



28 DE FEVEREIRO DE 2024

3T24

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



Definição dos Períodos

3T23: outubro a dezembro 2022

9M23: abril a dezembro 2022

3T24: outubro a dezembro 2023

9M24: abril a dezembro 2023

Resultados 3T24

28 de fevereiro de 2024

Lucas do Rio Verde – MT, 28 de fevereiro de 2024 – FS Indústria de Biocombustíveis Ltda (“FS Ltda”) e FS Indústria de Etanol S.A. (“FS S.A.”) (combinado como “Companhia” ou “FS”), produtoras líderes de etanol de milho (anidro e hidratado), nutrição animal e bioenergia, atuantes também na comercialização de milho e etanol, anunciam seus resultados do terceiro trimestre (“3T24”) e dos nove meses (“9M24”) do ano fiscal 2024 (“FY24”), terminado em 31 de dezembro de 2023. As demonstrações contábeis combinadas da Companhia foram elaboradas de acordo com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (“IFRS”) emitidas pelo International Accounting Standards Board (“IASB”) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil, apresentadas de uma forma gerencial para melhor entendimento do negócio da Companhia.

DESTAQUES DO 3T24

- **Receita líquida: R\$ 2.277,0 milhões (+20,4%).**
- **EBITDA: R\$ 174,6 milhões (-66,4%)** ou R\$ 0,292/litros de etanol vendido e margem de 7,7% (-19,8 p.p.).
- **Prejuízo líquido: R\$ 114,7 milhões**, com margem -5,0%.
- **Capex: R\$ 121,7 milhões**, sendo R\$ 120,9 milhões em capex de crescimento.
- **Dívida líquida: R\$ 5.185,4 milhões**, ou 4,12x LTM EBITDA, (+2,11x vs. 3Q23).
 - Em dezembro de 2023, emitimos um CRA sem garantia de **R\$ 1.0 bilhão**.
- **Eventos subsequentes**
 - Em janeiro de 2024, emitimos um CRA de **R\$ 868,0 milhões**, sem garantia.
 - Em fevereiro de 2024, emitimos um Green Bond de 7 anos, sem garantias, de **US\$ 500,0 milhões**; também concluímos a oferta pública onde recomparamos US\$ 315.5 milhões do Green Bond 2025, reduzindo o principal em aberto para US\$ 130,9 milhões.
 - Ainda em fevereiro de 2024, realizamos o primeiro desembolso direto da **linha do BNDES** no valor de **R\$ 359,2 milhões**, para reembolso de investimentos da Planta de PDL.

Destaque Financeiro (em milhares R\$)	3Q23	3Q24	3Q24 vs 3Q23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita líquida	1.891.165	2.277.034	20,4%	5.684.504	6.101.743	7,3%
Custo da mercadoria vendida	(1.320.835)	(1.834.448)	38,9%	(3.640.442)	(4.619.951)	26,9%
Lucro bruto	570.330	442.586	(22,4)%	2.044.062	1.481.792	(27,5)%
Margem Bruta	30,2%	19,4%	(10,7) p.p.	36,0%	24,3%	(11,7) p.p.
Despesas administrativas e comerciais	(259.626)	(396.273)	52,6%	(710.866)	(1.017.654)	43,2%
Outros resultados	171.167	55.100	(67,8)%	465.208	121.872	(73,8)%
EBIT	481.871	101.413	(79,0)%	1.798.404	586.010	(67,4)%
Margem EBIT	25,5%	4,5%	(21,1) p.p.	31,6%	9,6%	(22,1) p.p.
Depreciação e amortização	37.632	73.224	94,6%	104.623	184.490	76,3%
EBITDA	519.503	174.637	(66,4)%	1.903.027	770.500	(59,5)%
Margem EBITDA	27,5%	7,7%	(19,8) p.p.	33,5%	12,6%	(20,8) p.p.
EBITDA R\$/litro	1,432	0,292	(79,6)%	1,861	0,525	(71,8)%
Lucro (prejuízo)	168.323	(114.727)	n.m.	709.881	(260.556)	n.m.
Margem líquida	8,9%	(5,0)%	(13,9) p.p.	12,5%	(4,3)%	(16,8) p.p.
EBITDA menos capex de manutenção	524.752	173.861	(66,9)%	1.891.850	756.548	(60,0)%
Dívida líquida	5.066.503	5.185.439	2,3%	5.066.503	5.185.439	2,3%
EBITDA (LTM)	2.528.858	1.259.663	(50,2)%	2.528.858	1.259.663	(50,2)%
Dívida líquida/EBITDA (LTM)	2,00 x	4,12 x	2,11 x	2,00 x	4,12 x	2,11 x

DESTAQUES OPERACIONAIS

Destques Operacionais	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Milho moído (tons)	868.226	1.253.065	44,3%	2.456.386	3.500.013	42,5%
Biomassa Consumida (m ³)	738.195	1.106.228	49,9%	2.106.554	3.011.702	43,0%
Etanol produzido ¹ (m ³)	381.088	551.773	44,8%	1.082.564	1.528.452	41,2%
Rendimento da prod. de etanol ² (litro/ton)	432,8	433,1	0,1%	434,3	431,1	(0,7)%
DDGs produzidos ³ (tons)	310.886	411.330	32,3%	930.898	1.225.688	31,7%
Óleo de milho produzido (tons)	13.754	22.045	60,3%	36.852	58.847	59,7%
CBIOS issued (units)	407.165	420.059	3,2%	1.073.003	1.168.774	8,9%
Etanol vendido (m ³)	362.709	597.899	64,8%	1.022.339	1.467.145	43,5%
% volume de anidro vendido	51,8%	46,6%	(5,2) p.p.	53,7%	54,2%	0,5 p.p.
DDGs vendidos (tons)	301.221	407.707	35,4%	934.653	1.210.665	29,5%
Óleo de milho vendido (tons)	13.476	22.280	65,3%	36.323	55.782	53,6%
CBIOS vendidas (unidades)	83.764	457.548	n.m.	635.898	1.587.840	149,7%
Volume total de revenda de milho (tons)	113.659	93.181	(18,0)%	606.729	827.323	36,4%
Energia vendida (MWh)	21.162	36.928	74,5%	48.403	81.320	68,0%

¹ Produção de etanol anidro e etanol hidratado somadas.

² Total de etanol anidro produzido convertido em litros e dividido pelo volume total de milho moído em toneladas.

³ Considera a soma dos produtos: DDG Alta proteína, DDG Alta fibra e Úmido

A Companhia processou 1.253,1 mil toneladas de milho no 3T24, um aumento de 44,3% em relação ao 3T23, principalmente devido ao início da operação da nossa terceira planta em Primavera do Leste ("Planta PDL") no início de maio de 2023.

O consumo de biomassa no 3T24 atingiu 1.106,2 mil m³, um aumento de 49,9% em relação ao 3Q23.

No 3T24, a FS produziu 551,8 mil m³ de etanol, um aumento de 44,8% em relação ao 3T23. Neste trimestre, vendemos 597,9 mil m³ de etanol, um aumento de 64,8% em relação ao 3T23. A proporção de etanol anidro vendido diminuiu em 5,2 p.p. em relação ao 3T23. Adicionalmente, emitimos 420,1 mil unidades de CBIOS no 3T24, um aumento de 3,2% em relação ao 3T23; e vendemos 457,5 mil unidades de CBIOS em 3T24, mais de quatro vezes em relação ao 3T23.

Por fim, no 3T24, a FS vendeu 407,7 mil toneladas de produtos DDG, um aumento de 35,4% em relação ao 3T23 e 22,3 mil toneladas de óleo de milho um aumento de 65,3% comparado ao 3T23.

RECEITA LÍQUIDA

Receita Líquida (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Segmento etanol	990.516	1.282.831	29,5%	3.116.318	3.498.649	12,3%
Etanol anidro	530.596	628.264	18,4%	1.739.777	2.002.286	15,1%
Etanol hidratado	459.920	654.567	42,3%	1.376.541	1.496.363	8,7%
Segmento nutrição animal	362.022	379.728	4,9%	1.105.524	1.135.665	2,7%
DDG Alta proteína	151.491	168.600	11,3%	458.036	496.387	8,4%
DDG Alta fibra	85.675	75.572	(11,8)%	267.000	258.427	(3,2)%
DDG Úmido	49.852	48.639	(2,4)%	154.731	166.286	7,5%
Óleo de milho	75.004	86.917	15,9%	225.757	214.565	(5,0)%
Geração de energia	7.100	7.575	6,7%	14.579	18.856	29,3%
Energia	6.056	5.946	(1,8)%	11.425	14.387	25,9%
Vapor	1.044	1.629	56,0%	3.154	4.469	41,7%
Total de receita por segmento industrial (a)	1.359.638	1.670.134	22,8%	4.236.421	4.653.170	9,8%
Revenda de milho	326.855	223.418	(31,6)%	865.371	549.883	(36,5)%
Comercialização de etanol	—	50.634	n.m.	—	52.416	n.m.
Revenda de energia	6.284	6.014	(4,3)%	19.382	17.295	(10,8)%
Total de receita por seg. comercialização (b)	333.139	280.066	(15,9)%	884.753	619.594	(30,0)%
Total de receita por segmento¹ (c) = (a) + (b)	1.692.777	1.950.200	15,2%	5.121.174	5.272.764	3,0%
Reclassificação – Frete sobre vendas (d)	198.388	326.834	64,7%	563.330	828.979	47,2%
Receita líquida (f) = (c) + (d)	1.891.165	2.277.034	20,4%	5.684.504	6.101.743	7,3%

¹ Gerencialmente, para um melhor entendimento e padronização no acompanhamento do desempenho financeiro por produto e por segmento, a FS deduz da receita as despesas de logística e fretes para obter a visão de receita líquida por segmento e por produto. Com essa visão, os valores de receita líquida por litro ou por tonelada passam a ser diretamente comparáveis entre si, independente do modal logístico utilizado, ou da modalidade CIF ou FOB de venda, assim como passam a ser diretamente comparáveis com os indicadores de mercado, como, por exemplo, o ESALQ do etanol, que também é líquido de impostos e despesas com frete.

Total de receita líquida por segmento (c)

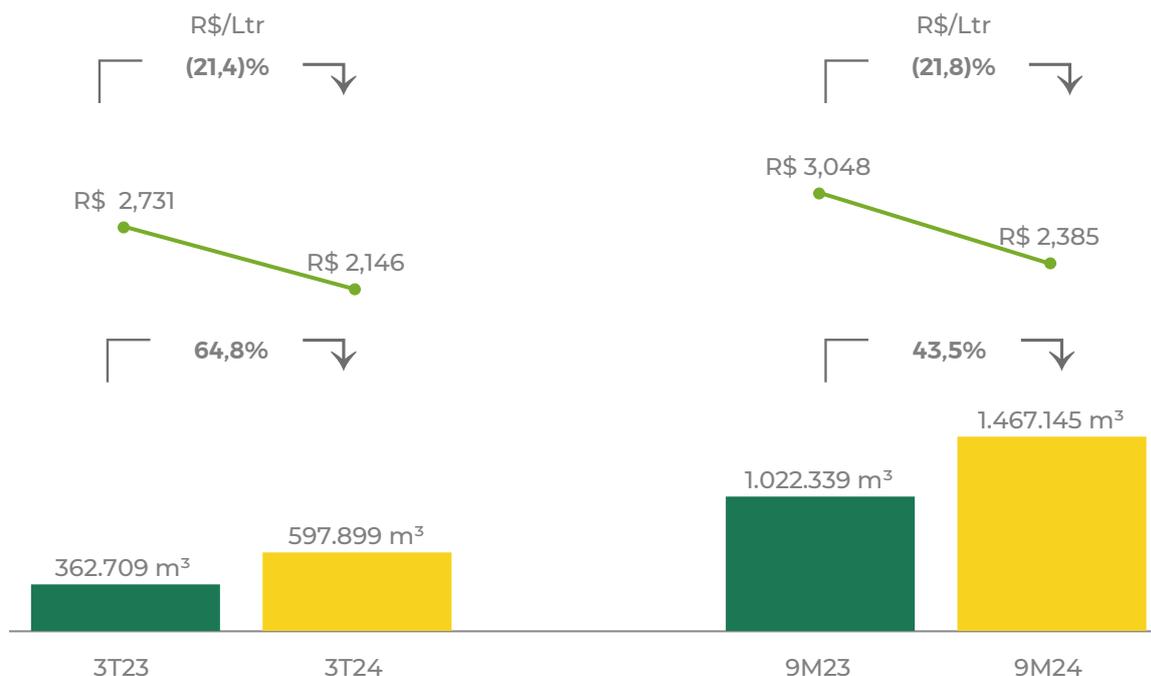


Total de receita líquida por segmento industrial (a)

No 3T24, a receita líquida por segmento industrial totalizou R\$ 1.670,1 milhões, 22,8% superior ao 3T23, devido principalmente ao aumento da capacidade de produção devido ao início da operação da Planta PDL e maiores volumes de etanol hidratado vendido, parcialmente compensado pelos menores preços líquidos de venda de etanol e nutrição animal. Detalhes dos segmentos industriais são apresentados nas páginas seguintes.



Segmento Etanol



(em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Segmento etanol	990.516	1.282.831	29,5%	3.116.318	3.498.649	12,3%
Etanol Anidro	530.596	628.264	18,4%	1.739.777	2.002.286	15,1%
Etanol hidratado	459.920	654.567	42,3%	1.376.541	1.496.363	8,7%
% volume anidro vendido	51,8%	46,6%	(5,2) p.p.	53,7%	54,2%	0,5 p.p.

A receita líquida do segmento etanol totalizou R\$ 1.282,8 milhões in 3T24, 29,5% superior ao 3T23. O preço líquido de venda de etanol no 3T24 foi R\$ 2,146/litro, 21,4% inferior que o 3T23, enquanto o preço líquido médio do ESALQ hidratado no 3T24 foi de R\$ 2,105/litro, 23,0% inferior ao 3T23, devido principalmente a redução na paridade bomba entre etanol e gasolina. O preço líquido de venda do etanol FS foi R\$ 0,041/litro maior em relação ao hidratado ESALQ ao 3T24. As vendas de etanol atingiram 82,7% no 3T24 (-3,5 p.p. versus 3T23).



Segmento Nutrição Animal

(em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Segmento nutrição animal (a)	362.022	379.728	4,9%	1.105.524	1.135.665	2,7%
DDG Alta proteína	151.491	168.600	11,3%	458.036	496.387	8,4%
DDG Alta fibra	85.675	75.572	(11,8)%	267.000	258.427	(3,2)%
DDG Úmido	49.852	48.639	(2,4)%	154.731	166.286	7,5%
Total DDGs	287.018	292.811	2,0%	879.767	921.100	4,7%
Óleo de milho	75.004	86.917	15,9%	225.757	214.565	(5,0)%
Resultado com revenda de milho (b)	26.758	15.602	(41,7)%	52.369	83.193	58,9%
Receita de revenda de milho	326.855	223.418	(31,6)%	865.371	549.883	(36,5)%
Custo de produção - revenda de milho	(300.097)	(207.816)	(30,8)%	(813.002)	(466.690)	(42,6)%
Custo de produção - milho (c)	830.681	1.239.332	49,2%	2.280.008	3.277.391	43,7%
Taxa de cobertura (d) = (a + b) / (c)	46,8%	31,9%	(14,9) p.p.	50,8%	37,2%	(13,6) p.p.

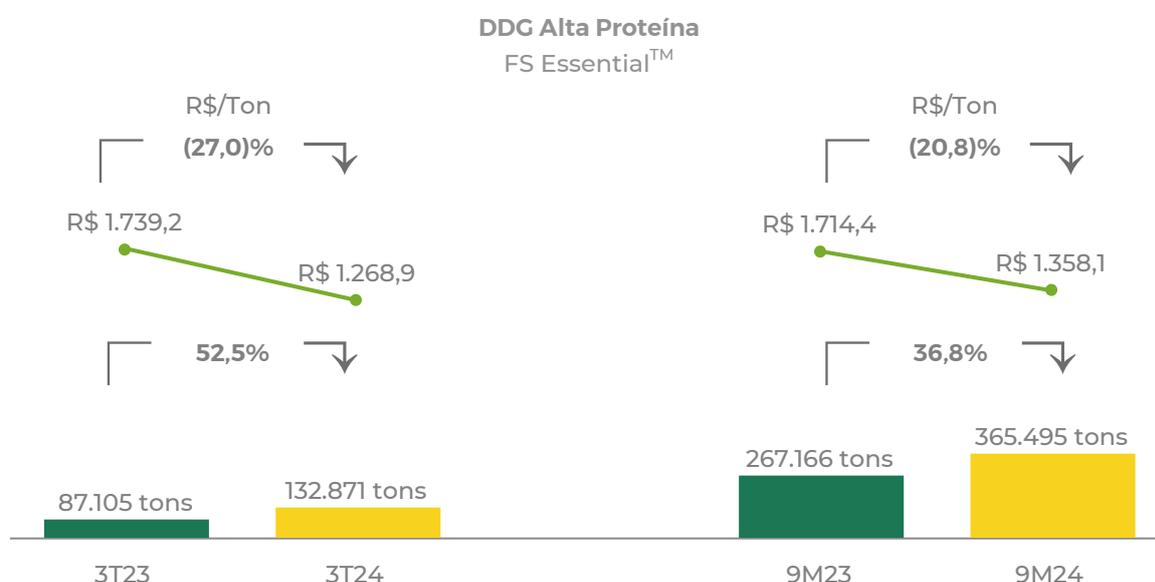
A receita líquida do segmento de nutrição animal totalizou R\$ 379,7 milhões no 3T24, 4,9% superior ao 3T23, principalmente ao aumento de volumes após o início das operações da Planta PDL, parcialmente compensado pela queda de preços devido à redução de preço de produtos substitutos (milho e derivados de soja).

A receita líquida do **DDG Alta Proteína** totalizou R\$ 168,6 milhões no 3T24, 11,3% superior ao 3T23. O preço líquido de venda do DDG Alta Proteína no 3T24 foi de R\$ 1.268,9/ton, 27,0% inferior ao 3T23.

A receita líquida do **DDG Alta Fibra** totalizou R\$ 75,6 milhões no 3T24, 11,8% inferior ao 3T23. O preço líquido de venda do DDG Alta Fibra no 3T24 foi de R\$ 755,3/ton, 33,0% inferior ao 3T23.

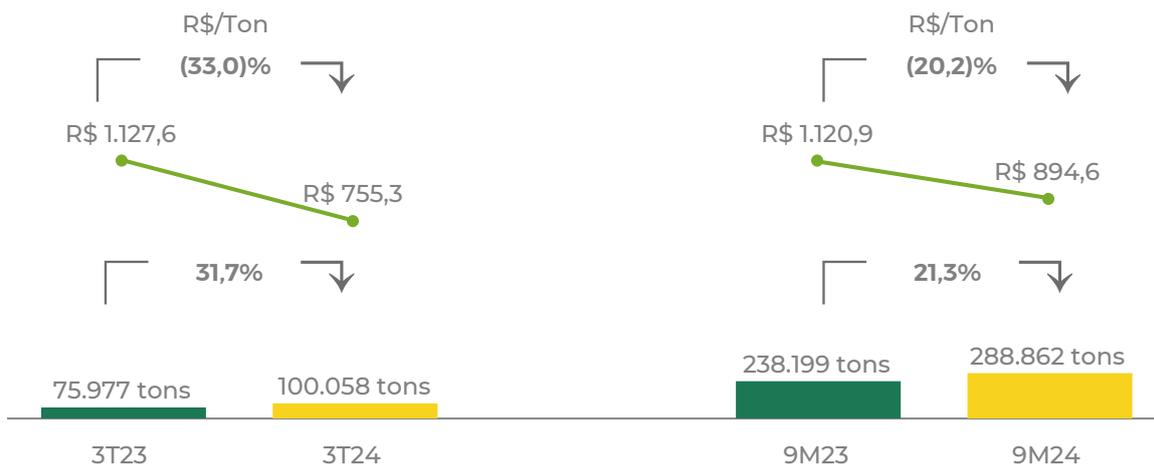
A receita líquida do **DDG Úmido** totalizou R\$ 48,6 milhões no 3T24, 2,4% inferior ao 3T23. O preço líquido de venda do DDG Úmido no 3T24 foi de R\$ 278,3/ton, 22,9% inferior ao 3T23.

A receita líquida do **Óleo de Milho** totalizou R\$ 86,9 milhões no 3T24, 15,9% superior ao 3T23. O preço líquido do óleo de milho no 3T24 foi de R\$ 3.901,0/ton, 29,9% inferior ao 3T23.

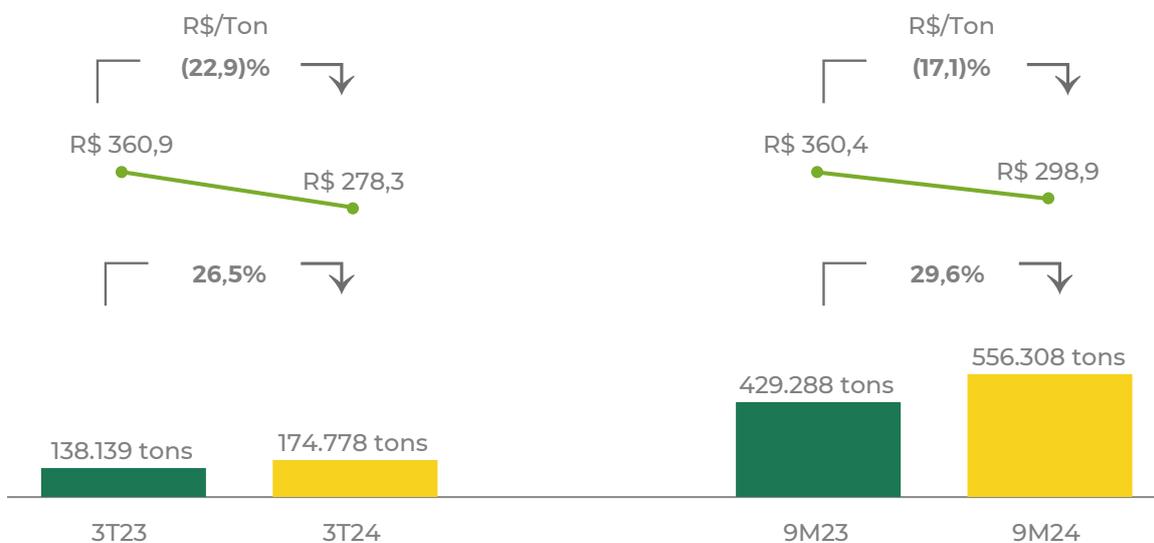




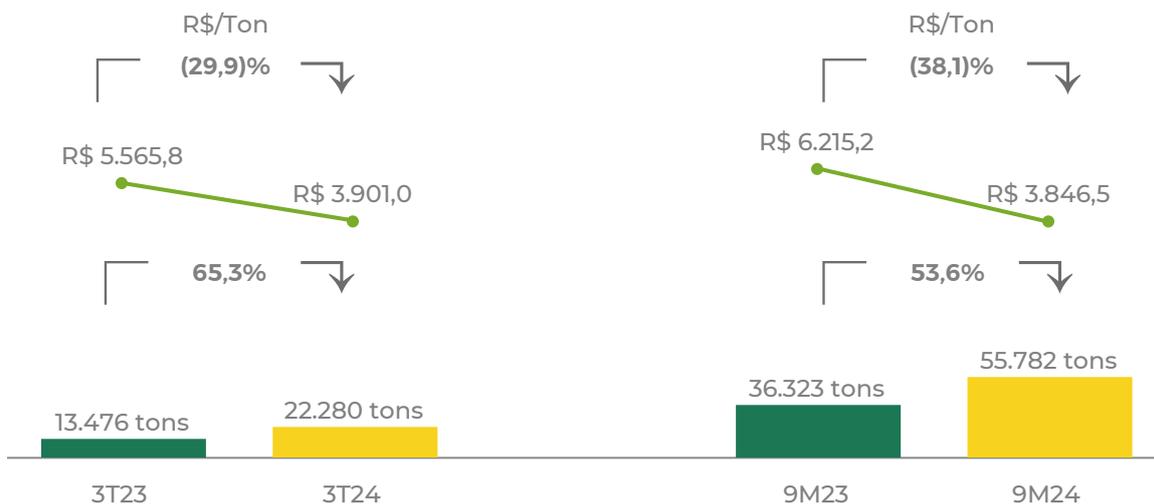
DDG Alta Fibra FS Ouro™



DDG Úmido FS Úmido™



Óleo de milho FS Vital™

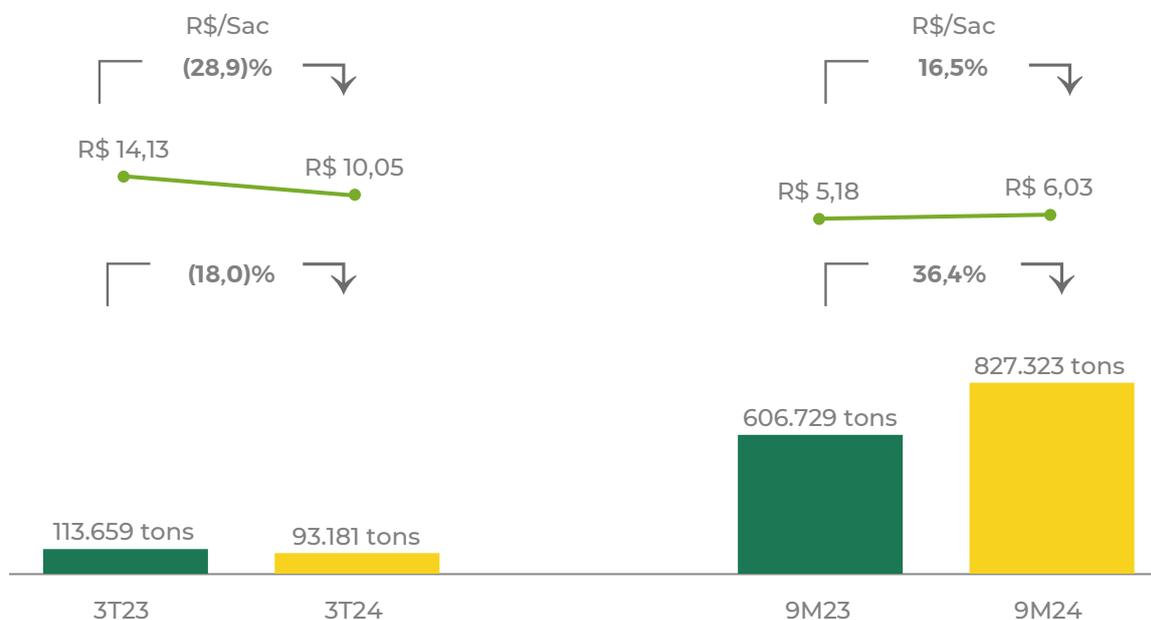




Receita líquida total dos segmentos de comercialização (b)

No 3T24, a receita líquida dos segmentos de revenda totalizou R\$ 280,1 milhões, 15,9% inferior ao 3T23, impulsionada pela menor receita líquida de revenda de milho e parcialmente compensada pela receita líquida da revenda de etanol.

Revenda de milho



(em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita de revenda de milho (a)	326.855	223.418	(31,6)%	865.371	549.883	(36,5)%
Custo de revenda de milho s/ MTM (b)	(286.997)	(192.602)	(32,9)%	(793.411)	(466.841)	(41,2)%
Resultados com revenda de milho (s/ MTM) (c) = (a) + (b)	39.858	30.816	(22,7)%	71.960	83.042	15,4%
Volume faturado em revenda de milho (tons) (d)	275.877	331.889	20,3%	725.845	819.813	12,9%
Spread por saca faturada (R\$/saca) (e) = (c) / (d)	8,67	5,57	(35,7)%	5,95	6,08	2,2%
Resultado MTM do volume de milho contratado (f)	(13.100)	(15.214)	16,1%	(19.591)	151	n.m.
Volume de revenda de milho contratado¹ (tons) (g)	(162.218)	(238.708)	47,2%	(119.116)	7.511	n.m.
Custo de revenda de milho total (h) = (b) + (f)	(300.097)	(207.816)	(30,8)%	(813.002)	(466.690)	(42,6)%
Resultados com revenda de milho total (i) = (a) + (h)	26.758	15.602	(41,7)%	52.369	83.193	58,9%
Volume total (j) = (d) + (g)	113.659	93.181	(18,0)%	606.729	827.323	36,4%
Spread por saca (R\$/saca) (k) = (i) / (j)	14,13	10,05	(28,9)%	5,18	6,03	16,5%

¹ Este volume representa o total contratado e não faturado no período, que pelas regras contábeis, deve ser o valor a mercado (MTM) e reconhecido no período em que foi contratado.

A receita líquida de revenda de milho totalizou R\$ 223,4 milhões no 3T24, 31,6% inferior ao 3T23, devido principalmente a menores preços de revenda do milho. Apesar do maior volume faturado no 3T24, a menor receita líquida, ocasionaram uma redução de 22,7% no resultado da comercialização do milho e, conseqüentemente, uma redução no spread por saca da revenda de milho faturado a R\$ 5,57 por saca, 35,7% inferior ao 3T23.

De acordo com a política contábil da FS, as posições em aberto das operações contratadas de comercialização de milho são marcadas a mercado. Portanto os resultados dessas operações são reconhecidos no período de marcação e revertidos quando da sua execução (faturamento). Isso pode resultar em valores negativos na linha "Marcação a Mercado" quando os valores dos contratos executados foram superiores aos dos novos contratos. No 3T24, o redução dos volumes contratados compensaram parcialmente o resultado total, gerando uma redução de 28,9% no spread por saca em relação ao 3T24.

CUSTO TOTAL

Custo do produto industrial vendido (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita líquida do segmento industrial (a)	1.359.638	1.670.134	22,8%	4.236.421	4.653.170	9,8%
Custos variáveis (b)	(934.400)	(1.419.426)	51,9%	(2.576.606)	(3.712.497)	44,1%
Milho moído	(830.681)	(1.239.332)	49,2%	(2.280.008)	(3.277.391)	43,7%
Biomassa	(63.316)	(123.233)	94,6%	(180.085)	(288.269)	60,1%
Químicos e enzimas	(40.403)	(56.861)	40,7%	(116.513)	(146.837)	26,0%
Custos fixos (c)	(81.095)	(151.877)	87,3%	(238.356)	(375.651)	57,6%
Manutenção	(14.737)	(24.862)	68,7%	(42.311)	(55.037)	30,1%
Pessoal	(17.255)	(30.531)	76,9%	(52.751)	(78.813)	49,4%
Depreciação	(34.348)	(69.773)	103,1%	(96.879)	(173.943)	79,5%
Outros custos operacionais	(14.755)	(26.711)	81,0%	(46.415)	(67.858)	46,2%
Custo do produto industrial vendido (d) = (b) + (c)	(1.015.495)	(1.571.303)	54,7%	(2.814.962)	(4.088.148)	45,2%
Lucro bruto segmento industrial (e) = (a) + (d)	344.143	98.831	(71,3)%	1.421.459	565.022	(60,3)%
<i>Margem bruta segmento industrial (f) = (e) / (a)</i>	25,3%	5,9%	(19,4) p.p.	33,6%	12,1%	(21,4) p.p.
Custo do milho consumo - em R\$ por saca	60,95	53,74	(11,8)%	57,85	57,52	(0,6)%
Custo da biomassa - em R\$ por m³	92,69	105,44	13,7%	90,01	100,27	11,4%

Custo do produto industrial vendido (d)

In 3T24, o custo do produto industrial vendido (d) total foi de R\$ 1.571,3 milhões, 54,7% superior que no 3T23. As principais razões para as variações foram:

- Custo do milho: custo total de R\$ 1.239,3 milhões em 3T24, 49,2% superior ao 3T23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido; e (b) parcialmente compensado pela redução de 11,8% no custo médio do milho de BRL 53,74/sac no 3T24;
- Custo da biomassa: custo total de R\$ 123,2 milhões em 3T24, 94,6% superior ao 3T23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido; e (b) ao aumento de 13,7% no custo médio da biomassa em R\$ 105,44/m³ no 3T24;
- Químicos e enzimas: custo total de R\$ 56,9 milhões em 3T24, 40,7% superior ao 3T23, principalmente devido (a) ao aumento no volume de etanol vendido; e (b) parcialmente compensado pela redução preços de produtos químicos e enzimas;
- Pessoal: custo total de R\$ 30,5 milhões no 3T24, 76,9% superior ao 3T23, principalmente devido a reajustes salariais e maior número de funcionários atrelado as operações industriais com o início das operações da Planta PDL, parcialmente compensados por ganhos de escala e diluição dos custos do setor industrial corporativo;
- Depreciação: custo total de R\$ 69,8 milhões in 3T24, 103,1% superior ao 3T23, principalmente devido a (a) início das operações da Planta PDL; e (b) o aumento do volume de etanol vendido; e (c) amortização de direitos de uso de ativos dos armazéns e locação dos vagões.

Nossa margem bruta dos segmentos industriais redução 19,4 p.p. no trimestre, de 25,3% para 5,9%. Os principais motivos pela redução nas margens estão relacionados ao menor spread de moagem, devido (i) menores preços do etanol (-21,4% versus 3T23); (ii) menor taxa de cobertura de nutrição animal (31,9% versus 46,8% in 3T23); (iii) maiores custos de biomassa (+13,7% versus 3T23); e (iv) maiores custos com depreciação (+103,1% versus 3T23).

Custo do produto comercializado <i>(em milhares R\$)</i>	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita líquida do segmento de comercialização (g)	333.139	280.066	(15,9)%	884.753	619.594	(30,0)%
Custo do produto comercializado (h)	(292.240)	(247.931)	(15,2)%	(805.889)	(531.954)	(34,0)%
Custo do produto comercializado (milho)	(286.997)	(192.602)	(32,9)%	(793.411)	(466.841)	(41,2)%
Custo do produto comercializado (etanol)	—	(49.977)	n.m.	—	(51.689)	n.m.
Custo do produto comercializado (energia)	(5.243)	(5.352)	2,1%	(12.478)	(13.424)	7,6%
Lucro bruto segmento de comercialização (i) = (g) + (h)	40.899	32.135	(21,4)%	78.864	87.640	11,1%
<i>Margem bruta segmento comercialização (j) = (i) / (g)</i>	12,3%	11,5%	(0,8) p.p.	8,9%	14,1%	5,2 p.p.
Resultados MTM do volume de milho contratado (k)	(13.100)	(15.214)	16,1%	(19.591)	151	n.m.
Lucro bruto seg. comercialização c/ MTM (l) = (i) + (k)	27.799	16.921	(39,1)%	59.273	87.791	48,1%

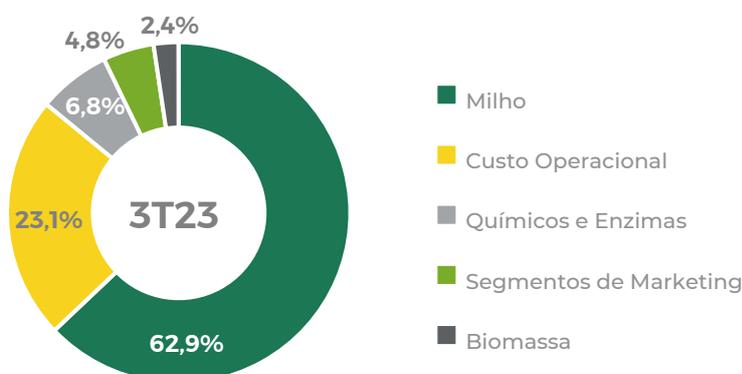
Custo do produto comercializado (h)

No 3T24, o custo do produto comercializado (h) foi de R\$ 247,9 milhões, 15,2% inferior ao 3T23, impulsionado pela redução no preço de compra do milho comercializado.

Nossa margem bruta do segmento de comercialização redução 0,8 p.p. no trimestre, de 12,3% to 11,5%.

Custo Total <i>(em milhares R\$)</i>	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita líquida do segmento industrial (a)	1.359.638	1.670.134	22,8%	4.236.421	4.653.170	9,8%
Receita líquida do segmento de comercialização (g)	333.139	280.066	(15,9)%	884.753	619.594	(30,0)%
Reclassificação – Frete sobre vendas total (m)	198.388	326.834	64,7%	563.330	828.979	47,2%
Receita líquida (n) = (a) + (g) + (m)	1.891.165	2.277.034	20,4%	5.684.504	6.101.743	7,3%
Custo do produto industrial vendido (d)	(1.015.495)	(1.571.303)	54,7%	(2.814.962)	(4.088.148)	45,2%
Custo do produto comercializado (h)	(292.240)	(247.931)	(15,2)%	(805.889)	(531.954)	(34,0)%
Resultado MTM do volume de milho contratado (k)	(13.100)	(15.214)	16,1%	(19.591)	151	n.m.
Custo total (o) = (d) + (h) + (k)	(1.320.835)	(1.834.448)	38,9%	(3.640.442)	(4.619.951)	26,9%
Lucro bruto (p) = (n) + (o)	570.330	442.586	(22,4)%	2.044.062	1.481.792	(27,5)%
<i>Margem bruta (q) = (p) / (n)</i>	30,2%	19,4%	(10,7) p.p.	36,0%	24,3%	(11,7) p.p.

Custo total (o)



Nossa margem bruta total diminuiu 10,7 p.p. no trimestre, de 30,2% to 19,4%.

DESPESAS COMERCIAIS, ADMINISTRATIVAS E GERAIS

Despesas Comerciais, Administrativas e Gerais (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Despesas com fretes	(198.388)	(326.834)	64,7%	(563.330)	(828.979)	47,2%
Outras Despesas (d) = (a) + (b) + (c)	109.929	(14.339)	<i>n.m.</i>	317.672	(66.803)	<i>n.m.</i>
Outras despesas com vendas (a)	(12.763)	(12.409)	(2,8)%	(31.262)	(38.596)	23,5%
Despesas administrativas e gerais (b)	(48.475)	(57.030)	17,6%	(116.274)	(150.079)	29,1%
Outras receitas (despesas) líquidas (c)	171.167	55.100	(67,8)%	465.208	121.872	(73,8)%
Total de receitas / (despesas)	(88.459)	(341.173)	285,7%	(245.658)	(895.782)	264,6%
% receita líquida	(4,7)%	(15,0)%	(10,3) p.p.	(4,3)%	(14,7)%	(10,4) p.p.

Despesas comerciais, administrativas e gerais e outras receitas (despesas) líquidas

No 3T24, as despesas comerciais, administrativas e gerais além de outros resultados totalizaram uma despesa de R\$ 341,2 milhões, representando 15,0% da receita líquida do período. Os principais destaques foram:

- i. Despesas com fretes: R\$ 326,8 milhões no 3T24, um aumento de 64,7% em relação ao 3T23, devido principalmente ao aumento do volume de etanol vendido (+64,8% versus 3Q23), e aumento das vendas para regiões mais distantes.
- ii. Outras SG&A (Outras despesas com vendas, despesas administrativas e gerais e outras receitas (despesas) líquidas): esses três itens somados, representam uma despesa total de R\$ 14,3 milhões no 3T24 versus um ganho de R\$ 109,9 milhões no 3T23. As principais justificativas da variação foram:
 - a. Despesas gerais e administrativas: total de custo de R\$ 57,0 milhões no 3T24, 17,6% superior que 3T23, devido ao aumento de despesas com funcionários e maiores gastos com serviços contratados;
 - b. Outros resultados: R\$ 55,1 milhões em 3T24, 67,8% inferior de 3T23, principalmente devido (i) R\$ 36,6 milhões em outros resultados de CBIOS (créditos de descarbonização do programa RenovaBio), R\$ 9,4 milhões superior ao 3T23 em função do aumento nos preços de mercado e volume de CBIOS emitidos, e (ii) R\$ 117,3 milhões inferior ao 3T23 resultado do ganho não recorrente na venda de ativos biológicos ocorrido no 3T23 e com crédito tributário (Decreto No. 201/202) ocorrido no 3T23.

CUSTOS FINANCEIROS LÍQUIDOS

Custos Financeiros Líquidos (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita financeira	182.756	133.315	(27,1)%	518.561	496.526	(4,2)%
Despesa financeira	(378.622)	(465.840)	23,0%	(975.676)	(1.349.362)	38,3%
Varição cambial	119.747	83.676	(30,1)%	(293.991)	140.019	n.m.
Realizada	(3.851)	29.470	n.m.	(4.413)	98.278	n.m.
Não realizada	123.598	54.206	(56,1)%	(289.578)	41.741	n.m.
Derivativos	(175.660)	(54.351)	(69,1)%	(46.443)	(326.930)	n.m.
Realizado	(235.474)	(231.807)	(1,6)%	(521.961)	(483.508)	(7,4)%
Não realizado	59.814	177.456	196,7%	475.519	156.578	(67,1)%
Ajuste a valor presente	(35.104)	(14.356)	(59,1)%	(82.021)	(80.282)	(2,1)%
Custos financeiro líquido	(286.883)	(317.556)	10,7%	(879.570)	(1.120.029)	27,3%

Custos financeiros líquidos

No 3T24, reconhecemos uma despesa de R\$ 317,6 milhões no resultado financeiro líquido, comparado a uma despesa de R\$ 286,9 milhões no 3T23. Os principais destaques do trimestre foram:

- i. Receita financeira: R\$ 133,3 milhões, 27,1% inferior ao 3T23, relacionado principalmente à menor taxa de juros (CDI).
- ii. Despesas financeiras: R\$ 465,8 milhões, 23,0% superior ao 3T23, principalmente devido a maiores despesas com juros provenientes (a) de operações de risco sacado; e (b) recompras do nosso Green Bond 2025.
- iii. Variação cambial sobre a dívida denominada em dólares da Companhia: ganho de R\$ 83,7 milhões, 30,1% menor que 3T23, principalmente pelo (a) reconhecimento do ganho realizado de R\$ 29,5 milhões ao longo do período, refletindo em uma diminuição no ganho não realizado, R\$ 54,2 milhões, 56,1% inferior ao 3T23; e (b) apreciação de 7,2% do R\$ contra o US\$ no 3T24 (R\$/US\$ 5,0076 em 30 de setembro de 2023 para R\$/US\$ 4,8413 em 31 de dezembro de 2023), contra a apreciação of 3,5% do R\$ frente ao US\$ no 3T23 (R\$/US\$ 5,4066 em 30 de setembro de 2023 para R\$/US\$ 5,2177 em 31 de dezembro de 2023).
- iv. Derivativos: perda de R\$ 54,4 milhões no 3T24 versus uma prejuízo de R\$ 175,7 milhões no 3T23. As principais razões da variação foram as variações de fechamento das taxas de juros das notas de títulos de swap:
 - a. Derivativos realizados: perda de R\$ 231,8 milhões, relacionado principalmente ao pagamento de juros das notas de títulos de swap do Bond e ao pagamento do hedge da taxa de juros no IPCA e US\$. Tivemos US\$ 350.0 milhões em swap de juros (US\$ x CDI) que custou para FS 203,11% CDI e terminou em dezembro 2023.
 - b. Derivativo não realizado: ganho de R\$ 177,5 milhões, relacionado principalmente a reversão do hedge contábil das notas de títulos de swap.
- v. Ajuste a valor presente: R\$ 14,4 milhões, 59,1% superior ao 3T23, principalmente devido (a) ao alongamento dos prazos de pagamento dos contratos de milho; (b) ao aumento da necessidade de compra de milho com início das operações da Planta PDL.

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

Lucro (prejuízo) Líquido (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Resultado do período antes dos impostos (a)	194.988	(216.143)	<i>n.m.</i>	918.834	(534.019)	<i>n.m.</i>
<i>Alíquota nominal</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,0%</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,0%</i>	<i>0,0 p.p.</i>
Imposto a alíquota nominal (b)	(66.296)	73.489	<i>n.m.</i>	(312.404)	181.566	<i>n.m.</i>
Ajuste no imposto de renda e contribuição social (c)	31.402	27.499	(12,4)%	72.158	97.183	34,7%
Valor do imposto antes do incentivo fiscal (d) = (b) + (c)	(34.894)	100.988	<i>n.m.</i>	(240.246)	278.749	<i>n.m.</i>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(6.833)	366	<i>n.m.</i>	(206.766)	10.727	<i>n.m.</i>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(28.061)	100.621	<i>n.m.</i>	(33.480)	268.022	<i>n.m.</i>
Incentivos fiscais de imposto de renda (e)	8.229	429	<i>(94,8)%</i>	31.293	(5.286)	<i>n.m.</i>
Imposto de renda e contribuição social (f) = (d) + (e)	(26.665)	101.416	<i>n.m.</i>	(208.953)	273.463	<i>n.m.</i>
<i>Alíquota de taxa efetiva</i>	<i>13,7%</i>	<i>46,9%</i>	<i>2,4 p.p.</i>	<i>22,7%</i>	<i>51,2%</i>	<i>1,3 p.p.</i>
Lucro (prejuízo) Líquido (g) = (a) + (f)	168.323	(114.727)	<i>n.m.</i>	709.881	(260.556)	<i>n.m.</i>

Imposto de Renda e Contribuição Social (f)¹

No 3T24 reconhecemos um receita de R\$ 101,4 milhões de imposto de renda e contribuição social (f) versus uma receita de R\$ 26,7 milhões no 3T23 devido ao prejuízo antes dos impostos (a), parcialmente compensado por imposto e contribuição social positivos (d) com aumento de imposto diferido.

Lucro (prejuízo) líquido do período (g)

No 3T24, FS apurou um prejuízo de R\$ 114,7 milhões comparado ao lucro de R\$ 168,3 milhões no 3T23, devido principalmente:

- i. A compressão do spread de moagem no trimestre, principalmente devido aos menores preços de etanol e nutrição animal; e
- ii. Maiores despesas com SG&A, depreciação e financeiras.

¹ FS possui um incentivo fiscal por operar e atuar na área da SUDAM, que resulta na redução de 75% do imposto de renda nas operações pelo período de 10 anos e renovado a cada projeto de expansão. O vencimento do crédito de SUDAM das plantas de LRV, SRS e PDL são 2029, 2031 e 2032 respectivamente. Este benefício ocorrerá quando existirem lucros tributáveis no período calculado.

Estrutura Societária

Os quotistas da FS Ltda. são Summit Brazil Renewables I LLC ("Summit") com 70,69%, os acionistas minoritários com 25,20% e a diretoria executiva com 4,10%.

Os acionistas da FS S.A. são SBR FS Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia Investimento no Exterior ("FIP Summit") controlado pela Summit e Summit Brazil Renewables I LLC ("Summit") com 70,80%, acionistas minoritários com 25,14% e diretoria executiva com 4,06%.

Ambas as empresas (FS Ltda e FS S.A.) possuem os mesmos acionistas e grupo controlador. A Summit, grupo controlador da FS Ltda., é representada pelo FIP Summit na FS S.A. e os acionistas da Tapajós são representados parcialmente pela FIP Amerra e parcialmente por acionistas individuais alocados no grupo "acionistas minoritários".

Dividendos e Distribuições Tributárias

A Empresa distribui dividendos principalmente em relação a obrigações fiscais incorridas pelos nossos acionistas nos EUA relacionadas ao seu investimento na Empresa ("Distribuições Fiscais"). Além disso, a FS poderá distribuir dividendos adicionais além das distribuições fiscais se as métricas de alavancagem financeira estiverem dentro das metas da Empresa.

No 3T24 a distribuição total foi de R\$ 20,5 milhões.

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA, EBIT E EBITDA menos CAPEX PARA MANUTENÇÃO

Reconciliação do EBITDA (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Receita líquida	1.891.165	2.277.034	20,4%	5.684.504	6.101.743	7,3%
Lucro/(prejuízo) líquido	168.323	(114.727)	n.m.	709.881	(260.556)	n.m.
(+) Despesa financeira	659.150	742.868	12,7%	1.617.265	2.022.470	25,1%
(-) Receita financeira	(252.520)	(341.636)	35,3%	(1.031.686)	(762.422)	(26,1)%
(+) Variação cambial	(119.747)	(83.676)	(30,1)%	293.991	(140.019)	n.m.
(+) Imposto de renda e contribuição social	26.665	(101.416)	n.m.	208.953	(273.463)	n.m.
EBIT	481.871	101.413	(79,0)%	1.798.404	586.010	(67,4)%
<i>Margem EBIT</i>	25,5%	4,5%	(21,0) p.p.	31,6 %	9,6 %	(22,0) p.p.
(+) Depreciação e amortização	37.632	73.224	94,6%	104.623	184.490	76,3%
EBITDA	519.503	174.637	(66,4)%	1.903.027	770.500	(59,5)%
<i>Margem EBITDA</i>	27,5%	7,7%	(19,8) p.p.	33,5 %	12,6 %	(20,8) p.p.
(-) Capex para manutenção	(5.249)	776	n.m.	11.177	13.952	24,8%
EBITDA menos capex para manutenção	524.752	173.861	(66,9)%	1.891.850	756.548	(60,0)%

CAPEX

CAPEX ¹ (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Ativo imobilizado - início do período (a)	4.147.584	5.335.943	28,7%	3.329.098	4.994.520	50,0%
Capex do período: (e) = (b) + (c) + (d)	410.740	121.691	(70,4)%	1.469.832	780.832	(46,9)%
Capex para crescimento ² (b)	415.988	120.915	(70,9)%	1.424.966	766.880	(46,2)%
Capex de manutenção ³ (c)	(5.249)	776	n.m.	11.177	13.952	24,8%
Capex ativo biológico (d)	1	—	n.m.	33.689	—	n.m.
Depreciação (f)	(36.807)	(58.780)	59,7%	(101.981)	(183.538)	80,0%
Venda e baixa de ativos (g)	(46)	(29.205)	n.m.	(175.478)	(33.898)	(80,7)%
Ativo imobilizado - final do período (h) = (a) + (e) + (f) + (g)	4.521.471	5.369.649	18,8%	4.521.471	5.557.916	22,9%

¹ Incluem aquisições e transferências.

² O capex de crescimento é calculado como a soma das adições e transferências das seguintes linhas na nota das demonstrações financeiras intitulada "Imobilizado": Terreno, obras em andamento, adiantamento a fornecedores e direito de uso.

³ O capex de manutenção é calculado como a soma das adições, aquisições, alienações e transferências das seguintes rubricas na nota das demonstrações financeiras intitulada "Imobilizado": Edifícios, máquinas e equipamentos, móveis e computadores, veículos, aeronave e instalações.

O capex (e) totalizou R\$ 121,7 milhões no 3T24, uma redução de 70,4% em relação 3T23, explicado principalmente pelos valores residuais da construção da Planta PDL.

A depreciação (f) totalizou R\$ R\$ 58,8 milhões no 3T24, um aumento de 59,7% em relação ao 3T23, explicado principalmente pelo início das operações da Planta PDL e amortização de direitos de uso de ativos dos armazéns e locação de vagões.

A Companhia espera ter um capex de R\$ 120,9 milhões em capex no próximo trimestre, composto por: (i) R\$ 116,0 milhões em capex de crescimento, principalmente relacionado ao investimento na construção de dois armazéns; e (ii) R\$ 1,7 milhões em capex de manutenção.

EVOLUÇÃO DA DÍVIDA LÍQUIDA

Evolução da Dívida Líquida <i>(em milhares R\$)</i>	4T23	1T24	2T24	3T24	3T24 LTM
Dívida Líquida (início do período)	5.066.503	4.842.117	5.034.357	4.945.789	5.066.503
EBITDA	489.163	377.102	218.761	174.637	1.259.663
Capital de Giro	256.068	1.117.724	(8.462)	294.570	1.659.900
Imposto de renda e contribuição social pagos	—	—	—	—	—
Fluxo de caixa gerado pelas ativ. operacionais	745.231	1.494.826	210.299	469.207	2.919.563
Capex (caixa)	(97.730)	(332.648)	(58.935)	(197.864)	(687.177)
Fluxo de caixa gerado pelas ativ. oper. menos Capex	647.502	1.162.178	151.364	271.343	2.232.387
Fluxo de caixa proveniente das ativ. de financiamentos (c)	(423.116)	(1.354.418)	(62.796)	(510.993)	(2.351.323)
Juros líquidos	(452.621)	(112.416)	(187.133)	(322.785)	(1.074.955)
Provisão de Juros	(291.096)	(309.947)	(501.706)	(440.274)	(1.543.023)
Juros recebidos	(161.525)	197.531	314.573	117.489	468.068
Impacto de Variação Cambial, Derivativos e Outros	29.505	(596.618)	124.337	(161.730)	(604.506)
Dividendos pagos / distribuição de impostos	—	(645.384)	—	(20.525)	(665.909)
Dívida Líquida (final do período)	4.842.117	5.034.357	4.945.789	5.185.439	5.185.439
Variação na Dívida Líquida	(224.386)	192.240	(88.568)	239.650	118.936
Estoque de matéria prima ¹ (b)	731.964	686.799	1.585.470	1.513.967	1.513.967
Estoque de produto acabado ² (c)	99.615	245.228	317.339	171.332	171.332
Estoque de alta liquidez - RMI (d) = (b) + (c)	831.579	932.027	1.902.810	1.685.298	1.685.298
Dívida Líq. Aj. pelos estoques de alta liquidez (e) = (a) - (d)	4.010.538	4.102.330	3.042.979	3.500.141	3.500.141

¹ Posição de estoque de milho a valor de mercado.

² Posição de estoque de etanol indexado pelo ESALQ Etanol Hidratado Ribeirão Preto/SP.

No 3T24, a dívida líquida do período totalizou R\$ 5.185,4 milhões, um aumento de R\$ 239,7 milhões em relação à dívida líquida no início do trimestre, principalmente relacionada a (i) maior fluxo de caixa negativo de atividades financeiras; (ii) aumento no dispêndio de capex (caixa); e (iii) fluxo de caixa positivo gerado por atividades operacionais.

O fluxo de caixa operacional foi positivo e de R\$ 469,2 milhões no 3T24, impulsionado principalmente pelo baixo EBITDA gerado no período compensado pelo melhor fluxo de caixa de capital de giro.

No 3T24, o capex caixa (regime caixa) totalizou R\$ 197,9 milhões. O investimento anteriormente apresentado no “Imobilizado” (regime de competência) foi de R\$ 121,7 milhões, inferior ao regime de caixa devido a realização dos pagamentos de investimentos acumulados.

Nosso RMI (Estoques de alta liquidez), que representa a sazonalidade dos nossos níveis de estoques diminuiu R\$ 217,5 milhões em comparação ao trimestre anterior. A dívida líquida ajustada pelo RMI foi de R\$ 3.500,1 milhões

Nos últimos doze meses, o fluxo de caixa operacional foi positivo em R\$ 2.919,6 milhões uma conversão de 231,8% do EBITDA acumulado do período.

ENDIVIDAMENTO

Endividamento (em milhares de R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23
Senior Secured Green Notes (Bond) e CPRF ^{1,2,3}	3.105.739	2.153.722	(30,7)%
Certificado de recebíveis do agronegócio e imobiliários (CRA/CRI)	2.016.021	4.024.626	99,6%
Outras linhas de capital de giro ⁴	1.392.873	2.099.783	50,8%
Dívida bruta	6.514.633	8.278.131	27,1%
Caixa total ^{3,5,6}	1.448.130	3.092.692	113,6%
Dívida líquida	5.066.503	5.185.439	2,3%
EBITDA (LTM)	2.528.858	1.259.663	(50,2)%
Dívida líquida / EBITDA (LTM)	2,00 x	4,12 x	2,11 x
Estoque de alta liquidez - RMI	1.879.765	1.685.298	(10,3)%
Dívida líquida ajustada pelos estoques	3.186.738	3.500.141	9,8%
Dívida líquida ajustada / EBITDA (LTM)	1,26 x	2,78 x	1,52 x
EBITDA ajustado por Planta PDL (LTM) ⁷	2.528.858	1.374.766	(45,6)%
Dívida líquida ajustada / EBITDA ajustado (LTM)	1,26 x	2,55 x	1,29 x

¹ Emissão inicial de USD 680,0 milhões de Senior Secured Green Notes - Bond - Notes pela controlada FS Luxembourg s.à.r.l., ("FS Lux"). Saldo em 28 de fevereiro de 2024 de US\$ 130,9 milhões.

² Emissão de US\$ 594,2 milhões de CPRF (Cédula de Produtor Rural Financeira) pela FS, referente ao Bond emitido. Sem posição em aberto.

³ Aquisição de direitos sobre TRS (Total Return Swap) de US\$ 594,2 milhões - O TRS é um instrumento financeiro contratado entre a FS Lux e uma instituição financeira que reflete os prazos e fluxos de caixa da CPRF emitida pela FS. O valor do TRS é deduzido integralmente da Dívida Bruta com o objetivo de eliminar a duplicidade da dívida ocasionada pela emissão local da CPRF. Esse instrumento foi totalmente liquidado no final de dezembro 2023.

⁴ Emissão de R\$ 1,5 bilhão de CPRF (Cédula de Produtor Rural Financeira) pela FS, referente operação de back-to-back para transferência de ativos da FS LTDA para FS S.A..

⁵ Inclui aplicação financeira de R\$ 1,5 bilhão entre FS LTDA e instituições financeiras que reflete prazos e fluxos de caixa da CPRF emitida pela FS para suportar a transação back-to-back pela transferência de ativos para FS S.A.

⁶ Inclui caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e caixa restrito (curto e longo prazo).

⁷ EBITDA ajustado pelo EBITDA anualizado da Planta PDL (calculado a partir da média do EBITDA da Planta PDL do 2T24 e 3T24, multiplicado por dois e somado no EBITDA do ano das plantas de LRV e SRS).

Ao final do 3T24, a dívida bruta total atingiu R\$ 8.278,1 milhões e o caixa total fechou em R\$ 3.092,7 milhões, resultando em uma dívida líquida R\$ 5.185,4 milhões, 2,3% superior ao 3T23. O aumento da dívida bruta ocorreu majoritariamente devido às emissões adicionais de CRAs e outras linhas de capitais de giro realizadas ao longo do ano, parcialmente compensadas pelo exercício de pré-pagamento de dívidas realizado pela Companhia. A alavancagem líquida (dívida líquida/EBITDA) aumentou 2,11x quando comparado ao 3T23, atingindo 4,12x, resultado do aumento da dívida líquida da Companhia e do menor EBITDA.

A alavancagem líquida ajustada considera (i) o valor do RMI (Estoques de alta liquidez de etanol e milho) reduzindo a dívida líquida, e (ii) o EBITDA da Planta PDL anualizado aumentando o EBITDA dos últimos 12 meses. Com esses ajustes na dívida líquida e no EBITDA, nossa alavancagem líquida ajustada atingiu 2,55x ao final do 3T24.

No 3T24, tínhamos **recomprado e cancelado US\$ 38,2 milhões de nosso Green Bond 2025** (emitido pela FS Lux), reduzindo o principal em aberto para US\$ 446,8 milhões. Concluímos também a desestruturação do TRS que duplicava o endividamento e aplicação financeira da Companhia reduzindo a dívida bruta e a posição de caixa.

Em dezembro de 2023, **emitimos um CRA de R\$ 1,0 bilhão, sem garantias**, em quatro séries, sendo a primeira com vencimento de 5 anos com custo pré fixado de 12,45% a.a. e as outras três séries com 6,5 anos de vencimento e custos de CDI+2,00% p.a., 13,20% p.a. e IPCA+7.3302% p.a.

Como eventos subsequentes, em janeiro de 2024, emitimos um **CRA adicional de R\$ 868,0 milhões, sem garantias** com mesmos termos e condições do CRA emitido em Dezembro, 2023.

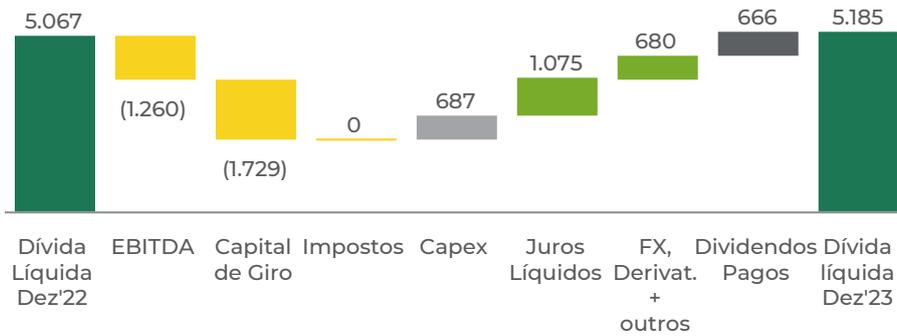
Em fevereiro de 2024, **concluímos o refinanciamento do Green Bond 2025 emitindo um novo Green Bond de US\$ 500,0 milhões**, sem garantia, com 7 anos de vencimento e um cupom de US\$+8,875% a.a.



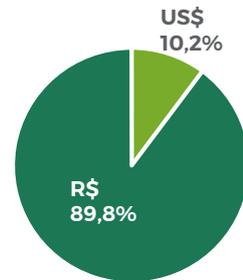
(rendimento de 9,125% a.a.). Durante o período concluímos a oferta pública que recomprou US\$ 315,5 milhões do Green Bond 2025, reduzindo o saldo para US\$ 130,0 milhões. Além disso com a oferta pública foi aprovado um consentimento que retirou os covenants e garantias do Green Bond 2025.

Ainda em fevereiro de 2024, a Companhia realizou a **primeira captação direta de recursos junto ao BNDES, no valor total de R\$ 359,2 milhões**, tendo a Planta de PDL como garantia, custo de SELIC+3,35% a.a., com prazo total de 16 anos, sendo 3 anos de carência. Essa transação faz parte de um limite de crédito total de R\$ 1,0 bilhão aprovado pelo BNDES em favor da Companhia. Os recursos foram destinados ao reembolso de investimentos em equipamentos da Planta PDL.

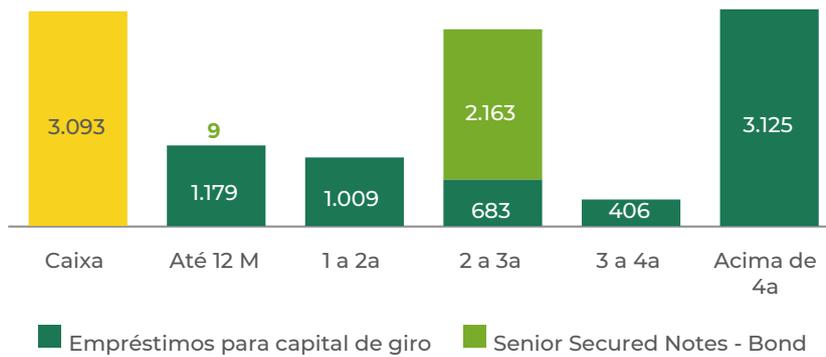
Dívida Líquida (R\$ milhões)



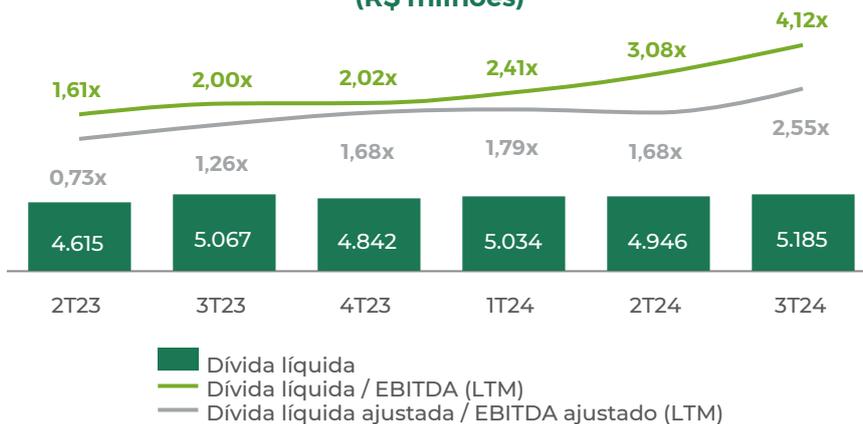
Dívida Bruta por moeda (%)



Cronograma de amortização de dívidas (R\$ milhões)



Dívida líquida/EBITDA LTM (R\$ milhões)



SOCIEDADES CONTROLADAS E COLIGADAS

FS Ltda possui uma empresa controlada, que é subsidiária integral FS Lux, constituída em 8 de setembro de 2020 com o objetivo principal de emitir títulos de dívida internacional. Adicionalmente, a FS Ltda possui 1% do capital social da FS Comercialização de Etanol ("FS ECE"), um empreendimento controlado em conjunto ("joint venture") com a FS S.A, constituída em 30 de maio de 2023, tendo como objetivo principal a comercialização de etanol. Conforme seu contrato social é requerido consenso entre os acionistas para as decisões das atividades relevantes da FS ECE.

A FS S.A. não possui empresas controladas e possui 99% do capital social da FS ECE.

SOBRE A FS

A FS é produtora líder de biocombustíveis de etanol de baixo carbono e produtos de nutrição animal de milho, bem como bioenergia de biomassa renovável. A Companhia possui e opera três unidades industriais no Estado de Mato Grosso, Brasil.

AVISO LEGAL

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da FS são meramente projeções e, como tal, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Administração sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, dos setores de atuação da Companhia e dos mercados internacionais e, estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio. As informações aqui contidas não significam nem devem ser interpretadas como garantia de desempenho ou de resultados futuros da Companhia.

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Demonstração dos Resultados (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Segmento - Etanol	990.516	1.282.831	29,5%	3.116.318	3.498.649	12,3%
Segmento - Nutrição animal	362.022	379.728	4,9%	1.105.524	1.135.665	2,7%
Segmento - Cogeração de energia	7.100	7.575	6,7%	14.579	18.856	29,3%
Total de receita líquida do segmento industrial	1.359.638	1.670.134	22,8%	4.236.421	4.653.170	9,8%
Segmento - Revenda de milho	326.855	223.418	(31,6)%	865.371	549.883	(36,5)%
Segmento - Revenda de etanol	—	50.634	n.m.	—	52.416	n.m.
Segmento - Revenda de energia	6.284	6.014	(4,3)%	19.382	17.295	(10,8)%
Total de receita líq. seg. de comercialização	333.139	280.066	(15,9)%	884.753	619.594	(30,0)%
Reclassificação - Frete sobre vendas	198.388	326.834	64,7%	563.330	828.979	47,2%
Receita líquida	1.891.165	2.277.034	20,4%	5.684.504	6.101.743	7,3%
Custo total	(1.320.835)	(1.834.448)	38,9%	(3.640.442)	(4.619.951)	26,9%
Lucro bruto	570.330	442.586	(22,4)%	2.044.062	1.481.792	(27,5)%
Margem bruta	30,2%	19,4%	(10,7) p.p.	36,0%	24,3%	(11,7) p.p.
Despesas administrativas e comerciais	(88.459)	(341.173)	285,7%	(245.658)	(895.782)	264,6%
EBIT	481.871	101.413	(79,0)%	1.798.404	586.010	(67,4)%
Margem EBIT	25,5%	4,5%	(21,0) p.p.	31,6%	9,6%	(22,0) p.p.
Depreciação e amortização	37.632	73.224	94,6%	104.623	184.490	76,3%
EBITDA	519.503	174.637	(66,4)%	1.903.027	770.500	(59,5)%
Margem EBITDA	27,5%	7,7%	(19,8) p.p.	33,5%	12,6%	(20,8) p.p.
Custos financeiros líquidos	(286.883)	(317.556)	10,7%	(879.570)	(1.120.029)	27,3%
Lucro / (prejuízo) antes dos impostos	194.988	(216.143)	n.m.	918.834	(534.019)	n.m.
Impostos	(26.665)	101.416	n.m.	(208.953)	273.463	n.m.
Lucro / (prejuízo) líquido	168.323	(114.727)	n.m.	709.881	(260.556)	n.m.
Margem líquida	8,9%	(5,0)%	(13,9) p.p.	12,5%	(4,3)%	(16,8) p.p.

BALANÇO PATRIMONIAL

Balanço Patrimonial (em milhares R\$)	3T23	3T24	3T24 vs 3T23	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Caixa e equivalentes de caixa	844.178	1.914.600	126,8%	844.178	1.914.600	126,8%
Aplicações financeiras	3.115.697	—	n.m.	3.115.697	—	n.m.
Caixa restrito	2.131.340	2.868.163	34,6%	2.131.340	2.868.163	34,6%
Clientes e outros recebíveis	491.912	278.034	(43,5)%	491.912	278.034	(43,5)%
Contas a receber com partes relacionadas	—	11.781	n.m.	—	11.781	n.m.
Estoques	1.921.435	2.235.564	16,3%	1.921.435	2.235.564	16,3%
Adiantamentos a fornecedores	41.529	24.832	(40,2)%	41.529	24.832	(40,2)%
Impostos a recuperar	281.818	537.822	90,8%	281.818	537.822	90,8%
Despesas antecipadas	49.553	70.673	42,6%	49.553	70.673	42,6%
Ativo biológico	3.060	—	n.m.	3.060	—	n.m.
Instrumentos financeiros derivativos	11.689	10.518	(10,0)%	11.689	10.518	(10,0)%
Outros créditos	63.085	8.288	(86,9)%	63.085	8.288	(86,9)%
Ativo circulante	8.955.296	7.960.275	(11,1)%	8.955.296	7.960.275	(11,1)%
Caixa restrito	42.694	49.807	16,7%	42.694	49.807	16,7%
Adiantamentos a fornecedores	92.866	54.545	(41,3)%	92.866	54.545	(41,3)%
Impostos a recuperar	314.852	392.160	24,6%	314.852	392.160	24,6%
Instrumentos financeiros derivativos	16.281	29.775	82,9%	16.281	29.775	82,9%
Ativo fiscal diferido	—	151.959	n.m.	—	151.959	n.m.
Empréstimo com partes relacionadas	290.543	263.617	(9,3)%	290.543	263.617	(9,3)%
Depósitos judiciais	4.108	5.019	22,2%	4.108	5.019	22,2%
Total do realizável ao longo prazo	761.344	946.882	24,4%	761.344	946.882	24,4%
Imobilizado	4.521.472	5.557.916	22,9%	4.521.472	5.557.916	22,9%
Intangível	17.887	27.642	54,5%	17.887	27.642	54,5%
Ativo não circulante	5.300.703	6.532.440	23,2%	5.300.703	6.532.440	23,2%
Ativo	14.255.999	14.492.715	1,7%	14.255.999	14.492.715	1,7%
Fornecedores	1.906.245	3.531.594	85,3%	1.906.245	3.531.594	85,3%
Empréstimos	3.906.946	2.860.731	(26,8)%	3.906.946	2.860.731	(26,8)%
Adiantamentos de clientes	41.289	461.017	n.m.	41.289	461.017	n.m.
Obrigações com arrendamento	14.839	45.000	203,3%	14.839	45.000	203,3%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	6.902	—	n.m.	6.902	—	n.m.
Impostos e contribuições a recolher	15.387	20.989	36,4%	15.387	20.989	36,4%
Ordenados e salários a pagar	53.954	50.265	(6,8)%	53.954	50.265	(6,8)%
Instrumentos financeiros derivativos	343.126	83.902	(75,5)%	343.126	83.902	(75,5)%
Passivo circulante	6.288.688	7.053.498	12,2%	6.288.688	7.053.498	12,2%
Fornecedores	44.677	16.599	(62,8)%	44.677	16.599	(62,8)%
Empréstimos	7.293.466	7.157.278	(1,9)%	7.293.466	7.157.278	(1,9)%
Obrigações com arrendamento	49.710	352.177	n.m.	49.710	352.177	n.m.
Instrumentos financeiros derivativos	1.360	—	n.m.	1.360	—	n.m.
Passivo fiscal diferido	70.919	—	n.m.	70.919	—	n.m.
Provisão para contingências	—	160	n.m.	—	160	n.m.
Passivo não circulante	7.460.132	7.526.214	0,9%	7.460.132	7.526.214	0,9%
Investimento líquido do controlador	507.179	(86.997)	n.m.	507.179	(86.997)	n.m.
Total patrimônio líquido	507.179	(86.997)	n.m.	507.179	(86.997)	n.m.
Total passivo + patrimônio líquido	14.255.999	14.492.715	1,7%	14.255.999	14.492.715	1,7%

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

Demonstração do Fluxo de Caixa (em milhares R\$)	9M23	9M24	9M24 vs 9M23
Resultado do exercício	709.881	(260.556)	<i>n.m.</i>
Ajuste para:			
Depreciação e amortização	104.623	184.490	76,3%
Rendimento de aplicações financeiras e caixa restrito	(477.128)	(472.677)	(0,9)%
Tributos e contribuições sociais correntes e diferidos	208.953	(273.463)	<i>n.m.</i>
Variação cambial	293.092	(140.019)	<i>n.m.</i>
Ajuste a valor justo	71.282	328.886	<i>n.m.</i>
Ajuste a valor presente	(64.189)	80.282	<i>n.m.</i>
Provisão de juros e amortização do custo de transação	782.581	1.251.927	60,0%
Ajuste a valor justo de ativo biológico	(4.419)	—	<i>n.m.</i>
Provisão para (reversão de) perdas de créditos esperadas	—	413	<i>n.m.</i>
Provisão para contingências	—	160	<i>n.m.</i>
Resultado na venda de ativos	(251.037)	(20.124)	(92,0)%
Variações em capital de giro:			
Clientes e outros recebíveis	(65.122)	95.454	<i>n.m.</i>
Contas a receber com partes relacionadas	—	12.624	<i>n.m.</i>
Estoques	(1.134.373)	(1.153.395)	1,7%
Impostos a recuperar	(335.573)	(355.100)	5,8%
Despesas antecipadas	(24.903)	(29.758)	19,5%
Depósitos judiciais	(333)	(842)	152,9%
Outros créditos	(54.067)	29.162	<i>n.m.</i>
Adiantamentos a fornecedores	(30.547)	23.369	<i>n.m.</i>
Fornecedores	1.096.208	2.372.360	116,4%
Adiantamento de clientes	14.322	420.709	<i>n.m.</i>
Ordenados e salários a pagar	6.287	(16.776)	<i>n.m.</i>
Impostos e contribuições a recolher	(250.194)	6.025	<i>n.m.</i>
Outras contas a pagar	40.297	—	<i>n.m.</i>
Pagamento de juros	(643.421)	(873.999)	35,8%
Juros resgatados de investimentos de curto prazo	308.380	629.593	104,2%
Imposto de renda e contribuição social pagos	—	—	<i>n.m.</i>
Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais (a)	300.600	1.838.745	<i>n.m.</i>
Fluxo de caixa das atividades de investimentos			
Aquisições de ativo imobilizado e intangível	(890.809)	(731.477)	(17,9)%
Recebimentos pela venda de ativo biológico	305.177	142.030	(53,5)%
Juros e encargos pagos sobre empréstimos capitalizados	95.926	(15.995)	<i>n.m.</i>
Empréstimos com partes relacionadas	—	(5.953)	<i>n.m.</i>
Aplicações (resgates) financeiras e caixa restrito	(1.459.782)	2.362.783	<i>n.m.</i>
Fluxo de caixa gerado pelas atividades de investimentos (b)	(1.949.488)	1.751.388	<i>n.m.</i>
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos			
Empréstimos captados, líquido dos custos de transação	3.311.587	3.696.923	11,6%
Pagamento de empréstimos (principal)	(1.300.740)	(5.413.804)	<i>n.m.</i>
Lucros distribuídos	(712.900)	(665.909)	(6,6)%
Pagamento de obrigações com arrendamento (principal)	(16.836)	(62.299)	270,0%
Aumento do capital	4.731	46	(99,0)%
Instrumentos financeiros derivativos pagos	(521.961)	(486.181)	(6,9)%
Fluxo de caixa proveniente das atividades de financiamentos (c)	763.881	(2.931.224)	<i>n.m.</i>
Efeito de variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	9.985	(119.164)	<i>n.m.</i>
Aumento em caixa e equivalentes de caixa (d) = (a) + (b) + (c)	(875.022)	539.745	<i>n.m.</i>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.719.194	1.374.855	(20,0)%
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	844.172	1.914.600	126,8%



fsfuelingsustainability

FS | Lucas do Rio Verde (MT)

*Estrada A-01, a 900 m do km 7 da Av. das Indústrias, s/n - Distrito Industrial | Senador Atilio Fontana
CEP 78455-000 | Caixa Postal 297*

FS | Sorriso (MT)

BR-163, km 768 / CEP 78890-000

FS | Primavera do Leste (MT)

Rodovia MT 130, S/N, km 25, Zona Rural, CEP 78850-000

FS | Escritório (SP)

*Av. Brg. Faria Lima, 1355 – 16o and. Edifício Condomínio Faria Lima, Jardim Paulistano
São Paulo – SP, CEP 01452-002*