

São Manoel

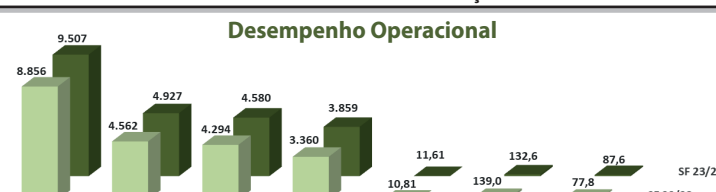
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E CONTÁBEIS EM 31 DE MARÇO DE 2024 E 2023

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

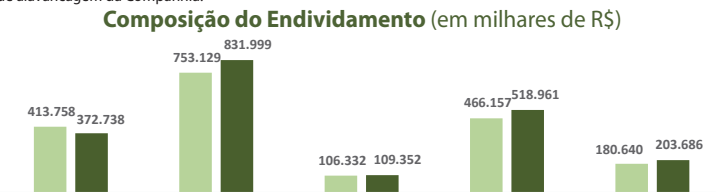
Senhores Acionistas,
É com prazer que submetemos à apreciação de V. Sas, as demonstrações financeiras da Usina Açucareira S. Manoel S/A ("Companhia"), relativas ao exercício findo em 31 de março de 2024, comparadas com 2023 e acompanhadas do relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras e respectivas notas explicativas. Esses documentos foram elaborados e estão sendo apresentados em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e que seguem as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovadas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC) até 31 de março de 2024 e contém todos os dados necessários à análise das atividades e desempenho da Companhia no exercício. As demonstrações financeiras aqui apresentadas estão de acordo com os critérios da legislação societária brasileira, e foram elaboradas a partir de demonstrações financeiras auditadas. Colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais que porventura se julgarem necessários.

Contexto Operacional e Econômico
O desempenho operacional e econômico da Usina São Manoel, na safra encerrada em 31 de março de 2024, demonstrou resultados positivos e expressivos. O açúcar, impulsionado pela demanda de mercado interno e pela menor produção global, manteve uma tendência de alta, enquanto o etanol, hidratado e anidro, sofreram quedas nos preços ao longo da safra. Durante a safra 2023/2024, a Usina São Manoel alcançou um marco histórico com um recorde de moagem, resultado da excelente produtividade agrícola e das condições industriais favoráveis. O mix de produção manteve-se alinhado com safas anteriores. Apesar desses desafios, nossos esforços para aumentar a produtividade agrícola e melhorar a eficiência industrial mantiveram a Companhia alinhada com a meta de elevar o patamar de moagem de cana. A gestão eficaz e o foco contínuo na otimização dos processos reafirmam nossas convicções positivas sobre o modelo de gestão adotado, garantindo a sustentabilidade e o crescimento contínuo da Usina São Manoel.

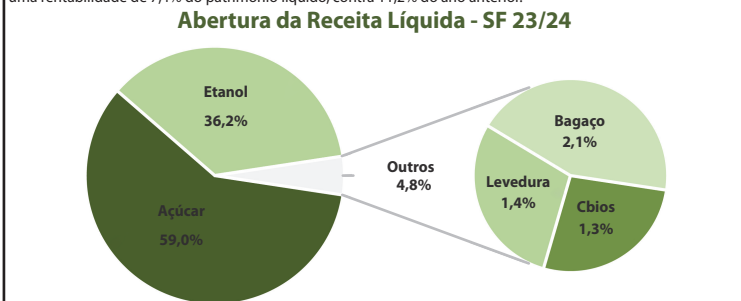
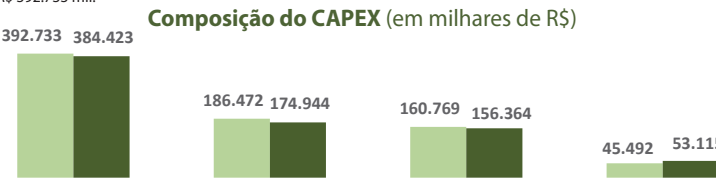
Resultado do exercício
As receitas líquidas atingiram R\$ 1.012.467 mil, superior em 7% comparado ao ano anterior (R\$ 946.345 mil). O lucro líquido do exercício apresentado foi de R\$ 95.355 mil comparado a R\$ 134.735 mil do ano anterior, representando uma rentabilidade de 7,4% do patrimônio líquido, contra 11,2% do ano anterior.



Desempenho financeiro
Nesta safra o desempenho da operação possibilitou uma redução da Dívida Líquida (saldo de empréstimos e financiamento) (nota 19); líquidos dos saldos de ativos swaps (nota 24); de caixa e equivalentes de caixa (nota 8); e conta corrente Copersucar (nota 9) em R\$ 41.020 mil, de R\$ 413.758 mil para R\$ 372.738 mil. Foi captado ao longo do período o montante de R\$ 172.627 mil (R\$ 184.500 mil na safra anterior) para a manutenção do nível estrutural de alavancagem da Companhia.



Investimentos
Para finalização dos projetos industriais e agrícolas estabelecidos, bem como a realização dos tratos culturais, renovação e expansão dos canaviais, inclusive para fazer face à proposta orçamentária do exercício anterior, os investimentos totalizaram o montante de R\$ 384.423 mil, sendo que, em 2023, os mesmos foram no importe de R\$ 392.733 mil.



Patrimônio líquido
Totalizou o valor de R\$ 1.285.127 mil em 31 de março de 2024, com crescimento de 6,5% em relação ao exercício anterior (R\$ 1.207.065 mil).

Desempenho operacional
Na safra 23/24, finalizada em 20/12/2023, foram processadas, ao todo, 3.859 mil toneladas de cana (3.360 mil ton. em 2023) com uma produtividade superior em 12,6%, sendo 87,6 ton. cana/ha nesta safra, contra 77,8 ton. cana/ha da safra anterior, obtendo-se um rendimento industrial de 132,6 kg ATR/tonelada cana, contra 139,0 kg de safra anterior, produzindo-se um total de 9.507 mil unicops (8.856 mil unicops em 2023), sendo 4.927 mil de açúcar e 4.580 mil de etanol, produção essa integralmente comercializada no exercício.

BALANÇOS PATRIMONIAIS				
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023 (Em milhares de Reais)				
	Nota	2024	2023	
Ativo				Passivo
Caixa e equivalentes de caixa	8	394.974	245.700	Fornecedores
Instrumentos financeiros derivativos	24	5.705	8.702	Empréstimos e financiamentos
Conta-corrente - Cooperativa	9	38.525	93.671	Impostos e contribuições a recolher
Contas a receber		167	281	Impostos parcelados
Estoques	10	84.822	76.118	Imposto de renda e contribuição social a recolher
Ativo biológico	11	255.190	248.768	Salários e férias a pagar
Impostos a recuperar	12	9.138	11.065	Arrendamentos e parcerias a pagar
Ativo fiscal		7.321	8.383	Outras contas a pagar
Outros créditos	13	976	542	Total do passivo circulante
Total do ativo circulante		795.818	693.230	Empréstimos e financiamentos
Realizável a longo prazo				Obrigações - Cooperativa
Instrumentos financeiros derivativos	24	20.057	10.092	Impostos parcelados
Ativos financeiros disponíveis para venda		8.350	8.341	Provisão para contingências
Impostos a recuperar	12	37.449	13.932	Outras contas a pagar
Ativo fiscal		4.967	4.689	Arrendamentos e parcerias a pagar
Outros créditos	13	76.452	57.813	Impostos de renda e contribuição social diferidos
		147.275	94.867	Total do passivo não circulante
Patrimônio líquido		1.285.127	1.207.065	Patrimônio líquido
Propriedades para investimento	14	411.683	403.947	Capital social
Investimentos	15	94.086	101.046	Reservas de lucros
Imobilizado	16	1.498.021	1.426.885	Ajustes de avaliação patrimonial
Direito de uso	17	339.935	255.279	Dividendo adicional proposto
Intangível		516	911	Total do patrimônio líquido
Total do ativo não circulante		2.491.516	2.282.935	Total do passivo
		3.287.334	2.976.165	Total do passivo e patrimônio líquido

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

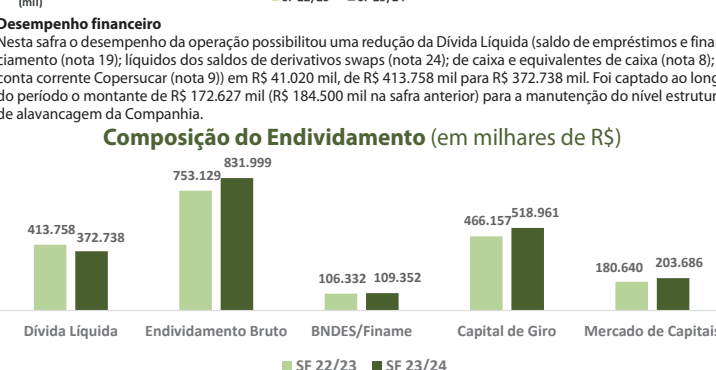
DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS				
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023 (Em milhares de Reais)				
	Nota	2024	2023	
Receita operacional líquida	26	1.012.467	946.345	
Valor justo do ativo biológico	11	17.950	16.250	
Custo das vendas	27	(850.816)	(740.330)	
Lucro bruto		179.601	222.265	
Despesas operacionais				
Despesas comerciais	27	(6.306)	(1.181)	
Despesas administrativas gerais	27	(45.579)	(47.945)	
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	28	(117.821)	(117.760)	
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos		245.537	290.899	
Receitas financeiras	29	43.581	41.850	
Despesas financeiras	29	(148.828)	(167.192)	
Resultado financeiro líquido		(105.247)	(125.342)	
Participação no resultado de empresa investida por equivalência patrimonial	15	12.810	31.387	
Resultado antes dos impostos		153.100	196.944	
Imposto de renda e contribuição social - corrente	22	(3.189)	-	
Imposto de renda e contribuição social - diferido	22	(54.556)	(62.209)	
		(57.745)	(62.209)	
Resultado líquido do exercício		95.355	134.735	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

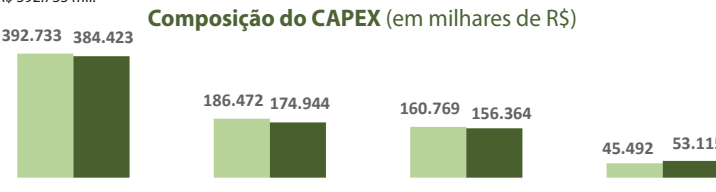
DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES				
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023 (Em milhares de Reais)				
	Nota	2024	2023	
Resultado líquido do exercício		95.355	134.735	
Instrumentos financeiros derivativos		-	-	
Hedge accounting - operações câmbio	19	7.458	5.110	
Efeitos tributários de hedge accounting	22	(2.536)	(1.738)	
Resultado abrangente total		100.277	138.107	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Composição do Endividamento (em milhares de R\$)



Investimentos
Para finalização dos projetos industriais e agrícolas estabelecidos, bem como a realização dos tratos culturais, renovação e expansão dos canaviais, inclusive para fazer face à proposta orçamentária do exercício anterior, os investimentos totalizaram o montante de R\$ 384.423 mil, sendo que, em 2023, os mesmos foram no importe de R\$ 392.733 mil.



As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO				
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023 (Em milhares de Reais)				
	Nota	2024	2023	
Receitas	18	74.374	44.204	
Vendas de produtos	19	116.078	104.498	
Outras receitas líquidas	6	6.526	6.903	
Insunhos adquiridos de terceiros				
Material, energia, serviço de terceiros e outros		(305.010)	(245.778)	
		(305.010)	(245.778)	
Valor adicionado bruto		912.508	898.175	
Depreciação e amortização		(248.862)	(267.587)	
Consumo ativo biológico		(186.472)	(142.683)	
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia		477.174	487.905	
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial		12.810	31.387	
Receitas financeiras		43.581	41.850	
Ajuste a valor presente de arrendamentos		(22.874)	(15.593)	
Variações cambiais e monetárias		(7.875)	(13.599)	
Instrumentos financeiros derivativos		6.968	(9.175)	
		32.616	34.870	
Valor adicionado total a distribuir		509.784	522.775	
Remuneração direta		137.102	114.412	
Benefícios		28.283	23.978	
FGTS		9.855	8.210	
Pessoal		175.240	146.600	
Federais		87.707	77.228	
Estaduais		20.400	30.874	
Municipais		2.037	1.703	
Impostos, taxas e contribuições		110.144	109.805	
Encargos sobre empréstimos e financiamentos		125.047	128.825	
Arrendamentos		3.998	2.810	
Remuneração de capitais de terceiros		129.045	131.635	
Resultado líquido do exercício		95.355	134.735	
Remuneração de capitais próprios		95.355	134.735	
Distribuição do valor adicionado		509.784	522.775	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO						
Exercícios findos em 31 de março de 2024 e 2023 (Em milhares de Reais)						
Nota	Capital social	Reservas de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Dividendo adicional proposto	Total do patrimônio líquido
		Legal	Lucros acumulados			
Saldo em 1º de abril de 2022	23	479.313	21.602	227.249	-	1.095.645
Aumento capital conforme: AGO/E de 23 de junho de 2022		69.606	-	(69.606)	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	-	(16.236)	(16.236)
Realização do custo atribuído		-	-	1.913	(1.913)	-
Ajuste de avaliação patrimonial em investida	15	-	-	2.543	-	2.543
Realização custo atribuído em investida		-	-	31	(31)	-
Outros resultados abrangentes		-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros - Hedge accounting		-	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício		-	-	3.372	-	3.372
Destinações do lucro líquido:						
Reserva legal		-	6.737	(6.737)	-	-
Dividendo mínimo obrigatório		-	-	(12.994)	-	(12.994)
Dividendo adicional proposto		-	-	(5.061)	5.061	-
Reserva para investimentos		-	-	(11.887)	-	(11.887)
Saldos em 31 de março de 2023	23	548.919	28.339	269.530	5.061	1.207.065
Aumento capital conforme: AGO/E de 22 de junho de 2023	23	157.643	-	(157.643)	-	-
Distribuição de dividendos		-	-	-	(5.061)	(5.061)
Realização do custo atribuído		-	-	1.390	(1.390)	-
Ajuste de avaliação patrimonial		-	-	(9.976)	-	(9.976)
Ajuste de avaliação patrimonial em investida	15	-	-	3.967	-	3.967
Realização custo atribuído em investida		-	-	24	(24)	-
Outros resultados abrangentes		-	-	-	-	-
Instrumentos financeiros - Hedge accounting		-	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício		-	-	95.355	-	95.355
Destinações do lucro líquido:						
Reserva legal		-	4.768	(4.768)	-	-
Dividendo mínimo obrigatório		-	-	(9.200)	-	(9.200)
Dividendo intermediários		-	-	(1.945)	-	(1.945)
Dividendo adicional proposto		-	-	(10.855)	10.855	-
Reserva para investimentos		-	-	(70.001)	-	(70.001)
Saldos em 31 de março de 2024	23	706.562	33.107	181.888	352.715	1.285.127

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS						
(Em milhares de Reais)						
1. Contexto operacional						
A Usina Açucareira S. Manoel S/A, ("Companhia"), com sede na Fazenda Boa Vista, s/n, Zona Rural, município de São Manoel, Estado de São Paulo - Brasil, tem por objeto						

USINA AÇUCAREIRA S. MANOEL S/A

A conciliação da despesa calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e da despesa de imposto de renda e contribuição social no resultado é demonstrada como segue:

	2024	2023
Reconciliação da taxa efetiva	2024	2023
Resultado do exercício antes dos impostos	153.100	196.944
Alíquota nominal	34%	34%
Despesa com imposto a alíquota nominal	(52.054)	(66.961)
Efeito das (adições) exclusões permanentes:		
Equivalência patrimonial	4.355	10.672
Compensação prejuízo fiscal	(412)	(4.642)
Outras adições e exclusões líquidas	(7.422)	1.329
IRRF c/bs	(2.212)	(2.607)
Corrente	(3.189)	-
Diferido	(54.556)	(62.209)
Imposto de renda e contribuição social - resultado	(57.745)	(62.209)
Alíquota efetiva	38%	32%

Lei nº 12.973/2014: A Administração efetuou uma avaliação das disposições contidas na lei nº 12.973/2014 em 14 de maio de 2014 e IN-RFB 1515, introduzindo alterações na legislação fiscal federal e extinguindo o RTT - Regime de Tributação Transitória e optou em antecipar para 2014 os seus dispositivos legais.

23. Patrimônio líquido
Capital social: O capital social está representado por 100.000.000 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Em 22 de junho de 2023, pela deliberação da AGO/E, o capital social passou para o montante de R\$ 706.562, com aumento de R\$ 157.643 mediante a capitalização da Reserva de Investimentos, em 2023 o capital social passou para R\$ 548.919, com aumento de R\$ 69.606 mediante a capitalização da "Reserva de Investimentos".

24. 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. Não inclui informações sobre o valor justo dos ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo, se o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo.

Em 31 de março de 2024

	Valor Contábil			Valor Justo			
	Valor justo por meio do resultado	Ativos aos custo amortizado	Passivos aos custo amortizado	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos							
Caixa e bancos	-	-	127	127	-	-	-
Aplicações financeiras	394.847	-	-	394.847	-	394.847	-
Conta-corrente - Cooperativa	-	38.525	-	38.525	38.525	-	-
Contas a receber	-	167	-	167	-	-	-
Outros créditos	-	77.428	-	77.428	77.428	-	-
Instrumentos financeiros derivativos (swap)	25.762	-	-	25.762	-	25.762	-
Passivos							
Fornecedores e outras contas a pagar	-	-	(74.374)	(74.374)	-	-	(74.374)
Obrigações - Cooperativa	-	-	(32.300)	(32.300)	-	-	(32.300)
Outras contas a pagar	-	-	(34.368)	(34.368)	-	-	(34.368)
Empréstimos e financiamentos	-	-	(831.999)	(831.999)	(831.999)	-	(831.999)
Arrendamentos e parcerias a pagar	-	-	(341.938)	(341.938)	(341.938)	-	(341.938)

Em 31 de março de 2023

	Valor Contábil			Valor Justo			
	Valor justo por meio do resultado	Ativos aos custo amortizado	Passivos aos custo amortizado	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos							
Caixa e bancos	-	179	-	179	-	-	-
Aplicações financeiras	245.521	-	-	245.521	-	245.521	-
Conta-corrente - Cooperativa	-	93.671	-	93.671	93.671	-	-
Contas a receber	-	281	-	281	-	-	-
Outros créditos	-	58.355	-	58.355	58.355	-	-
Instrumentos financeiros derivativos (swap)	18.794	-	-	18.794	-	18.794	-
Passivos							
Fornecedores e outras contas a pagar	-	-	(44.204)	(44.204)	-	-	(44.204)
Obrigações - Cooperativa	-	-	(35.419)	(35.419)	-	-	(35.419)
Outras contas a pagar	-	-	(55.292)	(55.292)	-	-	(55.292)
Empréstimos e financiamentos	-	-	(771.923)	(771.923)	(692.885)	-	(692.885)
Arrendamentos e parcerias a pagar	-	-	(245.248)	(245.248)	(245.248)	-	(245.248)

Valor justo versus valor contábil: Os valores contábeis, referentes aos instrumentos financeiros constantes no balanço patrimonial (com exceção dos empréstimos e financiamentos), 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 e se aproximam, substancialmente de seus correspondentes valores de mercado. **b. Gerenciamento de risco financeiro. Visão geral:** A Companhia está exposta aos seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros: • Risco de crédito; • Risco de liquidez e • Risco de mercado; Essa nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia para cada um dos riscos acima, os objetivos da Companhia, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de riscos e gerenciamento de capital. **Estrutura do gerenciamento de risco:** A Administração é responsável pelo acompanhamento das políticas de gerenciamento de risco da Companhia e os gestores de cada área se reportam regularmente a Administração sobre as suas atividades. As políticas de gerenciamento de risco da Companhia são estabelecidas para identificar e analisar os riscos enfrentados, para definir limites e controles de riscos apropriados e para monitorar riscos e aderência aos limites. As políticas e sistemas de gerenciamento de riscos é revisado frequentemente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia. A Companhia, através de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento, busca desenvolver um ambiente de controle disciplinado e construtivo, no qual todos entendam seus papéis e obrigações. (i) **Risco de crédito:** Risco de crédito é o risco da Companhia 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 basicamente proveniente das contas a receber de clientes e de instrumentos financeiros conforme apresentados abaixo. **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 foi:

	Nota	2024	2023
Caixa e equivalentes de caixa	8	394.974	245.700
Instrumentos financeiros derivativos	24	25.762	18.794
Conta-corrente - Cooperativa	9	38.525	93.671
Contas a receber	-	167	281
Outros créditos	13	77.428	58.355
Total		536.856	416.801
Ativo circulante		440.347	348.896
Ativo não circulante		96.509	67.905

Caixa e equivalentes de caixa: A Companhia tem como princípio trabalhar com instituições financeiras de primeira linha que apresentem maior solidez levando em consideração o seu rating, devendo ser igual ou superior a A e melhores condições de mercado em relação a taxas e prazos. A Companhia mitiga o risco de crédito mantendo os saldos de aplicações financeiras a fim de cobrir eventuais descasamentos entre os recebimentos e pagamentos. Não existe na história da Companhia registros de perdas em caixa e equivalentes de caixa. **Conta corrente - Cooperativa:** O conta-corrente Cooperativa corresponde aos direitos a receber pela comercialização

	Valor contábil	Fluxo de caixa contratuais	Até 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses	37 a 48 meses	49 a 60 meses	61 a 134 meses
31 de março de 2024								
Fornecedores	74.374	62.613	-	-	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	831.999	1.101.755	205.615	272.627	248.573	210.427	113.896	50.617
Obrigações - Cooperativa	32.300	32.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	25.800
Arrendamentos e parcerias a pagar	341.938	501.350	72.508	63.851	58.319	55.428	51.270	199.974
Outras contas a pagar	34.368	34.368	11.136	23.232	-	-	-	-
31 de março de 2023								
Fornecedores	44.204	44.204	-	-	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	771.923	1.139.252	203.276	217.426	247.240	203.937	165.625	101.748
Obrigações - Cooperativa	35.419	35.419	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	28.919
Arrendamentos e parcerias a pagar	245.248	312.593	69.308	54.735	43.725	34.586	28.470	81.769
Outras contas a pagar	55.292	55.292	15.067	-	40.225	-	-	-

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade da Companhia, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes. (iii) **Risco de mercado:** Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado das commodities, variações de taxas de juros e taxas de câmbio, novas regras políticas, têm nos resultados da Companhia 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. Para mitigar esses riscos, a Companhia monitora permanentemente os mercados locais e internacionais, buscando antecipar-se a movimentos de preços seguindo sua política de precificação de suas commodities, além de assegurar que os volumes de produção estejam de acordo com o contrato de entrega de produtos com a Cooperativa. **a. Risco de volatilidade do preço de commodities:** A Companhia está exposta 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 toda a produção foi totalmente comercializada e reconhecida as variações no resultado. Em relação ao etanol, a Companhia 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. **b. Risco de taxa de juros:** As operações da Companhia estão expostas às taxas de juros indexadas ao CDI, TJLP, IPCA, Dólar e Euro. Visando à mitigação deste risco, a Companhia busca preferencialmente compor seus recursos com operações atreladas ao CDI mais o *spread* bancário uma vez que as aplicações financeiras são todas indexadas a taxas atreladas a um percentual do CDI. Com relação à dívida em moeda estrangeira, o risco deverá ser mitigado através de instrumentos financeiros de proteção - contratos de Swap - atrelados ao CDI mais o *spread* bancário. **Perfil:** Na data das demonstrações finan-

	2024		2023	
	Ativos	%	Ativos	%
CD Administração e Participação S.A.	61.110.000	61,11%	61.110.000	61,11%
DF-Dinuici Fernandes Participações S.A.	38.890.000	38,89%	38.890.000	38,89%
Total	100.000.000	100%	100.000.000	100%
Reservas de lucros. (i) Reserva legal: É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº. 6.404/76, até o limite de 20% do capital social. (ii) Reserva de retenção de lucros: Os lucros acumulados apurados até 31 de março de 2024 foram reclassificados no patrimônio líquido do grupo de lucros acumulados para reserva de retenção de lucros, e estão à disposição dos acionistas. (iii) Reserva para investimentos: É constituída do lucro líquido do exercício, nos termos do Estatuto Social, destinada exclusivamente para financiar a ampliação da capacidade produtiva da Companhia e diversos projetos de aperfeiçoamento de processo, até o limite previsto no art. 199 da Lei das Sociedades por ações. Dividendos: Os acionistas têm direito a um dividendo mínimo de 10% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado conforme disposto na Lei das Sociedades das Ações. Os dividendos adicionais propostos em 31 de março de 2023, foram aprovados pela Assembleia de Acionistas da Companhia em 22 de junho de 2023 e foram reconhecidos no passivo circulante. Em 13 de dezembro de 2023, foram aprovados pela Assembleia de Acionistas, a distribuição de dividendos intermediários no valor de R\$ 1.945 mil base nas demonstrações financeiras intermediárias em 30 de novembro de 2023 e foram reconhecidos no passivo circulante. Ajustes de avaliação patrimonial: A reserva para ajustes de avaliação patrimonial inclui: Efeito da adoção do custo atribuído para o ativo imobilizado em decorrência da aplicação do CPC 27 e da ICP 10 e da avaliação a valor justo das propriedades para investimento, among deduzidos do respectivo imposto de renda e da contribuição social diferidos. O custo atribuído é realizado mediante depreciação, alienação ou baixa dos ativos que lhes deram origem e o saldo referente a propriedades para investimento será realizado mediante a alienação dos ativos correspondentes.				

25. Gestão de capital
 A gestão de capital da Companhia é realizada pela administração e visa equilibrar as fontes de recursos próprias e de terceiros, balanceando o retorno para os acionistas e o risco para acionistas e credores. A dívida da Companhia em relação ajustada do capital ao final do exercício é apresentada a seguir, conforme números da Companhia:

Descrição	2024		Fluxo contratual	
	Valor de referência	Até 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Instrumento financeiro derivativo - dólar	3.054	5.705	(2.651)	-
Instrumento financeiro derivativo - euro	3.846	-	3.846	-
Instrumento financeiro derivativo - IPCA	18.862	-	10.172	4.950
Total	25.762	5.705	11.367	4.950

Descrição	2023		Fluxo contratual	
	Valor de referência	Até 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses
Instrumento financeiro derivativo - dólar	7.599	1.116	-	6.483

Descrição	2024		Fluxo contratual	
	Valor de Referência	10%	-10%	25%
Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira	60.715	6.072	(6.072)	15.179
Empréstimos e financiamentos - IPCA	203.686	20.369	(20.369)	50.922
Instrumentos financeiros derivativos - Swap	(25.762)	(2.576)	2.576	(6.441)
Total	238.639	23.864	(23.864)	59.660
Total	15.750	(15.750)	39.375	(39.375)

26. Receita operacional líquida
 A Companhia geram receitas principalmente pela venda de açúcar e etanol e seus derivados.

	2024	2023
Venda de produtos no mercado externo		
Açúcar Cristal	105.412	50.110
Açúcar VHP	75.541	39.091
Etanol Anidro	34.290	29.853
Etanol Hidratado	11.024	9.084
Total	226.267	128.138

	2024	2023
Venda de produtos no mercado interno		
Açúcar Cristal	451.073	430.213
Açúcar VHP	7.640	4.659
Etanol Anidro	251.739	269.840
Etanol Hidratado	105.797	142.750
Levedura	17.842	20.793
Bagaço	23.194	11.054
Cibios	14.744	17.378
Óleo Fusel	1.401	1.368
Total	873.430	898.055

Total venda bruta de produtos

	2024	2023
Impostos sobre vendas	(41.139)	(40.787)
Açúcar Cristal	(827)	(450)
Açúcar VHP	(19,749)	(9,943)
Etanol Anidro	(19,670)	(19,598)
Etanol Hidratado	(3,849)	(5,913)
Levedura	(2,440)	(1,102)
Bagaço	(1,364)	(1,608)
Cibios	(462)	(447)
Óleo Fusel	(87,200)	(79,848)
Total	(87,200)	(79,848)

Total receita operacional líquida

	2024	2023
27. Despesas e custos operacionais por natureza	1.012.467	946.345

As informações sobre a natureza do custo dos produtos vendidos, das despesas gerais e administrativas e de vendas segue abaixo:

	2024	2023
Custos por natureza		
Gastos com pessoal - salários e encargos	(13.762)	(11.788)
Matéria-prima adquirida de terceiros	(231.274)	(176.492)
CCT - Corte, carregamento e transporte	(156.858)	(132.038)
Depreciação e amortização	(191.990)	(209.171)
Consumo ativo biológico - tratos culturais	(186.472)	(142.682)
Insumos e materiais consumo - industrial	(33.225)	(30.914)
Serviços terceiros - industrial	(14.877)	(12.558)
Outros custos industriais	(7.658)	(11.907)
Custos industriais - levedura	(6.108)	(3.847)
Custos e incentivos - Cooperativa	(27.396)	(11.230)
Créditos tributários	17.904	2.297
	(850.816)	(740.330)

Despesas por natureza
 Gastos com pessoal - salários e encargos (19.532) (20.408)
 Depreciação e amortização (1.046) (1.128)
 Serviços terceiros e honorários (12.200) (10.706)
 Outras despesas gerais (12.801) (8.845)

	Ativo		Passivo		Resultado	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Circulante						
Adiantamento a fornecedores cana	18	2.321	1.383	-	-	-
Fornecedores de cana	18	-	-	1	12	(20.980)
Dividendos a pagar para acionistas	13	-	-	9.275	12.995	-
		2.321	1.383	9.276	13.007	(20.980)
Não circulante						
Recursos de administradores	13	-	-	23.232	39.298	(5.208)
Recursos - outros	13	-	-	-	927	(30)
		-	-	23.232	40.225	(5.238)
Total		2.321	1.383	32.508	53.232	(26.751)

Os saldos de partes relacionadas classificados no ativo circulante referem-se a adiantamentos para fornecimento de cana-de-açúcar e no passivo não circulante à tomada de recursos com incidência de juros remuneratórios lastreados na variação da taxa CDI - Certificado de Depósitos Interbancários, calculada e divulgada pela Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP, permitindo à Companhia maior independência às instituições financeiras e menor imobilização patrimonial com garantias bancárias.

31. Compromissos. Compromisso de compra de cana-de-açúcar
 A Companhia possui diversos compromissos de compra de cana-de-açúcar 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 pela Companhia será determinada ao término de cada período de colheita de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotada pelo Conselho dos Produtores de Cana-de-açúcar do Estado de São Paulo -