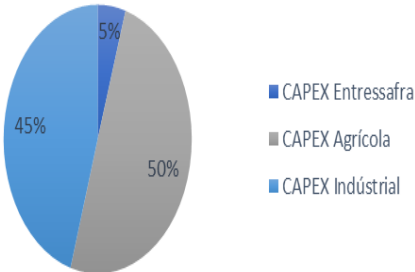
Breakdown do CAPEX

9M25



Breakdown do CAPEX

9M24



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.

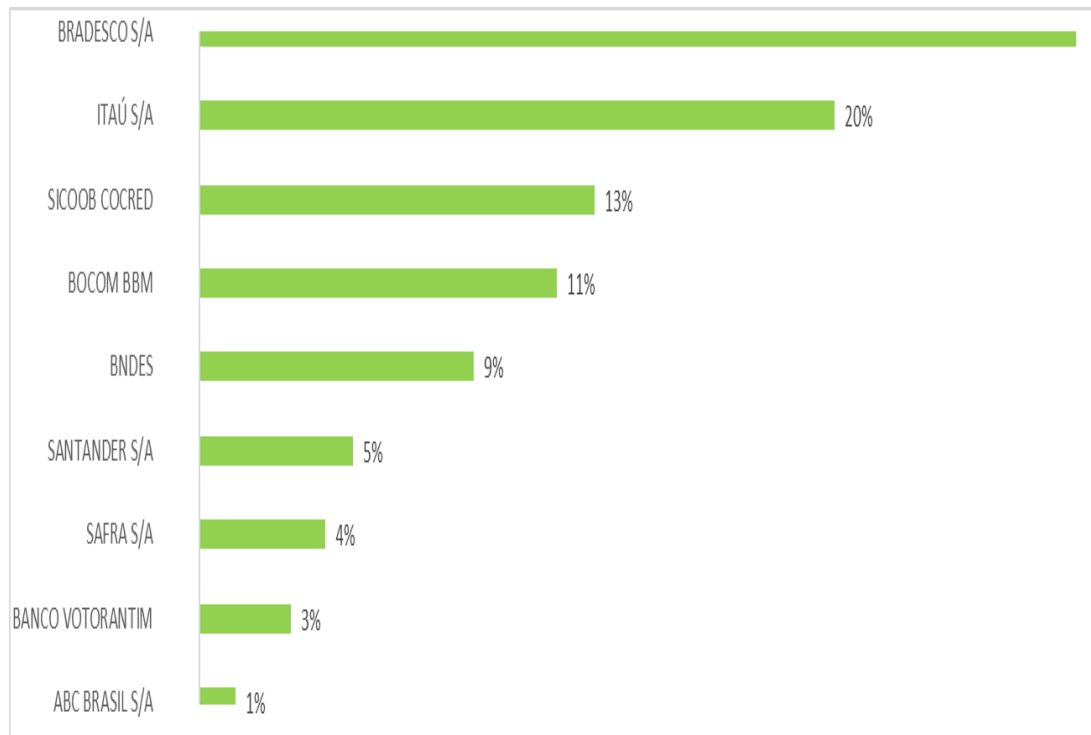
Abertura do Endividamento

| 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% |

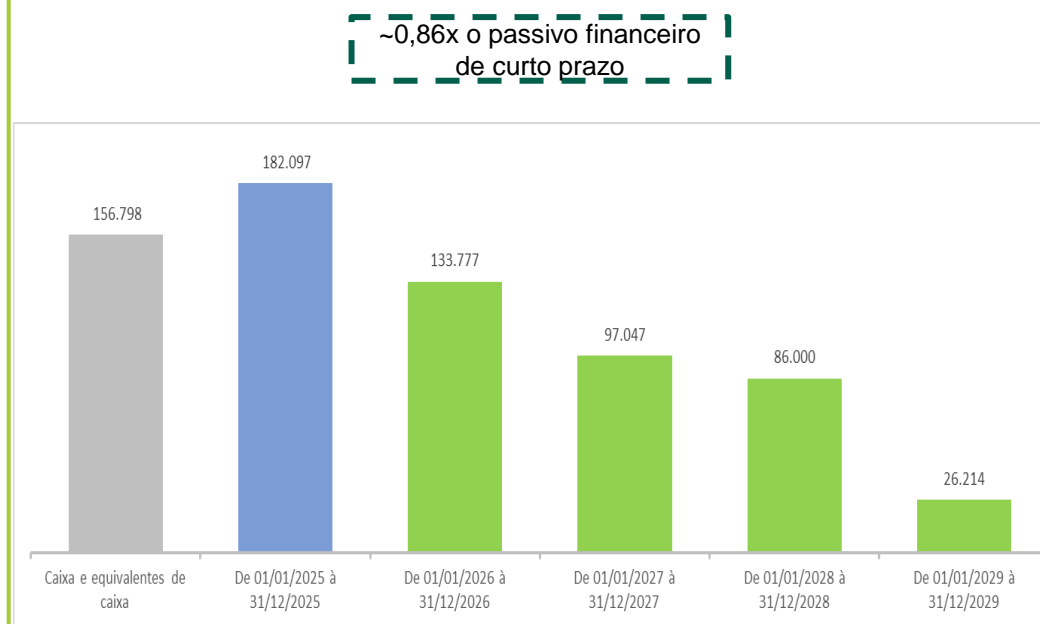
¹ LTM = últimos doze meses (*last twelve months*)

Apresentação de Resultados - 9M25

Abertura da Dívida Bancária (%)



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



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 Açúcar Bruto | Volume Ton. | Preço Médio cUS\$/lb | Dólar Médio R\$/US\$ | Preço Médio ¹ 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 safra 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 safra 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.

