



Grupo Estiva

Demonstrações financeiras intermediárias
combinadas condensadas em 30 de setembro
de 2025



Este documento foi assinado digitalmente por Daniel Mariano De Toledo. Para verificar as assinaturas, acesse o link <https://portaltransparencia.org.br/442> e utilize o código 4E37-0EFC-DC7E-7395.



Este documento foi assinado digitalmente por Daniel Mariano De Toledo. Para verificar as assinaturas, acesse o link <https://portaltransparencia.org.br/442> e utilize o código 4E37-0EFC-DC7E-7395.

Conteúdo

Relatório da Administração	3
Relatório sobre a revisão de demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas	16
Balancos patrimoniais combinados	18
Demonstrações de resultados combinados	19
Demonstrações de resultados abrangentes combinados	20
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido combinados	21
Demonstrações dos fluxos de caixa combinados - Método indireto	22
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas	23

Relatório da Administração

Estamos compartilhando os resultados do Grupo Estiva referente ao segundo trimestre da safra 2025/26.

A estiagem de anos anteriores ainda trás impactos, a produtividade do canavial está em linha com o esperado, 80 toneladas por hectare, porém, abaixo de outras safras, exemplo da safra 2023/24 que fechou em 100 toneladas de cana por hectare. Esse fator prejudicou o desempenho operacional, que só não foi maior pois a Companhia fez um bom trabalho reduzindo custos, além do fato de que os preços do açúcar tiveram desempenho melhor do que na última safra, mantendo com um diferencial competitivo em relação ao etanol. E para aproveitar esse momento, a empresa vem maximizando o mix para o açúcar.

A safra atual iniciou 27 dias mais tarde do que a safra anterior. Em razão disso, a produção foi inferior em comparação ao mesmo período de 6 meses encerrado em 30 de setembro de 2024, por consequência, a receita de vendas se apresenta inferior ao período comparativo.

Demonstramos abaixo os principais indicadores de desempenho financeiro e operacionais da Companhia.

Diretoria Estiva

Destaques Gerais do 6M26



A moagem da Estiva nos seis meses da safra 25/26 alcançou **2.697 mil toneladas**, volume -15% ao mesmo período da safra anterior, em decorrência de um início mais tardio da safra atual.



A produtividade agrícola do 6M26 foi de **80 tc/ha**, representando um aumento de **5%** em relação ao mesmo período da safra 2024/25. O principal indicador agrícola da Companhia, produção de ATR por hectare apresentou uma melhora de 12%) *versus* o 6M25 alcançando **11,4 ton/ha**.



O **mix de produção** da usina foi de **55% do volume de produção para o açúcar**, aumento de 3 p.p. em relação ao 6M25, influenciado pela qualidade da matéria-prima.



Receita Líquida somou **R\$ 458,1 milhões** no 6M26 (-20%), com **EBITDA Ajustado de R\$ 164 milhões (-25%)** e margem EBITDA Ajustado de **16%**, diminuição de **5 p.p.** em relação ao 6M25.



A dívida líquida ajustada da Estiva fechou 9M26 em **~R\$ 390 milhões (+51%)**, número que representa **0,9x** o EBITDA gerado nos últimos 12 meses.

Indicadores	UM	6M26	6M25	Var.
Moagem	000 tc	2.697	3.169	-15%
ATR	ton/ha	11,4	10,2	12%
Receita Líquida	R\$ mil	458.122	569.979	-20%
EBITDA	R\$ mil	164.707	220.276	-25%
Margem EBITDA	%	36%	39%	-3 p.p.
EBIT	R\$ mil	75.566	123.500	-38,8%
Margem EBIT	%	16%	22%	-5 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	16.610	54.938	-69,8%
Dívida Líquida Ajustada ¹	xEBITDA LTM	0,9	0,5	74%
Liquidez Corrente Ajustada ¹	x	1,6	1,7	-9%

Destaques Operacionais

- ✓ Na safra 25/26 até o momento a Estiva processou 2.697 mil toneladas de cana, sendo 75% desse volume de cana própria.
- ✓ Em relação aos níveis de ATR, o Grupo registrou 143 kg/tc no acumulado do 6M26, aumentando em 6% os números do mesmo período anterior (134 kg/tc), contribuindo também na melhora de 12% do indicador de TAH.

Agrícola	UM	6M26	6M25	Var.
Cana Total	000 tc	2.697	3.169	-15%
Cana Própria	000 tc	2.025	2.475	-18%
Cana de Terceiros	000 tc	672	694	-3%
Cana Própria	%	75%	78%	-3 p.p.
Área de Produção	ha	25.365	32.562	-22%
Produtividade Média	tc/ha	80	76	5%
Área Total de Plantio	ha	3.785	3.845	-2%
Idade Média do Canavial	# cortes	2,5	3,0	-18%
ATR	kg/tc	143	134	6%
TAH	ton/ha	11,4	10,2	12%

Industrial	UM	6M26	6M25	Var.
Produção de Açúcar VHP	000 ton	180	198	-9%
Produção de Açúcar Cristal	000 ton	22	20	n.a.
Produção de Etanol Hidratado	000 m³	10	10	8%
Produção de Etanol Anidro	000 m³	93	114	-19%
Mix para Açúcar	%	55%	53%	3 p.p.
Mix VHP	%	89%	91%	-2 p.p.
Mix para Etanol	%	45%	47%	-3 p.p.
Mix Hidratado	%	10%	8%	2 p.p.
Exportação de Energia	MWh	62.575	73.036	-14%
Exportação de Energia	kWh/tc	23,2	23,0	1%

O mix de produção de açúcar teve um leve aumento em relação à safra anterior, ocasionado pelo patamar superior na qualidade da matéria-prima.

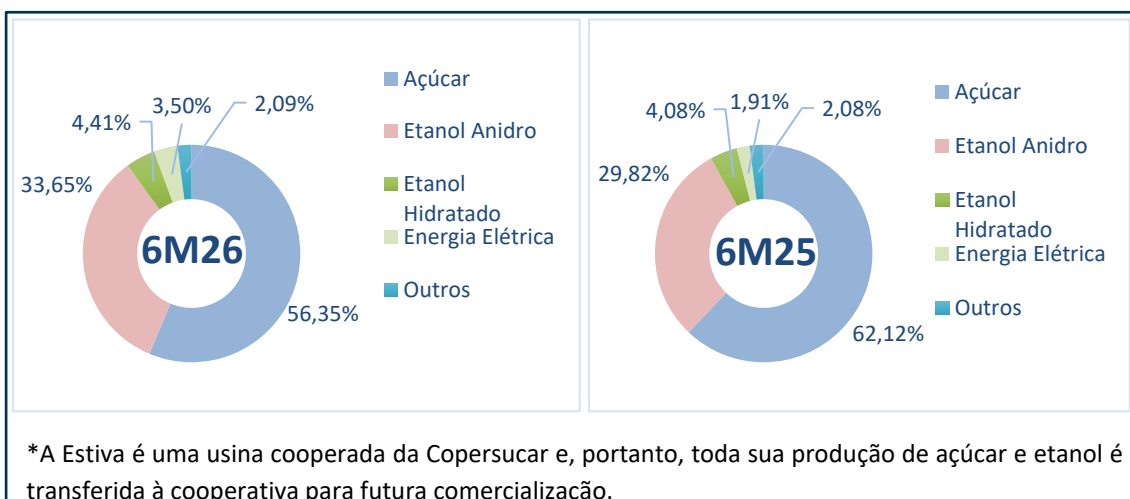
- ✓ Quanto ao volume de energia exportada, o Grupo atingiu 62 GWh de exportação no 6M26, número inferior ao da safra anterior.

Principais Indicadores Financeiros

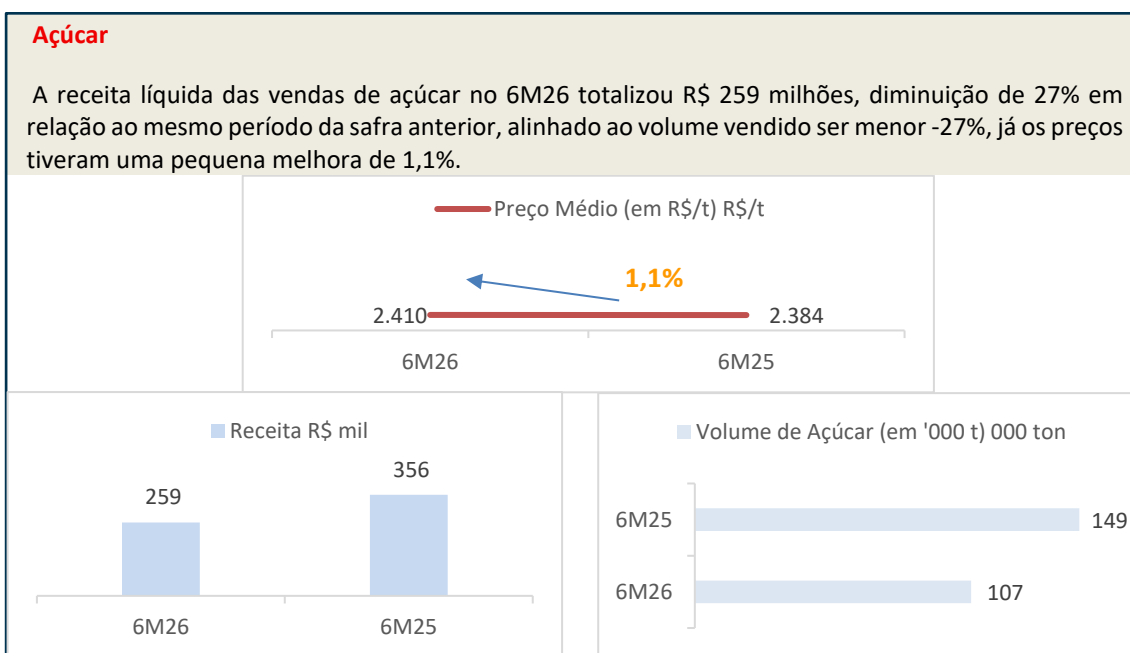
Indicadores	UM	6M26	6M25	Var.
Receita Líquida	R\$ mil	458.122	569.979	-20%
EBITDA	R\$ mil	164.707	220.276	-25%
Margem EBITDA	%	36,0%	38,6%	-3 p.p.
EBIT	R\$ mil	75.566	123.500	-38,8%
Margem EBIT	%	16%	22%	-5 p.p.
Lucro Líquido	R\$ mil	16.610	54.938	-69,8%
Ativo Total	R\$ mil	2.061.247	2.081.281	-1%
Caixa e Equivalentes	R\$ mil	164.881	163.057	1%
Patrimônio Líquido	R\$ mil	708.952	712.374	0%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	390.029	258.511	51%
Dívida Líquida Ajustada	xEBITDA LTM	0,9	0,5	74%
Dívida Líquida Ajustada	xP/L	0,6	0,4	19%
Liquidez Corrente Ajustada	#	1,6	1,7	-9%

Abertura da Receita Líquida por Produto*

Receita Líquida	UM	6M26	6M25	Var.
Açúcar	R\$ mil	258.142	354.086	-27%
Etanol Anidro	R\$ mil	154.173	170.005	-9%
Etanol Hidratado	R\$ mil	20.195	23.245	-13%
Energia Elétrica	R\$ mil	16.049	10.877	48%
Outros	R\$ mil	9.563	11.766	-19%
Total	R\$ mil	458.122	569.979	-20%

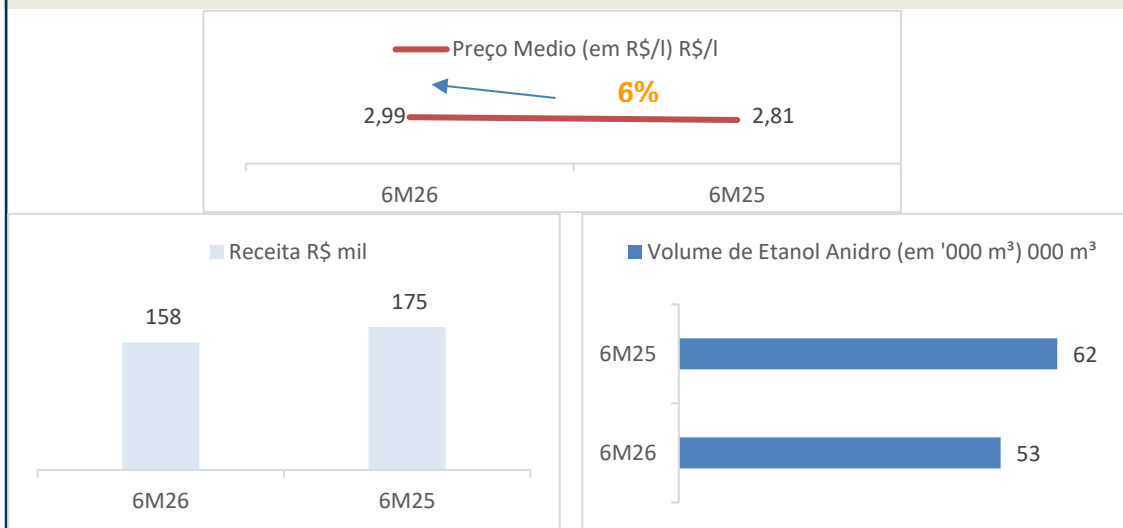


Detalhamento da Receita Líquida



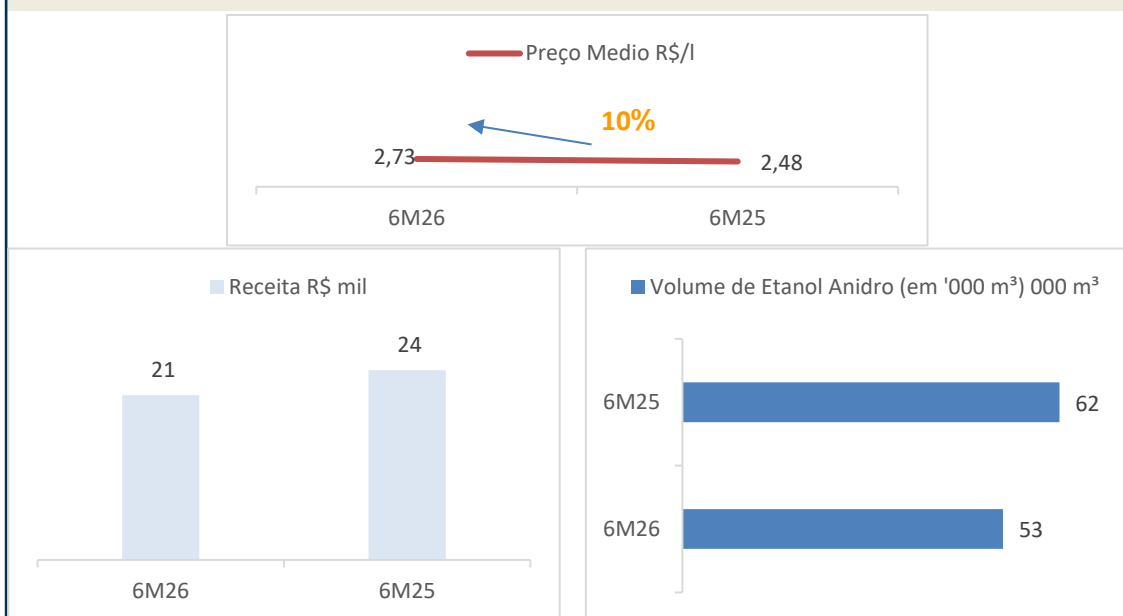
Anidro

A receita líquida das vendas de etanol anidro foi de R\$ 158 milhões, diminuição 10% em comparação com o mesmo período da safra anterior, embora os preços tenham sido melhores (6%) observados nessa safra, tivemos uma queda de 15% no volume vendido.



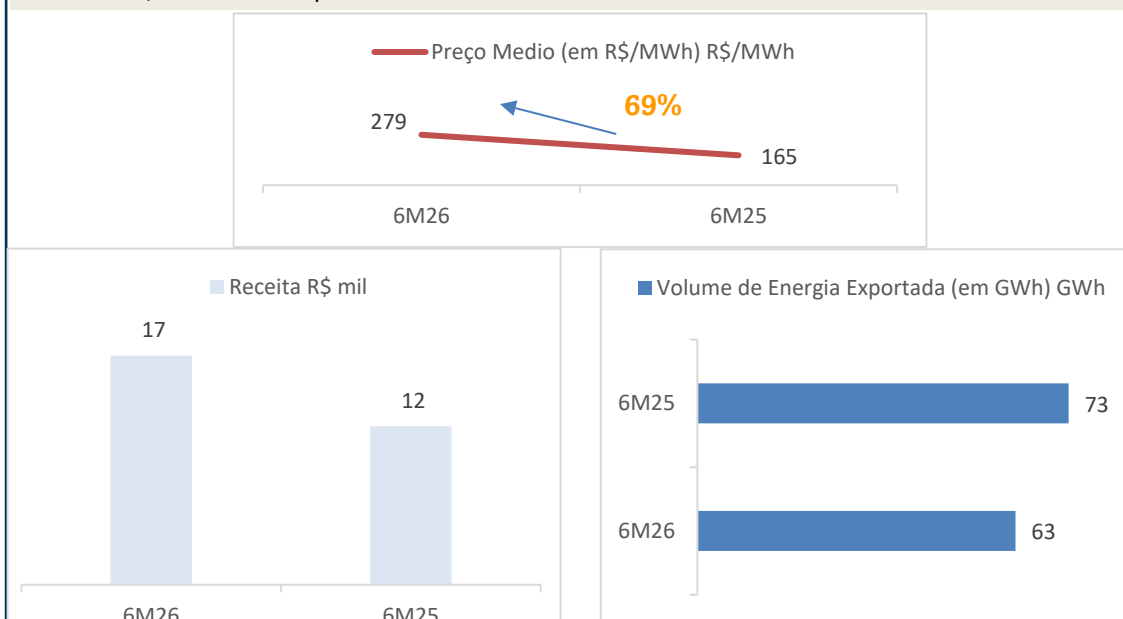
Hidratado

A receita líquida das vendas de etanol hidratado foi de R\$ 21 milhões, diminuição 13% em comparação com o mesmo período da safra anterior, embora os preços tenham sido melhores (10%) observados nessa safra, tivemos uma queda de 21% no volume vendido.



Energia elétrica

A receita bruta das vendas de energia elétrica somou R\$ 17 milhões, aumento de 45% em comparação com o mesmo período da safra anterior, embora os preços tenham sido melhores (69%) observados nessa safra, tivemos uma queda de 14% no volume vendido.



Estoque de alta liquidez

Estoque	UM	6M26	6M25	Var.
Açúcar Bruto	tons	80.062	55.724	44%
Açúcar Cristal	tons	14.665	12.745	15%
Etanol Anidro	m³	39.561	51.461	-23%
Etanol Hidratado	m³	2.821	18	15575%
Açúcar Bruto	R\$ mil	105.266	87.118	32%
Açúcar Cristal	R\$ mil	20.882	20.786	9%
Etanol Anidro	R\$ mil	82.634	126.184	-28%
Etanol Hidratado	R\$ mil	4.994	43	12726%
Total	R\$ mil	213.776	234.131	0,0%

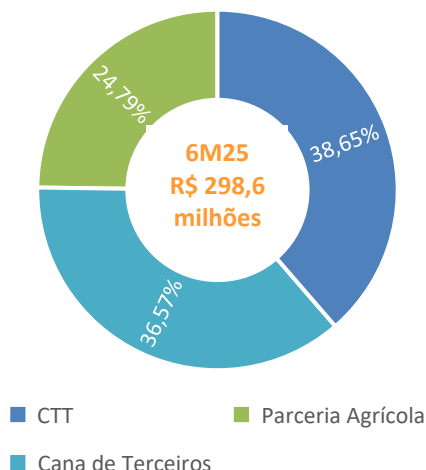
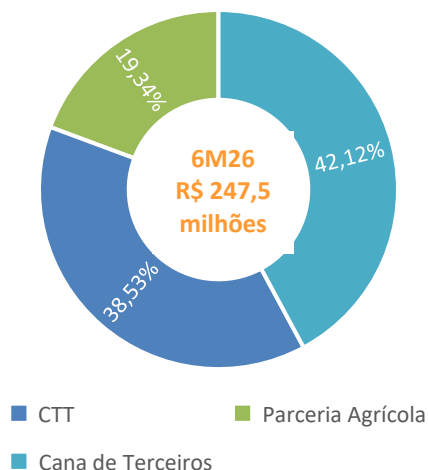
Desempenho Financeiro – Custo Caixa

Custo de Produção Caixa	UM	6M26	6M25	Var.
Custos Agrícolas	R\$ mil	247.552	298.661	-17%
CTT	R\$ mil	95.294	115.427	-17%
Amortização de direito de uso de arrendamento	R\$ mil	48.088	74.026	-35%
Cana de Terceiros	R\$ mil	104.170	109.208	-5%
Custos Industriais	R\$ mil	43.128	47.900	-10%
Custo Industrial	R\$ mil	39.616	42.251	-6%
Cogeração	R\$ mil	3.512	5.649	-38%
Total	R\$ mil	290.679	346.561	-17%
Custo Unitário	R\$/t	108	109	-1%
Custo Unitário	R\$/kg de ATR	0,75	0,81	-7%

* O custo de produção caixa incorrido no 6M26 totalizou ~R\$ 290,6 milhões (-17%). A redução se deu em razão de uma moagem inferior ao da safra anterior, porém, quando comparamos o custo unitário por tonelada de cana observamos uma redução menor.

Abertura dos Custos Agrícolas

O custo com cana de terceiros representou cerca 42% dos custos agrícolas incorridos pela Estiva no 6M26, sendo ele o custo agrícola de maior relevância da Companhia, a representatividade do CTT praticamente se manteve comparado com o mesmo período do ano anterior, seguido pela Parceria agrícola que teve uma pequena queda quando comparado com o mesmo período do ano anterior.



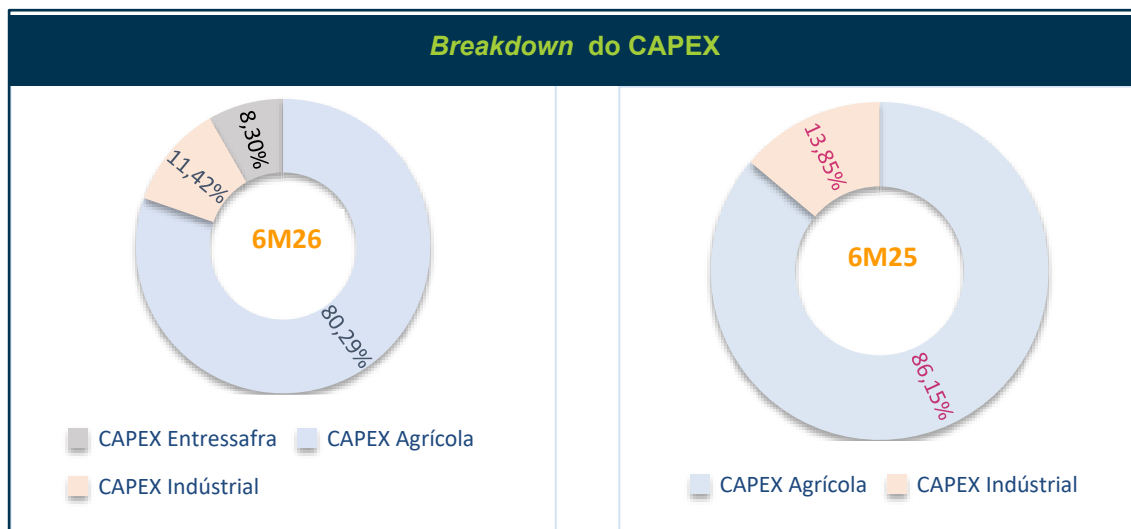
Desempenho Financeiro – SG&A

SG&A	UM	6M26	6M25	Var.
Despesas Gerais e Administrativas	R\$ mil	(22.051)	(18.161)	21%
G&A Copersucar	R\$ mil	(2.446)	(2.882)	-15%
Frete de Distribuição	R\$ mil	(946)	(836)	13%
Outros	R\$ mil	(1.239)	3.922	-131,6%
Total	R\$ mil	(26.682)	(17.957)	49%

Desempenho Financeiro - CAPEX

O CAPEX total acumulado no 6M26 foi de ~R\$ 174,1 milhões, número que representa um aumento de 35% em relação ao mesmo período da safra anterior, principalmente em decorrência do investimentos no parque industrial. Todos os investimentos estão alinhados com o plano de aumento de eficiência operacional que vem sendo divulgado nos últimos relatórios da usina.

CAPEX	UM	6M26	6M25	Var.
Manutenção de Entressafra Agrícola	R\$ mil	7.007	-	n.a.
Manutenção de Entressafra Industrial - Usina	R\$ mil	6.899	-	n.a.
Manutenção de Entressafra Industrial - UTE	R\$ mil	538	-	n.a.
Agrícola	R\$ mil	139.799	111.126	26%
Preparo de Solo e Plantio	R\$ mil	34.985	33.830	3%
Trato de Cana Planta	R\$ mil	9.955	11.239	-11%
Tratos Culturais	R\$ mil	62.734	60.873	3%
Maquinário Agrícola	R\$ mil	32.125	5.184	520%
CAPEX Industrial	R\$ mil	19.881	17.861	11%
Total	R\$ mil	174.124	128.987	35%



EBITDA e EBITDA Ajustado

Conciliação do EBITDA	UM	6M26	6M25	Var.
Resultado Líquido	R\$ mil	16.610	54.938	-70%
Imposto de Renda e Contribuição Social	R\$ mil	4.774	23.094	-79%
Resultado Financeiro	R\$ mil	59.762	51.424	19%
Depreciação e Amortização	R\$ mil	94.093	106.451	-12%
EBITDA Contábil	R\$ mil	175.239	235.907	-26%
Margem EBITDA	%	38%	41%	-3 p.p.
Equivalência Patrimonial	R\$ mil	(7.257)	(5.956)	22%
Variação de valor justo de ativo biológico	R\$ mil	(4.455)	(9.675)	-54,0%
EBITDA Ajustado	R\$ mil	163.527	220.276	-25%
Margem EBITDA Ajustado	%	36%	39%	-3 p.p.

O EBITDA Ajustado totalizou ~R\$ 164,7 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 36% sobre a Receita Líquida, tendo uma queda de (3 p.p.) em comparação ao mesmo período da safra anterior.

A Estiva acumulou um resultado líquido positivo de R\$ 16,6 mi no 6M26, desempenho muito abaixo do que foi observado no mesmo período da safra anterior ocasionado principalmente pela redução brusca na margem bruta.

Resultado Financeiro

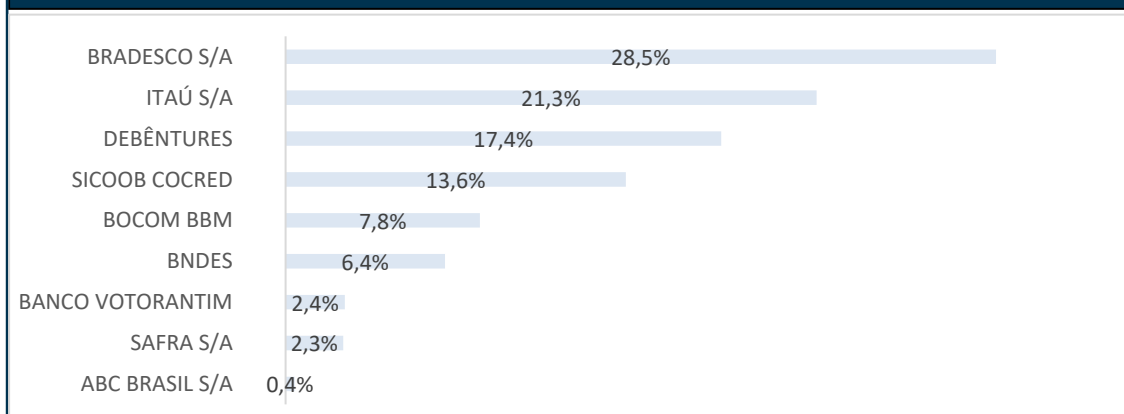
O Resultado Financeiro foi negativo em ~R\$ 59,7 milhões, aumento de 16% em relação à safra anterior.

Resultado Financeiro	UM	6M26	6M25	Var.
Receitas Financeiras	R\$ mil	13.915	13.200	5%
Juros Dívida Bancária	R\$ mil	(32.068)	(27.245)	18%
Variação cambial	R\$ mil	(55)	(6.084)	-99%
Resultado com Swap	R\$ mil	(7.027)	(4.335)	62%
Juros Copersucar	R\$ mil	(2.120)	(471)	350%
Realização de AVP de arrendamentos	R\$ mil	(30.231)	(20.959)	44%
Encargos e Outros	R\$ mil	(2.177)	(5.530)	-61%
Total	R\$ mil	(59.763)	(51.424)	16%

Abertura do Endividamento

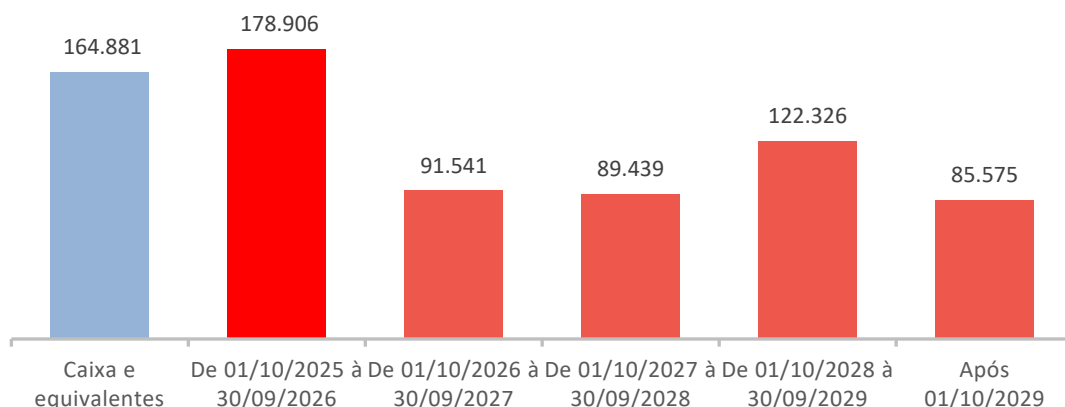
Posição da Dívida Financeira	UM	6M26	6M25	Var.
Bancos	R\$ mil	567.787	528.812	7%
Copersucar	R\$ mil	66.813	25.116	166%
Caixa e equivalentes de caixa	R\$ mil	164.881	163.057	1%
Dívida Líquida	R\$ mil	469.719	390.871	20%
Conta Corrente - Cooperativa	R\$ mil	79.690	132.360	-40%
Dívida Líquida Ajustada	R\$ mil	390.029	258.511	51%
Dívida Líquida Ajustada/EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,9	0,5	74%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL	R\$ mil	155.919	24.380	540%
Dívida Líquida Ajustada ex-EAL /EBITDA LTM	xEBITDA LTM	0,3	0,0	637%

Abertura da Dívida Bancária (%)



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

~0,92x o passivo financeiro de curto prazo



Desempenho Financeiro – Geração de Caixa

Geração de Caixa	UM	6M26	6M25	Var.
Resultado do exercício	R\$ mil	16.610	54.938	-70%
(+/-) Ajustes	R\$ mil	209.877	247.196	-15,1%
(+/-) Var. Capital de Giro	R\$ mil	(57.771)	(127.859)	-54,8%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	168.716	174.275	-3%
(-) Imposto de renda e contribuição social pagos	R\$ mil	(662)	(13.787)	-95%
(-) Juros Pagos	R\$ mil	(27.194)	(30.603)	-11%
Geração de Caixa Operacional	R\$ mil	140.860	129.885	8%
(-) Investimentos	R\$ mil	(145.839)	(114.109)	28%
(+/-) Outros	R\$ mil	(114.264)	(158.431)	-28%
Geração de Caixa Para Servir Dívida	R\$ mil	(119.243)	(142.655)	-16,4%

A Estiva apresentou geração de caixa operacional superior ao que foi observada no mesmo período da safra 2024/25, refletido pela variação de capital de giro mais favorável na safra atual.

A geração de caixa para servir dívida ficou negativa em **~R\$ 119,2 milhões**. O indicador ficou melhor que o observado na última safra, pois foi impulsionado pela melhora na variação do capital de giro apesar da piora no resultado do exercício.

Guidance

Indicadores Operacionais	Realizado 2023/24	Realizado 2024/25	Guidance 2025/26
Moagem (milhões de tons)	4.117	3.430	3.450 – 3.550
Plantio (ha)	8.226	6.325	6.800 – 7.200
ATR (Kg/ton)	134	135	140 – 144
TAH (t/ha)	13,4	9,8	9,8 – 10,1
Mix Açúcar (%)	55%	52%	53% - 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.

Resumo das Fixações

Safra	Volume	Preço Médio	Dólar Médio	Preço Médio
Açúcar	Ton.	cUS\$/lb	R\$/US\$	R\$/ton
2025/26	147.327	18,81	5,6688	2.477
2026/27	65.535	17,75	6,3172	2.586
2027/28	25.401	17,39	6,3673	2.622

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 2026/27 e até 50% para a safra 2027/28. Para a safra 2025/26, a Usina fez opção de fixação junto à Copersucar para 171 mil toneladas. Para as safras 2026/27 e 2027/28 o volume foi de 143 mil toneladas e 2027/28.

Energia:

✓ A Companhia possui contratos entre 20 e 50 gwh vendidos com preços médios entre R\$ 157 e R\$ 175



KPMG Auditores Independentes Ltda.
Avenida Presidente Vargas, 2.121
Salas 1401 a 1405, 1409 e 1410 - Jardim América
Edifício Times Square Business
14020-260 - Ribeirão Preto/SP - Brasil
Caixa Postal 457 - CEP 14001-970 - Ribeirão Preto/SP - Brasil
Telefone +55 (16) 3323-6650
kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão de demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

A Diretoria do
Grupo Estiva
Novo Horizonte - SP

Introdução

Revisamos as demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas das entidades do “Grupo Estiva”, Usina São José da Estiva S/A - Açúcar e Alcool e da UTE São José da Estiva S/A, em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial combinado condensado em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações combinadas condensadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, e as notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas.

A administração do Grupo Estiva é responsável pela elaboração e apresentação das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). A revisão de demonstrações financeiras intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e, conseqüentemente, não nos permite obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.



Ênfase – Base de elaboração e apresentação

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 3 que descreve que as demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas do Grupo podem não ser um indicativo da posição e performance financeira e dos fluxos de caixa que poderiam ser obtidos se o Grupo tivesse operado como uma única entidade independente. As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas foram elaboradas com o propósito de permitir aos acionistas e administradores do Grupo Estiva avaliarem a posição patrimonial e financeira combinada do Grupo em 30 de setembro de 2025, e o desempenho combinado de suas operações para o exercício findo nesta data e, portanto, podem não servir para outras finalidades. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas, em 30 de setembro de 2025, não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária.

Ribeirão Preto - SP, 7 de novembro de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-027666/O-5 F SP

Daniel Marino de Toledo
Contador CRC 1SP249851/O-8

Grupo Estiva

Balancos patrimoniais combinados em 30 de setembro e 31 de março de 2025

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	30.09.2025	31.03.2025	Passivo	Nota	30.09.2025	31.03.2025
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5	164.881	173.914	Fornecedores de cana e diversos	18	107.034	103.544
Contas correntes - Cooperativa	6	79.690	88.261	Passivos de arrendamentos e parcerias agrícolas	17	85.083	96.393
Contas a receber de clientes		3.875	241	Financiamentos, empréstimos e debêntures	19	178.906	183.841
Estoques	7	288.446	136.788	Financiamentos - Cooperativa	20	64.353	23.675
Adiantamentos para compra de matéria-prima	8	1.622	1.720	Salários, férias e encargos sociais a pagar		29.472	18.582
Ativo biológico	9	118.035	122.534	Impostos e contribuições a recolher		2.913	1.832
Instrumentos financeiros derivativos	29	11.305	6.082	Imposto de renda e contribuição social a recolher		1.574	36
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		21.350	17.336	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	12	14.013	28.778
Impostos a recuperar	10	35.312	47.759	Instrumentos financeiros derivativos	29	9.648	18.534
Outras contas a receber	11	24.311	14.389	Outras contas a pagar		2.370	1.155
Total do ativo circulante		748.827	609.024	Total do passivo circulante		495.366	476.370
Não circulante				Não circulante			
Realizável a longo prazo				Passivos de arrendamentos e parcerias agrícolas	17	257.116	312.781
Depósitos judiciais	22	63.147	62.982	Fornecedores de cana e diversos	18	38.080	46.750
Instrumentos financeiros derivativos	29	11.927	8.513	Mútuo - Cooperativa	21	12.498	12.498
Outras contas a receber	11	1	1	Financiamentos, empréstimos e debêntures	19	388.881	314.440
Impostos a recuperar	10	17.463	16.860	Financiamentos - Cooperativa	20	2.460	2.434
Total do realizável a longo prazo		92.538	88.356	Instrumentos financeiros derivativos	29	22.752	23.814
Outros investimentos	14	8.120	8.091	Mútuo com partes relacionadas	12	18.414	17.007
Investimentos	15	69.622	75.547	Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas	22	8.730	8.730
Propriedades para investimento		4.889	-	Passivos fiscais diferidos	13	107.998	99.316
Imobilizado	16	837.816	823.145	Total do passivo não circulante		856.929	837.770
Direito de uso em arrendamento	17	299.435	383.781	Total do patrimônio líquido	23	708.952	673.804
Total do ativo não circulante		1.312.420	1.378.920	Total do passivo		1.352.295	1.314.140
Total do ativo		2.061.247	1.987.944	Total do passivo e patrimônio líquido		2.061.247	1.987.944

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

USINA SÃO JOSÉ DA ESTIVA S/A AÇÚCAR E ALCOOL
Fazenda Três Pontes • Novo Horizonte/SP
CEP: 14968-899 • Tel: (17) 3542-9500

estiva.com.br

Grupo Estiva

Demonstrações de resultados combinados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)



	Nota	30.09.2025		30.09.2024	
		3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Receita líquida	24	248.382	458.122	279.168	569.979
Variação de valor justo de ativo biológico	9	10.970	4.455	48.531	9.675
Custo dos produtos vendidos	25	(186.404)	(362.006)	(217.929)	(438.197)
Lucro bruto		72.948	100.571	109.770	141.457
Despesas com vendas	25	(624)	(987)	(565)	(908)
Despesas administrativas e gerais	25	(14.751)	(28.605)	(12.049)	(24.042)
Outras receitas (despesas) operacionais	26	1.093	2.910	1.547	6.993
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas		58.666	73.889	98.703	123.500
Receitas financeiras	27	13.163	24.286	12.635	24.687
Despesas financeiras	28	(45.844)	(84.048)	(38.468)	(76.111)
Resultado financeiro líquido		(32.681)	(59.762)	(25.833)	(51.424)
Participação nos resultados das empresas investidas por equivalência patrimonial, líquida de impostos	15	6.056	7.257	2.142	5.956
Resultado antes dos impostos		32.041	21.384	75.012	78.032
Imposto de renda e contribuição social corrente	13	(4.177)	(5.226)	(10.632)	(19.368)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	(3.215)	452	(12.790)	(3.726)
	13	(7.392)	(4.774)	(23.422)	(23.094)
Resultado do período		24.649	16.610	51.590	54.938

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

USINA SÃO JOSÉ DA ESTIVA S/A AÇÚCAR E ALCOOL
Fazenda Três Pontes - Novo Horizonte/SP
CEP: 14968-899 - Tel: (17) 3542-9500

estiva.com.br

Este documento foi assinado digitalmente por Daniel Marino De Toledo.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br:443> e utilize o código 4E37-0EFC-DC7E-7395.

Grupo Estiva

Demonstrações de resultados abrangentes combinados

Períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024



(Em milhares de Reais)

	30.09.2025		30.09.2024	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Resultado do período	24.649	16.610	51.590	54.938
<i>Outros resultados abrangentes</i>				
Variação de valor justo				
Derivativos de câmbio - NDF	122	1.348	300	(823)
Derivativos de açúcar - Futuro/NDF/Opções	4.622	24.776	(612)	(11.219)
	<u>4.744</u>	<u>26.124</u>	<u>(312)</u>	<u>(12.042)</u>
Reconhecimento no resultado operacional				
Derivativos de câmbio - NDF	-	-	-	-
Derivativos de açúcar - Futuro/NDF/Opções	(52)	740	3.668	8.039
	<u>(52)</u>	<u>740</u>	<u>3.668</u>	<u>8.039</u>
Total do movimento no período				
Derivativos de câmbio - NDF	122	1.348	300	(823)
Derivativos de açúcar - Futuro/NDF	4.570	25.516	3.056	(3.180)
Tributos diferidos sobre os itens acima	(1.595)	(9.134)	(1.141)	1.361
Ajuste de avaliação patrimonial - coligada	(918)	908	10.692	(1.367)
	<u>2.179</u>	<u>18.638</u>	<u>12.907</u>	<u>(4.009)</u>
Resultado abrangente total no período	<u><u>26.828</u></u>	<u><u>35.248</u></u>	<u><u>64.497</u></u>	<u><u>50.929</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

USINA SÃO JOSÉ DA ESTIVA S/A AÇÚCAR E ALCOOL
Fazenda Três Pontes - Novo Horizonte/SP
CEP: 14968-899 - Tel: (17) 3542-9500
estiva.com.br



Este documento foi assinado digitalmente por Daniel Marino De Toledo.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br:443> e utilize o código 4E37-0EFC-DC7E-7395.

Grupo Estiva

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido combinados

Período de seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)



	Total do patrimônio líquido (*)
Saldos em 31 de março de 2024	714.586
Dividendos adicionais propostos na assembleia geral ordinária de 19 de julho de 2024	(53.142)
Resultados com derivativos - <i>hedge accounting</i>	(2.642)
Outros resultados abrangentes em investida	(1.367)
Resultado do período	54.938
Saldos em 30 de setembro de 2024	712.373
Saldos em 31 de março de 2025	673.804
Dividendos adicionais propostos na assembleia geral ordinária de 25 de julho de 2025	(100)
Resultados com derivativos - <i>hedge accounting</i>	17.730
Outros resultados abrangentes em investida	908
Resultado do período	16.610
Saldos em 30 de setembro de 2025	708.952

(*) Conforme divulgado na nota explicativa nº 3, as companhias combinadas não são operadas como uma única entidade legal.

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

USINA SÃO JOSÉ DA ESTIVA S/A AÇÚCAR E ALCOOL
Fazenda Três Pontes - Novo Horizonte/SP
CEP: 14968-899 - Tel: (17) 3542-9500

estiva.com.br



Grupo Estiva

Demonstrações dos fluxos de caixa combinados - Método indireto

Período de seis meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024

(Em milhares de Reais)



	Nota	30.09.2025	30.09.2024
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Resultado do período		16.610	54.938
Ajustes para:			
Depreciação e amortização	16	39.661	44.246
Amortização de ativo biológico	9	54.432	62.205
Recuperação com créditos tributários	26	(3.520)	(1.305)
Amortização de direito de uso de arrendamento	17	48.088	74.026
Juros passivo de arrendamento	17	30.231	20.959
Mudança no valor justo de ativos biológicos	9	(4.455)	(9.675)
Resultado de equivalência patrimonial	15	(7.257)	(5.956)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	(452)	3.726
Imposto de renda e contribuição social corrente	13	5.226	19.368
Prescrição de dividendos		(153)	(419)
Instrumentos financeiros derivativos	29	8.917	4.213
Juros - Financiamentos Cooperativa	20	2.120	471
Variação monetária, juros e cambiais líquidas - Instituições financeiras	19	29.887	33.213
Juros - Mútuo acionistas	12	1.407	901
Custo residual de bens do ativo imobilizado baixados	16	6.500	1.223
Variações nos ativos e passivos			
Contas corrente - Cooperativa		8.571	(69.364)
Contas a receber de clientes		(7.268)	(48.224)
Estoques e adiantamento para compra de matéria-prima		(65.156)	(56.154)
Impostos a recuperar		7.798	(10.795)
Depósitos judiciais e outras contas a receber		(3.891)	(20.651)
Fornecedores de cana e diversos		(11.380)	73.824
Instrumentos financeiros derivativos		(934)	(1.970)
Salários e férias a pagar		10.890	7.769
Demais passivos		2.854	(2.294)
Caixa gerado pelas atividade operacionais		168.726	174.275
Imposto de renda e contribuição social pagos		(662)	(13.787)
Juros pagos por empréstimos e financiamentos - Instituições financeiras	19	(25.587)	(30.531)
Juros pagos - Financiamentos Cooperativa	20	(1.607)	(72)
Fluxo de caixa líquido gerado pelas atividades operacionais		140.870	129.885
Fluxos de caixa das atividades de investimentos			
Aquisição de imobilizado	16	(81.016)	(52.077)
Aquisição de ativos biológicos	9	(72.688)	(72.112)
Dividendos recebidos		6.196	10.153
Venda (aquisição) de investimentos		1.669	(73)
Fluxos de caixa utilizados nas atividades de investimentos		(145.839)	(114.109)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos			
Dividendos e juros sobre capital pagos		(14.712)	(62.831)
Pagamentos de passivo de arrendamento	17	(94.748)	(92.519)
Financiamentos tomados - Cooperativa	20	228.095	140.698
Financiamentos e empréstimos tomados - Instituições financeiras	19	166.000	215.000
Custos de transação relacionados a financiamentos, empréstimos e debêntures	19	(4.061)	-
Financiamentos pagos - Cooperativa	20	(187.904)	(139.645)
Financiamentos e empréstimos pagos - Instituições financeiras	19	(96.734)	(173.357)
Caixa líquido proveniente das (utilizados) atividades de financiamentos		(4.064)	(112.654)
(Redução) líquida no caixa e equivalentes de caixa		(9.033)	(96.878)
Demonstração de caixa e equivalentes de caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	5	173.914	259.935
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	5	164.881	163.057
(Redução) líquida no caixa e equivalentes de caixa		(9.033)	(96.878)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

USINA SÃO JOSÉ DA ESTIVA S/A AÇÚCAR E ALCOOL
Fazenda Três Pontes - Novo Horizonte/SP
CEP: 14968-899 - Tel: (17) 3542-9500

estiva.com.br



Este documento foi assinado digitalmente por Daniel Marino De Toledo.
Para verificar as assinaturas vá ao site <https://apiconfirmations.kpmg.com.br:443> e utilize o código 4E37-0EFC-DC7E-7395.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1 Contexto operacional

A Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool (“Usina Estiva”), sediada na Fazenda Três Pontes, município de Novo Horizonte - SP, tem como objetivo social a fabricação de açúcar e etanol nas suas diversas especificações, comercializados através da Cooperativa de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar, Alcool do Estado de São Paulo, além do comércio, importação e exportação, inclusive de derivados, praticando todas as operações, principais e acessórias, relacionadas com tal atividade, a exploração rural e mineral, exploração de lavouras de cana-de-açúcar e culturas intercalares em terras próprias, arrendadas e/ou em regime de parceria, cogeração de energia termoeletrica e venda de energia no mercado, podendo prestar serviços rurais e assistência técnica, além de participar de outras sociedades em qualquer ponto do território nacional. Além disso, a Companhia tem por objeto a exploração da pecuária, compreendendo a engorda de bovinos em regime de parceria agrícola.

O período de colheita anual de cana-de-açúcar no centro-sul do Brasil é chamado de safra e tem início em abril ou maio e termina em novembro ou dezembro. Isso cria flutuações nos estoques, normalmente com picos em dezembro para cobrir as vendas na entressafra (ou seja, de janeiro a abril), e um certo grau de sazonalidade no lucro bruto apurado em bases diferentes do exercício social. Dessa forma, essa sazonalidade pode causar um efeito adverso significativo nos resultados operacionais das empresas desse setor.

As contas de resultado ficam sujeitas a sazonalidade no primeiro trimestre do exercício social, período de início de moagem na região Centro-Sul, quando o custo operacional por unidade produzida tende a ser maior devido ao baixo nível de sacarose de cana-de-açúcar colhida neste período. Adicionalmente devido à maior oferta de produtos durante a safra, é observado uma oscilação no preço das commodities, sendo que historicamente na entressafra (período sem moagem) os preços são superiores frente a média da safra. A Usina Estiva possui como estratégia comercial o carregamento de produtos para comercialização durante a entressafra, dessa forma se beneficia dos melhores preços do período.

A Usina Estiva é associada à Cooperativa de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo (“Cooperativa”), cujo ato cooperado entre as partes implica na entrega, imediata e definitiva, da produção de açúcar e etanol nos estabelecimentos da Cooperativa, os quais se tomam patrimônio comum e indivisível dos Cooperados. O resultado da comercialização desses produtos, nos mercados interno e externo, é rateado para cada cooperado conforme estabelecido no estatuto da Cooperativa. A Cooperativa também promove a orientação das atividades operacionais e econômicas da Empresa, facilitando, inclusive, a utilização recíproca de serviços no âmbito administrativo, tecnológico, financeiro e jurídico, que são disponibilizados a todos os cooperados.

A UTE São José da Estiva S/A (“UTE Estiva”) foi constituída em 01 de março de 2010, mediante cisão parcial dos ativos da Companhia ligada Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool, é uma sociedade anônima de capital fechado domiciliada no Brasil sediada na Fazenda Três Pontes, município de Novo Horizonte - SP e têm como objetivo principal a industrialização e comercialização, para empresa ligada e terceiros, de energia elétrica, vapor vivo e vapor de escape e todos os derivados provenientes da queima e utilização do bagaço de cana-de-açúcar.

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas são representadas pela participação total na (i) Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool (“Usina Estiva”) e (ii) UTE São José da Estiva S/A (“UTE Estiva”), que estão sob controle comum e em conjunto doravante denominadas “Grupo Estiva”.

RenovaBio - Cbios

Em 30 de setembro de 2025, o Grupo Estiva possuía 103 mil Cbios emitidos. A comercialização destes títulos, após sua escrituração, ocorre principalmente com as distribuidoras de combustíveis, que possuem metas de aquisição estabelecidas pelo RenovaBio.

Sobre o Renovabio:

Instituída pela Lei nº 13.576/2017, o RenovaBio é a Política Nacional de Biocombustíveis. O principal instrumento do RenovaBio é o estabelecimento de metas nacionais anuais de descarbonização para o setor de combustíveis, de forma a incentivar o aumento da produção e da participação de biocombustíveis na matriz energética de transportes do país.

As distribuidoras de combustíveis deverão comprovar o cumprimento de metas individuais compulsórias por meio da compra de Créditos de Descarbonização (CBIO), ativo financeiro negociável em bolsa, derivado da certificação do processo produtivo de biocombustíveis com base nos respectivos níveis de eficiência alcançados em relação a suas emissões.

2 Entidades do Grupo Estiva

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas incluem as informações das seguintes companhias:

- Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool; e
- UTE São José da Estiva S/A.

Adicionalmente, o Grupo possui o seguinte investimento em coligada:

Coligada	Participação		
	País	30.09.2025	31.03.2025
Copersucar S.A.	Brasil	3,56%	3,66%
UTE São Jorge S/A	Brasil	100,00%	100,00%

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas utilizadas como base para a combinação são aquelas apresentadas nos registros contábeis das companhias mencionadas acima, que estão sendo consideradas no processo de elaboração das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas.

Os saldos ativos, passivos, patrimônio líquido e o resultado do período das entidades do Grupo Estiva estão apresentados a seguir:

30 de setembro de 2025	Ativos		Passivos		Patrimônio	30 de setembro de 2025		
	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante		Resultado	Receitas	Custos e despesas
Usina São José da Estiva S/A	768.836	1.298.339	(601.428)	(856.480)	609.267	11.435	456.542	(445.107)
UTE São José da Estiva S/A	42.650	88.462	(10.641)	(449)	120.018	25.508	50.840	(25.332)
Total antes das eliminações	811.486	1.386.801	(612.069)	(856.929)	729.285	36.943	507.382	(470.439)
(-) Eliminações	(62.659)	(74.381)	116.703	-	(20.333)	(20.333)	(49.260)	28.927
Total após as eliminações	748.827	1.312.420	(495.366)	(856.929)	708.952	16.610	458.122	(441.512)

31 de março de 2025	Ativos		Passivos		Patrimônio	30 de setembro de 2024		
Entidade	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	líquido	Resultado	Receitas	Custos e despesas
Usina São José da Estiva S/A	604.139	1.363.966	(551.587)	(837.301)	579.217	49.796	576.987	(527.191)
UTE São José da Estiva S/A	4.885	92.762	(2.591)	(469)	94.587	21.910	55.538	(33.628)
Total antes das eliminações	609.024	1.456.728	(554.178)	(837.770)	673.804	71.706	632.525	(560.819)
(-) Eliminações	-	(77.808)	77.808	-	-	(16.768)	(62.546)	45.778
Total após as eliminações	609.024	1.378.920	(476.370)	(837.770)	673.804	54.938	569.979	(515.041)

3 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

3.1 Base de preparação

a. Declaração de conformidade (com relação as normas do CPC e CFC)

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária que seguem os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

O Grupo Estiva optou por apresentar as notas explicativas nestas demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas de forma resumida nos casos de redundância em relação ao apresentado nas demonstrações financeiras combinadas anuais. Dessa forma, estas demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas foram elaboradas seguindo a base de preparação, métodos de cálculo e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2025, emitida em 13 de junho de 2025, e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações. As informações de notas explicativas que não sofreram alterações significativas ou apresentavam divulgações irrelevantes em comparação a 31 de março de 2025 não foram repetidas integralmente nestas demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas. Entretanto, informações selecionadas foram incluídas para explicar os principais eventos e transações ocorridas para possibilitar o entendimento das mudanças na posição financeira e desempenho das operações do Grupo desde a publicação das demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2025.

Estas demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional do Grupo. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

As demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas do Grupo Estiva estão sendo apresentadas exclusivamente com o objetivo de fornecer, por meio de uma única demonstração financeira intermediária, informações relativas à totalidade das atividades do Grupo Estiva que estão sob controle comum, independente da disposição de sua estrutura societária. Portanto, estas demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas não representam as demonstrações financeiras intermediárias individuais ou consolidadas de uma entidade e não devem ser consideradas para fins de cálculo de dividendos, de impostos ou para outros fins societários.

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis do Grupo Estiva e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e não sofreram alterações relevantes na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias em relação às demonstrações financeiras combinadas de 31 de março de 2025.

A administração do Grupo Estiva declara que todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas por ela na sua gestão.

Para fins de apresentação das demonstrações financeiras intermediárias do Grupo Estiva os seguintes procedimentos foram observados:

(i) Avaliação de combinação e entidades consideradas na combinação

As entidades sujeitas à combinação estiveram sob controle comum durante todo o período coberto pelas demonstrações financeiras intermediárias, cuja avaliação foi baseada na definição de controle do Pronunciamento Técnico CPC 36 (R3) - Demonstrações Consolidadas.

a) Critérios de elaboração das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas

Os princípios de combinação previstos no Pronunciamento Técnico CPC 44 - Demonstrações financeiras combinadas foram utilizados para a elaboração das demonstrações financeiras intermediárias do Grupo Estiva e considerou, entre outros procedimentos:

- Saldos e transações intragrupo, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações intragrupo, são eliminados na elaboração das demonstrações financeiras intermediárias. Perdas não realizadas são eliminadas da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente na extensão em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável; e
- As práticas contábeis são uniformes para todas as entidades combinadas.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas foi autorizada pela Diretoria em 7 de novembro de 2025.

4 Novas normas, alterações e interpretações de normas

As normas alteradas e interpretações efetivas para o exercício iniciado em 1º de abril de 2025 não impactaram essas demonstrações contábeis intermediárias combinadas condensadas: Uma série de outras revisões de normas e interpretações estão em andamento e o Grupo Estiva as avaliará oportunamente.

5 Caixa e equivalentes de caixa

	Rendimento Anual	30.09.2025	31.03.2025
Caixa e equivalentes de caixa			
CDB	98,06% CDI	163.508	171.138
Caixa e bancos	-	1.373	2.776
Total de caixa e equivalentes de caixa		164.881	173.914

As aplicações financeiras são consideradas como equivalentes de caixa, por terem liquidez inferior a 90 dias, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

A exposição do Grupo Estiva a riscos de taxas de juros e uma análise de sensibilidade para ativos e passivos financeiros são divulgadas na Nota explicativa nº 29.

6 Contas correntes – Cooperativa

Correspondem a recebíveis decorrentes das operações com a Cooperativa de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo em conformidade com o disposto no Parecer Normativo CST nº 66 de 5 de setembro de 1986.

A exposição do Grupo Estiva a riscos de crédito, risco de moeda e perdas por redução no valor recuperável, se aplicável, são divulgadas na nota explicativa nº 29.

Outros ativos financeiros

O Poder Judiciário condenou a União a indenizar a Cooperativa por danos causados a seus cooperados decorrentes da fixação de preços defasados em vendas de açúcar e Etanol realizadas na década de 1980. Em março de 2019, foi realizado o levantamento pela Cooperativa de uma primeira parcela do primeiro precatório expedido no curso do referido processo, no valor bruto de R\$ 906 milhões, representando 5,5% do total das requisições de pagamento. Ainda se encontram pendentes recursos e ações judiciais para os quais, na data base da elaboração das demonstrações financeiras da Cooperativa, a melhor estimativa da Administração é de ser o crédito provável, mas não praticamente certo.

O Grupo Estiva como parte integrante do sistema da Cooperativa, possui direitos sobre esses créditos, os quais serão reconhecidos à medida que a Cooperativa reconheça as obrigações de repasse junto o Grupo Estiva.

Paralelamente, o Grupo Estiva impetrou mandado de segurança objetivando afastar as exigências de PIS, COFINS, IRPJ e CSLL sobre as parcelas que lhe cabem da verba indenizatória em questão, por objetivar ressarcir danos suportados no passado, conforme nota explicativa nº 22.

7 Estoques

	30.09.2025	31.03.2025
Produtos acabados (em poder da Cooperativa) (*)	213.776	11
Almoxarifado e outros	36.998	37.718
CBios	7.324	9.975
Confinamento bovino	3.564	2.794
Adiantamento a fornecedores	1.594	2.893
Manutenção entressafra (**)	25.190	83.397
Total	288.446	136.788

(*) Os produtos acabados referem-se a açúcar e etanol e estão à disposição da Cooperativa para comercialização. A variação do saldo é decorrente da: (i) sazonalidade da colheita, ou seja, a colheita de cana-de-açúcar geralmente começa em abril e se estende até novembro. Isso significa que em março, antes do início da safra, os estoques são naturalmente mais baixos devido ao consumo e à falta de produção recente; (ii) Pico de Produção: durante os meses de colheita, especialmente nos meses intermediários como junho e setembro, a produção de açúcar e etanol está em seu pico, resultando em maiores estoques na usina. Portanto, a combinação do ciclo de produção agrícola, estratégias de armazenamento e demanda de mercado resulta em maiores estoques de açúcar e etanol nas usinas nos meses de junho, setembro e dezembro, em comparação a março.

(**) Os gastos com manutenção de entressafra, são os gastos incorridos na manutenção dos equipamentos industriais e agrícolas do Grupo, que são acumulados no decorrer do período de entressafra para apropriação integral ao custo de produção no decorrer no exercício social (safra), motivo pelo qual se qualifica como almoxarifado e outros.

A movimentação das perdas estimadas dos estoques está demonstrada abaixo:

	Obsolescência
Saldo em 31 de março de 2024	(1.405)
Provisões constituídas durante o exercício	(251)
Provisões utilizadas durante o exercício	-
Saldo em 31 de março de 2025	(1.656)
Provisões constituídas durante o período	-
Provisões utilizadas durante o período	-
Saldo em 30 de setembro de 2025	(1.656)

Os estoques são avaliados pelo custo médio de aquisição ou de produção e não excedem ao valor de realização.

8 Adiantamentos para compra de matéria-prima

	30.09.2025	31.03.2025
Fornecedores de cana	1.622	1.720
Total de adiantamentos	1.622	1.720

Os adiantamentos a fornecedores são para compra de cana-de-açúcar conforme previsões contratuais, com realização para a safra 2025/2026.

A cana de fornecedores de cana, quando do seu recebimento, é atualizada pelo preço da tonelada de cana estabelecido pelo modelo definido no Conselho dos Produtores de Cana-de-açúcar do Estado de São Paulo - Consecana.

9 Ativo biológico

	30.09.2025	30.09.2024
Custo histórico	127.083	112.485
Valor justo	(4.549)	46.616
Ativos biológicos em 31 de março	122.534	159.101
Movimentação		
Adições com tratos de cana	83.739	78.154
Absorção dos custos de cana colhida	(92.693)	(99.390)
Mudança no valor justo menos despesas estimadas de venda	4.455	9.675
Saldo final de ativos biológicos	118.035	147.540
Composto por:		
Custo histórico	118.130	91.249
Valor justo	(95)	56.291
Saldo final de ativos biológicos	118.035	147.540

(i) Adições - Efeito na demonstração do fluxo de caixa

	30.09.2025	30.09.2024
Adições no período	83.739	78.154
Gastos com depreciação incorporado tratos	(2.264)	(1.569)
Gastos com amortização de manutenção entressafra incorporado tratos	(8.787)	(4.473)
Saldo de adições com efeito na demonstração do fluxo de caixa	72.688	72.112

(ii) Absorção - Efeito na demonstração do fluxo de caixa

	30.09.2025	30.09.2024
Adições no período	92.692	99.390
Gastos com depreciação incorporado à cana colhida	(38.260)	(37.185)
Saldo de adições com efeito na demonstração do fluxo de caixa	54.432	62.205

Lavoura de cana-de-açúcar

As áreas cultivadas representam apenas as plantas de cana-de-açúcar, sem considerar as terras em que estas lavouras se encontram. O valor justo dos ativos biológicos é calculado utilizando os fluxo de caixa descontado da safra em formação, uma vez que não existe mercado ativo para esse produto agrícola. A mensuração é baseada em diversas premissas e metodologias adotadas pela Administração do Grupo, para as quais foram utilizadas informações internas e externas, principalmente relacionadas à produtividade, rentabilidade, preços e taxa de desconto.

Abaixo demonstramos as principais premissas que foram utilizadas na determinação do valor justo por meio do fluxo de caixa descontado:

	30.09.2025	31.03.2025
Área estimada de colheita (hectares)	38.554	39.427
Produtividade prevista (tons de cana/hectares)	78,47	75,47
Quantidade total de açúcar recuperável - ATR (kg)	137	136
Valor do Kg de ATR	1,0742	1,1701

Em 30 de setembro de 2025 a taxa de desconto real utilizada para o cálculo do valor justo dos ativos biológicos é de 9,59% ao ano (9,65% a.a. em 31 de março de 2025).

As atividades operacionais de cultivo de cana-de-açúcar estão expostas às variações decorrentes das mudanças climáticas, pragas, doenças, incêndios florestais e outras forças naturais. Historicamente, as condições climáticas podem causar volatilidade nos setores de etanol e açúcar e, consequentemente, nos resultados operacionais do Grupo Estiva, por influenciarem as safras, aumentando ou reduzindo o volume de colheita. Além disso, os negócios do Grupo Estiva estão sujeitos à sazonalidade de acordo com o ciclo de crescimento da cana-de-açúcar na região Centro-Sul do Brasil.

O período de colheita anual de cana na região Centro-Sul do Brasil geralmente começa entre abril e maio, e termina entre novembro e dezembro. Isso cria variações de estoques, que geralmente encontram-se mais elevado em novembro e dezembro, para cobrir as vendas na entressafra (dezembro a abril) e um grau de sazonalidade no lucro bruto, que tende a ser menor no último trimestre do ano fiscal (outubro a dezembro).

Análise de sensibilidade do valor justo

O Grupo Estiva avaliou o impacto sobre o valor justo do ativo biológico em 30 de setembro de 2025, a título de análise de sensibilidade, considerando a mudança para mais ou para menos dos seguintes variáveis: (i) preço da tonelada de cana-de-açúcar e (ii) volume de produção de cana-de-açúcar, as demais variáveis de cálculo permanecem inalteradas. Dessa forma, uma variação (para mais ou para menos) de 5% no preço da tonelada de cana resultaria em um aumento ou redução de R\$ 14.300. Com relação ao volume de produção, uma variação (para mais ou para menos) de 5%, resultaria em um aumento ou redução de R\$ 14.322.

10 Impostos a recuperar

	30.09.2025	31.03.2025
COFINS	16.987	27.813
ICMS	5.508	3.501
ICMS – CIAP	21.338	20.243
IRRF	4.227	6.055
PIS	4.585	6.888
IPI	88	77
INSS	42	42
	52.775	64.619
Ativo circulante	35.312	47.759
Ativo não circulante	17.463	16.860

Os impostos e contribuições a recuperar classificados no ativo circulante decorrem de operações mercantis e financeiras realizadas pelo Grupo Estiva e são realizáveis no curso normal das operações.

11 Outras contas a receber

	30.09.2025	31.03.2025
Contas a receber referente participação na venda de gado bovino (Nota 12)	5.554	3.229
Outras contas à receber com partes relacionadas (Nota 12)	-	409
Dividendos à receber (*)	6.196	-
Vendas de ações (**)	900	-
Outros	11.662	10.752
Total de outras contas a receber	24.312	14.390
Ativo circulante	24.311	14.389
Ativo não circulante	1	1

(*) Dividendos distribuídos pela Copersucar com pagamento em outubro/25.

(**) Venda de ações conforme equalização efetuada pela Copersucar.

12 Partes relacionadas

a. Remuneração do pessoal chave da administração

A remuneração paga ao pessoal chave da administração durante o período de 6 meses em 30 de setembro de 2025 foi de R\$ 1.785 (R\$ 1.929 referente ao mesmo período em 2024).

b. Outras transações com partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de setembro e 31 de março de 2025, assim como as transações que influenciaram o resultado do período, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações do Grupo Estiva, conforme demonstrado a seguir:

	30.09.2025			31.03.2025		
	WJ Biasi e outros	Acionistas	Total	WJ Biasi e outros	Acionistas	Total
Ativo						
Ativo circulante:						
Contas à receber parceria do confinamento (nota 11) (ii)	-	5.554	5.554	-	3.229	3.229
Outras contas à receber	-	-	-	-	409	409
Total do ativo	-	5.554	5.554	-	3.638	3.638
Passivo						
Passivo circulante:						
Dividendos e juros sobre capital próprio	-	12.271	12.271	-	25.227	25.227
Passivos de arrendamentos e parcerias agrícolas	5.902	6.000	11.902	25.189	7.417	32.606
Passivo não circulante:						
Passivos de arrendamentos e parcerias agrícolas	28.650	45.825	74.475	24.847	54.672	79.519
Mútuo com partes relacionadas (i)	-	18.414	18.414	-	17.007	17.007
Total do passivo	34.552	82.510	117.062	50.036	104.323	154.359

- (i) Por meio de contrato particular de mútuo, o Grupo Estiva tomou empréstimos de seus acionistas controladores, em condições específicas, remunerados a juros de 115% do CDI, com vencimento em 01 de abril de 2032.
- (ii) Saldo de contas à receber referente à parceria na venda de gado bovino com vencimentos em março de 2026.

	30.09.2025			30.09.2024		
	WJ Biasi e outros	Acionistas	Total	WJ Biasi e outros	Acionistas	Total
Transações -receitas (despesas):						
Compra de cana-de-açúcar	(17.102)	(2.183)	(19.285)	(17.163)	(2.465)	(19.628)
Juros sobre contrato de mútuo	-	(1.406)	(1.406)	-	(901)	(901)
Participação na venda de gado bovino	-	5.169	5.169	-	4.177	4.177

As operações entre as partes relacionadas estão sendo realizadas com base em termos e condições acordadas entre as partes.

c. Contrato de fornecimento

O Grupo Estiva possui contrato de exclusividade de fornecimento de açúcar e etanol junto a Cooperativa dos Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo, pelo prazo de 3 anos safras, sendo o contrato renovado a cada safra.

O Grupo Estiva também é interveniente garantidora das operações de venda de açúcar e etanol correspondentes ao contrato firmado pela Cooperativa dos Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo junto a Copersucar S.A., o qual tem caráter de exclusividade, assegurando diretamente e indiretamente, benefícios e vantagens financeiras e mercadológicas. Os fatores de risco de preço desse contrato são os indicadores CEPEA/ESALQ para os mercados interno e externo.

Em 30 de setembro de 2025 as receitas do Grupo Estiva junto à Cooperativa totalizaram R\$ 452.522 (R\$ 578.876 em 30 de setembro de 2024).

13 Passivos fiscais diferidos

Os impostos diferidos ativos e passivos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal dos passivos e os seus respectivos valores contábeis.

Os impostos diferidos, classificados no passivo não circulante (pelo valor líquido) tem a seguinte origem:

	Ativos		Passivos		Resultados abrangentes		Resultado	
	30.09.2025	31.03.2025	30.09.2025	31.03.2025	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Pis/Cofins exigibilidade suspensa	344	344	-	-	-	-	-	-
Provisão para contingências trabalhistas e tributárias	2.969	2.969	-	-	-	-	-	-
Provisão para perdas dos estoques	542	542	-	-	-	-	-	-
Provisão Pis/Cofins - IAA	7.059	7.059	-	-	-	-	-	-
Variação de valor justo de ativo biológico	902	2.416	-	-	-	-	(1.514)	(3.290)
Efeitos Arrendamentos - CPC 06 (R2) - Ativo	81.861	61.220	-	-	-	-	20.641	32.863
Prejuízo Fiscal e Base Negativa	10.540	15.300	-	-	-	-	(4.760)	(7.480)
Outras	6.343	4.156	-	-	-	-	2.187	1.830
Efeitos Arrendamentos - CPC 06 (R2) - Passivo	-	-	(35.121)	(25.482)	-	-	(9.639)	(19.285)
Arrendamento aeronave	-	-	(849)	(866)	-	-	17	17
Variação de valor justo de investimentos	-	-	(2.302)	(2.302)	-	-	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	(1.833)	7.301	(9.134)	1.361	-	-
Indenização - IAA	-	-	(76.310)	(76.310)	-	-	-	-
Reserva de reavaliação - 1998	-	-	(562)	(551)	-	-	(11)	106
Estorno depreciação custo aquisição	-	-	(33.033)	(31.156)	-	-	(1.877)	(996)
Depreciação incentivada	-	-	(55.384)	(50.221)	-	-	(5.163)	(7.541)
Imobilizado – custo atribuído	-	-	(13.164)	(13.735)	-	-	571	50
	110.560	94.006	(218.558)	(193.322)	(9.134)	1.361	452	(3.726)
Compensação	(110.560)	(94.006)	110.560	94.006	-	-	-	-
Líquido	-	-	(107.998)	(99.316)	(9.134)	1.361	452	(3.726)

(*) Saldos de ativos fiscais diferidos compensados, pois estão relacionados com tributos sobre o lucro lançados pela mesma autoridade tributária.

(**) A Companhia aplicou o imposto diferido relacionado a ativos e passivos que surge de uma única transação (alterações ao CPC 32) a partir de 1º de abril de 2025. Após as alterações, a Companhia reconheceu um ativo fiscal diferido separado em relação a seus passivos de arrendamento e um passivo fiscal diferido em relação a seus ativos de direito de uso.

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais e da despesa de imposto de renda e contribuição social debitada em resultado é demonstrada como segue:

a. Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool

	30.09.2025	30.09.2024
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	14.582	71.084
Alíquota fiscal combinada	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada	(4.958)	(24.169)
PAT	51	304
Diferenças permanentes adições (exclusões):		
Dividendos recebidos	59	70
Equivalência patrimonial	2.467	2.025
Cbios	721	921
Donativos	(101)	(91)
Outras diferenças líquidas	(5.048)	(3.068)
Compensação de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social	3.662	2.720
Imposto de renda e contribuição social – corrente	(3.552)	(17.478)
Imposto de renda e contribuição social – diferido	405	(3.810)
Imposto de renda e contribuição social do exercício	(3.147)	(21.288)
Alíquota fiscal efetiva	-22%	-30%

b. UTE São José da Estiva S/A

	30.09.2025			30.09.2024		
Receita bruta fiscal	52.897	52.897		57.883	57.883	
Alíquota de presunção	8%	12%		8%	12%	
Base tributável	4.232	6.349		4.631	6.947	
Outras receitas tributáveis	167	167		349	349	
Lucro presumido tributável	4.399	6.516		4.980	7.296	
Alíquota fiscal aplicada	25%	9%		25%	9%	
Impostos pela alíquota fiscal combinada	(1.100)	(586)	(1.686)	(1.245)	(657)	(1.902)
Dedução do excedente da alíquota de 10%	12	-	12	12	-	12
Imposto de renda e contribuição social correntes	(1.088)	(586)	(1.674)	(1.233)	(657)	(1.890)
Imposto de renda e contribuição social diferidos			47			84
Imposto de renda e contribuição social			(1.627)			(1.806)

Conciliação das despesas com IRPJ e CSLL nas demonstrações combinadas:

	30.09.2025	30.09.2024
Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool	(3.147)	(21.288)
UTE São José da Estiva S/A	(1.627)	(1.806)
	(4.774)	(23.094)
Diferido	452	(3.726)
Corrente	(5.226)	(19.368)
	(4.774)	(23.094)

14 Outros investimentos

	30.09.2025	31.03.2025
CTC - Centro de Tecnologia Canavieira	7.430	7.430
Outros	690	661
Total de outros investimentos	8.120	8.091

Em 30 de setembro de 2025, o Grupo Estiva possui saldo de R\$ 7.430 referente a 2.714 ações do CTC - Centro de Tecnologia Canavieira S.A., correspondente a 0,34% de participação, idêntico à março de 2025.

15 Investimentos

O quadro abaixo apresenta um resumo das informações financeiras da coligada avaliada através de equivalência patrimonial:

	Copersucar S.A.	UTE São Jorge S.A	Total
Saldo em 31 de março de 2024	77.048	20	77.068
Resultado de equivalência patrimonial	13.509	-	13.509
Outros resultados abrangentes em investida	(4.877)	-	(4.877)
Dividendos distribuídos	(10.153)	-	(10.153)
Saldo em 31 de março de 2025	75.527	20	75.547
Aquisição / venda de ações	(1.698)	-	(1.698)
Resultado de equivalência patrimonial	7.257	-	7.257
Outros resultados abrangentes em investida	908	-	908
Dividendos distribuídos	(12.392)	-	(12.392)
Saldo em 30 de setembro de 2025	69.602	20	69.622

Informação sobre os investimentos

30 de setembro de 2025								
Investida	Percentual de participação	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período	Efeito no resultado da Companhia
Copersucar S.A.	3,57%	14.335.375	4.150.043	11.170.347	5.325.973	1.989.098	203.326	7.257
UTE São Jorge S/A	100,00%	20	-	-	-	20	-	-

31 de março de 2025							30 de setembro de 2024	
Investida	Percentual de participação	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período	Efeito no resultado da Companhia
Copersucar S.A.	3,66%	11.671.616	4.455.001	8.324.838	5.710.635	2.053.420	83.558	5.956
UTE São Jorge S/A	100,00%	20	-	-	-	20	-	-

A Copersucar S.A., constituída na forma de sociedade anônima de capital fechado, domiciliada no Brasil, tem a exclusividade na comercialização dos volumes de açúcar e etanol produzidos pelas unidades produtoras sócias e que inclui a Usina São José da Estiva S/A- Açúcar e Álcool, localizadas nos Estados de São Paulo, Paraná, Minas Gerais e Goiás, gerenciando todos os elos da cadeia de açúcar e etanol, desde o acompanhamento da safra no campo até os mercados finais, incluindo as etapas de armazenamento, de transporte e de comercialização.

Atualmente, membros da Administração da Usina São José da Estiva S/A – Açúcar e Álcool, representam o Grupo Estiva nas decisões das políticas operacionais, financeiras e estratégicas da Copersucar S.A., através da participação no Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Comitês de Governança. Assim, o investimento na Copersucar S.A. é reconhecido pelo método de equivalência patrimonial uma vez que o Grupo Estiva exerce influência significativa em sua administração.

16 Imobilizado

a. Custo

	01.04.2024	31.03.2025			
	Custo	Adições	Baixas	Transferências	Custo
Edifícios, dependências e benfeitorias	73.841	4.194	(6.161)	12.005	83.879
Máquinas, aparelhos e equipamentos	291.679	14.930	(41.983)	7.824	272.450
Máquinas e implementos agrícolas	97.698	11.800	(3.022)	-	106.476
Equipamentos de informática	15.190	744	(139)	1.421	17.216
Instalações e equipamentos	140.367	12.457	(19.642)	9.529	142.711
Móveis e utensílios	2.716	441	(177)	-	2.980
Veículos	87.822	6.380	(1.494)	-	92.708
Lavoura de cana	647.047	69.379	-	-	716.426
Terrenos	59.992	-	-	-	59.992
Obras em andamento	158.118	81.129	(79)	(30.779)	208.389
Adiantamento a fornecedores	25	-	-	-	25
Drones e acessórios	291	288	-	-	579
	1.574.786	201.742	(72.697)	-	1.703.831

	01.04.2025	30.09.2025			
	Custo	Adições	Baixas	Transferências	Custo
Edifícios, dependências e benfeitorias	83.879	641	(165)	(2.548)	81.807
Máquinas, Aparelhos e Equipamentos	272.450	1.795	(3.962)	20.848	291.131
Máquinas, Implementos Agrícolas	106.476	3.827	(12)	-	110.291
Equipamentos de Informática	17.216	202	(15)	70	17.473
Instalações e Equipamentos	142.711	4.512	(220)	17.536	164.539
Móveis e utensílios	2.980	142	(20)	5	3.107
Veículos	92.708	7.449	(1.438)	-	98.719
Lavoura de cana	716.426	40.253	-	-	756.679
Terrenos	59.992	-	-	-	59.992
Obras em andamento	208.389	33.013	(1.324)	(40.800)	199.278
Adiantamento a fornecedores	25	649	(178)	-	496
Drones e acessórios	579	-	-	-	579
	1.703.831	92.483	(11.234)	(4.889)	1.784.091

b. Depreciação

	01.04.2024	31.03.2025			
	Depreciação	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação
Edifícios, dependências e benfeitorias	(33.734)	(4.515)	3.509	-	(34.740)
Máquinas, aparelhos e equipamentos	(174.720)	(15.879)	35.496	-	(155.103)
Máquinas e implementos agrícolas	(36.340)	(6.278)	1.972	-	(40.646)
Equipamentos de Informática	(11.987)	(1.548)	133	-	(13.402)
Instalações e Equipamentos	(100.427)	(6.706)	18.937	-	(88.196)
Móveis e utensílios	(1.956)	(142)	160	-	(1.938)
Veículos	(41.559)	(3.910)	967	-	(44.502)
Lavoura de cana	(435.848)	(66.043)	-	-	(501.891)
Drones e acessórios	(170)	(98)	-	-	(268)
	(836.741)	(105.119)	61.174	-	(880.686)

	01.04.2025	30.09.2025			
	Depreciação	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação
Edifícios, dependências e benfeitorias	(34.740)	(2.524)	84	-	(37.180)
Máquinas, Aparelhos e Equipamentos	(155.103)	(8.624)	3.434	-	(160.293)
Máquinas, Implementos Agrícolas	(40.646)	(3.403)	6	-	(44.043)
Equipamentos de Informática	(13.402)	(689)	15	-	(14.076)
Instalações e Equipamentos	(88.196)	(4.510)	15	-	(92.691)
Móveis e utensílios	(1.938)	(82)	8	-	(2.012)
Veículos	(44.502)	(2.297)	1.172	-	(45.627)
Lavoura de cana	(501.891)	(48.122)	-	-	(550.013)
Drones e acessórios	(268)	(72)	-	-	(340)
	(880.686)	(70.323)	4.734	-	(946.275)

c. **Imobilizado líquido contábil**

	30.09.2025			31.03.2025		
	Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
Edifícios, dependências e benfeitorias	81.807	(37.180)	44.627	83.879	(34.740)	49.139
Máquinas, Aparelhos e Equipamentos	291.131	(160.293)	130.838	272.450	(155.103)	117.347
Máquinas, Implementos Agrícolas	110.291	(44.043)	66.248	106.476	(40.646)	65.830
Equipamentos de Informática	17.473	(14.076)	3.397	17.216	(13.402)	3.814
Instalações e Equipamentos	164.539	(92.691)	71.848	142.711	(88.196)	54.515
Móveis e utensílios	3.107	(2.012)	1.095	2.980	(1.938)	1.042
Veículos	98.719	(45.627)	53.092	92.708	(44.502)	48.206
Lavoura de cana	756.679	(550.013)	206.666	716.426	(501.891)	214.535
Terrenos	59.992	-	59.992	59.992	-	59.992
Obras em andamento	199.278	-	199.278	208.389	-	208.389
Adiantamento a fornecedores	496	-	496	25	-	25
Drones e acessórios	579	(340)	239	579	(268)	311
	1.784.091	(946.275)	837.816	1.703.831	(880.686)	823.145

(i) **Bens dados em garantia**

O Grupo Estiva cedeu determinados bens do ativo imobilizado em garantia de operações de financiamentos e empréstimos (Nota explicativa nº 19).

(ii) **Valor recuperável do ativo imobilizado**

Durante o período encerrado em 30 de setembro e exercício findo em 31 de março de 2025, não foram identificados eventos que indicassem a necessidade de efetuar cálculos para avaliar eventual redução do imobilizado ao seu valor de recuperação.

(iii) **Saldo de transferências**

No período foram feitas transferências de R\$ 4.889 do Imobilizado para a conta de Propriedades para investimento.

(iv) **Adições - Efeito na demonstração do fluxo de caixa**

	30.09.2025	30.09.2024
Adições no período	92.483	61.210
Gastos com depreciação incorporado à cultura em formação (plantio de cana)	(1.674)	(1.523)
Gastos com amortização de manutenção de entressafra incorporado à cultura em formação (plantio de cana)	(3.593)	(2.194)
Compra de equipamento financiado pelo fornecedor	(6.200)	(5.416)
Saldo de adições com efeito na demonstração do fluxo de caixa	81.016	52.077

(v) **Depreciação - Efeito na demonstração do fluxo de caixa**

	30.09.2025	30.09.2024
Depreciação do período	70.323	72.438
Saldo incorporado aos estoques	(26.724)	(25.100)
Saldo incorporado à formação dos ativo biológico	(2.264)	(1.569)
Saldo incorporado à cultura em formação (plantio de cana)	(1.674)	(1.523)
Total	39.661	44.246

(vi) **Obras em andamento**

Refere-se à obras de melhorias industriais, das quais está incluso a compra de uma caldeira no valor de R\$ 151.329 com previsão de encerramento para o ano de 2025. O pagamento será parcelado diretamente com o fornecedor com vencimento final em maio de 2029. O compromisso de pagamento foi reconhecido integralmente no passivo. (vide nota 18).

17 Direito de uso em arrendamento e passivos de arrendamento e parcerias agrícolas

A movimentação do direito de uso durante o período está demonstrada a seguir:

Direito de uso	30.09.2025	31.03.2025
Vida útil (em anos)	6 a 12 anos	6 a 12 anos
Saldo inicial	383.781	423.665
Amortização	(81.888)	(132.388)
Adição de novos contratos	22.449	131.241
Remensurações	(24.907)	(38.737)
Saldo	299.435	383.781

(i) Efeito na demonstração do fluxo de caixa

	30.09.2025	30.09.2024
Amortização do período	81.888	118.278
Saldo incorporado aos estoques	(33.800)	(44.252)
Saldo de adições com efeito na demonstração do fluxo de caixa	48.088	74.026

A taxa de desconto nominal utilizada para o cálculo do ajuste a valor presente é de 15,00% a.a. (10,65% a.a. em 30 de setembro de 2024).

A composição do saldo de arrendamentos e parcerias a pagar, assim como a movimentação do período estão apresentadas a seguir:

Arrendamentos e parcerias a pagar	30.09.2025	31.03.2025
Arrendamentos e parcerias agrícolas	342.199	409.174
Total	342.199	409.174

Passivo circulante	85.083	96.393
Passivo não circulante	257.116	312.781
Total	342.199	409.174

Passivos		
Saldo inicial	(583.745)	(573.429)
(-) AVP	174.571	133.669
Saldo inicial	(409.174)	(439.760)
Pagamentos	94.748	170.694
Realização do AVP	(30.231)	(47.604)
Adições de novos contratos	(22.449)	(131.241)
Remensurações	24.907	38.737
Saldo	(342.199)	(409.174)

Os saldos estimados de arrendamentos e parcerias a pagar no longo prazo tem a seguinte composição de vencimento:

Vencimento a cada 12 meses	Valores à vencer
De 01/10/2025 à 30/09/2026	85.083
De 01/10/2026 à 30/09/2027	72.224
De 01/10/2027 à 30/09/2028	53.893
De 01/10/2028 à 30/09/2029	44.383
De 01/10/2029 à 30/09/2030	36.710
De 01/10/2030 à 30/09/2031	21.786
De 01/10/2031 à 31/03/2039	28.120
	342.199

18 Fornecedores de cana e diversos

	30.09.2025	31.03.2025
Fornecedores diversos	44.663	54.470
Fornecedores de cana de açúcar - terceiros	25.261	14.764
Fornecedores de imobilizado	75.190	81.060
	145.114	150.294
Passivo circulante	107.034	103.544
Passivo não circulante	38.080	46.750

Os valores a pagar aos fornecedores de cana-de-açúcar e a parceiros agrícolas levam em consideração a cana-de-açúcar entregue e ainda não paga, bem como o complemento de preço calculado com base no preço final de safra.

A exposição do Grupo Estiva a riscos de moeda e liquidez relacionados a fornecedores e outras contas a pagar é divulgada na nota explicativa nº 29.

19 Financiamentos e empréstimos

Esta nota explicativa fornece informações sobre os termos contratuais dos financiamentos e empréstimos com juros, que são mensurados pelo custo amortizado. Para mais informações sobre a exposição do Grupo Estiva a riscos de taxa de juros e liquidez, veja nota explicativa nº 29.

Modalidade	30.09.2025	31.03.2025
Capital de giro	432.469	453.579
BNDES - Pró-renova	5.788	8.879
BNDES - Finame	30.478	35.823
Debêntures	103.113	-
Total	571.848	498.281
Despesas incorridas nas captações de recursos		
Debêntures	(4.061)	-
Total	(4.061)	-
Total de financiamentos, empréstimos e debêntures	567.787	498.281
Passivo circulante	178.906	183.841
Passivo não circulante	388.881	314.440

A seguir apresentamos a movimentação dos empréstimos e financiamentos durante os períodos:

30 de setembro de 2025

	Mar/2025	Captações	Juros apropriados	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Set.2025
Capital de giro	453.579	66.000	24.380	(88.298)	(23.192)	432.469
Debêntures	-	100.000	3.113	-	-	103.113
BNDES - Pró renova	8.879	-	85	(2.001)	(1.175)	5.788
BNDES - Finame	35.823	-	2.309	(6.434)	(1.220)	30.478
	498.281	166.000	29.887	(96.733)	(25.587)	571.848

30 de setembro de 2024

	Mar/2024	Captações	Juros apropriados	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Set/2024
Capital de giro	422.607	215.000	30.381	(167.268)	(25.219)	475.501
BNDES - Pró-renova	21.937	-	1.019	(4.219)	(1.051)	17.686
BNDES - Finame	39.943	-	1.813	(1.870)	(4.261)	35.625
	484.487	215.000	33.213	(173.357)	(30.531)	528.812

Termos e cronograma de amortização da dívida

Os termos e condições dos empréstimos em aberto são os seguintes:

Modalidade	Moeda	Indexador	Taxa média anual de juros	Ano de vencimento	30.09.2025	31.03.2025
					Valor contábil	Valor contábil
BNDES - Pró-Renova	R\$	IPCA	5,57%	2026 a 2031	5.788	8.879
BNDES - Finame	R\$	IPCA	5,86%	2026 a 2031	30.478	35.823
Capital de giro	R\$	CDI	3,57%	2024 a 2029	432.469	453.579
Debênture	R\$	Taxa Pré-fixada	10,50%	2032	103.113	-
					571.848	498.281

As parcelas de financiamentos classificadas no passivo não circulante têm o seguinte cronograma de pagamento:

Períodos	30.09.2025
De 01/10/2026 à 30/09/2027	91.541
De 01/10/2027 à 30/09/2028	89.439
De 01/10/2028 à 30/09/2029	122.326
De 01/10/2029 à 30/09/2030	40.117
Após 01/10/2030	45.458
	388.881

Os empréstimos e financiamentos bancários estão garantidos por bens do imobilizado no valor de R\$ 27.041 (R\$ 27.041 em 31 de março de 2025) e por notas promissórias com aval dos diretores.

Adicionalmente a essas garantias, o Grupo Estiva possui obrigações contratuais decorrentes dos contratos de financiamentos, relacionadas à manutenção anual de determinados índices financeiros e não financeiros (covenants).

No exercício findo em 31 de março de 2025, o Grupo Estiva atendeu integralmente às obrigações pactuadas, incluindo o cumprimento dos índices e limites exigidos. O Grupo Estiva estima que irá cumprir os covenants que serão apresentados nos próximos doze meses, dessa forma os saldos de curto e longo prazo das suas dívidas representam a melhor estimativa de desembolso com base nos vencimentos previstos em seus contratos para os próximos doze meses.

20 Financiamentos – Cooperativa

	30.09.2025	31.03.2025
Repasso de recursos – com taxa de juros médios de 8,38% a.a.	66.813	26.109
Parcelas a amortizar a curto prazo classificadas no circulante	(64.353)	(23.675)
Passivo não circulante	2.460	2.434

Correspondem a recursos repassados pela Cooperativa de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo a título de empréstimos e são substancialmente compostos por valores decorrentes de operações *sub-judice*, garantidas por Letras de Câmbio, avais da Diretoria e produção de açúcar e etanol.

A seguir apresentamos a movimentação nos períodos:

30 de setembro de 2025

	Mar/2025	Captações	Juros apropriados	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Set/2025
Financiamentos	26.109	228.095	2.120	(187.904)	(1.607)	66.813
Total	26.109	228.095	2.120	(187.904)	(1.607)	66.813

30 de setembro de 2024

	Mar/2024	Captações	Juros apropriados	Pagamento de principal	Pagamento de juros	Set/2024
Financiamentos	23.664	140.698	471	(139.645)	(72)	25.116
	23.664	140.698	471	(139.645)	(72)	25.116

21 Mútuo - Cooperativa

As operações de mútuo são classificadas como passivos financeiros demonstrados ao custo amortizado. As operações não têm prazos de vencimentos estabelecidos e não possuem incremento de juros.

	30.09.2025	31.03.2025
Adto. Capital de giro para letra de câmbio	12.498	12.498
Total	12.498	12.498

22 Provisão para riscos cíveis, fiscais e trabalhistas

O Grupo Estiva é parte em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.

	30.09.2025	31.03.2025
Trabalhistas	8.730	8.730
Total	8.730	8.730

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base na experiência anterior referente às quantias reivindicadas, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas estimadas com as ações em curso, como se segue:

	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de março de 2024	10.244	10.244
Provisões constituídas durante o exercício	-	-
Provisões utilizadas durante o exercício	(1.514)	(1.514)
Saldo em 31 de março de 2025	8.730	8.730
Provisões constituídas durante o período	-	-
Provisões utilizadas durante o período	-	-
Saldo em 30 de setembro de 2025	8.730	8.730

Em 30 de setembro de 2025, o Grupo Estiva mantinha em andamento processos cíveis, tributários e trabalhistas cuja materialização, na avaliação dos consultores jurídicos, é possível de perda, mas não provável, no valor de R\$ 9.950 (R\$ 9.804 em 31 de março de 2025), para os quais nenhuma provisão foi constituída, tendo em vista que as práticas contábeis adotadas no Brasil não requerem sua contabilização.

Depósitos judiciais

Em 30 de setembro de 2025 o saldo de depósitos judiciais totalizava R\$ 63.147 (R\$ 62.982 em 31 de março de 2025), referente a depósitos judiciais de natureza trabalhistas, cíveis e tributários. Parte substancial desses depósitos refere-se aos levantamentos de valores referente ao IAA (nota explicativa nº 06) no montante de R\$ 62.960 (R\$ 61.325 em 31 de março de 2025).

23 Patrimônio líquido

No contexto das demonstrações financeiras intermediárias combinadas, as rubricas que compõem o patrimônio líquido (capital social, reservas de capital e de lucros, ajustes de avaliação patrimonial, dentre outras) geralmente não são relevantes. Portanto, as demonstrações das mutações do patrimônio líquido, destas demonstrações financeiras combinadas, incluem apenas um item denominado patrimônio líquido.

As informações desta nota são derivadas das informações financeiras da Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool e a UTE São José da Estiva S/A. Dessa forma, conforme apresentado na Nota 3, estas demonstrações financeiras combinadas do Grupo não representam as demonstrações financeiras intermediárias individuais destas entidades.

a. Capital social

O capital social da Usina São José da Estiva S/A Açúcar e Alcool está representado por 43.868.159 (idêntico em 31 de março de 2025) ações ordinárias sem valor nominal.

O capital social da UTE São José da Estiva S/A está representado por 18.040.023 (idêntico em 31 de março de 2025) ações ordinárias nominativas sem valor nominal.

b. Reservas

Reserva legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do artigo 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

Reserva de reavaliação

Decorrente de ativos próprios, cujo imposto de renda e contribuição social diferidos estão classificados no passivo não circulante.

A reserva de reavaliação está sendo realizada contra resultados acumulados, na proporção da depreciação, alienação ou baixa dos ativos reavaliados.

Reserva de lucros a destinar

A Administração propõe para reserva de lucros a destinar o saldo de lucros acumulados, se houver, que será deliberado pelos acionistas na próxima Assembleia Geral Ordinária, quando da aprovação das demonstrações financeiras.

c. Ajustes de avaliação patrimonial

A reserva para ajuste de avaliação patrimonial inclui:

- Efeito da adoção do custo atribuído para o ativo imobilizado em decorrência da aplicação do Pronunciamento Técnico CPC 27 e Interpretação Técnica ICPC 10 na data de transição pelo Grupo Estiva, deduzido do respectivo imposto de renda e contribuição social diferidos classificado no passivo não circulante, e que vem sendo realizado mediante depreciação, alienação ou baixa dos ativos que lhe deram origem;
- Variações líquidas acumuladas do valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda até que os ativos sejam desreconhecidos ou sofram perda por redução no valor recuperável; e
- Resultados de operações com instrumentos financeiros derivativos não realizadas, classificadas como contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*). O referido saldo é revertido do patrimônio líquido na proporção em que ocorrem os vencimentos das operações relacionadas.

d. Dividendos

O acionista tem direito a um dividendo mínimo de 6% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado conforme disposto na Lei nº. 6.404/76.

24 Receita líquida

A receita operacional do Grupo Estiva é composta, basicamente, pela venda de açúcar, etanol e energia elétrica para o mercado interno e externo, conforme demonstrado abaixo:

	30.09.2025		30.09.2024	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Receitas:				
Mercado externo				
- Etanol (*)	7.423	19.915	1.037	3.579
- Açúcar (*)	110.811	256.544	137.019	319.612
Mercado interno				
- Etanol (*)	114.611	172.880	113.760	208.235
- Açúcar (*)	11.989	3.183	28.035	47.450
Participação na venda de gado bovino	3.975	5.169	3.450	4.177
Bagaço de cana	286	299	-	-
- Cbios	1.937	4.773	5.344	8.481
Outras	2.526	3.245	2.146	4.325
Resultado com derivativos	52	(740)	(3.668)	(8.039)
Venda de energia elétrica (i)	11.450	17.453	8.081	12.068
Receita bruta fiscal	265.060	482.721	295.204	599.888
Menos:				
Impostos sobre vendas	(16.678)	(24.599)	(16.036)	(29.909)
Total de receita contábil	248.382	458.122	279.168	569.979

(*) Receitas repassadas pela Cooperativa e amparada pelo Contrato de Safra de Produção de Açúcar e Etanol.

(i) Receita de energia por tipo de contrato:

	30.09.2025		30.09.2024	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Mercado livre	11.450	17.453	8.081	12.068

25 Gastos por natureza

Despesas operacionais por natureza:	30.09.2025		30.09.2024	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Matéria Prima e Insumos	110.551	208.528	122.115	250.993
Amortização de direito de uso de arrendamentos	20.971	48.088	40.166	74.026
Custos com confinamento	3.493	4.657	4.300	5.390
Depreciação e amortização	19.345	37.429	18.395	35.806
Despesa com pessoal	13.123	25.799	11.522	25.137
Despesas atribuídas pelo PN 66 (Cooperativa)	10.896	23.751	13.033	28.539
Honorários e serviços de terceiros	3.105	5.244	2.255	4.628
Outras despesas	14.996	28.573	14.662	28.703
Despesas com manutenção	3.245	7.377	4.095	9.925
Energia elétrica para revenda	2.054	2.152	-	-
Total	201.779	391.598	230.543	463.147

Reconciliação com as despesas operacionais classificadas por função:

Custo dos produtos vendidos	(186.404)	(362.006)	(217.929)	(438.197)
Despesas administrativas e gerais	(14.751)	(28.605)	(12.049)	(24.042)

Despesas de vendas	(624)	(987)	(565)	(908)
Total	(201.779)	(391.598)	(230.543)	(463.147)

(*) Despesas repassadas pela Cooperativa e amparada pelo Contrato de Safra de Produção de Açúcar e Etanol.

26 Outras receitas (despesas) operacionais

	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Outras receitas operacionais				
Emissão de Cbíos por valor justo	2.075	3.819	3.368	7.846
Outras receitas	168	311	386	432
Receita com arrendamentos de terras	117	1.026	6	1.746
Recuperação com créditos tributários	1.736	3.520	687	1.305
Outras receitas financeiras	-	-	5	5
Receita com venda de ativo imobilizado	323	1.045	1.037	2.409
Atribuídas pelo PN 66 (Cooperativa) (*)	38	39	81	134
Aluguel de aeronave e serviços de pilotagem	45	119	48	105
Prescrição de dividendos	154	154	419	419
Receita com dividendos	173	173	131	205
	4.829	10.206	6.168	14.729
Outras despesas operacionais				
Atribuídas pelo PN 66 (Cooperativa) (**)	(197)	(1.470)	(873)	(1.530)
Impostos e taxas	(1.747)	(3.070)	(3.081)	(4.450)
Custo de ativo imobilizado baixado	(279)	(676)	(346)	(1.141)
Outras despesas	(1.431)	(1.922)	(259)	(523)
Donativos	(82)	(158)	(62)	(92)
	(3.736)	(7.296)	(4.621)	(7.736)
Total de outras receitas (despesas) operacionais	1.093	2.910	1.547	6.993

(*) Receitas repassadas pela Cooperativa e amparada pelo Contrato de Safra de Produção de Açúcar e Etanol.

(**) Despesas repassadas pela Cooperativa e amparada pelo Contrato de Safra de Produção de Açúcar e Etanol.

27 Receitas financeiras

	30.09.2025		30.09.2024	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses
Juros aplicações financeiras	7.335	10.958	3.778	8.092
Variação cambial - Contratos de financiamentos	3.282	7.593	2.808	2.815
Outras receitas financeiras	2.351	2.863	1.417	1.629
Resultado com <i>Swap</i>	-	2.460	1.398	8.045
Resultado com <i>Swap</i> - liquidada	-	204	359	682
Resultado com derivativos - Açúcar	-	-	2.758	2.758
Variação cambial - Outros	101	114	-	122
Atribuídas pelo PN 66 (Cooperativa) (*)	94	94	117	544
	13.163	24.286	12.635	24.687

(*) Receitas repassadas pela Cooperativa e amparada pelo Contrato de Safra de Produção de Açúcar e Etanol.

28 Despesas financeiras

	30.09.2025		30.09.2024	
	3 meses	6 meses	3 meses	6 meses

Juros apropriados sobre financiamentos	(16.230)	(32.067)	(13.858)	(27.250)
Juros sobre passivo de arrendamento	(14.004)	(30.231)	(10.419)	(20.959)
Resultado com <i>Swap</i>	(6.667)	(10.300)	(6.858)	(8.321)
Resultado com <i>Swap</i> - liquidada	(835)	(1.130)	(420)	(420)
Resultado com derivativos - Outros	(57)	(184)	(133)	(206)
Resultado com derivativos - Açúcar	-	(81)	(3.809)	(6.873)
Outras despesas financeiras	(86)	(243)	(90)	(191)
Variação cambial - Contratos de financiamentos	(1.666)	(2.300)	(1.386)	(8.778)
Variação cambial - Outros	(97)	(169)	(192)	(243)
Juros apropriados sobre financiamentos com cooperativa	(1.854)	(2.120)	(240)	(471)
Atribuídas pelo PN 66 (Cooperativa)	(305)	(528)	(281)	(1.178)
Juros sobre contratos de mútuo	(754)	(1.406)	(462)	(901)
Juros apropriados sobre debêntures	(3.113)	(3.113)	-	-
Despesas com debêntures	(176)	(176)	-	-
Juros sobre parcelamento de impostos	-	-	(320)	(320)
	(45.844)	(84.048)	(38.468)	(76.111)

- (*) Despesas repassadas pela Cooperativa e amparada pelo Contrato de Safra de Produção de Açúcar e Etanol.
(**) Refere-se a marcação de valor à mercado de derivativos de açúcar, não designado para *hedge accounting*.

29 Instrumentos financeiros

a. Classificação contábil e valores justos

A tabela a seguir apresenta os valores contábeis e os valores justos dos ativos e passivos financeiros, incluindo os seus níveis na hierarquia do valor justo:

30 de setembro de 2025	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes (VJORA)	Valor justo por meio de resultado (VJR)	Ativos financeiros a custo amortizado	Passivos financeiros a custo amortizado	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativo								
Ativos financeiros mensurados ao valor justo								
Caixa e equivalentes de caixa	-	163.508	-	-	163.508	-	163.508	163.508
Instrumentos Financeiros derivativos	20.143	3.089	-	-	23.232	-	23.232	23.232
Outros Investimentos	7.430	-	-	-	7.430	-	7.430	7.430
Total	27.573	166.597	-	-	194.170	-	194.170	194.170
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	1.373	-	1.373	-	-	-
Contas correntes - Cooperativa	-	-	79.690	-	79.690	-	-	-
Outras contas a receber de clientes	-	-	3.875	-	3.875	-	-	-
Outras contas a receber	-	-	24.312	-	24.312	-	-	-
Total	-	-	109.250	-	109.250	-	-	-
Passivo								
Passivos financeiros mensurados ao valor justo								
Instrumentos Financeiros derivativos	16.958	15.442	-	-	32.400	-	32.400	32.400
Total	16.958	15.442	-	-	32.400	-	32.400	32.400
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo								
Passivos de arrendamento e parcerias agrícolas	-	-	-	342.199	342.199	-	342.199	342.199
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	567.787	567.787	-	459.316	459.316
Financiamentos - Cooperativa	-	-	-	66.813	66.813	-	66.813	66.813
Mútuo cooperativa	-	-	-	12.498	12.498	-	-	-
Fornecedores de cana e diversos	-	-	-	145.114	145.114	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-	14.013	14.013	-	-	-
Outras contas a pagar	-	-	-	2.370	2.370	-	-	-
Mútuo com partes relacionadas	-	-	-	18.414	18.414	-	-	-
Total	-	-	-	1.169.208	1.169.208	-	868.328	868.328
Passivo não circulante								
Passivos financeiros mensurados ao valor justo								
Instrumentos Financeiros derivativos	20.242	2.509	-	-	22.752	-	22.752	22.752
Total	20.242	2.509	-	-	22.752	-	22.752	22.752

31 de março de 2025	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes (VJORA)	Valor justo por meio de resultado (VJR)	Ativos financeiros a custo amortizado	Passivos financeiros a custo amortizado	Total	Nível 1	Nível 2	Total
Ativo								
Ativos financeiros mensurados ao valor justo								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	171.138	-	171.138	-	-	-
Instrumentos Financeiros derivativos	7.453	7.142	-	-	14.595	-	14.595	14.595
Outros Investimentos	-	-	7.430	-	7.430	-	-	-
Total	7.453	7.142	178.568	-	193.163	-	14.595	193.163
Ativos financeiros não-mensurados ao valor justo								
Caixa e equivalentes de caixa	-	-	2.776	-	2.776	-	-	-
Contas correntes - Cooperativa	-	-	88.261	-	88.261	-	-	-
Outras contas a receber de clientes	-	-	241	-	241	-	-	-
Outras contas a receber	-	-	14.390	-	14.390	-	-	-
Total	-	-	105.668	-	105.668	-	-	-
Passivo								
Passivos financeiros mensurados ao valor justo								
Instrumentos Financeiros derivativos	27.472	14.875	-	-	42.348	-	42.348	42.348
Total	27.472	14.875	-	-	42.348	-	42.348	42.348
Passivos financeiros não-mensurados ao valor justo								
Passivos de arrendamento e parcerias agrícolas	-	-	-	409.174	409.174	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	498.281	498.281	-	-	-
Financiamentos - Cooperativa	-	-	-	26.109	26.109	-	-	-
Mútuo cooperativa	-	-	-	12.498	12.498	-	-	-
Fornecedores de cana e diversos	-	-	-	150.294	150.294	-	-	-
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	-	-	-	28.778	28.778	-	-	-
Outras contas a pagar	-	-	-	1.155	1.155	-	-	-
Mútuo com partes relacionadas	-	-	-	17.007	17.007	-	-	-
Total	-	-	-	1.143.296	1.143.296	-	-	-

b. Mensuração do valor justo

O valor justo de contas a receber e outros recebíveis, é estimado como valor presente de fluxos de caixas futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados nas datas bases de apresentação que se equiparam aos valores contábeis.

Os demais valores contábeis referentes aos instrumentos financeiros constantes no balanço patrimonial, quando comparados com os valores que poderiam ser obtidos na sua negociação em um mercado ativo ou, na ausência destes, com o valor presente líquido ajustado com base na taxa vigente de juros no mercado, se aproximam, substancialmente, de seus correspondentes valores de mercado.

Não ocorreram transferências entre níveis a serem consideradas em 30 de setembro de 2025.

c. Instrumentos financeiros derivativos

O Grupo Estiva optou pela utilização da contabilidade de hedge para a contabilização de seus instrumentos financeiros derivativos. Os instrumentos eleitos para designação são os contratos *Swaps* que trocam taxa Prefixada pela variação do preço de açúcar para a safra 2025/2026.

Os instrumentos contratados foram designados para proteção dos fluxos de caixa relacionados à variação cambial da venda de açúcar no mercado externo. Essas operações foram contratadas mediante “*Swap de Commodities*” com instituições financeiras de primeira linha.

O Grupo segue a prática de obter empréstimos e financiamentos indexados a taxas pós-fixadas. No que diz respeito aos empréstimos e financiamentos em moeda nacional, ocorre uma mitigação natural do risco de flutuação de taxas de juros, *swaps* podem ser contratados para mitigar as possíveis flutuações na taxa de juros.

Os saldos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos estão apresentadas a seguir:

		Valor/Volume contratado	Preço médio	Valor de referência - R\$	Valor justo
No ativo circulante - ganho					
Depósito de margem		-	-	-	2.380
Contratos futuros de venda de açúcar (em R\$)	Ton	1.476	2.201	3.249	443
Contratos de opções (em USD)	Ton	5.283	18,79	11.640	168
Contratos de opções (em R\$)	Ton	17.425	1.751	30.513	2.303
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	USD	5.470	5,8015	31.734	5.301
Contratos Swap de taxa de juros					709
					11.305
No ativo não circulante - ganho					
Contratos de opções (em USD)	Ton	13.920	18,26	29.808	1.023
Contratos de opções (em R\$)	Ton	28.348	259,36	7.352	7.916
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	USD	970	6,42	6.226	2.989
					11.927
No passivo circulante - perda					
Contratos de opções (em USD)	Ton	10.567	20,29	25.138	(170)
Contratos de opções (em R\$)	Ton	37.391	1.728	64.609	(824)
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	USD	1.914	5,72	10.949	(5.694)
Contratos Swap de taxa de juros					(2.959)
					(9.648)
No passivo não circulante - perda					
Contratos de opções (em USD)	Ton	27.840	20	64.125	(1.270)
Contratos de opções (em R\$)	Ton	56.696	485	27.498	(6.489)
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	USD	3.479	6,54	22.761	(2.509)
Contratos Swap de taxa de juros					(12.483)
					(22.752)
Instrumentos derivativos líquidos					(9.168)

A Composição dos instrumentos financeiros derivativos para contabilidade de *hedge* na data das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas é:

	Ativo	Passivo	Outros resultados abrangentes
Contratos futuros de venda de açúcar (em R\$)	443	-	443
Contratos de opções (em USD)	1.191	1.440	(249)
Contratos de opções (em R\$)	10.219	7.314	2.905
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	8.290	8.204	86
Tributos diferidos	(6.849)	(5.766)	(1.083)
Total	13.294	11.192	2.102

Os impactos contabilizados e a estimativa de realização no resultado do Grupo estão demonstrados a seguir:

	De 01.10.2025 à 30.09.2026	De 01.10.2026 à 30.09.2027	Total
Contratos futuros de venda de açúcar (em R\$)	443	-	443
Contratos de opções (em USD)	(2)	(247)	(249)
Contratos de opções (em R\$)	1.479	1.426	2.905
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	(393)	480	86
Tributos diferidos	(519)	(564)	(1.083)
Impacto previsto no resultado	1.008	1.095	2.102

d. Gerenciamento de riscos financeiros

O Grupo Estiva possui exposição aos seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez; e,
- Risco de mercado.

Essa nota apresenta informações sobre a exposição do Grupo Estiva para cada um dos riscos acima, os objetivos do Grupo Estiva, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de riscos e gerenciamento do capital.

(i) Estrutura do gerenciamento de risco

A Administração é responsável pelo acompanhamento das políticas de gerenciamento de risco do Grupo Estiva, e os gestores de cada área se reportam regularmente sobre as suas atividades.

As políticas de gerenciamento de risco do Grupo Estiva são estabelecidas para identificar e analisar os riscos enfrentados pelo Grupo, para definir limites e controles de riscos apropriados, e para monitorar riscos e aderência aos limites. As políticas e sistemas de gerenciamento de riscos são revisados frequentemente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades do Grupo Estiva. O Grupo Estiva, através de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento, objetiva desenvolver um ambiente de controle disciplinado e construtivo, no qual todos os empregados entendem os seus papéis e obrigações.

(ii) Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de o Grupo Estiva incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrentes da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é proveniente das contas a receber de clientes e de outros recebíveis conforme apresentado abaixo:

Caixa e equivalentes de caixa

O Grupo Estiva tem como princípio trabalhar com um número reduzido de instituições financeiras e busca negócios com aquelas que apresentam maior solidez. Além disso, outra política que busca mitigar o risco de crédito é manter saldos de aplicações financeiras proporcionalmente ao saldo de financiamentos junto a cada uma das instituições. O caixa e equivalentes de caixa são mantidos com bancos e instituições financeiras, as quais são consideradas de primeira linha.

Exposição a risco de crédito

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das demonstrações financeiras é a seguinte:

	Nota	30.09.2025	31.03.2025
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	5	164.881	173.914
Contas correntes - Cooperativa	6	79.690	88.261
Contas a receber de clientes		3.875	241
Outras contas a receber	11	24.312	14.390
		272.758	276.806

Contas correntes – Cooperativa

Toda a receita de venda de produtos do Grupo Estiva é gerada via transações com a Cooperativa, para a qual o Grupo Estiva entrega toda a sua produção de açúcar e etanol. A Cooperativa, por sua vez, tem contrato de longo prazo com a Copersucar S.A. e suas subsidiárias, no qual estão definidos preço e prazo médio de recebimento.

O Grupo Estiva opera no modelo cooperativo e não apresenta histórico de perdas. Assim, provisões para perdas com tais créditos não são constituídas pelo Grupo Estiva.

Outras contas a receber

Basicamente representada por clientes compradores de subprodutos do Grupo Estiva, bem como cana-de-açúcar. A exposição do Grupo Estiva ao risco de crédito é influenciada, principalmente, pelas características individuais de cada cliente. Não há concentração de risco de crédito. Além disso, as vendas se dão de forma bem distribuída durante todo o exercício societário (principalmente no período de safra, que vai de março a dezembro de cana ano calendário) o que possibilita ao Grupo interromper entregas a clientes que porventura se apresentem como potencial risco de crédito.

Para clientes que apresentam histórico de não cumprimento de suas obrigações financeiras o Grupo Estiva procura trabalhar com pagamentos antecipados.

Não há histórico de perdas significativas e de riscos excessivos em valores a receber que justifiquem a constituição de provisão para perdas no recebimento.

(iii) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que o Grupo Estiva irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem do Grupo Estiva na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas a terceiros ou com risco de prejudicar a reputação do Grupo Estiva.

O Grupo Estiva utiliza de sistemas de informação e ferramentas de gestão que propiciam a condição de monitoramento de exigências de fluxo de caixa e da otimização de seu retorno de caixa em investimentos. O Grupo Estiva tem como política operar com alta liquidez para garantir o cumprimento de obrigações operacionais e financeiras pelo menos por um ciclo operacional; isto inclui o impacto potencial de circunstâncias extremas que não podem ser razoavelmente previstas, como desastres naturais e movimentos cíclicos do mercado de *commodities*.

Exposição ao risco de liquidez

Os valores contábeis dos passivos financeiros com risco de liquidez estão representados abaixo:

30 de setembro de 2025	Valor contábil	Fluxo contratual	Até 12 meses	1 - 2 anos	3 - 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos						
Empréstimos e financiamentos	(567.787)	(746.330)	(208.410)	(138.590)	(314.403)	(84.927)
Financiamentos - Cooperativa	(66.813)	(66.813)	(64.353)	(2.460)	-	-
Passivos de arrendamentos e parcerias agrícolas	(342.199)	(514.247)	(171.989)	(92.929)	(140.596)	(108.733)
Mútuo - Cooperativa	(12.498)	(12.498)	-	-	-	(12.498)
Mútuo - Partes relacionadas	(18.414)	(38.290)	-	-	-	(38.290)
Fornecedores de cana e diversos	(145.114)	(170.823)	(107.034)	(30.029)	(33.760)	-
Dividendos e Juros S/ Capital Próprio	(14.013)	(14.013)	(14.013)	-	-	-
Outras contas a pagar	(2.370)	(2.370)	(2.370)	-	-	-
	(1.169.208)	(1.565.384)	(568.169)	(264.008)	(488.759)	(244.448)

31 de março 2025	Valor contábil	Fluxo contratual	Até 12 meses	1 - 2 anos	3 - 5 anos	Mais que 5 anos
Passivos						
Empréstimos e financiamentos	(498.281)	(700.182)	(238.007)	(181.840)	(232.936)	(47.399)
Financiamentos - Cooperativa	(26.109)	(26.109)	(23.675)	(2.434)	-	-
Passivos de arrendamentos e parcerias agrícolas	(409.174)	(609.448)	(165.565)	(126.835)	(162.831)	(154.217)
Mútuo - Cooperativa	(12.498)	(12.498)	-	-	-	(12.498)
Mútuo - Partes relacionadas	(17.007)	(33.246)	-	-	-	(33.246)
Fornecedores de cana e diversos	(150.294)	(159.067)	(103.544)	(25.973)	(29.550)	-
Dividendos e Juros S/ Capital Próprio	(28.778)	(28.778)	(28.778)	-	-	-
Outras contas a pagar	(1.155)	(1.155)	(1.155)	-	-	-
	(1.143.296)	(1.570.483)	(560.724)	(337.082)	(425.317)	(247.360)

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade do Grupo Estiva possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

(iv) Risco de mercado

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, risco de preço de commodities e taxas de juros têm nos resultados do Grupo Estiva ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de o Grupo Estiva incorrer em ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros.

As operações do Grupo Estiva são em sua grande maioria indexadas a taxas pré fixadas, já as operações com taxas pós fixadas, são preponderantemente indexadas pela variação da TLP, IPCA e CDI, sendo assim, a administração de uma maneira geral entende que qualquer oscilação nas taxas de juros, não representaria nenhum impacto significativo nos resultados do Grupo Estiva.

Perfil

Na data das demonstrações financeiras, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por

juros do Grupo Estiva era:

	30.09.2025	31.03.2025
Caixa e Equivalentes de Caixa	163.508	171.138
Instrumentos financeiros derivativos	(9.168)	(27.753)
Mútuo com partes relacionadas	(18.414)	(17.007)
Empréstimos e Financiamentos	(567.787)	(498.281)
Financiamentos - Cooperativa	(66.813)	(26.109)
Exposição Líquida	(498.674)	(398.012)

Análise de sensibilidade de fluxo de caixa para instrumentos de taxa variável

Com base no saldo do endividamento, no cronograma de desembolsos e nas taxas de juros dos financiamentos e dos ativos, o Grupo Estiva efetua uma análise de sensibilidade de quanto teria aumentado (reduzido) o patrimônio líquido e o resultado do exercício de acordo com os montantes mostrados a seguir. O Cenário 1 corresponde ao cenário considerado mais provável nas taxas de juros, na data das demonstrações financeiras. O Cenário 2 corresponde a uma alteração de 25% nas taxas e o Cenário 3 corresponde a uma alteração de 50% nas taxas. Os efeitos em apreciação e depreciação nas taxas são apresentados conforme as tabelas a seguir:

30 de setembro de 2025	Valor	Risco	Cenários									
			Cenário 1		Aumento do Índice 25%		Aumento do Índice 50%		Redução do Índice 25%		Redução do Índice 50%	
			%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor
Instrumento												
Ativos financeiros												
Caixa e equivalentes de caixa	163.508	CDI	12,08	19.752	15,10	24.690	18,12	29.628	9,06	14.814	6,04	9.876
Total dos ativos financeiros	163.508											
Passivos financeiros												
Mútuo com partes relacionadas	(18.414)	CDI	13,25	(2.440)	16,56	(3.050)	19,88	(3.660)	9,94	(1.830)	6,63	(1.220)
Empréstimos e Financiamentos - Capital de giro	(432.469)	CDI	13,25	(57.302)	16,56	(71.628)	19,88	(85.953)	9,94	(42.977)	6,63	(28.651)
Empréstimos e Financiamentos - BNDES	(36.266)	IPCA	5,79	(2.100)	7,24	(2.625)	8,69	(3.150)	4,34	(1.575)	2,9	(1.050)
Financiamentos Cooperativa	(66.813)	CDI	13,25	(8.853)	16,56	(11.066)	19,88	(13.279)	9,94	(6.640)	6,63	(4.426)
Total dos passivos financeiros	(553.962)			(70.695)		(88.369)		(106.042)		(53.022)		(35.347)
Impacto no resultado e no Patrimônio Líquido				(50.943)		(12.736)		(25.471)		12.735		25.472

Fonte: A informações do CDI foram extraídas da base da Cetip e IPCA extraídas da base do Bacen com a data-base do último dia útil de setembro/2025.

31 de março de 2025	Valor	Risco	Cenários									
			Cenário 1		Aumento do Índice 25%		Aumento do Índice 50%		Redução do Índice 25%		Redução do Índice 50%	
			%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor
Instrumento												
Ativos financeiros												
Caixa e equivalentes de caixa	171.138	CDI	11,21	19.185	14,01	23.981	16,82	28.777	8,41	14.388	5,61	9.592
Total dos ativos financeiros	171.138											
Passivos financeiros												
Mútuo com partes relacionadas	(17.007)	CDI	11,21	(1.906)	14,01	(2.383)	16,82	(2.860)	8,41	(1.430)	5,61	(953)
Empréstimos e Financiamentos - Capital de giro	(453.579)	CDI	11,21	(50.846)	14,01	(63.558)	16,82	(76.269)	8,41	(38.135)	5,61	(25.423)
Empréstimos e Financiamentos - BNDES	(44.702)	IPCA	5,79	(2.588)	7,24	(3.235)	8,69	(3.882)	4,34	(1.941)	2,90	(1.294)
Financiamentos Cooperativa	(26.109)	CDI	11,21	(2.927)	14,01	(3.659)	16,82	(4.390)	8,41	(2.195)	5,61	(1.463)
Total dos passivos financeiros	(541.397)			(58.267)		(72.835)		(87.401)		(43.701)		(29.133)
Impacto no resultado e no Patrimônio Líquido												
				(39.082)		(9.772)		(19.542)		9.769		19.541

Fonte: A informações do CDI foram extraídas da base da Cetip e IPCA extraídas da base do Bacen com a data-base do último dia útil de março/2025.

Análise de sensibilidade de fluxo de caixa para instrumentos financeiros derivativos

O quadro a seguir apresenta uma análise de sensibilidade dos possíveis efeitos das mudanças nos fatores de risco relacionados aos instrumentos financeiros derivativos que o Grupo está exposto.

A análise foi feita considerando variações de 25bps e 50bps (*basis points*) na curva futura do câmbio ou do preço das *commodities*.

Instrumentos financeiros derivativos	Fator de risco	Possíveis impactos	
		Cenário variação 25 bps	Cenário variação 50 bps
Contratos futuros de venda de açúcar (em R\$)	Alta no preço futuro de commodities	(59)	(102)
Contratos a termos de moeda (NDF) - Dólar	Alta na taxa de câmbio R\$/USD	3.273	6.546
		3.215	6.445

a. Risco de volatilidade do preço de commodities

O Grupo está exposto aos riscos de alterações nos preços das commodities de acordo com seu *mix* de produção de açúcar e etanol. No resultado das demonstrações financeiras deste exercício e para as próximas safras foram precificadas junto a parceiros comerciais os seguintes volumes e preço de açúcar na data das demonstrações financeiras intermediárias combinadas condensadas:

	SF 25/26		SF 26/27		SF 27/28	
Açúcar	147.327 ton	R\$ 2.477	65.535 ton	R\$ 2.586	25.401 ton	R\$ 2.622

- Os valores precificados estão expressos em Reais e se refere a uma tonelada de açúcar.
- Em relação ao etanol, o Grupo vem acompanhando a variação do preço e monitorando o volume e *mix* de produção de acordo com o contrato de entrega com a Cooperativa, uma vez que não temos um mercado ativo para precificação do etanol.

30 Gerenciamento de capital

A gestão de capital do Grupo Estiva é feita para equilibrar as fontes de recursos próprias e terceiras, balanceando o retorno para os acionistas e o risco para acionistas e credores.

A dívida do Grupo Estiva para relação ajustada do capital ao final do período é apresentada a seguir:

	30.09.2025	31.03.2025
Total do passivo	1.352.295	1.314.140
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(164.881)	(173.914)
(=) Passivo líquido (a)	1.187.414	1.140.226
Total do patrimônio líquido (b)	708.952	673.804
Relação dívida líquida sobre capital ajustado (a/b)	1,67	1,69

31 Compromissos

Compromisso de compra de cana-de-açúcar

O Grupo Estiva possui diversos contratos de parceria agrícola com terceiros para garantir parte de sua produção para os próximos períodos de colheita. A quantidade de cana-de-açúcar a ser adquirida é calculada com base em uma estimativa de colheita de cana-de-açúcar por área geográfica. A quantia a ser paga pelo Grupo Estiva será determinada para cada período de colheita ao término de tal período de colheita de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar

adotado pela CONSECANA.

Compromisso de fornecimento de açúcar e etanol

O Grupo Estiva possui contrato de exclusividade de fornecimento de açúcar e etanol com a Cooperativa de Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo, pelo prazo de três anos/safras, sendo o contrato renovado a cada safra.

O Grupo Estiva também é interveniente garantidora das operações de venda de açúcar e etanol correspondentes ao contrato firmado pela Cooperativa de Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo perante a Copersucar S.A., o qual tem caráter de exclusividade, assegurando, diretamente e indiretamente, benefícios e vantagens financeiras e mercadológicas. Os fatores de risco de preço desse contrato são os indicadores ESALQ - Escola Superior de Agricultura Luiz de Queiroz, para os mercados interno e externo.

* * *

Composição da Administração

Jorge Ismael de Biasi Filho
Diretor Presidente

Roberto de Biasi
Diretor Administrativo

Sandro Henrique Sarria Cabrera
Diretor

Daniel Gil Ruiz
Gerente de Controladoria
CRC nº 1SP-259283/O-2

Marcio Fernando Pedro
Contador
CRC nº 1SP-330174/O-2



PROTOCOLO DE ASSINATURA(S)

O documento acima foi proposto para assinatura digital na plataforma Portal de Assinaturas KPMG. Para verificar as assinaturas clique no link: <https://apiconfirmations.kpmg.com.br/Verificar/4E37-0EFC-DC7E-7395>.

Por motivo de segurança e sigilo das informações, não é permitido o download do documento pela tela de validação de assinatura.

Código para verificação: 4E37-0EFC-DC7E-7395



Hash do Documento

FDA8DA665F8A8ACF5638591145F0226E0E9447E2EC7911DC0ABE9778DFC1B6A8

O(s) nome(s) indicado(s) para assinatura, bem como seu(s) status em 07/11/2025 é(são) :

☒ Daniel Marino de Toledo - 215.991.288-37 em 07/11/2025 18:04

UTC-03:00

Tipo: Certificado Digital