

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/04/2025 à 31/12/2025	8
DMPL - 01/04/2024 à 31/12/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/04/2025 à 31/12/2025	20
DMPL - 01/04/2024 à 31/12/2024	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	24
--------------------------	----

Notas Explicativas	25
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	141
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	143
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	144

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/12/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	22.322.879.019
Preferenciais	0
Total	22.322.879.019
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2025	Exercício Anterior 31/03/2025
1	Ativo Total	67.852.025	75.437.285
1.01	Ativo Circulante	31.460.188	33.672.182
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	5.840.812	7.462.439
1.01.03	Contas a Receber	303.746	237.227
1.01.04	Estoques	3.630.166	1.177.129
1.01.05	Ativos Biológicos	1.114.540	2.091.976
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.002.738	706.389
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	18.568.186	21.997.022
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	96.002	0
1.01.08.03	Outros	18.472.184	21.997.022
1.01.08.03.01	Caixa restrito	106.559	105.979
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	1.336.153	731.565
1.01.08.03.04	Créditos com Partes Relacionadas	15.825.446	20.341.262
1.01.08.03.05	Dividendos a receber	352.184	3.699
1.01.08.03.06	Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	406.111	289.387
1.01.08.03.07	Adiantamentos a fornecedores	198.699	256.804
1.01.08.03.08	Outros créditos	247.032	268.326
1.02	Ativo Não Circulante	36.391.837	41.765.103
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	8.632.803	10.686.642
1.02.01.04	Contas a Receber	2.333	3.158
1.02.01.07	Tributos Diferidos	0	1.612.309
1.02.01.07.01	Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	0	1.612.309
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	376.915	350.069
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	8.253.555	8.721.106
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	161.026	274.361
1.02.01.10.04	Instrumentos financeiros derivativos	2.201.094	1.269.740
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	481.530	471.846
1.02.01.10.08	Outros créditos	335.341	405.932
1.02.01.10.09	Direito de uso	4.817.032	5.991.373
1.02.01.10.10	Títulos e valores mobiliários	65.032	89.148
1.02.01.10.11	Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	11.564	11.564
1.02.01.10.12	Adiantamentos a fornecedores	180.936	207.142
1.02.02	Investimentos	12.328.466	12.986.483
1.02.03	Imobilizado	15.192.942	16.538.885
1.02.04	Intangível	237.626	1.553.093

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2025	Exercício Anterior 31/03/2025
2	Passivo Total	67.852.025	75.437.285
2.01	Passivo Circulante	14.695.324	29.481.307
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	579.409	576.654
2.01.02	Fornecedores	1.807.382	2.300.636
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.807.382	2.295.194
2.01.02.01.01	Fornecedores	1.595.748	2.033.078
2.01.02.01.02	Convênios	211.634	262.116
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	0	5.442
2.01.02.02.01	Fornecedores	0	5.442
2.01.03	Obrigações Fiscais	81.609	71.164
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.999.935	1.130.451
2.01.05	Outras Obrigações	10.226.989	25.402.402
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	6.302.864	22.408.564
2.01.05.02	Outros	3.924.125	2.993.838
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	1.857.971	801.479
2.01.05.02.05	Adiantamentos de clientes	42.122	210.481
2.01.05.02.06	Outras obrigações	735.761	689.553
2.01.05.02.07	Passivo de arrendamento	1.288.271	1.292.325
2.02	Passivo Não Circulante	52.083.164	30.834.543
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	20.124.839	15.430.257
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	20.124.839	15.430.257
2.02.02	Outras Obrigações	30.691.229	14.842.992
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	22.678.541	7.004.350
2.02.02.02	Outros	8.012.688	7.838.642
2.02.02.02.03	Obrigações Fiscais	215.875	207.012
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	1.928.556	754.715
2.02.02.02.05	Outras obrigações	1.433.158	2.088.686
2.02.02.02.06	Passivo de arrendamento	4.435.099	4.788.229
2.02.03	Tributos Diferidos	668.215	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	668.215	0
2.02.04	Provisões	598.881	561.294
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	598.881	561.294
2.03	Patrimônio Líquido	1.073.537	15.121.435
2.03.01	Capital Social Realizado	21.031.609	21.031.609
2.03.02	Reservas de Capital	-4.604	239.515
2.03.04	Reservas de Lucros	396.488	396.488
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-20.728.785	-6.246.469
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	378.829	-299.708

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.605.663	10.507.692	3.692.849	12.311.480
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.699.538	-10.269.096	-3.647.086	-10.638.880
3.03	Resultado Bruto	-93.875	238.596	45.763	1.672.600
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-7.233.030	-9.236.161	-1.434.330	-2.899.950
3.04.01	Despesas com Vendas	-438.324	-1.079.760	-420.025	-1.180.296
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-183.914	-553.358	-264.523	-614.695
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	45.947
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-3.630.034	-3.304.777	-189.044	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.980.758	-4.298.266	-560.738	-1.150.906
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-7.326.905	-8.997.565	-1.388.567	-1.227.350
3.06	Resultado Financeiro	-1.283.229	-3.522.255	-805.278	-2.187.885
3.06.01	Receitas Financeiras	511.465	1.963.549	512.837	1.327.073
3.06.01.01	Receitas financeiras	511.465	1.963.549	512.837	1.327.073
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.794.694	-5.485.804	-1.318.115	-3.514.958
3.06.02.01	Despesas financeiras	-1.224.267	-4.402.095	-348.621	-1.823.202
3.06.02.02	Variações cambiais, líquidas	-491.969	-82.481	-915.023	-1.431.375
3.06.02.03	Efeito líquido dos derivativos	-78.458	-1.001.228	-54.471	-260.381
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-8.610.134	-12.519.820	-2.193.845	-3.415.235
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.138.011	-2.138.011	-472.235	-477.950
3.08.01	Corrente	-10	-10	0	0
3.08.02	Diferido	-2.138.001	-2.138.001	-472.235	-477.950
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.748.145	-14.657.831	-2.666.080	-3.893.185
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-10.748.145	-14.657.831	-2.666.080	-3.893.185

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-10.748.145	-14.657.831	-2.666.080	-3.893.185
4.02	Outros Resultados Abrangentes	106.012	678.537	-49.555	-1.025.692
4.02.01	Ajuste de avaliação patrimonial - Perdas atuariais	0	0	8.539	8.539
4.02.02	Ajuste de avaliação patrimonial - Perdas atuariais (efeito reflexo de controladas)	8.788	8.788	1.723	1.723
4.02.03	Tributos diferidos sobre (ganho) perda atuarial, líquido	0	0	-2.903	-2.903
4.02.04	Resultado líquido com instrumentos financeiros designados como - Hedge accounting	-45.006	184.051	363.809	-525.666
4.02.05	Efeito de conversão de moeda estrangeira	167.265	475.852	-403.073	-551.147
4.02.06	Tributos diferidos sobre hedge	15.302	-62.658	-123.695	178.726
4.02.07	Equivalência patrimonial sobre outros resultados abrangentes	-40.337	72.504	106.045	-134.964
4.03	Resultado Abrangente do Período	-10.642.133	-13.979.294	-2.715.635	-4.918.877

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.208.571	1.927.506
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.238.090	4.132.517
6.01.01.01	Prejuízo antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	-12.519.820	-3.415.235
6.01.01.02	Depreciação e amortização	3.860.303	3.662.617
6.01.01.03	Resultado decorrente de mudança no valor justo dos ativos biológicos, líquida de realização	727.264	202.954
6.01.01.04	Ganho de capital	-46.199	0
6.01.01.05	Resultado da equivalência patrimonial	4.298.266	1.150.906
6.01.01.06	Perda com instrumentos financeiros derivativos, líquida	581.996	452.065
6.01.01.07	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	2.751.574	3.169.919
6.01.01.08	Constituição líquida de provisão para demandas judiciais	73.367	106.292
6.01.01.09	Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia	392.290	0
6.01.01.10	Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos	253.643	-929.315
6.01.01.11	Reversão de perda estimada para não realização e obsolescência de estoques	-13.328	-135.175
6.01.01.13	Constituição (reversão) líquida de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	-11.496	2.551
6.01.01.14	Reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos, líquido de débitos	-181.463	-196.319
6.01.01.15	Resultado na alienação de ativos	-774.903	0
6.01.01.16	Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativos imobilizado e intangível, liq.	3.309.158	196.852
6.01.01.17	Subvenções governamentais	-70.614	-54.786
6.01.01.18	Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de investimentos	405.762	5.400
6.01.01.19	Baixa de ágio e intangível	238.439	0
6.01.01.20	Outros	-36.149	-86.209
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.446.661	-2.205.011
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	57.502	335.673
6.01.02.02	Estoques	-1.269.429	-1.491.998
6.01.02.03	Caixa restrito	15.243	-48.520
6.01.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	446.570	-708.386
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-13.230	-17.912
6.01.02.06	Fornecedores	-81.138	-326.604
6.01.02.07	Tributos a recuperar e a pagar	340.537	-103.856
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	262	-119.664
6.01.02.09	Partes relacionadas	-3.884.379	506.165
6.01.02.10	Outros, líquidos	240.244	215.581
6.01.02.11	Pagamento de demandas judiciais	-100.756	-97.401
6.01.02.12	Pagamento de imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido	-2.249	0
6.01.02.14	Adiantamentos de clientes	-192.506	-501.643
6.01.02.15	Adiantamentos a fornecedores	48.402	253.052
6.01.02.16	Convênios	-51.734	-99.498
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.211.002	-3.062.078

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
6.02.01	Adições ao investimento	-13.859	-77.653
6.02.02	Adições aos ativos imobilizados e intangíveis	-1.871.689	-2.430.145
6.02.03	Caixa recebido na alienação de ativo imobilizado	100.261	151.458
6.02.04	Adições aos ativos biológicos	-1.045.685	-1.041.289
6.02.05	Dividendos recebidos de controladas e coligadas	43.643	335.551
6.02.06	Caixa recebido na reestruturação societária	14.079	0
6.02.07	Caixa recebido na alienação de ativos	1.530.548	0
6.02.11	Resgate em títulos e valores mobiliários, líquidas	31.700	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	832.913	-2.430.106
6.03.01	Integralização de capital	0	1.500.000
6.03.02	Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros, líquidas dos gastos	4.250.377	6.002.300
6.03.03	Pagamentos do principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	-404.900	-3.393.723
6.03.04	Pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	-1.133.966	-1.130.780
6.03.05	Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de terceiros	-1.494.279	-1.185.091
6.03.06	Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de terceiros	-207.416	-154.172
6.03.07	Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de partes relacionadas	-186.039	-185.180
6.03.08	Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de partes relacionadas	-25.870	-24.134
6.03.11	Pagamentos do principal de PPEs intragrupo	-3.865	-3.691
6.03.12	Juros pagos de PPE intragrupo	-398.568	-112.120
6.03.13	Gestão de recursos financeiros ("GRF") partes relacionadas, líquidos e outros	468.084	-4.751.602
6.03.14	Recebimentos de juros sobre GRF de partes relacionadas	728.030	1.008.087
6.03.15	Instrumentos financeiros derivativos	-758.675	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-34.967	135.719
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.621.627	-3.428.959
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	7.462.439	7.147.566
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	5.840.812	3.718.607

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2025 à 31/12/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	21.031.609	239.515	396.488	-6.246.469	-299.708	15.121.435
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	21.031.609	239.515	396.488	-6.246.469	-299.708	15.121.435
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-244.119	0	175.515	0	-68.604
5.04.08	Efeito reflexo de transação entre sócias em controlada	0	-64.000	0	0	0	-64.000
5.04.09	Absorção de reservas	0	-175.515	0	175.515	0	0
5.04.10	Outros	0	-4.604	0	0	0	-4.604
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-14.657.831	678.537	-13.979.294
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-14.657.831	0	-14.657.831
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	678.537	678.537
5.05.02.07	Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas	0	0	0	0	72.504	72.504
5.05.02.08	Resultado líquido com instrumentos financeiros designados como hedge accounting	0	0	0	0	121.393	121.393
5.05.02.09	Ajustes de avaliação patrimonial - Passivo atuarial	0	0	0	0	8.788	8.788
5.05.02.10	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	475.852	475.852
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	21.031.609	-4.604	396.488	-20.728.785	378.829	1.073.537

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2024 à 31/12/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	19.531.609	243.111	396.488	-161.415	-1.717	20.008.076
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.531.609	243.111	396.488	-161.415	-1.717	20.008.076
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.500.000	-3.596	0	0	0	1.496.404
5.04.01	Aumentos de Capital	1.500.000	0	0	0	0	1.500.000
5.04.08	Efeito reflexo da compra de participação em controlada	0	-3.596	0	0	0	-3.596
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-3.893.185	-1.025.692	-4.918.877
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-3.893.185	-1.025.692	-4.918.877
5.05.02.06	Prejuízo líquido do período	0	0	0	-3.893.185	0	-3.893.185
5.05.02.07	Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas	0	0	0	0	-134.964	-134.964
5.05.02.08	Resultado líquido com instrumentos financeiros designados como hedge accounting	0	0	0	0	-346.940	-346.940
5.05.02.09	Ajustes de avaliação patrimonial – Passivo atuarial	0	0	0	0	7.359	7.359
5.05.02.10	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	-551.147	-551.147
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	21.031.609	239.515	396.488	-4.054.600	-1.027.409	16.585.603

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/04/2025 à 31/12/2025	01/04/2024 à 31/12/2024
7.01	Receitas	11.806.894	13.268.462
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	11.468.462	13.090.595
7.01.02	Outras Receitas	338.432	177.867
7.01.02.01	Constituição de provisão para perdas de crédito esperadas, líquida	11.496	-2.551
7.01.02.02	(Perda) decorrente de mudança no valor justo dos ativos biológicos, líquido de realização	-727.264	-202.954
7.01.02.03	Constituição líquida de perda estimada com obsolescência de estoques	13.328	135.175
7.01.02.04	Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	219.770	248.197
7.01.02.05	Resultado na alienação de ativos	774.903	0
7.01.02.06	Ganho de capital	46.199	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-10.721.101	-7.366.756
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.453.160	-6.190.885
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-922.292	-973.619
7.02.04	Outros	-4.345.649	-202.252
7.02.04.01	Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativos imobilizado e intangível, liq.	-3.309.158	-115.024
7.02.04.02	Constituição de provisão de perda por desvalorização de ativo intangível	0	-81.828
7.02.04.03	(Constituição) de provisão por redução ao valor recuperável de investimentos	-405.762	-5.400
7.02.04.05	Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia	-392.290	0
7.02.04.06	Resultado na baixa de ágio	-238.439	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.085.793	5.901.706
7.04	Retenções	-3.860.303	-3.662.617
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.860.303	-3.662.617
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.774.510	2.239.089
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-2.334.717	176.167
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.298.266	-1.150.906
7.06.02	Receitas Financeiras	1.963.549	1.327.073
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-5.109.227	2.415.256
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-5.109.227	2.415.256
7.08.01	Pessoal	923.355	1.459.949
7.08.01.01	Remuneração Direta	728.709	1.063.078
7.08.01.02	Benefícios	142.233	295.978
7.08.01.03	F.G.T.S.	52.413	100.893
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	3.101.227	1.266.771
7.08.02.01	Federais	2.614.460	788.875
7.08.02.02	Estaduais	476.826	468.338
7.08.02.03	Municipais	9.941	9.558
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	5.524.022	3.581.721
7.08.03.02	Aluguéis	38.218	66.763
7.08.03.03	Outras	5.485.804	3.514.958
7.08.03.03.01	Despesas financeiras	4.402.095	1.823.202
7.08.03.03.02	Perda com variações cambiais	82.481	1.431.375

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
7.08.03.03.03	Perdas em operações com derivativos	1.001.228	260.381
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-14.657.831	-3.893.185
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-14.657.831	-3.893.185

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2025	Exercício Anterior 31/03/2025
1	Ativo Total	101.499.910	105.915.394
1.01	Ativo Circulante	46.651.646	47.425.670
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	12.807.524	14.250.829
1.01.03	Contas a Receber	3.738.701	3.311.773
1.01.04	Estoques	8.113.058	3.549.577
1.01.05	Ativos Biológicos	1.562.942	3.514.712
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.668.012	1.194.586
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	17.761.409	21.604.193
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	4.975.279	0
1.01.08.03	Outros	12.786.130	21.604.193
1.01.08.03.01	Caixa restrito	642.473	437.677
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	4.126.150	6.055.065
1.01.08.03.03	Títulos e valores mobiliários	62.054	0
1.01.08.03.04	Creditos com Partes Relacionadas	6.188.941	13.793.042
1.01.08.03.06	Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	881.967	390.372
1.01.08.03.07	Outros créditos	463.611	409.624
1.01.08.03.08	Adiantamentos a fornecedores	420.934	518.413
1.02	Ativo Não Circulante	54.848.264	58.489.724
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	23.753.415	26.371.626
1.02.01.04	Contas a Receber	28.487	150.157
1.02.01.07	Tributos Diferidos	0	2.783.799
1.02.01.07.01	Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos	0	2.783.799
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	12.601.777	8.953.163
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	11.123.151	14.484.507
1.02.01.10.03	Tributos a recuperar	310.343	749.141
1.02.01.10.04	Instrumentos financeiros derivativos	2.642.065	3.306.474
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	746.103	737.670
1.02.01.10.07	Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	11.564	11.564
1.02.01.10.08	Outros créditos	589.312	539.547
1.02.01.10.09	Direito de uso	6.537.436	8.709.375
1.02.01.10.10	Títulos e valores mobiliários	69.427	182.903
1.02.01.10.11	Adiantamentos a fornecedores	216.901	247.833
1.02.02	Investimentos	1.215.714	765.630
1.02.03	Imobilizado	28.960.177	28.602.408
1.02.04	Intangível	918.958	2.750.060

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2025	Exercício Anterior 31/03/2025
2	Passivo Total	101.499.910	105.915.394
2.01	Passivo Circulante	31.609.939	26.497.838
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	868.620	782.268
2.01.02	Fornecedores	7.583.168	9.996.857
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	4.565.150	5.255.012
2.01.02.01.01	Fornecedores	4.271.901	4.226.503
2.01.02.01.02	Convênios	293.249	1.028.509
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	3.018.018	4.741.845
2.01.02.02.01	Fornecedores	3.010.441	3.476.733
2.01.02.02.02	Convênios	7.577	1.265.112
2.01.03	Obrigações Fiscais	492.904	290.943
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	492.904	290.943
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	492.904	290.943
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	5.774.472	1.316.457
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.774.472	1.316.457
2.01.05	Outras Obrigações	12.613.129	14.111.313
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.768.550	1.457.083
2.01.05.02	Outros	8.844.579	12.654.230
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	4.427.750	5.719.185
2.01.05.02.05	Adiantamento de clientes	629.424	2.784.931
2.01.05.02.06	Outras obrigações	1.572.169	2.021.689
2.01.05.02.07	Passivo de arrendamento	2.215.236	2.128.425
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	4.277.646	0
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	4.277.646	0
2.02	Passivo Não Circulante	68.862.982	64.293.525
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	52.542.537	46.116.464
2.02.02	Outras Obrigações	13.747.376	16.552.679
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	932.067	1.203.250
2.02.02.02	Outros	12.815.309	15.349.429
2.02.02.02.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.229.217	2.328.218
2.02.02.02.04	Tributos a pagar	227.008	217.793
2.02.02.02.05	Outras obrigações	4.623.659	1.316.514
2.02.02.02.06	Passivo de arrendamento	5.735.425	7.509.739
2.02.02.02.07	Adiantamentos de clientes	0	3.977.165
2.02.03	Tributos Diferidos	1.502.266	617.686
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.502.266	617.686
2.02.04	Provisões	1.070.803	1.006.696
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.070.803	1.006.696
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.026.989	15.124.031
2.03.01	Capital Social Realizado	21.031.609	21.031.609
2.03.02	Reservas de Capital	-4.604	239.515
2.03.04	Reservas de Lucros	396.488	396.488
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-20.728.785	-6.246.469
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	378.829	-299.708

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2025	Exercício Anterior 31/03/2025
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	-46.548	2.596

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	23.091.922	59.768.714	24.615.435	70.427.678
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-22.662.363	-58.359.103	-24.170.783	-67.768.414
3.03	Resultado Bruto	429.559	1.409.611	444.652	2.659.264
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-5.798.818	-8.417.902	-1.192.831	-2.665.999
3.04.01	Despesas com Vendas	-778.102	-2.046.225	-592.910	-1.953.371
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-470.466	-1.197.533	-380.995	-1.139.583
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	0	439.355
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-4.570.457	-5.186.770	-221.882	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	20.207	12.626	2.956	-12.400
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-5.369.259	-7.008.291	-748.179	-6.735
3.06	Resultado Financeiro	-1.679.056	-4.528.947	-1.579.555	-3.460.070
3.06.01	Receitas Financeiras	641.547	2.182.330	564.973	1.579.707
3.06.01.01	Receitas financeiras	641.547	2.182.330	564.973	1.579.707
3.06.02	Despesas Financeiras	-2.320.603	-6.711.277	-2.144.528	-5.039.777
3.06.02.01	Despesas financeiros	-1.701.667	-5.128.918	-572.469	-2.723.801
3.06.02.02	Variações cambiais, líquidas	-511.208	431.479	-1.507.171	-1.799.091
3.06.02.03	Efeito líquido dos derivativos	-107.728	-2.013.838	-64.888	-516.885
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-7.048.315	-11.537.238	-2.327.734	-3.466.805
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.704.006	-3.142.001	-343.475	-432.667
3.08.01	Corrente	-73.172	-256.294	122.759	-88.212
3.08.02	Diferido	-3.630.834	-2.885.707	-466.234	-344.455
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-10.752.321	-14.679.239	-2.671.209	-3.899.472
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-10.752.321	-14.679.239	-2.671.209	-3.899.472
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-10.748.145	-14.657.831	-2.666.080	3.893.185
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-4.176	-21.408	-5.129	-6.287
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
3.99.01.01	ON	-0,4815	-0,6566	-0,121	-0,185
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,4815	-0,6566	-0,121	-0,185

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-10.752.321	-14.679.239	-2.671.209	-3.899.472
4.02	Outros Resultados Abrangentes	106.012	678.537	-49.555	-1.025.692
4.02.01	Ajuste de avaliação patrimonial - Perdas atuariais	0	0	10.262	10.262
4.02.02	Tributos diferidos sobre (ganho) perda atuarial, líquido	0	0	-2.903	-2.903
4.02.03	Equivalência patrimonial sobre outros resultados abrangentes	-61.115	109.855	160.674	-204.491
4.02.04	Resultado líquido com instrumentos financeiros designados como hedge accounting	-45.006	184.051	363.808	-525.667
4.02.05	Efeitos de conversão de moeda estrangeira	167.265	475.852	-403.073	-551.147
4.02.06	Tributos diferidos sobre hedge	36.080	-100.009	-178.323	248.254
4.02.07	Equivalência patrimonial sobre outros resultados abrangentes (efeito reflexo de controladas)	8.788	8.788	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-10.646.309	-14.000.702	-2.720.764	-4.925.164
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-10.642.133	-13.979.294	-2.715.635	-4.918.877
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-4.176	-21.408	-5.129	-6.287

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.309.455	-678.977
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	6.119.986	6.109.107
6.01.01.01	Prejuízo antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	-11.537.238	-3.466.805
6.01.01.02	Depreciação e amortização	6.753.196	5.991.074
6.01.01.03	Resultado decorrente de mudança no valor justo dos ativos biológicos, líquida de realização	1.148.393	342.182
6.01.01.04	Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativos imobilizado e intangível, líquido	3.651.436	184.321
6.01.01.05	Resultado da equivalência patrimonial	-12.626	12.400
6.01.01.06	Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos	286.306	-1.391.305
6.01.01.07	Perda com instrumentos financeiros derivativos, líquida	1.758.927	1.941.617
6.01.01.08	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	2.741.939	3.067.164
6.01.01.09	Constituição líquida de provisão para demandas judiciais	91.999	149.264
6.01.01.10	Ganho por compra vantajosa	-58.391	-236.501
6.01.01.11	Reconhecimento de créditos fiscais extemporâneos, líquido de débitos	-246.037	-321.815
6.01.01.12	Constituição (reversão) líquida de perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	-102.799	174.046
6.01.01.13	Reversão de perda estimada para não realização e obsolescência de estoques	-25.831	-114.524
6.01.01.14	Ganho de capital	-46.199	0
6.01.01.15	Baixa de ágio e intangível	281.238	0
6.01.01.16	Constituição (reversão) de provisão por redução ao valor recuperável de investimentos	-22.155	54.274
6.01.01.17	Subvenções governamentais	-238.962	-124.418
6.01.01.18	Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia	1.271.663	0
6.01.01.19	Resultado na alienação de ativos	509.032	0
6.01.01.20	Outros	-83.905	-151.867
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-8.429.441	-6.788.084
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-235.453	-709.540
6.01.02.02	Estoques	-762.496	-1.589.701
6.01.02.03	Caixa restrito	185.486	-52.321
6.01.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	160.775	-1.079.356
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-2.460	8.893
6.01.02.06	Fornecedores	-409.029	39.572
6.01.02.07	Tributos a recuperar e a pagar	273.346	-106.351
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	45.956	-169.980
6.01.02.09	Partes relacionadas	-2.168.519	908.543
6.01.02.10	Outros, líquidos	-152.687	442.993
6.01.02.11	Pagamentos de demandas judiciais	-166.527	-179.104
6.01.02.12	Pagamento de imposto sobre a renda e contribuição social sobre o lucro líquido	-245.511	-258.102
6.01.02.14	Adiantamento a clientes	-2.769.259	-5.198.835
6.01.02.15	Adiantamento a fornecedores	-214.945	379.678
6.01.02.16	Convênios	-1.968.118	775.527

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-5.236.918	-5.692.733
6.02.01	Adições ao investimento	-14.220	-97.083
6.02.02	Adições aos ativos imobilizados e intangíveis	-3.284.908	-4.252.882
6.02.03	Caixa recebido na alienação de imobilizado	133.256	271.944
6.02.04	Adições aos ativos biológicos	-1.557.540	-1.637.268
6.02.05	Resgate (aplicação) em títulos e valores mobiliários, líquidas	140.310	-90.419
6.02.06	Pagamentos na aquisição de negócios, líquidos de caixa adquirido	0	-249.531
6.02.07	Resgate em títulos e valores mobiliários, de partes relacionadas, líquidas	2.265	7.895
6.02.09	Juros recebidos sobre Pré pagamento de exportação (PPE) partes relacionadas	283.264	283.091
6.02.10	Aquisição de participação adicional em controlada	-4.604	25.607
6.02.11	Caixa recebido na alienação de ativos	2.946.677	38.311
6.02.12	Dividendos recebidos de controladas e coligadas	9.920	7.602
6.02.14	Caixa recebido na reestruturação societária	160.142	0
6.02.15	Liberações de PPE intragrupo	-4.051.480	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	5.943.759	322.549
6.03.01	Integralização de capital	0	1.502.405
6.03.02	Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros, líquidas dos gastos	20.013.341	12.620.517
6.03.03	Pagamentos de principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	-11.247.190	-3.401.135
6.03.04	Pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	-2.197.999	-1.505.942
6.03.05	Pagamentos do principal de passivo de arrendamento de terceiros	-2.403.189	-2.156.956
6.03.06	Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de terceiros	-333.270	-280.580
6.03.07	Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de partes relacionadas	-186.039	-185.180
6.03.08	Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de partes relacionadas	-25.870	-24.134
6.03.09	Pagamentos de dividendos	-131.532	-3.735
6.03.10	Gestão de recursos financeiros ("GRF") partes relacionadas, líquidos e outros	2.125.409	-6.763.182
6.03.11	Recebimentos de juros sobre GRF de partes relacionadas	1.480.843	520.471
6.03.12	Instrumentos financeiros derivativos	-1.151.701	0
6.03.13	Integralização de capital por acionistas não controladores	956	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	159.309	357.376
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.443.305	-5.691.785
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	14.250.829	13.902.766
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	12.807.524	8.210.981

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2025 à 31/12/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	21.031.609	239.515	396.488	-6.246.469	-299.708	15.121.435	2.596	15.124.031
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	21.031.609	239.515	396.488	-6.246.469	-299.708	15.121.435	2.596	15.124.031
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-244.119	0	175.515	0	-68.604	-27.736	-96.340
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	9.362	9.362
5.04.08	Absorção de reservas	0	-175.515	0	175.515	0	0	0	0
5.04.09	Efeito reflexo de transação entre sócias em controlada	0	-64.000	0	0	0	-64.000	0	-64.000
5.04.10	Outros	0	-4.604	0	0	0	-4.604	0	-4.604
5.04.11	Efeito em alteração de participação em controlada	0	0	0	0	0	0	-35.874	-35.874
5.04.12	Dividendos pagos antecipadamente	0	0	0	0	0	0	-1.224	-1.224
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-14.657.831	678.537	-13.979.294	-21.408	-14.000.702
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-14.657.831	0	-14.657.831	-21.408	-14.679.239
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	678.537	678.537	0	678.537
5.05.02.06	Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas	0	0	0	0	72.504	72.504	0	72.504
5.05.02.07	Perda com instrumentos financeiros designados como hedge accounting, líquida	0	0	0	0	121.393	121.393	0	121.393
5.05.02.08	Ajustes de avaliação patrimonial - Passivo atuarial	0	0	0	0	8.788	8.788	0	8.788
5.05.02.09	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	475.852	475.852	0	475.852
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	21.031.609	-4.604	396.488	-20.728.785	378.829	1.073.537	-46.548	1.026.989

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2024 à 31/12/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	19.531.609	243.111	396.488	-161.415	-1.717	20.008.076	-1.465	20.006.611
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.531.609	243.111	396.488	-161.415	-1.717	20.008.076	-1.465	20.006.611
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.500.000	-3.596	0	0	0	1.496.404	18.543	1.514.947
5.04.01	Aumentos de Capital	1.500.000	0	0	0	0	1.500.000	18.682	1.518.682
5.04.08	Efeito reflexo da compra de participação em controlada	0	-3.596	0	0	0	-3.596	3.596	0
5.04.09	Dividendos pagos antecipadamente	0	0	0	0	0	0	-3.735	-3.735
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-3.893.185	-1.025.692	-4.918.877	-6.287	-4.925.164
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-3.893.185	-1.025.692	-4.918.877	-6.287	-4.925.164
5.05.02.06	Prejuízo líquido do período	0	0	0	-3.893.185	0	-3.893.185	-6.287	-3.899.472
5.05.02.07	Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas	0	0	0	0	-134.964	-134.964	0	-134.964
5.05.02.08	Resultado líquido com instrumentos financeiros designados como hedge accounting	0	0	0	0	-346.940	-346.940	0	-346.940
5.05.02.09	Ajustes de avaliação patrimonial – Passivo atuarial	0	0	0	0	7.359	7.359	0	7.359
5.05.02.10	Efeito de conversão de moeda estrangeira	0	0	0	0	-551.147	-551.147	0	-551.147
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	21.031.609	239.515	396.488	-4.054.600	-1.027.409	16.585.603	10.791	16.596.394

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/04/2025 à 31/12/2025	01/04/2024 à 31/12/2024
7.01	Receitas	65.217.704	73.090.320
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	66.242.055	72.781.669
7.01.02	Outras Receitas	-1.024.351	308.651
7.01.02.01	Constituição de provisão para perdas de crédito esperadas, líquida	102.799	-174.046
7.01.02.02	(Perda) decorrente de mudança no valor justo dos ativos biológicos, líquido de realização	-1.148.393	-342.182
7.01.02.03	Constituição líquida de perda estimada com obsolescência de estoques	25.831	114.524
7.01.02.04	Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	0	710.355
7.01.02.05	Resultado na alienação de ativos	-509.032	0
7.01.02.06	Ganho de capital	46.199	0
7.01.02.07	Outras receitas operacionais, líquidas	458.245	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-56.955.119	-62.090.191
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-50.080.039	-59.889.829
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.692.898	-1.929.355
7.02.04	Outros	-5.182.182	-271.007
7.02.04.01	Constituição de provisão de perda por desvalorização de ativo intangível	-1.271.663	-87.228
7.02.04.02	(Constituição) reversão de provisão por redução ao valor recuperável de investimentos	22.155	-54.274
7.02.04.03	Constituição de provisão de perda por desvalorização de ativo financeiro	0	-18.544
7.02.04.04	Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativos imobilizado e intangível, líquido	-3.651.436	-110.961
7.02.04.08	Resultado na baixa de ágio	-281.238	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	8.262.585	11.000.129
7.04	Retenções	-6.753.196	-5.991.074
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.753.196	-5.991.074
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.509.389	5.009.055
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.626.435	1.567.307
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	12.626	-12.400
7.06.02	Receitas Financeiras	2.182.330	1.579.707
7.06.03	Outros	431.479	0
7.06.03.01	Ganhos com variações cambiais	431.479	0
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	4.135.824	6.576.362
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	4.135.824	6.576.362
7.08.01	Pessoal	1.524.516	2.418.473
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.293.222	1.812.984
7.08.01.02	Benefícios	168.249	456.528
7.08.01.03	F.G.T.S.	63.045	148.961
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	9.938.217	2.792.135
7.08.02.01	Federais	8.812.246	1.673.598
7.08.02.02	Estaduais	1.107.342	1.101.960
7.08.02.03	Municipais	18.629	16.577
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	7.352.330	5.265.226
7.08.03.02	Aluguéis	209.574	225.449

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2025 à 31/12/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2024 à 31/12/2024
7.08.03.03	Outras	7.142.756	5.039.777
7.08.03.03.01	Despesas financeiras	5.128.918	2.723.801
7.08.03.03.02	Perdas com variações cambiais	0	1.799.091
7.08.03.03.03	Perda em operações com derivativos	2.013.838	516.885
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-14.679.239	-3.899.472
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-14.657.831	-3.893.185
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-21.408	-6.287

Raízen Energia S.A.

Comentário do desempenho

A Raízen Energia S.A. informa que, em alinhamento com sua acionista controladora, Raízen S.A. ("Raízen"), os materiais adicionais que acompanham as informações trimestrais da Companhia, quais sejam, Relatório e Apresentação de Resultados, assim como os comentários sobre o desempenho, estão divulgados de forma consolidada pela Raízen.

Notas Explicativas

1. Contexto Operacional

A Raízen Energia S.A. ("Companhia", "Grupo", "Raízen Energia" ou "RESA") é uma sociedade anônima de capital aberto, inscrita perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") na Categoria B, com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, número 4.100, 11º andar, Parte V, Itaim Bibi, São Paulo (SP), Brasil. A Companhia é controlada pela Raízen S.A. ("RSA"), que detém 100% do capital social.

A Companhia e suas controladas têm como atividades preponderantes: (i) produção, *trading* e comércio de açúcar, etanol e bioenergia; (ii) cogeração, *trading* e comercialização de energia; (iii) desenvolvimento de tecnologia em escala global, relativas à produção de açúcar, etanol e novas fontes de energia; (iv) desenvolvimento de projetos de geração de energia elétrica a partir de fontes renováveis; (v) refino de petróleo; (vi) produção e venda de lubrificantes automotivos e industriais; e (vii) participação societária em outras sociedades.

O plantio de cana-de-açúcar (principal fonte de matéria prima para a produção de açúcar, etanol e bioenergia), requer um período de 12 a 18 meses para maturação e o período de colheita inicia-se geralmente entre os meses de abril e maio de cada ano e termina, em geral, entre os meses de novembro e dezembro, período em que também ocorre a produção de açúcar, etanol e bioenergia nos parques de bioenergia da Companhia.

A comercialização da produção ocorre durante todo o ano, estando sujeitas às tendências sazonais baseadas no ciclo de crescimento da cana-de-açúcar em sua região de atuação, bem como condições de demanda nos mercados-alvo, gerando flutuações nos estoques e no suprimento desta matéria-prima por impacto de condições climáticas adversas.

Em função de seu ciclo de produção, o exercício social da Companhia tem início em 1º de abril e termina em 31 de março de cada ano.

1.1 Incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia apresentou prejuízo de R\$ 14.657.831 e R\$ 14.679.239, na Controladora e Consolidado, respectivamente. Esses indicadores refletem principalmente (i) a provisão por redução ao valor recuperável de determinados ativos no montante adicional de R\$ 5.797.703, na Controladora e Consolidado; (ii) o consumo de caixa livre no período corrente; e (iii) o aumento significativo dos índices de alavancagem financeira (Nota 4.12), conforme evidenciado nas demonstrações dos fluxos de caixa apresentadas nestas informações contábeis intermediárias.

Em eventos subsequentes ao fechamento das informações contábeis intermediárias, a Companhia comunicou ao mercado que (i) seus acionistas controladores seguem avaliando, de forma prioritária, alternativas para a redução da alavancagem e o equacionamento da estrutura de capital da Companhia, não havendo, até o momento, decisão ou compromisso vinculante firmado relacionado a eventuais estruturas (comunicado em 6 de fevereiro de 2026); e, (ii) ocorreu o rebaixamento dos ratings corporativos da Raízen pelas principais agências nacionais e internacionais (Nota 4.12), o que resultou em deterioração da percepção de crédito da Companhia (comunicado em 9 de fevereiro de 2026).

Os eventos e circunstâncias descritos acima indicam a existência de incerteza significativa relacionadas com a continuidade operacional da Companhia, considerando que sua estrutura de capital permanece pressionada pelo atual nível do endividamento e pelos respectivos encargos financeiros.

Notas Explicativas

No período findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia revisitou os julgamentos aplicáveis às premissas relevantes utilizadas nos testes de recuperabilidade de determinados ativos - incluindo tributos diferidos, ágio sobre rentabilidade futura e outros ativos não financeiros - tendo reconhecido perda adicional de R\$ 5.797.703 no resultado do período corrente, na Controladora e Consolidado, conforme descrito nas Notas 13,14,15,20 e 30. Tais provisões poderão ser parcialmente revertidas à medida que a incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional não estiver mais presente.

Desde novembro de 2024, a Companhia vem implementando um conjunto de iniciativas de reestruturação ("Plano de Transformação"), voltadas à simplificação, à eficiência operacional e à otimização da estrutura de capital. Houve avanços estruturais na simplificação da organização, reforço do foco no core business, evolução na implementação uma nova cultura organizacional e venda de ativos com a saída de operações que melhoraram o perfil do novo portfólio. Em paralelo, foram capturados ganhos pela otimização das estruturas operacionais e corporativas e da redução significativa do nível de investimentos, cujos efeitos já se refletem nos resultados.

Os resultados apresentados neste trimestre e ao longo do ano evidenciam que, do ponto de vista operacional, a Companhia conseguiu entregar avanços dentro dos fatores sob seu controle, mesmo em um ambiente macroeconômico adverso, com impactos negativos sobre a produtividade agrícola e, mais recentemente, sobre os preços de açúcar e etanol.

Entretanto, a Companhia entende que, no contexto atual em que se encontra inserida, a execução operacional, por si só, já não é suficiente para mitigar o desequilíbrio existente da estrutura de capital.

Diante desse cenário, a Companhia informou ao mercado, que selecionou assessores financeiros e legais para apoiar na avaliação de alternativas econômico-financeiras preliminares e de caráter exploratório (comunicados em 6 e 9 de fevereiro de 2026). Esse processo está sendo conduzido dentro das melhores práticas de governança, com ética e, principalmente, com absoluta transparência, de forma totalmente segregada da gestão cotidiana das atividades operacionais da Companhia.

Em 31 de dezembro de 2025, o saldo consolidado de Caixa e equivalentes de caixa e Títulos e valores mobiliários era de R\$ 12.898.065, substancialmente, representados por títulos com liquidez imediata, alocados integralmente em instituições financeiras de primeira linha.

A Raízen reforça o seu compromisso com a continuidade regular de suas atividades, reconhecendo como essenciais as relações com seus clientes, fornecedores e parceiros de negócios para condução de suas operações.

A avaliação da Administração sobre a continuidade considerou eventos e circunstâncias conhecidos até 12 de fevereiro de 2026, data de aprovação das informações contábeis intermediárias.

As informações contábeis intermediárias foram preparadas com base na premissa de continuidade operacional, conforme previsto no CPC 26 (R1) – Apresentação das Demonstrações Contábeis, que pressupõe que a Companhia continuará operando no futuro previsível e será capaz de realizar seus ativos e liquidar seus passivos no curso normal de suas operações.

Notas Explicativas

1.2 Principais transações ocorridas no período findo de nove meses em 31 de dezembro de 2025

(a) Reciclagem de portfólio de negócios

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia avançou com as iniciativas de reciclagem de seu portfólio de ativos, com foco na otimização de sua estrutura de capital. Nesse contexto, foram celebradas as vendas da Usina Continental e a Comercializadora de Energia. Ainda neste período, foram concluídas a venda das Usinas Leme, Santa Elisa (especificamente ativos e contratos agrícolas), Passatempo e Rio Brilhante e de determinadas usinas de geração distribuída.

Os detalhes dessas operações estão descritos nas Notas 12 e 30.

(b) Redução ao valor recuperável de ativos

No período findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia realizou testes de recuperabilidade de ativos, conforme previsto nas normas contábeis aplicáveis, que resultaram no reconhecimento de provisão por redução ao valor recuperável de determinados ativos tangíveis e intangíveis, bem como em perdas relacionadas a investimentos de usinas de geração de energia solar.

Os detalhes dessas operações estão descritos nas Notas 12 e 30.

(c) Cisão parcial da RSA para a Companhia

No período de nove meses encerrado em 31 de dezembro de 2025, foi realizada a cisão parcial de determinados bens, direitos e obrigações da RSA para a Companhia.

Como resultado da cisão, todos os direitos e obrigações vinculados ao acervo cindido foram transferidos à Companhia, que os sucederá integralmente, sem qualquer descontinuidade operacional ou contábil. Os efeitos dessa operação estão descritos na Nota 34.2.

Neste contexto, no período encerrado em 31 de dezembro de 2025, a Companhia passou a consolidar os investimentos na Raízen Argentina e suas controladas.

(d) Renovação da *Revolving Credit Facility*

Em 13 de novembro de 2025, a Companhia, através da sua controlada direta Raízen Fuels, contratou uma nova linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) no valor de US\$ 1.000.000 mil e vencimento em novembro de 2030, em substituição às linhas anteriormente vigentes. Até o término destas informações contábeis intermediárias, a linha não foi utilizada. Os detalhes desta operação estão descritos na Nota 19.5.

2. Apresentação das informações contábeis intermediárias e principais políticas contábeis

2.1 Base de preparação

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), e estão apresentadas de forma condizente

Notas Explicativas

com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Estas informações contábeis intermediárias foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações, exceto pelas seguintes alterações:

- Nota 8 - Estoques, adoção da orientação técnica OCPC 10 – Créditos de Carbono (tCO₂e), Permissões de emissão (*allowances*) e Crédito de Descarbonização (CBIO), conforme que passa a refletir os impactos da adoção mencionada na Nota 2.1.1.
- Apresentação de novo segmento operacional, relativo à distribuição de combustíveis, em função da cisão parcial da RSA para a Companhia (Nota 3).

As informações das notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de março de 2025 não foram repetidas integralmente nestas informações trimestrais. Determinadas informações selecionadas foram incluídas para apresentar os principais eventos e transações ocorridas, demonstrando as mudanças na posição financeira e desempenho das operações da Companhia desde a publicação das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025.

Estas informações contábeis intermediárias são apresentadas em Real (R\$), moeda que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma. As informações contábeis de cada controlada incluída na consolidação da Companhia, e aquelas utilizadas como base para avaliação de investimentos pelo método de equivalência patrimonial são preparadas com base na moeda funcional de cada sociedade.

Na preparação destas informações contábeis intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas, despesas, ganhos e perdas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e não sofreram alterações relevantes na preparação destas informações contábeis intermediárias em relação às demonstrações financeiras de 31 de março de 2025, exceto pela revisão das premissas do Ativo biológico. Para maiores detalhes, vide Nota 9.2.

As informações contábeis intermediárias evidenciam todas as informações relevantes próprias e, somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração em sua gestão.

A emissão das informações contábeis intermediárias foi aprovada pela Administração em 12 de fevereiro de 2026.

2.1.1 Adoção orientação técnica OCPC 10

A partir de 1º de abril de 2025, a Companhia passou a adotar, de forma prospectiva, a Orientação Contábil OCPC 10 – Créditos de Carbono, Permissões de Emissão e Créditos de Descarbonização ("CBIOs"), que estabelece critérios para o reconhecimento, mensuração e divulgação desses instrumentos com base em seus modelos de negócios.

Notas Explicativas

De acordo com a OCPC 10, a Companhia é classificada como entidade originadora de créditos de carbono, em razão da sua atividade na produção de biocombustíveis com menor intensidade de carbono, conforme o Programa RenovaBio (Lei nº 13.576/2017).

Com a adoção dessa orientação, os CBIOS gerados passaram a ser reconhecidos como estoques (Nota 8) no momento de sua escrituração, mensurados inicialmente ao valor justo, com base no preço médio de mercado do dia anterior à escrituração, líquido das despesas de venda. A contrapartida é registrada como receita, por se tratar de uma subvenção governamental, conforme o CPC 07 (R1) apresentada na rubrica "Receita Operacional Líquida". Os estoques são mensurados de forma subsequente pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. A baixa ocorre no momento da venda dos créditos.

A adoção prospectiva da OCPC 10 não gerou efeitos retroativos nem exigiu reclassificações nos saldos patrimoniais ou resultados anteriores a 1º de abril de 2025.

2.2 Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

Na preparação destas informações contábeis intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis da Companhia e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas, despesas, ganhos e perdas. As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua e não sofreram alterações relevantes na preparação destas informações contábeis intermediárias em relação às demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025, exceto por julgamentos, estimativas e premissas divulgadas na Nota 14.5 Análise de perda ao valor recuperável para unidade geradora de caixa ("UGC") contendo ágio.

Notas Explicativas

2.3 Base de consolidação

As informações contábeis consolidadas incluem as informações financeiras da Raízen e das suas controladas. As controladas diretas e indiretas estão listadas a seguir:

	31.12.2025		31.03.2025	
	Direta	Indireta	Direta	Indireta
Benálcool Açúcar e Álcool Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
Bioenergia Araraquara Ltda. ("Bio Araraquara")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Barra Ltda. ("Bio Barra")	100,00%	-	100,00%	-
Bioenergia Caarapó Ltda. ("Bio Caarapó")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Costa Pinto Ltda. ("Bio Costa Pinto") (5)	-	-	-	100,00%
Bioenergia Gasa S.A. ("Bio Gasa")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Jataí Ltda. ("Bio Jataí") (5)	-	-	-	100,00%
Bioenergia Maracaí Ltda. ("Bio Maracaí")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Rafard Ltda. ("Bio Rafard")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Serra Ltda. ("Bio Serra")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Tarumã Ltda. ("Bio Tarumã")	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Univalem Ltda. ("Bio Univalem") (5)	-	-	-	100,00%
Raízen Ásia PTe Ltd. ("Raízen Ásia")	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Biomassa S.A.	81,50%	-	81,50%	-
Raízen Biotecnologia S.A.	100,00%	-	100,00%	-
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda. ("Raízen Caarapó")	100,00%	-	100,00%	-
Raízen Fuels Finance S.A. ("Raízen Fuels")	100,00%	-	100,00%	-
Raízen GD Ltda. (4)	100,00%	-	-	100,00%
Raízen International Universal Corp. ("RIUC")	100,00%	-	100,00%	-
Raízen North América, Inc. ("Raízen North América")	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Trading Colombia S.A.S.	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Trading LLP ("Raízen Trading")	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Trading Netherlands BV	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Trading S.A.	100,00%	-	100,00%	-
Ethos Ergon Global Holdings PTE Ltd.	-	100,00%	-	100,00%
Ethos Sustainable Solutions PTE Ltd.	-	100,00%	-	100,00%
Raízen-Geo Biogás S.A. ("Biogás")	92,47%	-	92,47%	-
Raízen-Geo Biogás Barra Ltda. (2)	-	-	-	100,00%
Raízen-Geo Biogás Univalem Ltda. (2)	-	-	-	100,00%
Raízen Comercializadora de Gás Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
RWXE Participações S.A. ("RWXE")	-	100,00%	-	100,00%
RZ Agrícola Caarapó Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda. ("Raízen Power") (4)	48,06%	51,94%	-	100,00%
Raízen-Geo Biogás Costa Pinto Ltda.	-	100,00%	-	100,00%
Raízen GD Next Participações S.A. (5)	-	-	-	100,00%

Notas Explicativas

Raízen Energia Rio S.A. (3)	-	-	-	100,00%
Raízen Serviços de O&M Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
Bio Raízen Energia S.A. (3)	-	-	-	100,00%
Bio Raízen Locações de Máquinas e Equipamentos Industriais Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
Bio Raízen Consultoria em Engenharia Elétrica Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
CGB Santos Energia Ltda.	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Microgeração Solar Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
CGS Piancó Ltda.	-	100,00%	-	100,00%
Raízen Gera Desenvolvedora S.A. (3)	-	-	-	51,00%
Raízen Centro-Sul S.A.	100,00%	-	100,00%	-
Raízen Centro-Sul Paulista S.A. (7)	100,00%	-	-	100,00%
Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A. (5)	-	-	96,78%	3,22%
Geração Bioeletricidade Santa Cândida I S.A. ("Santa Cândida I")	-	100,00%	-	100,00%
Geração Bioeletricidade Santa Cândida II S.A. ("Santa Cândida II") (5)	-	-	-	100,00%
Raízen Comercializadora de Energia Ltda.	-	100,00%	-	100,00%
Bioenergia Gasa Holding S.A.	-	52,50%	-	52,50%
Dunamis Projetos de Energia Fotovoltaica SPE S.A. ("Dunamis") (4)	1,00%	-	-	1,00%
Tâmara Energia e Participações S.A. ("Tâmara") (4)	100,00%	-	-	-
UFV Brasília DF GD Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
RGD Solar Desenvolvimento Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
CGB Alagoas Energia S.A. (3)	-	-	-	60,00%
RGD Biogás Cachoeiro de Itapemirim Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
RGD Biogás Desenvolvimento Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
CGS Alagoas Energia Ltda.	-	55,00%	-	55,00%
CGH Cachoeira da Fábrica Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
RGD Bioenergia S.A. (3)	-	-	-	67,00%
RGD Serviços O&M Ltda. (3)	-	-	-	100,00%
Bio Polaris Energia Locações de Máquinas e Equipamentos Industriais II Ltda. (8)	-	100,00%	-	-
Bio Polaris Energia Locações de Máquinas e Equipamentos Industriais III Ltda. (8)	-	100,00%	-	-
Polaris IV Energia Ltda. (8)	55,64%	44,36%	-	-
Polaris V Energia Ltda. (8)	55,64%	44,36%	-	-
Polaris VI Energia Ltda. (8)	55,64%	44,36%	-	-
Polaris VIII Energia Ltda. (8)	100,00%	-	-	-
Polaris IX Energia Ltda. (8)	55,64%	44,36%	-	-
Polaris XI Energia Ltda. (8)	55,64%	44,36%	-	-
Polaris XII Energia Ltda. (8)	55,64%	44,36%	-	-
UFV Aurora 1 (3)	-	-	-	100,00%
UFV Aurora 2 Ltda	-	100,00%	-	100,00%
UFV Aurora 3 (3)	-	-	-	100,00%
UFV Aurora 4 (3)	-	-	-	100,00%
UFV Aurora 5 Ltda	-	100,00%	-	100,00%
UFV Aurora 6 (3)	-	-	-	100,00%

Notas Explicativas

UFV Aurora 7 Ltda. (8)	-	100,00%	-	-
UFV Aurora 8 Ltda. (8)	-	100,00%	-	-
UFV Santa Adélia SP GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV Senador Elói RN GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV São Mateus ES GD Ltda. (anteriormente denominada UFV São Luis do Curu 2 CE GD Ltda.)	100,00%	-	100,00%	-
UFV Ibiapina CE GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV São Gonçalo CE GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV Arcoverde PE GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
Raízen E2G Solution S.A.	100,00%	-	100,00%	-
UFV Passira PE GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV Cabeceiras GO GD Ltda. (anteriormente denominada UFV Buriti dos Lopes PI GD Ltda.)	100,00%	-	100,00%	-
UFV Marataizes ES GD Ltda. (3)	-	-	100,00%	-
UFV São Manoel SP GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV Guararapes SP GD Ltda.	100,00%	-	100,00%	-
UFV Dom Marcolino RN GD Ltda (anteriormente denominada UFV Candiba BA GD Ltda.)	100,00%	-	100,00%	-
Raízen Michelin Agroindustrial Ltda (8)	100,00%	-	-	-
UFV Penedo AL GD Ltda. (8)	100,00%	-	-	-
UFV Paudalho PE GD Ltda. (3)	-	-	100,00%	-
Raízen Argentina S.A. ("Raízen Argentina") (6)	100,00%	-	-	-
Raízen Energina S.A. (6)	95,00%	5,00%	-	-
Deheza S.A. (6)	-	100,00%	-	-
Estación Lima S.A. (6)	-	100,00%	-	-
Raízen Egito Agrícola 8 Ltda. (8)	100,00%	-	-	-
GOSOLAR UFV I SPE S.A. (9)	37,28%	29,72%	-	67,00%
GOSOLAR UFV IV SPE S.A.	-	67,00%	-	67,00%
HP2 SOLAR SPE S.A.	-	67,00%	-	67,00%
RCL3X FIAGRO – Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada ("FIAGRO") (1)	30,33%	-	21,98%	-

- (1) A Companhia detém controle econômico devido à sua exposição significativa aos riscos e benefícios gerados pelas atividades do fundo, razão pela qual os ativos e passivos foram integralmente consolidados, com eliminação dos saldos e transações entre cotista e fundo. A consolidação reflete a essência econômica da estrutura, embora o fundo mantenha sua individualidade jurídica.
- (2) Em 31 de julho de 2025, as empresas Raízen-Geo Biogás Barra Ltda. e Raízen-Geo Biogás Univalem Ltda. foram dissolvidas por decisão da única sócia Biogás, tendo em vista que desde a constituição nunca desenvolveram qualquer atividade e a sócia não possui a intenção de operá-las no futuro.
- (3) Participação societária relacionadas aos ativos de geração distribuídas, que foram vendidos no período (Notas 1.2.a e 12.3.f).
- (4) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a RESA passou a ter participação direta nas entidades, conforme detalhes nas Notas 11.1.a, 13.2.5.
- (5) Em 1º de novembro de 2025 a Bio Costa Pinto, Bio Jataí, Bio Univalem, Santa Cândida II e Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A. foram incorporadas pela Companhia (Notas 34.4 e 34.5), e a Raízen GD Next Participações S.A. pela Bio Barra.
- (6) Participações societárias transferidas para a Companhia através do processo de cisão parcial da RSA (Notas 30 e 34.2).

Notas Explicativas

- (7) Em 31 de agosto de 2025, a Companhia passou a ter 100% de participação direta no capital social da Raízen Centro-Sul Paulista S.A. através do processo de cisão parcial (Nota 34.3).
- (8) Empresa constituídas para fins de suporte ao processo de venda do negócio de Geração Distribuída e reciclagem de portfólio (Notas 12.3.b, 12.3.d, 12.3.f e 30).
- (9) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a RESA passou a ter 37,28% de participação societária na entidade.

Os investimentos em controladas são integralmente consolidados a partir da data da aquisição do controle e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir.

As informações contábeis das controladas são elaboradas na mesma data-base de divulgação da Raízen, com a exceção da Dunamis e Tâmará. As políticas contábeis são utilizadas de forma consistentes e, quando necessário, ajustes são efetuados para alinhar as políticas contábeis com as adotadas pela Companhia.

Os saldos e transações oriundas operações entre as companhias consolidadas tais como receitas, despesas e resultados não realizados são totalmente eliminados.

3. Informações por segmento

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com os relatórios internos fornecidos para os principais tomadores de decisões operacionais. Os principais tomadores de decisões operacionais, responsáveis pela tomada das decisões estratégicas, alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, são o Presidente da Companhia e o Conselho de Administração.

Conforme mencionado na Nota 3.1. das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025, a Companhia reavaliou os segmentos operacionais em busca de uma maior eficiência operacional e para revisão do portfólio de ativos, com o objetivo de acelerar o processo de simplificação e otimização. Dessa forma, a Companhia reapresentou as informações por segmento anteriormente reportadas para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024.

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, como resultado da cisão de determinados ativos da RSA e consequente transferência dos investimentos da Raízen Argentina e suas controladas para a Companhia, o segmento operacional de Distribuição de combustíveis passou a incluir a território da Argentina.

Os segmentos operacionais da Companhia são:

- **Distribuição de combustíveis:** Refere-se, principalmente, às atividades comercialização de combustíveis fósseis e renováveis, incluindo operações de refino e a gestão da rede franqueada de postos de serviços da marca Shell na Argentina.
- **EAB:** Refere-se as atividades de negócios de: (a) produção, comercialização, originação e *trading* de etanol e açúcar; (b) produção e comercialização de bioenergia; (c) revenda e *trading* de energia elétrica e (d) produção e comercialização de outros produtos renováveis (energia solar e biogás). Tais atividades foram agregadas em um único segmento, uma vez que seus produtos e serviços são provenientes de fontes renováveis, utilizam tecnologias similares e apresentam sinergia em seu processo de produção e distribuição. A combinação destas atividades resulta no portfólio de energia limpa e descarbonização oferecidos pela Companhia.
- **Outros segmentos:** Refere-se a (i) negócios não diretamente relacionados ao *core business* da Companhia e (ii) resultados não alocados a segmentos específicos, tais como despesas

Notas Explicativas

gerais e administrativas das áreas corporativas, resultado financeiro, imposto de renda e contribuição social, dado que não são considerados partes de um segmento operacional.

3.1 Resultado operacional por segmento

O desempenho dos segmentos é avaliado com base no resultado operacional e essas informações são elaboradas com base em itens atribuíveis diretamente ao segmento, bem como aqueles que podem ser alocados em bases razoáveis. Durante o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o resultado operacional por segmento está descrito abaixo:

	Segmentos reportáveis				Abr- Dez/2025	
	Distribuição de combustíveis				Eliminações	Total
	EAB	Brasil	Argentina	Outros segmentos		
Receita operacional líquida	43.667.022	7.829.863	9.671.651	-	(1.399.822)	59.768.714
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(42.948.642)	(7.885.120)	(8.925.163)	-	1.399.822	(58.359.103)
Lucro (prejuízo) bruto	718.380	(55.257)	746.488	-	-	1.409.611
Despesas com vendas	(1.523.555)	(20.462)	(502.208)	-	-	(2.046.225)
Despesas gerais e administrativas	(903.316)	(20.850)	(120.072)	(153.295)	-	(1.197.533)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	(5.236.920)	-	50.150	-	-	(5.186.770)
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	21.899	(9.273)	-	12.626
(Prejuízo) lucro antes do resultado financeiro e do imposto sobre a renda e da contribuição social	(6.945.411)	(96.569)	196.257	(162.568)	-	(7.008.291)
Resultado financeiro	-	-	-	(4.528.947)	-	(4.528.947)
Imposto sobre a renda e contribuição social	-	-	-	(3.142.001)	-	(3.142.001)
(Prejuízo) lucro do período	(6.945.411)	(96.569)	196.257	(7.833.516)	-	(14.679.239)
Outras informações selecionadas:						
Depreciação e amortização	(6.333.279)	(10.876)	(409.041)	-	-	(6.753.196)
Adições aos ativos imobilizados e intangíveis (base caixa)	2.842.498	-	442.410	-	-	3.284.908
Adições aos ativos biológicos (base caixa)	1.557.540	-	-	-	-	1.557.540
Perda decorrente de mudança no valor justo dos ativos biológicos, líquida de realização	(1.148.393)	-	-	-	-	(1.148.393)

Notas Explicativas

	Segmentos reportáveis			Abr-Dez/2024 (Reapresentado)
	EAB	Distribuição de combustíveis	Outros segmentos	Total
Receita operacional líquida	51.677.772	18.749.906	-	70.427.678
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(48.651.503)	(19.116.911)	-	(67.768.414)
Lucro (prejuízo) bruto	3.026.269	(367.005)	-	2.659.264
Despesas com vendas	(1.953.371)	-	-	(1.953.371)
Despesas gerais e administrativas	(877.351)	(23.969)	(238.263)	(1.139.583)
Outras receitas operacionais, líquidas	439.355	-	-	439.355
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	(12.400)	(12.400)
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro e do imposto sobre a renda e da contribuição social	634.902	(390.974)	(250.663)	(6.735)
Resultado financeiro	-	-	(3.460.070)	(3.460.070)
Imposto sobre a renda e contribuição social	-	-	(432.667)	(432.667)
Lucro (prejuízo) do período	634.902	(390.974)	(4.143.400)	(3.899.472)
Outras informações selecionadas:				
Depreciação e amortização	(5.987.882)	(3.192)	-	(5.991.074)
Adições aos ativos imobilizados e intangíveis (base caixa)	4.252.882	-	-	4.252.882
Adições aos ativos biológicos (base caixa)	1.637.268	-	-	1.637.268
Perda decorrente de mudança no valor justo dos ativos biológicos, líquida de realização	(342.182)	-	-	(342.182)

A Companhia acompanha a receita operacional líquida consolidada nos mercados interno e externo e por produto, como segue:

	Consolidado			
	Out-Dez/2025	Abr-Dez/2025	Out-Dez/2024	Abr-Dez/2024
Mercado externo	15.846.921	39.883.389	15.705.591	51.073.662
Mercado interno	7.245.001	19.885.325	8.909.844	19.354.016
Total	23.091.922	59.768.714	24.615.435	70.427.678

O detalhamento da receita operacional líquida por produto, como segue:

	Consolidado	
	Abr-Dez/2025	Abr-Dez/2024
Etanol	11.807.006	13.279.917
Açúcar	23.417.587	30.257.555
Diesel (1)	8.334.827	15.783.737
Energia	7.230.134	6.413.119
Gasolina (1)	5.240.650	2.966.169
Outros	3.738.510	1.727.181
Total	59.768.714	70.427.678

- (1) Refere-se a importação de derivados e, pela natureza da operação, podem impactar de forma relevante a receita e o custo, de acordo com as oportunidades de mercado, mas geram impacto limitado no lucro bruto.

Notas Explicativas

A Companhia possui 71% (71% em 31 de dezembro de 2024) da sua receita operacional líquida derivada do agronegócio, conforme abertura por segmentos explicitada na tabela acima.

Geograficamente, as receitas operacionais líquidas consolidadas são apresentadas a seguir:

	Consolidado			
	Out-Dez/2025	Abr-Dez/2025	Out-Dez/2024	Abr-Dez/2024
Brasil	7.245.001	19.885.325	8.909.844	19.354.016
Asia	2.744.291	8.903.839	4.931.630	15.399.271
América do Norte	2.798.919	7.016.860	3.466.240	12.458.515
América do Sul (1)	6.389.825	12.850.273	2.048.712	7.191.612
Europa	3.737.375	10.552.119	4.593.845	13.862.698
Outros (2)	176.511	560.298	665.164	2.161.566
Total	23.091.922	59.768.714	24.615.435	70.427.678

- (1) América do Sul (exceto Brasil).
- (2) África, América Central, Emirados Árabes e Oceania.

Os principais clientes da Companhia durante o período de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, que individualmente representaram 10% ou mais das receitas totais da Companhia são como segue:

	Consolidado			
	Out-Dez/2025	Abr-Dez/2025	Out-Dez/2024	Abr-Dez/2024
Raízen S.A.	6,29 %	9,91 %	14,28 %	11,98 %

Notas Explicativas

3.2 Ativos operacionais por segmento

Os ativos operacionais do segmento de EAB estão localizados apenas no Brasil.

Os ativos da Companhia e suas controladas são utilizados igualmente para a produção de etanol, açúcar e renováveis.

Em 31 de dezembro de 2025				
	Segmentos reportáveis			Total
	Distribuição de combustíveis		Outros segmentos	
	EAB	Brasil	Argentina	
Ativos não circulantes mantidos para venda (Nota 12)	4.975.279	-	-	4.975.279
Investimentos (Nota 13)	-	-	500.816	1.215.714
Imobilizado (Nota 14)	21.379.483	311.264	7.269.430	28.960.177
Intangível (Nota 15)	339.748	-	579.210	918.958
Direito de uso (Nota 18.1)	5.813.879	17.161	706.396	6.537.436
Total do ativo alocado por segmento	32.508.389	328.425	9.055.852	42.607.564
Outros ativos circulante e não circulante não segmentados (1)	-	-	-	58.892.346
Total do ativo	32.508.389	328.425	9.055.852	59.607.244
Total do passivo	-	-	-	(100.472.921)
Total dos ativos líquidos	32.508.389	328.425	9.055.852	(40.865.677)

Em 31 de março de 2025				
	Segmentos reportáveis			Total
	EAB	Distribuição de combustíveis	Outros segmentos	
Investimentos (Nota 13)	-	-	765.630	765.630
Imobilizado (Nota 14)	28.594.271	8.137	-	28.602.408
Intangível (Nota 15)	2.750.060	-	-	2.750.060
Direito de uso (Nota 18.1)	8.666.789	42.586	-	8.709.375
Total do ativo alocado por segmento	40.011.120	50.723	765.630	40.827.473
Outros ativos circulante e não circulante não segmentados (1)	-	-	65.087.921	65.087.921
Total do ativo	40.011.120	50.723	65.853.551	105.915.394
Total do passivo	-	-	(90.791.363)	(90.791.363)
Total dos ativos líquidos	40.011.120	50.723	(24.937.812)	15.124.031

- (1) Refere-se aos demais ativos circulante e não circulante que não são segmentados e que foram incluídos nos quadros acima para fins de reconciliação com o total de ativos.

Notas Explicativas

4. Instrumentos financeiros

4.1 Visão geral

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos de suas operações, as quais são equalizadas e administradas por meio de determinados instrumentos financeiros: (i) Risco de mercado (preço de *commodities*, taxas de câmbio, juros e inflação); (ii) Risco de crédito; e (iii) Risco de liquidez.

Essa nota explicativa apresenta informações sobre a exposição da Companhia a cada um dos riscos supramencionados, os objetivos da Companhia, políticas e processos para a mensuração e gerenciamento de risco e o gerenciamento de capital da Companhia no nível consolidado.

4.2 Estrutura do gerenciamento de risco

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os valores justos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos com objetivo de proteção estão apresentados a seguir:

	Controladora				Consolidado			
	Nocional		Valor justo		Nocional		Valor justo	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Risco de preço (<i>commodities</i>)								
Derivativos de mercadorias								
Contratos futuros	6.352.444	4.496.440	854.203	67.751	21.977.766	30.375.046	1.361.143	1.565.762
	6.352.444	4.496.440	854.203	67.751	21.977.766	30.375.046	1.361.143	1.565.762
Risco de taxa de câmbio								
Derivativo de taxa de câmbio								
Contratos futuros	143.668	202.355	2.017	712	143.668	328.454	2.017	1.117
Termo de câmbio	23.324.017	8.717.657	(323.680)	(217.269)	26.693.080	(3.051.038)	(317.134)	(484.099)
Swap de câmbio	(18.538.072)	(5.490.979)	(1.022.468)	572.511	(18.538.072)	(18.804.948)	(1.022.468)	205.286
	4.929.613	3.429.033	(1.344.131)	355.954	8.298.676	(21.527.532)	(1.337.585)	(277.696)
Risco de taxa de juros								
Contratos futuros	(500)	-	36	-	(500)	-	36	-
Swap de juros	(8.415.653)	(8.165.653)	443.740	61.262	(8.415.653)	(8.165.653)	443.740	61.262
Swap de inflação e outros	(1.988.293)	(1.567.910)	(203.128)	(39.856)	(9.386.710)	(2.871.776)	(356.086)	(35.192)
	(10.404.446)	(9.733.563)	240.648	21.406	(17.802.863)	(11.037.429)	87.690	26.070
Total			(249.280)	445.111			111.248	1.314.136
Ativo circulante			1.336.153	731.565			4.126.150	6.055.065
Ativo não circulante			2.201.094	1.269.740			2.642.065	3.306.474
Total do ativo			3.537.247	2.001.305			6.768.215	9.361.539
Passivo circulante			(1.857.971)	(801.479)			(4.427.750)	(5.719.185)
Passivo não circulante			(1.928.556)	(754.715)			(2.229.217)	(2.328.218)
Total do passivo			(3.786.527)	(1.556.194)			(6.656.967)	(8.047.403)
Total			(249.280)	445.111			111.248	1.314.136

Notas Explicativas

4.3 Risco de preço de *commodities* (Consolidado)

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia possui contratadas as operações descritas a seguir:

Risco de preço de <i>commodities</i> : derivativos de <i>commodities</i> em aberto em 31 de dezembro de 2025							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (unidades)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/26 a fev/28	7.175.636 t	14.898.199	1.895.944
Futuro	Vendido	OTC	<i>Sugar#11</i>	fev/26 a fev/28	717.736 t	1.576.924	274.731
Opção	Vendido	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/26 a set/27	644.378 t	1.289.987	(34.622)
Subtotal de futuro de açúcar vendido					8.537.750	17.765.110	2.136.053
Futuro	Comprado	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/26 a set/27	(7.772.818) t	(14.579.619)	(1.537.660)
Futuro	Comprado	NYSE LIFFE	<i>Sugar#5</i>	fev/26	(5.450) t	(12.680)	140
Futuro	Comprado	OTC	<i>Sugar#11</i>	abr/26	(36.200) t	(43.805)	(4.218)
Opção	Comprado	ICE	<i>Sugar#11</i>	fev/26 a fev/27	(555.778) t	(1.069.856)	106.986
Subtotal de futuro de açúcar comprado					(8.370.246)	(15.705.960)	(1.434.752)
<i>Physical fixed</i>	Vendido	ICE	<i>Sugar#11</i>	jan/26 a jan/31	12.590.102 t	24.274.297	37.025
<i>Physical fixed</i>	Vendido	NYSE LIFFE	<i>Sugar#5</i>	jan/26 a jan/30	282.128 t	101.212	4.897
Subtotal de <i>physical fixed</i> de açúcar vendido					12.872.230	24.375.509	41.922
<i>Physical fixed</i>	Comprado	ICE	<i>Sugar#11</i>	jan/26 a nov/29	(6.074.603) t	(11.545.796)	(873)
<i>Physical fixed</i>	Comprado	NYSE LIFFE	<i>Sugar#5</i>	jan/26 a jan/30	(346.848) t	(173.303)	(2.056)
Subtotal de <i>physical fixed</i> de açúcar comprado					(6.421.451)	(11.719.099)	(2.929)
Subtotal de futuro de açúcar					6.618.283	14.715.560	740.294
Futuro	Vendido	B3	Etanol	jan/26 a	50.850 m³	133.810	(477)
Futuro	Vendido	NYMEX	Etanol	jan/26 a dez/26	358.554 m³	983.030	9.402
Futuro	Vendido	ICE	Etanol	jan/26 a dez/26	230.000 m³	926.478	7.125
Futuro	Vendido	OTC	Etanol	jan/26 a	33.658 m³	112.508	4.185
Subtotal de futuro de etanol vendido					673.062	2.155.826	20.235
Futuro	Comprado	B3	Etanol	jan/26 a dez/26	(170.880) m³	(485.089)	826
Futuro	Comprado	NYMEX	Etanol	jan/26 a jun/26	(594.349) m³	(1.482.242)	(1.342)
Futuro	Comprado	ICE	Etanol	jan/26 a jun/26	(127.400) m³	(507.493)	(4.427)
Futuro	Comprado	OTC	Etanol	jan/26	(24) m³	(9.151)	328
Subtotal de futuro de etanol comprado					(892.653)	(2.483.975)	(4.615)
<i>Physical fixed</i>	Vendido	CHGOETHNL	Etanol	jan/26 a	610.912 m³	1.863.341	55.495
<i>Physical fixed</i>	Comprado	CHGOETHNL	Etanol	jan/26 a nov/26	(567.860) m³	(1.657.627)	(50.036)
Subtotal de <i>physical fixed</i> de etanol					43.052	205.714	5.459
Subtotal de futuro de etanol					(176.539)	(122.435)	21.079
Futuro	Vendido	NYMEX	<i>Heating oil</i>	jan/26 a mai/26	521.520 m³	190.729	87.001
Futuro	Vendido	ICE	<i>Heating oil</i>	jan/26 a dez/26	108.058 m³	193.502	9.601
Subtotal de futuro de <i>Heating oil</i> vendido					629.578	384.231	96.602
Futuro	Comprado	NYMEX	<i>Heating oil</i>	jan/26 a mai/26	(604.359) m³	(205.060)	(56.416)
Futuro	Comprado	ICE	<i>Heating oil</i>	jan/26 a abr/26	(124.594) m³	(496.782)	(13.605)
Subtotal de futuro de <i>Heating oil</i> comprado					(728.953)	(701.842)	(70.021)
Futuro	Vendido	ICE	<i>Heating oil</i>	jan/26 a dez/26	60.100 m³	232.464	25.867
Futuro	Comprado	ICE	<i>Heating oil</i>	jan/26 a abr/26	(45.100) m³	(158.085)	(10.342)
Subtotal de futuro de <i>Heating oil</i>					15.000	74.379	15.525
<i>Physical fixed</i>	Vendido	NYMEX	<i>Heating oil</i>	jan/26 a abr/26	11.983.216 m³	7.089.727	34.402
<i>Physical fixed</i>	Comprado	NYMEX	<i>Heating oil</i>	jan/26 a abr/26	(18.871.634) m³	(4.554.313)	(28.834)
Subtotal de <i>physical fixed</i> de <i>Heating oil</i>					(6.888.418)	2.535.414	5.568

Notas Explicativas

Subtotal de futuro de <i>Heating oil</i>						(6.972.793)	2.292.182	47.674
<i>Physical fixed</i>	Vendido	CCEE/OTC	Energia	jan/26 a dez/49	13.511.252 mwh		5.747.204	10.034
<i>Physical fixed</i>	Comprado	CCEE/OTC	Energia	jan/26 a dez/28	(4.595.414) mwh		(654.745)	542.062
Subtotal de <i>physical fixed</i> de energia						8.915.838	5.092.459	552.096
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias de commodities em 31 de dezembro de 2025							21.977.766	1.361.143
Exposição líquida dos derivativos de mercadorias de commodities em 31 de março de 2025							30.375.046	1.565.762

4.4 Risco de taxa de câmbio (Consolidado)

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio utilizadas para a receita de exportações, importações, fluxos de dívida e outros ativos e passivos em moeda estrangeira. A Companhia utiliza operações de derivativos para gerenciar os riscos de fluxo de caixa denominados, substancialmente, em dólares norte-americanos, líquido dos demais fluxos de caixa e equivalentes de caixa.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia possui contratadas as operações descritas a seguir:

Risco de taxa de câmbio: derivativos de câmbio em aberto em 31 de dezembro de 2025							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (unidades)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Futuro	Vendido	B3	Dólar comercial	jan/26 a fev/26	776.900	4.274.815	60.557
Futuro	Comprado	B3	Dólar comercial	jan/26 a fev/26	(750.790)	(4.131.147)	(58.540)
Subtotal de futuro, líquido					26.110	143.668	2.017
Termo	Vendido	OTC	NDF	jan/26 a mar/34	8.681.075	47.766.749	374.643
Termo	Comprado	OTC	NDF	jan/26 a jan/35	(3.829.905)	(21.073.669)	(691.777)
Subtotal de termo, líquido (2)					4.851.170	26.693.080	(317.134)
<i>Swap de câmbio</i>	Vendido	OTC	<i>Swap de câmbio</i>	jan/27	150.000	825.360	(51.385)
<i>Swap de câmbio</i>	Comprado	OTC	<i>Swap de câmbio</i>	jun/26 a fev/37	(3.519.088)	(19.363.432)	(971.083)
Subtotal de <i>swap</i> , líquido (1)					(3.369.088)	(18.538.072)	(1.022.468)
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em 31 de dezembro de 2025					1.508.192	8.298.676	(1.337.585)
Exposição líquida dos derivativos de câmbio em 31 de março de 2025					(3.749.004)	(21.527.532)	(277.696)

- (1) Instrumentos derivativos designados para contabilidade de *hedge* (*hedge* de valor justo), tendo como objeto de *hedge* as dívidas mencionadas na Nota 19.
- (2) Em 31 de dezembro de 2025, as *Non-Deliverable Forward* ("NDF") contratadas para proteção de determinados empréstimos e financiamentos apresentam valor justo negativo de R\$ 822.574 (R\$ 20.225 em 31 de março de 2025).

Notas Explicativas

Em 31 de dezembro de 2025, o resumo da exposição cambial líquida do balanço patrimonial consolidado da Companhia, considerando a paridade de todas as moedas estrangeiras para US\$, está apresentado abaixo:

	31.12.2025	
	R\$	US\$ (em milhares)
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.1)	6.719.479	1.221.191
TVM (Nota 6.1)	62.054	11.278
Caixa restrito (Nota 6.2)	585.419	106.393
Contas a receber de clientes (Nota 7.1)	2.207.286	401.150
Partes relacionadas (Nota 11.1)	14.787.357	2.687.438
Adiantamentos de clientes (Nota 21.1)	(510.359)	(92.752)
Fornecedores (Nota 16.1)	(3.010.441)	(547.114)
Convênios (Nota 17.1)	(7.577)	(1.377)
Empréstimos e financiamentos (Nota 19.1)	(43.228.002)	(7.856.209)
Passivo de arrendamento (Nota 18.2)	(772.104)	(140.321)
Outras obrigações (Nota 22.2)	(4.325.098)	(786.038)
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.4)		(1.508.192)
Exposição cambial líquida		(6.504.553)
Derivativos liquidados no mês subsequente ao fechamento (1)		2.875
Exposição cambial líquida, ajustada em 31 de dezembro de 2025 (2) / (3)		(6.501.678)
Exposição cambial líquida, ajustada 31 de março de 2025 (3)		(1.383.091)

- (1) Vencimentos no 1º dia útil do mês subsequente, cuja liquidação deu-se pela taxa referencial do dólar norte-americano, calculada pelo Banco Central do Brasil, do último dia do mês do fechamento, cotada em R\$ 5,5024 (R\$ 5,7422 em 31 de março de 2025).
- (2) A exposição cambial líquida ajustada será, substancialmente, compensada futuramente com receitas altamente prováveis de exportação de produtos e/ou custos de importações de produtos. Os derivativos contratados para a proteção desses itens ainda não reconhecidos em balanço são designados em relações de *hedge accounting*.
- (3) Saldo contábil de ativos e passivos denominados em moedas estrangeiras na data do balanço, exceto pelo notional dos instrumentos financeiros derivativos de taxa de câmbio.

4.5 Efeitos do *hedge accounting* (Consolidado)

A Raízen designa formalmente suas operações sujeitas a *hedge accounting* com objetivo de proteção de fluxos de caixa. As principais operações da Companhia que são objetos de *hedges accounting* são: (i) receitas de açúcar e de etanol, conforme aplicável; (ii) custos de importação de derivados de petróleo; (iii) evolução de folha de pagamento por reajuste anual aos níveis da inflação; e, (iv) dívidas em moedas estrangeiras e moedas locais.

Notas Explicativas

(a) Estimativa de realização

Os impactos reconhecidos no patrimônio líquido da Companhia e a estimativa de realização no resultado estão demonstrados a seguir:

Instrumentos financeiros	Mercado	Risco	Períodos de realização				Ajustes de avaliação patrimonial contribuídos	31.12.2025	31.03.2025
			2025/2026	2026/2027	2027/2028	Acima de 2028			
Futuro e opções	OTC / ICE	Sugar#11 e #5	161.718	361.508	8.097	-	11.822	543.145	252.976
Futuro	B3 / NYMEX / OTC	Etanol	3.081	2.581	-	-	-	5.662	3.850
Termo	OTC	Câmbio	38.852	204.224	21.726	(308.505)	(7.527)	(51.230)	216.686
Swap	OTC	Inflação	31.488	(39.055)	-	-	-	(7.567)	22.393
Swap	OTC	Câmbio	(67.330)	(244.093)	-	-	-	(311.423)	(611.237)
Dívidas	OTC	Câmbio	-	(44.510)	-	-	32.767	(11.743)	(11.729)
			167.809	240.655	29.823	(308.505)	37.062	166.844	(127.061)
(-) Tributos diferidos			(57.055)	(81.823)	(10.140)	104.892	(12.601)	(56.727)	43.200
Efeito no patrimônio líquido			110.754	158.832	19.683	(203.613)	24.461	110.117	(83.861)

(b) Hedge de fluxo de caixa

	Abr- Dez/2025	Abr- Dez/2024
Saldo no início do período	(83.861)	(46.019)
Movimentação ocorrida no período:		
Designação como <i>hedge accounting</i>		
Valor justo de futuros de <i>commodities</i>	1.194.604	253.896
Valor justo de futuros de câmbio	(97.424)	(1.571.524)
Valor justo de <i>swap</i> de inflação	(8.968)	48.960
Total de designação	1.088.212	(1.268.668)
Realização e baixa de resultados de <i>commodities</i> e câmbio		
Receita operacional líquida	(760.747)	541.717
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(20.992)	-
Outras despesas operacionais, líquidas	(12.567)	(3.207)
Total de realização e baixa	(794.306)	538.510
Total das movimentações ocorridas no período antes dos tributos diferidos	293.906	(730.158)
Efeito de tributos diferidos	(99.928)	248.254
Total das movimentações ocorridas no período, líquida dos tributos diferidos	193.978	(481.904)
Saldo no final do período	110.117	(527.923)

Para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, não houve reclassificações para o resultado financeiro referente a parcelas inefetivas das estruturas designadas como *hedge* de fluxo de caixa.

Notas Explicativas

4.6 Risco de taxa de juros e inflação (Consolidado)

No quadro abaixo demonstramos as posições dos instrumentos financeiros derivativos utilizados para cobertura de risco de taxa de juros e inflação:

Risco de taxa de juros e inflação: Derivativos de juros e inflação em aberto em 31 de dezembro de 2025							
Derivativos	Comprado / Vendido	Mercado	Contrato	Vencimento	Nocional (US\$ mil)	Nocional (R\$ mil)	Valor justo (R\$ mil)
Swap de juros (1)	Comprado	OTC	Swap de juros	mar/26 a ago/37	(1.529.451)	(8.415.653)	443.740
Subtotal de Swap de juros, líquido					(1.529.451)	(8.415.653)	443.740
Swap de inflação	Vendido	OTC	Swap de inflação e outros	jan/30 a fev/34	1.145.000	6.300.248	232.275
Swap de inflação	Comprado	OTC	Swap de inflação e outros	jan/26 a fev/37	(2.850.930)	(15.686.958)	(588.361)
Subtotal de Swap de inflação, líquido					(1.705.930)	(9.386.710)	(356.086)
Futuro	Vendido	B3	DI	jan/29	83.836	461.300	(176)
Futuro	Comprado	B3	DI	abr/26 a jan/29	(83.927)	(461.800)	212
Subtotal de Swap de inflação, líquido					(91)	(500)	36
Exposição líquida dos derivativos de juros em 31 de dezembro de 2025					(3.235.472)	(17.802.863)	87.690
Exposição líquida dos derivativos de juros em 31 de março de 2025					(1.922.161)	(11.037.429)	26.070

(1) Instrumentos financeiros derivativos designados para contabilidade de *hedge* (*hedge* de valor justo), tendo como objeto de *hedge* determinados empréstimos e financiamentos (Nota 19.6)

Notas Explicativas

4.7 Sumário dos efeitos do *hedge* no resultado consolidado do período, excluindo marcação a mercado de acordos comerciais e estoque

Informações do resultado consolidado	Exposição	Hedge	Efeitos de <i>hedge</i> no resultado consolidado				Resultado excluindo efeitos de <i>hedge</i>	Abr-Dez/2025
			Câmbio	Commodities	Juros	Total		
Receita operacional líquida	Resultado operacional	Fluxo de caixa e valor justo	(93.776)	850.202	-	756.426	59.012.288	59.768.714
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Resultado operacional	Fluxo de caixa e valor justo	(5.749)	37.877	-	32.128	(58.391.231)	(58.359.103)
(Prejuízo) lucro bruto			(99.525)	888.079	-	788.554	621.057	1.409.611
Despesas com vendas, gerais e administrativas	-	-	-	-	-	-	(3.243.758)	(3.243.758)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	Resultado operacional	Fluxo de caixa	12.567	-	-	12.567	(5.199.337)	(5.186.770)
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-	12.626	12.626
(Prejuízo) lucro antes do resultado financeiro e do IRPJ e CSLL			(86.958)	888.079	-	801.121	(7.809.412)	(7.008.291)
Resultado financeiro								
Despesas financeiras	Juros e variações cambiais sobre empréstimos e financiamentos	Valor justo	(56.764)	-	(229.543)	(286.307)	(4.842.611)	(5.128.918)
Receitas financeiras	-	-	-	-	-	-	2.182.330	2.182.330
Variações cambiais	Variações cambiais sobre empréstimos e financiamentos	Fluxo de caixa	-	-	-	-	431.479	431.479
Efeito líquido dos derivativos	Juros e variações cambiais sobre empréstimos e financiamentos	Fluxo de caixa e valor justo	(1.415.083)	12.402	(604.996)	(2.007.677)	(6.161)	(2.013.838)
			(1.471.847)	12.402	(834.539)	(2.293.984)	(2.234.963)	(4.528.947)
(Prejuízo) lucro antes do IRPJ e CSLL			(1.558.805)	900.481	(834.539)	(1.492.863)	(10.044.375)	(11.537.238)

Notas Explicativas

Informações do resultado consolidado	Exposição	Hedge	Efeitos de <i>hedge</i> no resultado consolidado				Resultado excluindo efeitos de <i>hedge</i>	Abr- Dez/ 2024
			Câmbio	Commodities	Juros	Total		
Receita operacional líquida	Resultado operacional	Fluxo de caixa e valor justo	(246.228)	(341.779)	-	(588.007)	71.015.685	70.427.678
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Resultado operacional	Fluxo de caixa e valor justo	(131.782)	(100)	-	(131.882)	(67.636.532)	(67.768.414)
(Prejuízo) lucro bruto			(378.010)	(341.879)	-	(719.889)	3.379.153	2.659.264
Outras receitas operacionais, líquidas	Resultado operacional	Fluxo de caixa	3.206	-	-	3.206	436.149	439.355
(Prejuízo) lucro antes do resultado financeiro e do IRPJ e CSLL			(374.804)	(341.879)	-	(716.683)	3.815.302	3.098.619
Resultado financeiro								
Despesas financeiras	Juros e variações cambiais sobre empréstimos e financiamentos	Valor justo	608.628	-	782.677	1.391.305	(4.115.106)	(2.723.801)
Variações cambiais	Variações cambiais sobre empréstimos e financiamentos	Fluxo de caixa	163.442	-	-	163.442	(1.962.533)	(1.799.091)
Efeito líquido dos derivativos	Juros e variações cambiais sobre empréstimos e financiamentos	Fluxo de caixa e valor justo	(164.093)	(10.237)	(342.557)	(516.887)	2	(516.885)
			607.977	(10.237)	440.120	1.037.860	(6.077.637)	(5.039.777)
Lucro (prejuízo) antes do IRPJ e CSLL			233.173	(352.116)	440.120	321.177	(2.262.335)	(1.941.158)

Notas Explicativas

A desagregação dos efeitos de *hedge de commodities* no resultado operacional consolidado, durante o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, está demonstrada abaixo:

	Abr- Dez/2025			
	Açúcar	Etanol	Petróleo e seus derivados	Total de commodities
Receita operacional líquida	844.740	5.462	-	850.202
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(23.211)	37.473	23.615	37.877
Lucro antes do resultado financeiro e do IRPJ e da CSLL	821.529	42.935	23.615	888.079

	Abr-Dez/2024			
	Açúcar	Etanol	Petróleo e seus derivados	Total de commodities
Receita operacional líquida	(335.946)	1.147	(6.980)	(341.779)
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	74.790	(73.263)	(1.627)	(100)
Prejuízo antes do resultado financeiro e do IRPJ e da CSLL	(261.156)	(72.116)	(8.607)	(341.879)

4.8 Risco de crédito (Consolidado)

Parte substancial das vendas da Companhia e de suas controladas é feita para um seleto grupo de contrapartes altamente qualificadas.

O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, inclusive, quando aplicável, exigência de carta de crédito de bancos de primeira linha e captação de garantias reais sobre créditos concedidos. A Administração considera que o risco de crédito está substancialmente coberto pela provisão para perdas de créditos esperadas.

Os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pela Administração da Companhia. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o período, e a Administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes em montante significativamente superior ao valor já provisionado.

A Companhia opera derivativos de mercadorias nos mercados futuros e de opções das bolsas de mercadorias de Nova Iorque – *ICE US* e *NYMEX*, Chicago – *CBOT* e *CME* e de Londres – *LIFFE*, assim como no mercado de balcão com contrapartes selecionadas.

A Companhia opera derivativos de taxas de câmbio e de *commodities* em contratos de balcão registrados na B3, principalmente, com os principais bancos nacionais e internacionais considerados pelas agências internacionais de rating como "Grau de investimento".

Margens em garantia (Caixa restrito, Nota 6.2) – As operações de derivativos em bolsas de mercadorias (*ICE US*, *NYMEX*, *LIFFE* e B3) requerem margem em garantia. A margem total consolidada depositada em 31 de dezembro de 2025 é de R\$ 640.539 (R\$ 435.830 em 31 de

Notas Explicativas

março 2025), sendo R\$ 55.120 (R\$ 45.725 em 31 de março de 2025) em aplicações financeiras vinculadas e R\$ 585.419 (R\$ 390.105 em 31 de março de 2025) em margem de operações de derivativos.

As operações de derivativos da Companhia em balcão (*Over the Counter* ("OTC")) não requerem margem em garantia.

O risco de crédito sobre caixa e equivalentes de caixa é mitigado através da distribuição conservadora dos fundos, das aplicações financeiras e saldos bancários que compõem a referida rubrica. A distribuição segue critérios rígidos de alocação e exposição às contrapartes, que são os principais bancos nacionais e internacionais considerados, na sua maioria, como "Grau de investimento" pelas agências internacionais de *rating*.

4.9 Risco de liquidez (Consolidado)

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia poderá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas aos seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos ou com outro ativo financeiro. A abordagem sobre este risco consiste em uma administração prudencial que garanta liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

A Raízen tem como objetivo manter uma posição robusta em caixa e aplicações financeiras de alta liquidez contratadas junto às instituições financeiras de primeira linha. O monitoramento da posição de caixa é gerenciado pela Companhia por meio de política de caixa mínimo com revisões periódicas do indicador, avaliando a disponibilidade de recursos financeiros para suportar suas operações, reavaliação de investimentos e necessidades.

Como parte do processo de gerenciamento de liquidez, a Administração prepara planos de negócios e monitora sua execução diariamente, discutindo riscos positivos e negativos de fluxo de caixa. Além disso, a Companhia mantém US\$ 1.000.000 mil, correspondente a R\$ 5.502.400 na data destas informações contábeis intermediárias, em linhas comprometidas de créditos rotativos disponíveis (Nota 19.5).

A tabela a seguir demonstra os principais passivos financeiros contratados, considerando os fluxos de caixa contratuais não descontados, onde aplicável, por faixas de vencimentos:

	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	31.12.2025	31.03.2025
Empréstimos e financiamentos	6.229.381	6.803.279	20.045.406	60.854.530	93.932.596	79.446.746
Fornecedores (Nota 16.1)	7.282.342	-	-	-	7.282.342	7.703.236
Convênios (Nota 17.1)	300.826	-	-	-	300.826	2.293.621
Passivo de arrendamento de terceiros e de partes relacionadas (Nota 18.2)	3.317.798	4.481.743	3.256.160	2.003.253	13.058.954	14.830.930
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 4.2)	4.427.750	407.704	172.593	1.648.920	6.656.967	8.047.403
Partes relacionadas (2)	3.950.299	431.053	-	-	4.381.352	1.744.501
Outras obrigações (1)	1.657.690	1.090.835	2.024.739	3.140.923	7.914.187	3.590.369
	27.166.086	13.214.614	25.498.898	67.647.626	133.527.224	117.656.806

(1) Exceto determinados passivos não monetários compostos, substancialmente, pelos passivos mantidos para venda, provisão para patrimônio líquido negativo de investidas e diferimento de certas receitas.

(2) Exceto passivo de arrendamento com partes relacionadas.

Notas Explicativas

4.10 Valor justo (Consolidado)

Os procedimentos de mensuração e reconhecimento de valor justo dos ativos e passivos financeiros continuam os mesmos divulgados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025 (Nota 4.11).

As categorias dos principais instrumentos financeiros consolidados são assim apresentadas:

	31.12.2025 (2)			31.03.2025 (2)		
	Custo amortizado	Valor justo por meio de resultado	Total	Custo amortizado	Valor justo por meio de resultado	Total
Ativos financeiros						
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.1)	7.184.328	-	7.184.328	7.022.217	-	7.022.217
Aplicações financeiras (Nota 5.1)	-	5.623.196	5.623.196	-	7.228.612	7.228.612
TVM (Nota 6.1)	131.481	-	131.481	182.903	-	182.903
Caixa restrito (Nota 6.2)	585.419	57.054	642.473	390.105	47.572	437.677
Adiantamento de fornecedores (Nota 16.2)	637.835	-	637.835	766.246	-	766.246
Contas a receber de clientes (Nota 7.1)	3.767.188	-	3.767.188	3.461.930	-	3.461.930
Instrumentos financeiros derivativos	-	6.768.215	6.768.215	-	9.361.539	9.361.539
Partes relacionadas (Nota 11.1)	18.790.718	-	18.790.718	22.746.205	-	22.746.205
Total dos ativos financeiros	31.096.969	12.448.465	43.545.434	34.569.606	16.637.723	51.207.329
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 19.1) (1)	(58.317.009)	-	(58.317.009)	(47.432.921)	-	(47.432.921)
Instrumentos financeiros derivativos	-	(6.656.967)	(6.656.967)	-	(8.047.403)	(8.047.403)
Fornecedores (Nota 16.1)	(7.282.342)	-	(7.282.342)	(7.703.236)	-	(7.703.236)
Convênios (Nota 17.1)	(300.826)	-	(300.826)	(2.293.621)	-	(2.293.621)
Partes relacionadas (Nota 11.1)	(4.700.617)	-	(4.700.617)	(2.660.333)	-	(2.660.333)
Outras obrigações (Nota 22.2)	(6.195.828)	-	(6.195.828)	(3.338.203)	-	(3.338.203)
Total dos passivos financeiros	(76.796.622)	(6.656.967)	(83.453.589)	(63.428.314)	(8.047.403)	(71.475.717)

- (1) A Companhia designa determinadas dívidas (Nota 19.6) como item de proteção em relações de *hedge* de valor justo. O saldo de valor justo do risco protegido vinculados aos empréstimos e financiamentos totalizou em 31 de dezembro de 2025, efeito negativo de R\$ 921.633 (R\$ 1.207.939 em 31 de março de 2025).
- (2) Não inclui informações sobre o valor justo ativos e passivos financeiros não mensurados ao valor justo, caso o valor contábil seja uma aproximação razoável do valor justo.

Hierarquia de valor justo

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, as hierarquias usadas nas técnicas de avaliação dos instrumentos financeiros consolidados da Companhia, estão descritas abaixo:

Instrumentos financeiros avaliados a valor justo	Nível 1	Nível 2	Total
Aplicações financeiras (Nota 5.1)	-	5.623.196	5.623.196
Aplicações financeiras vinculadas (ao Caixa restrito) (Nota 6.1)	-	57.054	57.054
Instrumentos financeiros derivativos - ativos	3.185.235	3.582.980	6.768.215
Empréstimos e financiamentos (Nota 19.6) (1)	-	(921.633)	(921.633)
Instrumentos financeiros derivativos - passivos	(2.374.515)	(4.282.452)	(6.656.967)
Total em 31 de dezembro de 2025	810.720	4.059.145	4.869.865
Total em 31 de março de 2025	499.450	6.882.931	7.382.381

- (1) Refere-se a passivos financeiros designados como item protegido em *hedge* de valor justo.

Notas Explicativas

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, não houve transferências entre os referidos níveis para determinação do valor justo dos instrumentos financeiros.

4.11 Análise de sensibilidade (Consolidado)

A Raízen adotou para a análise de sensibilidade três cenários, sendo um provável, e dois (possível e remoto) que podem apresentar efeitos adversos no valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia. O cenário provável foi definido a partir das curvas de mercado futuro de *commodities* (açúcar, etanol, diesel (*heating oil*)), de dólar norte-americano e outras moedas em 31 de dezembro de 2025, sendo que os valores apresentados correspondem ao valor justo dos derivativos nas datas mencionadas. Os cenários adversos possíveis e remotos foram definidos considerando impactos de 25% e 50% sobre as curvas de preço do mercado futuro de *commodities*, dólar norte-americano e outras moedas, que foram calculados com base no cenário provável.

Quadros de sensibilidade

(a) Variação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos

		Impactos no resultado consolidado (1)				
Fatores de risco		Cenário provável	Cenário possível +25%	Saldo de valor justo	Cenário remoto +50%	Saldo do valor justo
<u>Risco de preço</u>						
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Alta do preço do açúcar	740.294	(2.949.773)	(2.209.479)	(5.899.546)	(5.159.252)
Compromissos de compra e venda	Baixa do preço etanol	21.079	(10.037)	11.042	(20.074)	1.005
Compromissos de compra e venda	Baixa no preço do <i>Heating oil</i>	47.674	560.261	607.935	1.120.522	1.168.196
Compromissos de compra e venda	Alta do preço de energia	552.096	(238.003)	314.093	(476.006)	76.090
		1.361.143	(2.637.552)	(1.276.409)	(5.275.104)	(3.913.961)
<u>Risco de taxa de câmbio</u>						
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio US\$/R\$	2.017	1.549	3.566	3.098	5.115
Contratos a Termo e Trava:						
Compromissos de compra e venda	Alta na taxa de câmbio US\$/R\$	(93.572)	(1.688.783)	(1.782.355)	(3.377.566)	(3.471.138)
Compromissos de compra e venda	Alta na taxa de câmbio €/US\$	(236.176)	(3.476.892)	(3.713.068)	(6.953.784)	(7.189.960)
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio €/R\$	12.614	(44.838)	(32.224)	(89.676)	(77.062)
Swaps de câmbio:						
Compromissos de compra e venda	Baixa na taxa de câmbio US\$/R\$	(1.022.468)	(10.152.174)	(11.174.642)	(20.304.348)	(21.326.816)
		(1.337.585)	(15.361.138)	(16.698.723)	(30.722.276)	(32.059.861)
<u>Risco de taxa de juros</u>						
Swap de juros:						
Compromissos de compra e venda	Baixa nas taxas de juros	443.740	740.754	1.184.494	1.481.508	1.925.248
Swap de inflação e outros:						
Compromissos de compra e venda	Baixa nas taxas de inflação	(356.086)	(8.588)	(364.674)	(17.176)	(373.262)
Contratos Futuros:						
Compromissos de compra e venda	Baixa nas taxas de juros	36	(242)	(206)	(484)	(448)
		87.690	731.924	819.614	1.463.848	1.551.538
Total		111.248	(17.266.766)	(17.155.518)	(34.533.532)	(34.422.284)

Notas Explicativas

- (1) Resultado projetado para ocorrer em até 12 meses a partir de 31 de dezembro de 2025.

Em 31 de dezembro de 2025, as curvas de mercado futuro de *commodities*, preço de energia, taxas de juros, inflação e de câmbio, utilizadas na referida análise de sensibilidade, estão descritas abaixo:

Derivativos	Fatores de risco	Indicadores	Posição	Provável	Cenários	
					Possível 25%	Remoto 50%
Futuro	Alta do preço do açúcar	R\$/tonelada	Vendido	1.844	2.305	2.766
Futuro	Baixa do preço do etanol	R\$/m³	Comprado	3.015	2.261	1.508
Futuro	<i>Baixa no preço de Heating oil</i>	R\$/m³	Comprado	433	325	217
Futuro	Alta do preço da energia	R\$/mwh	Vendido	292	365	438
Termo	Alta na taxa de câmbio	US\$/R\$	Vendido	6,35	7,94	9,53
Termo	Alta na taxa de câmbio	€/US\$	Vendido	1,18	1,48	1,77
Termo	Baixa na taxa de câmbio	€/R\$	Comprado	6,52	4,89	3,26
Swap	Baixa na taxa de câmbio	US\$/R\$	Comprado	5,50	4,13	2,75
Swap	Baixa na taxa de juros (CDI)	% ao ano	Comprado	14,90	11,18	7,45
Swap	Baixa na taxa de inflação (IPCA)	% ao ano	Comprado	10,70	8,03	5,35

(b) Exposição cambial, líquida

O cenário provável considera a posição de balanço em 31 de dezembro de 2025. Os efeitos dos cenários possível e remoto que seriam lançados no resultado consolidado como ganho (perda) de variação cambial estão descritos abaixo:

Exposição cambial líquida	Saldo de balanço	Cenários			
		Possível + 25%	Remoto + 50%	Possível - 25%	Remoto - 50%
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.1)	6.719.479	1.679.870	3.359.740	(1.679.870)	(3.359.740)
TVM (Nota 6.1)	62.054	15.514	31.027	(15.514)	(31.027)
Caixa restrito (Nota 6.2)	585.419	146.355	292.710	(146.355)	(292.710)
Contas a receber de clientes (Nota 7.1)	2.207.286	551.822	1.103.643	(551.822)	(1.103.643)
Partes relacionadas (Nota 11.1)	14.787.357	3.696.839	7.393.679	(3.696.839)	(7.393.679)
Adiantamentos de clientes (Nota 21.1)	(510.359)	(127.590)	(255.180)	127.590	255.180
Fornecedores (Nota 16.1)	(3.010.441)	(752.610)	(1.505.221)	752.610	1.505.221
Convênios (Nota 17.1)	(7.577)	(1.894)	(3.789)	1.894	3.789
Empréstimos e financiamentos (Nota 19.1)	(43.228.002)	(10.807.001)	(21.614.001)	10.807.001	21.614.001
Passivo de arrendamento (Nota 18.2)	(772.104)	(193.026)	(386.052)	193.026	386.052
Outras obrigações (Nota 22.2)	(4.325.098)	(1.081.275)	(2.162.549)	1.081.275	2.162.549
Impacto no resultado no período		(6.872.996)	(13.745.993)	6.872.996	13.745.993

Em 31 de dezembro de 2025, aplicamos as seguintes taxas na referida análise de sensibilidade:

	R\$/US\$
Provável, saldo de balanço	5,50
Cenário possível +25%	6,88
Cenário remoto +50%	8,25
Cenário possível -25%	4,13
Cenário remoto -50%	2,75

Notas Explicativas

(c) Sensibilidade nas taxas de juros e inflação

Em 31 de dezembro de 2025, o cenário provável considera a taxa média ponderada anual de juros pós-fixados dos empréstimos e financiamentos. Adicionalmente, as aplicações financeiras e TVM, consideram taxas pós-fixadas baseadas no CDI e IPCA acumulado dos últimos 12 meses, onde aplicável. Nestes casos, foram realizadas simulações com aumento e redução de 25% e 50% nas referidas taxas. Os resultados consolidados da sensibilidade de taxa de juros estão apresentados a seguir:

	Cenários				
	Provável	Possível + 25%	Remoto + 50%	Possível - 25%	Remoto - 50%
Aplicações financeiras	724.166	181.042	362.083	(181.042)	(362.083)
Fundo de investimentos (TVM)	12.201	3.050	6.101	(3.050)	(6.101)
Caixa restrito	8.182	2.046	4.091	(2.046)	(4.091)
Empréstimos e financiamentos	(2.454.498)	(613.625)	(1.227.249)	613.625	1.227.249
Impacto adicional no resultado consolidado do período	(1.709.949)	(427.487)	(854.974)	427.487	854.974

Em 31 de dezembro de 2025, aplicamos as seguintes taxas e pressupostos na referida análise de sensibilidade:

Taxas Anuais	Cenários				
	Provável	Possível + 25%	Remoto + 50%	Possível - 25%	Remoto - 50%
100,83% CDI acumulado - % ao ano	14,44 %	18,05 %	21,66 %	10,83 %	7,22 %
100% do CDI acumulado + 0,50 % ao ano	14,89 %	18,61 %	22,34 %	11,17 %	7,45 %
Taxa de juros anuais pós-fixadas ponderadas dos empréstimos e financiamentos	9,86 %	12,33 %	14,79 %	7,40 %	4,93 %

4.12 Gestão de capital (Consolidado)

A Raízen, possui relação com as principais agências de *rating* locais e internacionais, conforme demonstrados abaixo:

Agência	Escala	Rating	Outlook	Data
Fitch	Nacional	CCC(bra)	-	Fevereiro/2026
	Global	CCC	-	Fevereiro/2026
Moody's	Nacional	CCC+.Br	Em revisão para rebaixamento	Fevereiro/2026
	Global	Caa1	Negativo	Fevereiro/2026
Standard & Poor's	Nacional	brCCC+	Observação Negativa	Fevereiro/2026
	Global	CCC+	Observação Negativa	Fevereiro/2026

Os índices de alavancagem financeira consolidado em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, foram calculados da seguinte forma:

Notas Explicativas

	31.12.2025	31.03.2025
Capital de terceiros		
Empréstimos e financiamentos (Nota 19.1)	58.317.009	47.432.921
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5.1)	(12.807.524)	(14.250.829)
(-) TVM (Nota 6.1)	(131.481)	(182.903)
(-) PPEs intragrupo (Nota 11.1.b)	(12.482.566)	(8.530.357)
(-) Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos (Nota 6.2)	(1.934)	(1.847)
(±) <i>Swaps</i> de taxas de câmbio, de juros e outros derivativos (Notas 4.4 e 4.6)	(1.401.302)	(232.403)
	31.492.202	24.234.582
Capital próprio		
Patrimônio líquido		
Atribuído aos acionistas da Controladora	1.073.537	15.121.435
Participação dos acionistas não controladores	(46.548)	2.596
	1.026.989	15.124.031
Total do capital próprio e de terceiros	32.519.191	39.358.613
Índice de alavancagem financeira	96,84 %	61,57 %

5. Caixa e equivalentes de caixa

5.1 Composição

	Indexador	Remuneração média ponderada consolidada		Controladora		Consolidado	
		31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Recursos em instituições financeiras, em caixa e outros (1)				332.393	262.240	7.184.328	7.022.217
Aplicações financeiras							
Aplicações financeiras em CDB, compromissadas e outros (2)	CDI	100,81% a.a.	100,13% a.a.	1.070.643	7.194.449	1.130.255	7.222.862
Fundo de investimento (3)	CDI	100,79% a.a.	-	3.886.634	-	3.886.634	-
<i>Time deposit</i> (4)	Pré-fixada	4,62% a.a.	4,75% a.a.	551.142	5.750	606.307	5.750
Total das aplicações financeiras				5.508.419	7.200.199	5.623.196	7.228.612
Total de caixa e equivalentes de caixa				5.840.812	7.462.439	12.807.524	14.250.829
No País (moeda nacional)				5.252.158	7.231.046	6.088.045	7.356.244
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)				588.654	231.393	6.719.479	6.894.585
				5.840.812	7.462.439	12.807.524	14.250.829

Notas Explicativas

- (1) Referem-se, substancialmente, a recebimentos de recursos financeiros em moeda estrangeira de clientes situados no exterior, cujo fechamento de câmbio junto às instituições financeiras não foi realizado até a data do balanço e a recursos represados no exterior para pagamento de dívidas atreladas à performance de exportação. Tais recursos são aplicados com rendimento e liquidez diária junto a instituições financeiras de primeira linha no exterior.
- (2) Representadas, substancialmente, por aplicações financeiras de renda fixa tais como Certificado de Depósito Bancária ("CDB") e Letra Financeira ("LF") realizadas junto a instituições financeiras de primeira linha, com rendimentos e liquidez diários
- (3) Refere-se a aplicação em fundo de investimento exclusivo em renda fixa administrado por instituição financeira de primeira linha, gerido por quota, a critério unicamente da Companhia, com rendimentos e liquidez diários. Aplicações permitidas no fundo: títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ("LTFs"), CDB e LF de bancos de primeira linha.
- (4) Aplicações financeiras realizadas no exterior, através de depósito bancário junto a bancos com Grau de Investimento com taxa pré-fixada e liquidez em até 30 dias.

6. Títulos e valores mobiliários ("TVM") e Caixa restrito

6.1 TVM

(a) Composição

		Remuneração anual média ponderada consolidada		Controladora		Consolidado	
		31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
BOPREAL - Série 3 (1)	Pré-fixado	3%	-	-	-	62.054	-
Fundo de investimentos (2)	CDI + 0,50% a.a.	100,00%	100,00%	65.032	89.148	69.427	182.903
				<u>65.032</u>	<u>89.148</u>	<u>131.481</u>	<u>182.903</u>
No País (moeda nacional)				65.032	89.148	69.427	182.903
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)				-	-	62.054	-
				<u>65.032</u>	<u>89.148</u>	<u>131.481</u>	<u>182.903</u>
Circulante				-	-	(62.054)	-
Não circulante				<u>65.032</u>	<u>89.148</u>	<u>69.427</u>	<u>182.903</u>

- (1) O saldo refere-se a cisão parcial da RSA para a Companhia (Nota 34.2) e corresponde à série 3 dos títulos emitidos pelo Banco Central da Argentina, denominados "Obrigações para Reconstrução de uma Argentina Livre - BOPREAL", remunerados em média até 3% ao ano, acrescido de variação cambial, com vencimento em 2026 e pagamentos de juros semestrais, conforme o caso.
- (2) Corresponde às cotas adquiridas do Fundo FIAGRO, constituído sob a forma de condomínio fechado, não exclusivo, regulado pela CVM. O fundo possui remuneração anual baseada no CDI, acrescido de juros anuais de aproximadamente 0,50%, e prazo de vencimento indeterminado. A carteira do fundo é composta por cotas de fundos de investimento ("FIF"). Este investimento tem como objetivo fomentar o setor de crédito agrícola.

Notas Explicativas

6.2 Caixa restrito

(a) Composição

		Remuneração média ponderada consolidada		Controladora		Consolidado	
	Indexador	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	CDI	100,00%	100,00%	82	79	1.934	1.847
Aplicações financeiras vinculadas à operações com derivativos (Nota 4.8) (1)	CDI	100,14%	100,61%	55.120	43.031	55.120	45.725
Depósitos de margem em operações com derivativos (Nota 4.8) (2) (3)				51.357	62.869	585.419	390.105
				106.559	105.979	642.473	437.677
No país (moeda nacional)				55.203	43.111	57.054	47.572
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)				51.356	62.868	585.419	390.105
				106.559	105.979	642.473	437.677

- (1) Aplicações financeiras em CDB, realizadas junto a bancos de primeira linha, que são utilizadas como garantias dadas em operações de instrumentos financeiros derivativos.
- (2) A margem em operações com derivativos refere-se a recursos mantidos em contas correntes junto às corretoras para a cobertura de margens estabelecidas pela bolsa de mercadorias na qual os contratos são firmados e, até a sua liquidação, são reconhecidas na rubrica "Outras obrigações" (Nota 22).
- (3) Outros recursos mantidos em contas correntes junto a bancos de primeira linha para a cobertura de margens estabelecidos em acordos comerciais.

Notas Explicativas

7. Contas a receber de clientes

7.1 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
No País (moeda nacional)	317.874	255.157	1.668.404	1.747.607
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4) (1)	3.290	11.229	2.207.286	1.935.316
Outras (moeda nacional)	-	-	72.868	111.859
	321.164	266.386	3.948.558	3.794.782
Provisão para perdas de crédito esperadas	(15.085)	(26.001)	(181.370)	(332.852)
	306.079	240.385	3.767.188	3.461.930
Circulante	(303.746)	(237.227)	(3.738.701)	(3.311.773)
Não circulante	2.333	3.158	28.487	150.157

- (1) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária, referente a cisão parcial da RSA para a Companhia conforme mencionado na Nota 1.2.c.

A Companhia não tem títulos cedidos como garantia. A exposição máxima ao risco de crédito na data do balanço é o valor contábil de cada classe de contas a receber de clientes.

A análise do vencimento das contas a receber de clientes, está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
A vencer	174.548	238.488	3.578.557	3.422.777
Vencidas:				
Até 30 dias	25.596	5.996	48.086	21.573
De 31 a 90 dias	16.230	1.018	42.979	17.795
De 91 a 180 dias	15.641	290	19.415	19.956
Acima de 180 dias	89.149	20.594	259.521	312.681
Total de vencidas	146.616	27.898	370.001	372.005
	321.164	266.386	3.948.558	3.794.782

7.2 Provisão para perdas esperadas com créditos de liquidação duvidosa

A movimentação da provisão para perdas de créditos esperadas para o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, é assim demonstrada:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	(26.001)	(22.797)	(332.853)	(32.196)
Reestruturação societária (1)	(580)	-	(1.402)	-
Perdas de crédito esperadas	(12.752)	(4.704)	(293.178)	(221.861)
Reversões e baixas	24.248	2.153	395.977	47.815
Transferências e reclassificações (2)	-	-	17.315	-
Efeito de conversão de moeda estrangeira	-	-	32.771	(23.027)
Saldo no final do período	(15.085)	(25.348)	(181.370)	(229.269)

- (1) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária, referente a cisão parcial da RSA para a Companhia conforme mencionado na Nota 1.2.c e incorporações conforme mencionado nas Notas 2.3, 34.4 e 34.5.
- (2) Refere-se a valores transferidos para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3), alocados a rubrica Contas a receber.

8. Estoques

8.1 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Produtos acabados:				
Diesel (3)	-	-	415.315	737.674
Gasolina (3)	-	-	225.588	-
Combustível para aviação (3)	-	-	59.113	-
Demais derivados de petróleo (1) (3)	-	-	348.060	-
Etanol	1.271.939	174.519	2.443.798	1.313.949
Açúcar	1.826.754	571.863	2.424.433	924.130
Petróleo (<i>crude oil</i>) (3)	-	-	673.892	-
Almoxarifado (3)	259.285	216.316	589.310	323.691
Insumos industriais e agrícolas	175.974	163.393	220.363	216.134
Produtos em processo	-	1.075	307.727	9.616
Outros (2)	96.214	49.963	405.459	24.383
	<u>3.630.166</u>	<u>1.177.129</u>	<u>8.113.058</u>	<u>3.549.577</u>

- (1) Refere-se, substancialmente, aos estoques de óleo combustíveis, lubrificantes e asfalto.
- (2) Em 31 de dezembro de 2025, existiam 51.188 e 156.135 CBIOS escriturados e registrados a valor realizável líquido, nos montantes de R\$ 1.712 e R\$ 5.029 na Controladora e Consolidado, respectivamente. Conforme adoção do OCPC 10, descrito na Nota 2.1.1.
- (3) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária referente a cisão parcial da RSA para a Companhia conforme mencionada na Nota 1.2.c.

Notas Explicativas

8.2 Provisão para perdas de estoques

Em 31 de dezembro de 2025, os estoques apresentam-se deduzidos por perdas estimadas de realização, de baixa rotatividade e/ou obsoletos, no montante de R\$ 22.623 e R\$ 52.163 (R\$ 35.951 e R\$ 67.791 em 31 de março de 2025), Controladora e Consolidado, respectivamente. A movimentação das referidas perdas para o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	(35.951)	(163.353)	(67.791)	(185.590)
Perdas estimadas	(51.539)	(12.753)	(215.731)	(60.831)
Reversões e baixas (1)	64.867	147.928	241.562	175.355
Transferências e reclassificações (2)	-	-	(5.207)	-
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	-	-	(4.996)	-
Saldo no final do período	(22.623)	(28.178)	(52.163)	(71.066)

- (1) As reversões de perdas estimadas referem-se, substancialmente, à recuperação dos preços do Etanol e baixas de estoques em função de itens vendidos e/ou consumidos.
- (2) Refere-se a valores transferidos para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3), na rubrica de Estoques.

9. Ativos biológicos

9.1 Movimentação

Durante o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a movimentação dos ativos biológicos, encontra-se detalhada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	2.091.976	2.433.483	3.514.712	4.185.031
Reestruturação societária (Nota 34.3)	81.999	-	-	-
Adições de tratos da cana-de-açúcar	1.074.075	1.074.777	1.590.646	1.681.390
Absorção dos custos de cana-de-açúcar colhida	(1.331.964)	(1.179.765)	(2.020.834)	(1.887.732)
Mudança no valor justo, líquida de realização (Nota 29)	(727.264)	(202.954)	(1.148.393)	(342.182)
Transferências e reclassificações (1)	(74.282)	-	(373.189)	(39.629)
Saldo no final do período	1.114.540	2.125.541	1.562.942	3.596.878

- (1) Refere-se a valores transferidos para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3).

Notas Explicativas

9.2 Premissas

As principais premissas utilizadas na determinação do valor justo, determinado pelo nível 3 da hierarquia de valor justo, foram:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Área estimada de colheita por hectares	356.365	391.307	461.540	618.095
Quantidade de Açúcar Total Recuperável ("ATR") por hectare	9,97	10,61	9,94	10,63
Preço do Kg de ATR médio projetado (R\$/Kg)	1,09	1,27	1,09	1,27
Taxa real de desconto anual	9,61%	8,75%	9,61%	8,75%

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia revisou as premissas utilizadas para o cálculo do ativo biológico, sendo as principais: (i) redução da área estimada; (ii) a quantidade de ATR por hectare; (iii) redução das Toneladas de Cana por Hectare ("TCH") média da cana-de-açúcar colhida; (iv) redução do preço do Kg de ATR médio projetado; e (v) diminuição da qualidade da matéria-prima.

9.3 Análise de sensibilidade

A Companhia avaliou o impacto consolidado sobre o valor justo dos ativos biológicos, em 31 de dezembro de 2025, a título de análise de sensibilidade, considerando a mudança para mais ou para menos de 5% das seguintes premissas: (i) redução da área estimada; (ii) a quantidade de ATR por hectare; (iii) o preço do Kg de ATR médio projetado; e, (iv) a taxa real de desconto anual. Os resultados consolidados da sensibilidade dos ativos biológicos estão apresentados a seguir:

Cenários	Saldo de balanço	Quantidade de ATR	Preço do Kg de ATR	Taxa real de desconto anual	Saldo de valor justo	Impactos no resultado
Aumento de 5%	1.562.942	213.656	156.667	(15.610)	1.917.655	354.713
Redução de 5%	1.562.942	(213.656)	(156.667)	15.141	1.207.760	(355.182)

Em 31 de dezembro de 2025, os valores unitários utilizados na referida análise de sensibilidade estão descritos abaixo:

Premissas	Indicadores	Cenários	
		+5%	-5%
Quantidade de ATR	Kg/hectare	10,44	9,44
Preço do Kg de ATR	R\$/Kg	1,14	1,03
Taxa real de desconto anual	% ao ano	10,09 %	9,13 %

9.4 Outras informações

As atividades operacionais de cultivo de cana-de-açúcar estão expostas às variações decorrentes das mudanças climáticas, pragas, doenças e incêndios florestais e outras forças naturais.

Notas Explicativas

Historicamente, as condições climáticas podem causar volatilidade no setor sucroenergético e, consequentemente, nos resultados operacionais da Companhia, por influenciarem as safras aumentando ou reduzindo as colheitas.

10. Tributos a recuperar

10.1 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços ("ICMS") (1) (2)	282.119	247.818	610.729	791.518
Programa de Integração Social ("PIS") e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social ("COFINS") (1) (2)	1.758.273	646.881	2.049.589	1.028.044
Imposto sobre o Valor Agregado ("IVA")	-	-	121.035	-
Imposto sobre Produtos Industrializados ("IPI")	14.447	6.853	22.913	14.280
Refis	36.910	48.830	40.334	52.191
Reintegra	68.072	26.868	105.246	75.497
Outros (2)	3.943	3.648	53.580	7.566
Perda estimada com realização de impostos	-	(148)	(25.071)	(25.369)
	<u>2.163.764</u>	<u>980.750</u>	<u>2.978.355</u>	<u>1.943.727</u>
Circulante	<u>(2.002.738)</u>	<u>(706.389)</u>	<u>(2.668.012)</u>	<u>(1.194.586)</u>
Não circulante	<u>161.026</u>	<u>274.361</u>	<u>310.343</u>	<u>749.141</u>

- (1) Os saldos em 31 de dezembro de 2025, contemplam a reestruturação societária referente a cisão parcial da RSA para a Companhia conforme mencionada na Nota 1.2.b.
- (2) Em 31 de dezembro de 2025, encontram-se deduzidos do montante de R\$ 269.498, referente a transferência para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3).

11. Partes relacionadas

11.1 Resumo dos saldos com partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Ativo				
Classificação do ativo por moeda:				
No País (moeda nacional)	7.931.367	16.445.704	3.507.353	11.768.328
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)	<u>8.270.994</u>	<u>4.245.627</u>	<u>15.283.365</u>	<u>10.977.877</u>
	<u>16.202.361</u>	<u>20.691.331</u>	<u>18.790.718</u>	<u>22.746.205</u>
Gestão de recursos financeiros (a)				
Raízen S.A. e suas controladas	2.741.151	10.749.788	2.741.151	10.749.788
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	1.198.557	54	-	-
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda.	-	684.143	-	-
Raízen GD Ltda.	341.545	1.156.634	-	-
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.	<u>1.259.234</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Raízen GD Next Participações S.A.	-	477.684	-	-
Raízen-Geo Biogás Costa Pinto Ltda.	553.587	497.727	-	-
Raízen Biomassa S.A.	399.750	356.256	-	-
RZ Agrícola Caarapó Ltda.	<u>331.209</u>	<u>312.009</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

Bioenergia Barra Ltda. e suas controladas	207.707	1.150.156	-	-
Raízen-Geo Biogás S.A.	47.180	27.628	-	-
Outros	66.985	14.724	-	94
	<u>7.146.905</u>	<u>15.426.803</u>	<u>2.741.151</u>	<u>10.749.882</u>
Operações financeiras (b)				
Raízen S.A e suas controladas	-	-	12.482.566	9.304.300
Rio Power Participações S.A.	-	-	-	2.632
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12.482.566</u>	<u>9.306.932</u>
Operações comerciais e administrativas (c)				
Raízen Trading S.A. e suas controladas	8.271.841	4.245.497	-	-
Raízen S.A. e suas controladas	94.079	100.879	2.606.571	1.370.058
Raízen Paraguai S.A.	-	2.771	117.814	449.775
Raízen Argentina S.A.	15.723	-	-	-
Grupo Rumo (1)	50.428	44.139	50.463	46.968
Elevações Portuárias S.A.	5.126	5.126	5.126	5.126
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	54.937	143.720	-	-
Raízen Caarapó Açúcar e Alcool Ltda.	30.857	144.836	-	-
Comgás - Companhia de Gás de São Paulo	6.490	5.234	6.490	5.292
Cosan S.A.	21.796	17.061	22.065	42.860
RZ Agrícola Caarapó Ltda.	4.550	13.420	-	-
Shell Trading US Company	-	-	13.765	7.488
Shell Aviation Limited	-	-	100.155	-
Grupo Gera (5)	-	-	461	65.198
Shell Trading Rotterdam	-	-	62.359	22.837
Philipinas Shell Petroleum Corp.	-	-	16.515	10.200
Consórcio RZ Mato Grosso	-	-	-	68.054
Outros	19.908	38.073	30.649	21.306
	<u>8.575.735</u>	<u>4.760.756</u>	<u>3.032.433</u>	<u>2.115.162</u>
Operações contratuais (framework agreement) (d)				
Cosan S.A.	479.423	503.647	534.270	574.104
Shell Brazil Holding B.V.	298	125	298	125
	<u>479.721</u>	<u>503.772</u>	<u>534.568</u>	<u>574.229</u>
Total do ativo	<u>16.202.361</u>	<u>20.691.331</u>	<u>18.790.718</u>	<u>22.746.205</u>
Circulante	<u>(15.825.446)</u>	<u>(20.341.262)</u>	<u>(6.188.941)</u>	<u>(13.793.042)</u>
Não circulante	<u>376.915</u>	<u>350.069</u>	<u>12.601.777</u>	<u>8.953.163</u>

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Passivo				
Classificação do passivo por moeda:				
No País (moeda nacional)	6.410.133	23.515.088	4.204.609	2.169.192
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)	22.571.272	5.897.826	496.008	491.141
	<u>28.981.405</u>	<u>29.412.914</u>	<u>4.700.617</u>	<u>2.660.333</u>
Gestão de recursos financeiros (a)				
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	1.551.692	20.736.243	-	-
Bioenergia Barra Ltda. e suas controladas	81.386	109.124	-	-
RWxe Participações S.A.	290.099	271.004	-	-
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda.	112.829	-	-	-
Raízen Caarapó Açúcar e Alcool Ltda.	-	27.891	-	-
Raízen S.A. e suas controladas	2.855.397	460.909	2.855.397	460.910
Geração Bioeletrecidade Santa Cândida II S.A.	-	33.157	-	-
Outros	15.990	24.976	40	40
	<u>4.907.393</u>	<u>21.663.304</u>	<u>2.855.437</u>	<u>460.950</u>
Operações financeiras (b)				
Raízen Fuels Finance Limited	18.933.177	2.734.093	-	-
RCL3X Fiagro - Direitos Creditórios Responsabilidade Limitada	145.510	222.790	-	-
	<u>19.078.687</u>	<u>2.956.883</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Operações comerciais e administrativas (c)				
Raízen Trading S.A. e suas controladas	3.623.917	3.163.693	-	-
Raízen S.A. e suas controladas	137.467	142.496	425.883	404.087
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	68.119	24.679	-	-
Raízen Caarapó Açúcar e Alcool Ltda.	38.725	24.190	-	-
Raízen Paraguai S.A.	-	-	1.190	-
Grupo Rumo (1)	23.773	13.941	26.182	16.545
Bioenergia Barra Ltda. e suas controladas	5.268	14.579	-	-
Cosan Lubrificantes e Especialidades	1.025	4.093	1.508	4.891
Shell Trading Rotterdam	-	-	-	245.331
Shell Companhia Argentina	-	-	118.363	-
Shell Aviation Limited	-	-	17.370	-
Shell Brands Internacional	-	-	34.101	-
Shell Lubricants Suplly Company	-	-	9.609	-
Shell Trading US Company	-	-	17.364	-
Shell Overseas Investments B.V.	-	-	10.403	-
Grupo Gera (5)	-	-	522	8.133
Elevações Portuárias S.A.	6.578	-	6.578	-
Consórcio RZ Mato Grosso	-	-	-	7.438
Outros	68.579	38.724	18.395	9.190
	<u>3.973.451</u>	<u>3.426.395</u>	<u>687.468</u>	<u>695.615</u>
Operações contratuais (framework agreement) (d)				
Cosan S.A.	277.529	396.594	413.367	535.945
Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A.	-	1.915	-	-
	<u>277.529</u>	<u>398.509</u>	<u>413.367</u>	<u>535.945</u>

Notas Explicativas

Passivo de arrendamento (e)

Radar Propriedades Agrícolas S.A.	90.018	149.809	90.018	149.809
Aguassanta Desenvolvimento Imobiliário S.A.	43.473	72.158	43.473	72.158
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	60.329	84.299	60.329	84.299
Agrobio Investimento e Participações S.A.	142.821	93.740	142.821	93.740
Palermo Agrícola S.A.	60.677	58.632	60.677	58.632
Jequitibá Propriedades Agrícolas Ltda.	62.626	71.238	62.626	71.238
Vale da Ponte Alta S.A.	49.674	64.792	49.674	64.792
Jatobá Produtos Agrícola Ltda.	49.956	64.804	49.956	64.804
Aguassanta Agrícola S.A.	46.723	55.589	46.723	55.589
Terrainvest Propriedades Agrícolas S.A.	45.231	59.519	45.231	59.519
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	10.210	45.459	10.210	45.459
Bioinvestments Negócios e Participações S.A.	30.061	41.797	30.061	41.797
Seringueira Propriedades Agrícolas Ltda.	35.561	49.116	35.561	49.116
Terras da Ponte Alta S.A.	12.143	13.911	12.143	13.911
Outros	4.842	42.960	4.842	42.960
	<u>744.345</u>	<u>967.823</u>	<u>744.345</u>	<u>967.823</u>
 Total do passivo	 <u>28.981.405</u>	 <u>29.412.914</u>	 <u>4.700.617</u>	 <u>2.660.333</u>
 Circulante	 <u>(6.302.864)</u>	 <u>(22.408.564)</u>	 <u>(3.768.550)</u>	 <u>(1.457.083)</u>
 Não circulante	 <u>22.678.541</u>	 <u>7.004.350</u>	 <u>932.067</u>	 <u>1.203.250</u>

(a) Gestão de recursos financeiros ("GRF")

Os montantes registrados no ativo e passivo da controladora, referem-se a recursos disponibilizados e recebidos para execução de atividades de GRF. A Companhia registrou, no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, receitas financeiras, líquidas, nos montantes de R\$ 225.822 e R\$ 541.874, Controladora e Consolidado, respectivamente (R\$ 552.027 e R\$ 640.219 em 31 de dezembro de 2024), em função da administração de caixa, nos termos do contrato vigente.

As remunerações e as despesas relacionadas ao contrato de gestão de recursos são calculadas mediante a aplicação de juros reais determinados pela taxa de mercado equivalente a 107% do CDI sobre os saldos mensais em aberto ao final do período, com vencimentos acordados entre as partes que, geralmente não excedem 12 meses.

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia compensou: (i) o montante de R\$ 1.065.023 do saldo que tinha a receber da Bio Barra, em função da cisão parcial e incorporação (Nota 34.4); (ii) o montante de R\$ 1.000.000 do saldo que tinha a receber da Raízen GD Ltda. em função do aporte de capital (Nota 13.2); (iii) o montante de R\$ 663.871 do saldo que tinha a receber da Raízen Power, em função de deter participação direta nas investidas Dunamis e Tâmara (Nota 13.2.5); e, (iv) compensação dos saldos mantidos com a Raízen Centro-Sul, totalizando R\$ 18.001.227, sendo R\$ 5.000.000 relacionados à redução de capital (Nota 13.4.a) e R\$ 13.001.227 decorrentes da cisão parcial (Nota 34.3).

(b) Operações financeiras

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025 os montantes registrados no ativo referem-se, substancialmente, a contratos de PPE's a receber da RSA tendo como credora a Raízen Fuels, conforme demonstrado abaixo:

Notas Explicativas

Contratos	Moeda	Valor principal em moeda estrangeira	Vencimentos	Taxa média efetiva		
				31.12.2025 e 31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
PPE	US\$	350.000	05/03/2034	6,98%	1.968.762	2.019.508
PPE	US\$	639.623	05/03/2034	6,98%	3.597.904	3.690.641
PPE	US\$	750.000	08/07/2032	6,25%	4.250.051	-
PPE	US\$	488.599	05/03/2054	7,48%	2.665.849	2.820.208
					12.482.566	8.530.357
Circulante					(295.490)	(42.107)
Não circulante					12.187.076	8.488.250

Em 31 de março de 2025, a Raízen Trading, controlada da Raízen Energia, possuía um empréstimo em aberto no montante de US\$ 134.782 mil (equivalente a R\$ 773.943, naquela data), a receber da RSA, com taxa média anual de 6,14% e vencimento final do montante para maio de 2026. Em 31 de dezembro de 2025, devido a reestruturação societária referente a cisão parcial da RSA para a Companhia (Nota 34.2), o saldo do empréstimo foi compensado.

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025 os montantes registrados no passivo referem-se, substancialmente, a: (i) CPRs físicas a pagar ao FIAGRO; (ii) antecipação de receitas futuras de etanol, conforme descrito na Nota 22.2.a; e, (iii) PPE's devidos à controlada Raízen Fuels, com a taxa média efetiva de juros anual de 6,37% em 31 de dezembro de 2025 (5,78% em 31 de março de 2025) para PPE's denominados em US\$, e taxa média efetiva de juros anual de 2,67% em 31 de dezembro de 2025 (2,11% em 31 de março de 2025) para os PPE's denominados em EUR, conforme demonstrado abaixo:

Contrato	Moeda	Valor principal em moeda estrangeira	Vencimento	31.12.2025	31.03.2025
PPE (1)	US\$	182.935	20/01/2027	888.652	916.512
PPE	EUR	293.538	20/09/2035	1.917.035	1.817.581
PPE (1) (2)	EUR	200.000	23/07/2036	1.285.583	-
PPE (1) (2)	US\$	1.000.000	17/01/2035	5.372.423	-
PPE (1) (2)	US\$	1.000.000	25/02/2037	5.434.893	-
PPE (1) (2)	US\$	750.000	05/03/2054	4.034.591	-
				18.933.177	2.734.093
Circulante				(512.489)	(21.524)
Não circulante				18.420.688	2.712.569

(1) A Companhia designa determinado PPE para *hedge* como passivo mensurado a valor justo por meio de resultado, conforme demonstrado na Nota 19. Desta forma, o referido PPE apresenta-se acrescido de avaliação a valor justo, determinado pelo nível 2 da hierarquia de valor justo, no montante de R\$ 457.454 (R\$ 153.530 em 31 de março de 2025), cujo impacto negativo no resultado foi de R\$ 990 (positivo de R\$ 88.423 em 31 de dezembro de 2024), vide Nota 31.

(2) Refere-se a cisão parcial da Raízen Centro-Sul Paulista S.A. (Nota 34.3).

Notas Explicativas

(c) Operações comerciais e administrativas

Os montantes registrados no ativo referem-se a reembolso de despesas administrativas, operações comerciais de venda de produtos, tais como: açúcar, etanol e outros materiais.

Os montantes registrados no passivo referem-se a reembolso de despesas administrativas, operações comerciais de compra de produtos e prestação de serviços tais como: etanol, diesel, gasolina, fretes rodoviários e ferroviários, armazenagem, açúcar, cana-de-açúcar, adiantamentos de clientes para exportação de açúcar.

(d) Operações contratuais (*framework agreement*) e outros

Os montantes registrados no ativo e passivo se referem, substancialmente, a saldos recobráveis (dos) ou restituíveis (aos) acionistas da Raízen por estarem relacionados ao período anterior à formação da Raízen no ano de 2011.

(e) Passivo de arrendamento

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, a movimentação do passivo de arrendamento está demonstrada abaixo:

	Controladora e Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	967.823	1.271.246
Adições	22.748	-
Baixas	(47.710)	(12.091)
Pagamentos	(211.909)	(209.314)
Juros	63.895	81.605
Remensurações	(50.502)	(18.734)
Transferências e reclassificações (1)	-	(3.951)
Saldo no final do período	744.345	1.108.761
Circulante	(243.331)	(321.931)
Não circulante	501.014	786.830

- (1) Refere-se a contratos migrados entre passivo de arrendamento partes relacionadas e passivo de arrendamento terceiros.

Notas Explicativas

11.2 Resumo das transações com partes relacionadas

	Controladora			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Venda de produtos, líquido de devolução				
Raízen Trading S.A. e suas controladas	1.913.175	5.339.040	3.050.318	15.719.489
Raízen S.A. e suas controladas	484.624	1.300.635	178.412	895.088
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.	96.958	121.109	98.604	187.119
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	18.652	105.536	40.202	105.289
Outros	11.062	15.570	2.378	7.530
	<u>2.524.471</u>	<u>6.881.890</u>	<u>3.369.914</u>	<u>16.914.515</u>
Compra de mercadorias e serviços				
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	(92.084)	(180.253)	(42.394)	(217.157)
Raízen S.A. e suas controladas	(136.421)	(846.196)	(224.861)	(975.938)
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda.	(2.733)	(5.841)	(1.811)	(4.957)
Grupo Rumo (1)	(80.752)	(228.163)	(88.834)	(236.784)
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	(763)	(1.877)	(1.169)	(4.254)
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.	(221.032)	(467.627)	(16.393)	(73.294)
Raízen Trading S.A.	(374.332)	(950.341)	(162.853)	(442.945)
Logum Logística S.A.	-	(240)	-	-
Bioenergia Barra Ltda. e suas controladas	(7.376)	(36.227)	(5.402)	(20.465)
Outros	1.563	11.205	(9.899)	(34.522)
	<u>(913.930)</u>	<u>(2.705.560)</u>	<u>(553.616)</u>	<u>(2.010.316)</u>
Despesas de serviços (a)				
Raízen S.A. e suas controladas	53.050	131.639	58.468	183.224
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	22.887	56.924	22.997	103.584
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.	23.826	55.046	21.355	117.025
Grupo Rumo (1)	9.882	26.943	8.158	26.473
Comgás - Companhia de Gás de São Paulo	3.591	10.398	3.128	9.763
Bioenergia Barra Ltda. e suas controladas	4.516	19.044	4.376	32.133
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	4.752	14.084	3.967	14.123
Rede Integrada de Lojas de Conveniência e Proximidades S.A.	2.692	8.622	3.476	10.201
Agrícola Ponte Alta Ltda.	-	-	-	2.858
Cosan S.A.	1.997	1.784	1.385	4.212
Outros	6.375	12.159	2.330	6.803
	<u>133.568</u>	<u>336.643</u>	<u>129.640</u>	<u>510.399</u>
Receitas (despesas) financeiras, líquidas (b)				
Raízen Trading S.A. e suas controladas	458.878	(97.546)	459.628	639.142
Raízen S.A. e suas controladas	9.995	541.889	253.567	640.159
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda.	(695)	48.847	18.639	50.674
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.	42.321	73.069	16.399	42.415
Grupo Gera (5)	(1.210)	27.238	11.727	32.906
Raízen-Geo Biogás S.A.	22.000	63.150	13.107	34.984
Raízen Biomassa S.A.	14.737	42.087	9.082	25.800
RZ Agrícola Caarapó Ltda.	12.471	39.707	6.684	20.518
Grupo Águassanta (2)	(516)	(995)	(1.575)	(7.596)
Grupo Janus (4)	(4.354)	(14.121)	(5.333)	(16.507)
Grupo Radar (3)	(8.250)	(22.750)	(10.878)	(34.521)
Raízen Centro-Sul S.A. e suas controladas	12.360	(814.195)	(197.189)	(315.900)
Agrícola Ponte Alta Ltda.	-	-	-	(25.909)
Bioenergia Barra Ltda. e suas controladas	20.655	112.921	25.789	17.006

Notas Explicativas

Raízen Argentina S.A.	3.746	(32.151)	-	-
Raízen Fuels Finance Limited	(834.480)	(309.615)	(431.181)	(1.010.866)
RWXE Participações S.A.	(10.728)	(31.070)	(9.430)	(26.950)
Raízen GD Ltda.	32.772	124.893	24.052	57.227
Outros	(4.836)	(17.076)	(5.904)	(16.830)
	(235.134)	(265.718)	177.184	105.752
Consolidado				
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Venda de produtos, líquido de devolução				
Raízen S.A. e suas controladas	2.738.536	3.370.377	2.271.814	3.925.879
Raízen Argentina S.A.	-	1.945.140	622.067	2.072.200
Raízen Paraguay S.A.	425.894	1.330.258	834.341	2.545.080
Shell Trading US Company	6.422	15.337	200.034	629.466
Shell Trading Rotterdam	43.426	128.072	233.735	256.450
Philipinas Shell Petroleum Corp.	32.832	108.397	16.472	67.315
Shell Energy do Brasil Ltda.	11.184	37.088	80.563	93.500
Outros	13.964	49.753	19.569	56.713
	3.272.258	6.984.422	4.278.595	9.646.603
Compra de mercadorias e serviços				
Shell Trading US Company	(163.989)	(640.643)	(533.452)	(1.384.226)
Raízen S.A. e suas controladas	(287.312)	(1.279.673)	(346.253)	(1.481.057)
Raízen Paraguay S.A.	-	(79.335)	-	-
Shell Trading Roterdam	(1.194)	(125.360)	(426.826)	(1.434.576)
Grupo Rumo (1)	(97.991)	(289.137)	(115.070)	(304.226)
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	(816)	(2.354)	(1.719)	(7.594)
Logum Logística S.A.	(8.422)	(36.224)	(19.975)	(32.881)
Outros	38.624	(74.088)	(13.060)	(66.092)
	(521.100)	(2.526.814)	(1.456.355)	(4.710.652)
Despesas de serviços (a)				
Raízen S.A. e suas controladas	50.995	124.836	56.680	179.785
Grupo Rumo (1)	9.882	26.943	8.158	26.473
Comgás - Companhia de Gás de São Paulo	3.591	10.398	3.128	9.763
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	4.752	14.084	3.967	14.123
Rede Integrada de Lojas de Conveniência e Proximidades S.A.	2.692	8.622	3.476	10.201
Cosan S.A.	1.997	1.784	1.385	4.212
Outros	5.958	8.300	5.248	5.466
	79.867	194.967	82.042	250.023

Notas Explicativas

Receitas (despesas) financeiras, líquidas (b)

Raízen S.A. e suas controladas	1.193.388	1.048.282	1.514.876	2.851.860
Grupo Águassanta (2)	(516)	(995)	(1.575)	(7.596)
Grupo Janus (4)	(4.354)	(14.121)	(5.333)	(16.507)
Grupo Radar (3)	(8.250)	(22.750)	(10.878)	(34.521)
Outros	(5.843)	(15.674)	(5.196)	(15.899)
	<u>1.174.425</u>	<u>994.742</u>	<u>1.491.894</u>	<u>2.777.337</u>

- (1) O termo Grupo Rumo refere-se às operações ferroviárias e portuárias representadas pelas sociedades Rumo S.A., Elevações Portuárias S.A, Logisport Armazéns Gerais S.A., Rumo Malha Sul S.A., Rumo Malha Oeste S.A., Rumo Malha Paulista S.A., Rumo Malha Norte S.A., ALL América Latina Logística Rail Management, Portofer Transporte Ferroviário Ltda. e Brado Logística S.A.
- (2) O termo Grupo Aguassanta refere-se às operações de arrendamento de terras para cultivo de cana-de-açúcar junto às sociedades Aguassanta Agrícola Ltda., Aguassanta Participações S.A., Aguapar Agrícola Ltda., Palermo Agrícola S.A., Vila Santa Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Aguassanta Propriedades, Negócios e Desenvolvimento Imobiliário S.A.
- (3) O termo Grupo Radar refere-se às operações de arrendamento de terras para cultivo de cana-de-açúcar, sendo que as principais sociedades do grupo são Radar Propriedades Agrícolas S.A., Nova Agrícola Ponte Alta S.A., Nova Amaralina S.A., Terras da Ponte Alta, Nova Santa Barbara Agrícola S.A., Radar II Propriedades Agrícolas S.A., Vale da Ponte Alta S.A., Proud Participações S.A. e Bioinvestimentos Negócios S.A.
- (4) O termo Grupo Janus e Tellus referem-se às operações de arrendamento de terras para cultivo de cana-de-açúcar, sendo que as principais sociedades do grupo são Jatobá Propriedades Agrícolas, Seringueira Propriedades Agrícolas Ltda. e Jequitibá e Propriedades Agrícolas Ltda.
- (5) O termo Grupo Gera refere-se às operações de produtos e serviços do segmento de renováveis, sendo que as principais sociedades do grupo são Gera Soluções e Tecnologia S.A., Rio Power Participações S.A., CGB Caruaru Energia Ltda e JF Energia S.A.

(a) Despesas de serviços

Gastos com o compartilhamento dos custos corporativos, gerenciais e operacionais recobrados das partes relacionadas.

(b) Receitas (despesas) financeiras, líquidas

Refere-se principalmente: (i) aos encargos gerados entre as referidas sociedades como forma de gestão de recursos financeiros, em função da administração financeira de caixa; (ii) aos encargos e variação cambial sobre os PPEs; e (iii) aos encargos gerados sobre os contratos de passivo de arrendamento.

11.3 Diretores e membros do Conselho de Administração

A remuneração fixa e variável das pessoas chave da Raízen e suas controladas, incluindo diretores estatutários e membros do Conselho de Administração, registrada no resultado do período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, está demonstrada abaixo:

Notas Explicativas

	Abr- Dez/ 2025	Abr- Dez/ 2024
Remuneração regular	(25.230)	(11.864)
Bônus e outras remunerações variáveis	(8.551)	(16.907)
Pagamento baseado em ações	(6.120)	(6.906)
Total da remuneração	(39.901)	(35.677)

A Companhia compartilha as estruturas e os custos corporativos, gerenciais e operacionais com sua controladora RSA. O pessoal-chave da Administração e demais posições administrativas são compostas, em sua maioria, por empregados da própria Companhia. Dessa forma, em 31 de dezembro de 2025, a Raízen S.A reembolsou à Companhia o montante de R\$ 29.059 (R\$ 51.007 em 31 de dezembro de 2024).

12. Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda

12.1 Política contábil

A Companhia classifica um ativo não circulante como mantido para venda, assim como os passivos diretamente associados a esses ativos (“passivos mantidos para venda”), quando se espera que sua recuperação ocorra, principalmente, por meio de transação de venda, e não pelo uso contínuo. Esses ativos são mensurados pelo menor valor entre o seu valor contábil e o valor justo líquido das despesas de venda. As despesas de venda correspondem às despesas incrementais diretamente atribuíveis à transação, excluindo-se os encargos financeiros e os tributos sobre o lucro.

Os critérios para a classificação de ativos não circulantes mantidos para venda são atendidos quando a venda é altamente provável e o ativo, ou o grupo de ativos, está disponível para venda imediata em suas condições atuais, sujeito apenas aos termos habituais e costumeiros aplicáveis à venda desses ativos. O nível hierárquico apropriado da gestão da Companhia está comprometido com o plano de venda, tendo sido iniciado um programa firme para localizar um comprador e concluir a transação dentro de um prazo de até um ano a partir da data da classificação.

Notas Explicativas

12.2 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Ativos	96.002	-	4.975.279	-
Passivos	-	-	(4.277.646)	-
	<u>96.002</u>	<u>-</u>	<u>697.633</u>	<u>-</u>

12.3 Movimentação

Em 31 de dezembro de 2025, a movimentação da rubrica de "ativos e passivos não circulantes mantidos para venda", está demonstrada abaixo:

	Controladora		
	Usinas de Etanol, Açúcar e Bioenergia	Usinas de Geração de energia solar	Total
Em 31 de março de 2025	-	-	-
Transferência	32.534	114.289	146.823
Baixas por alienação	(32.534)	(18.287)	(50.821)
	-	96.002	96.002
Em 31 de dezembro de 2025	-	96.002	96.002

Notas Explicativas

	Consolidado				
	Usinas de Etanol, Açúcar e Bioenergia	Comercializadora de Energia	Usinas de Geração de energia solar	Eliminação	Total
Em 31 de março de 2025	-	-			-
Transferência (1)	2.176.533	274.080	1.093.977	113.041	3.657.631
Provisão por redução ao valor recuperável (Nota 30)	-	(144.080)	(916.244)	-	(1.060.324)
Baixas por alienação (2)	(1.878.368)	-	(21.306)	-	(1.899.674)
	298.165	130.000	156.427	113.041	697.633
Em 31 de dezembro de 2025	298.165	130.000	156.427	113.041	697.633

Notas Explicativas

Ativos não circulantes mantidos para venda	Usinas de Etanol, Açúcar e Bioenergia (a)	Comercializadora de Energia (b)	Usinas de Geração de energia solar (c)	Eliminação (1)	Total
Instrumentos financeiros derivativos	-	2.933.374	-	-	2.933.374
Contas a receber de clientes	-	608.111	76.680	-	684.791
Estoques	67.162	-	-	-	67.162
Ativos biológicos (Nota 9.1)	373.189	-	-	-	373.189
Imposto sobre a renda e contribuição social a recuperar	-	6.536	-	-	6.536
Tributos a recuperar (Nota 10.1)	251.218	-	18.280	-	269.498
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos (Nota 20.4)	-	27.038	186.119	-	213.157
Imobilizado	1.936.673	1.149	1.401.829	-	3.339.651
Direito de uso (Nota 18.1)	1.040.187	-	184.794	-	1.224.981
Intangível (Nota 15.2)	1.683	-	1.852	-	3.535
Outros ativos	64.611	310.224	202.717	(312.097)	265.455
Provisão por redução ao valor recuperável (Nota 30)	-	(144.080)	(916.244)	-	(1.060.324)
Baixa por alienação	(3.324.420)	-	(21.306)	-	(3.345.726)
Total ativos	410.303	3.742.352	1.134.721	(312.097)	4.975.279
Passivos não circulantes mantidos para venda					
Fornecedores	(18.435)	(681.730)	(16.458)	-	(716.623)
Instrumentos financeiros derivativos	-	(2.886.383)	-	-	(2.886.383)
Passivo de arrendamento (Nota 18.2)	(1.501.601)	-	(208.516)	-	(1.710.117)
Empréstimos e financiamentos	-	-	(300.711)	-	(300.711)
Outros passivos	(38.154)	(44.239)	(452.609)	425.138	(109.864)
Baixa por alienação	1.446.052	-	-	-	1.446.052
Total passivos	(112.138)	(3.612.352)	(978.294)	425.138	(4.277.646)
Total dos ativos e passivos mantidos para venda, líquido	298.165	130.000	156.427	113.041	697.633

(1) Refere-se às transações financeiras e comerciais mantidas entre a Controladora e suas Coligadas, as quais foram eliminadas no nível Consolidado.

Notas Explicativas

(a) Usinas de Etanol, Açúcar e Bioenergia

● Usina Leme

Em 12 de maio de 2025, a Companhia assinou contrato de venda da Usina de Leme, pertencente ao segmento de EAB, pelo valor de R\$ 322.025, ajustado para refletir variações usuais em transações dessa natureza. A operação foi concluída em 1º de novembro de 2025, com o consequente recebimento integral do valor em moeda corrente e a baixa por alienação dos ativos e passivos mantidos para venda pelo valor de R\$ 277.348. Como efeito desta operação, a Companhia reconheceu um ganho no resultado (Nota 30 – linha “Resultado na alienação de ativos”) o montante R\$ 44.677 (Controladora e Consolidado).

Adicionalmente ao ganho registrado na operação de venda desta usina, foram reconhecidas no resultado perdas (Nota 30 – linha “Resultado na desvalorização de ativo imobilizado, ágio e mais valia”) no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, nos montantes de R\$ 49.439 (Controladora e Consolidado) e R\$ 53.396 (Consolidado), referentes a baixa do ágio e a mais valia de ativo imobilizado, respectivamente, anteriormente registrado.

● Usina Santa Elisa

Em 15 de julho de 2025, a Companhia celebrou contratos para a venda de 3,6 milhões de toneladas de cana-de-açúcar — incluindo produção própria e a cessão de contratos com fornecedores — pelo valor aproximado de R\$ 1.045.000.

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu um ganho no resultado (Nota 30 – linha “Resultado na alienação de ativos”) no montante R\$ 900.232 e R\$ 878.279 (Controladora e Consolidado, respectivamente) (líquido dos custos de vendas), referente aos contratos cujas condições precedentes estabelecidas no contrato foram concluídas, dos quais R\$ 910.813, foram recebidos em moeda corrente na data de fechamento.

Adicionalmente ao ganho registrado na operação de venda desta usina, foi reconhecida no resultado perda (Nota 30 – linha “Resultado na desvalorização de ativo imobilizado, ágio e mais valia”), no montante de R\$ 798.820, composta por, R\$ 137.659 (Controladora e Consolidado) referente à baixa do ágio anteriormente registrado, bem como os valores de R\$ 586.744 (Nota 14.2.2) e R\$ 74.417 (Consolidado) referentes à baixa do valor recuperável dos ativos fixos e baixa dos custos de entressafra e outros, respectivamente, uma vez que, com essa transação, a Companhia decidiu descontinuar as operações da Usina Santa Elisa por tempo indeterminado.

● Usinas Rio Brilhante e Passa Tempo

Em 29 de agosto de 2025, a Companhia celebrou contrato para a venda das usinas – Rio Brilhante e Passa Tempo, ambas localizadas no município de Rio Brilhante (MS), bem como a cessão da cana própria e dos contratos com fornecedores vinculados a essas unidades.

O montante total desta operação foi de R\$ 1.270.667, ajustado para refletir variações usuais em transações dessa natureza. A operação foi concluída em 1º de dezembro de 2025, com o consequente recebimento integral do valor em moeda corrente e a baixa por alienação dos ativos e passivos mantidos para venda no valor de R\$ 1.568.486. Como efeito desta operação, a Companhia reconheceu uma perda no resultado (Nota 30 – linha “Resultado na alienação de ativos”) os montantes R\$ 15.040 e R\$ 297.819 (Controladora e Consolidado, respectivamente).

Notas Explicativas

Com a venda desta Usina, foi reconhecido no resultado no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a baixa do ágio e mais valia do ativo imobilizado, nos montantes de R\$ 205.192 (Controladora e Consolidado) e R\$ 27.306 (Consolidado) (Nota 30 – linha “Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia”), respectivamente, anteriormente registrado.

- **Usina Continental**

Em 10 de novembro de 2025, a Companhia celebrou contratos com o Grupo Colorado para a venda da usina Continental, localizada no município de Colômbia, em São Paulo, com capacidade instalada de aproximadamente 2 milhões de toneladas por safra, bem como a cessão da cana própria e dos contratos com fornecedores vinculados a essa unidade, pelo valor agregado aproximado de R\$ 750.000, sujeito a eventuais variações usuais para negócios desta natureza, com recebimento à vista no fechamento da operação.

(b) Comercializadora de Energia

- **Raízen Power**

Em 15 de dezembro de 2025, a Companhia celebrou Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças que prevê a alienação de 100% de sua participação societária na Raízen Power à Tria Comercializadora de Energia S.A., pelo montante de R\$ 130.000, sujeito a ajustes contratuais usuais. O pagamento do preço de aquisição e a transferência do controle societária ocorrerão na data do fechamento da operação.

Com a operação de venda da Raízen Power, foi reconhecido no resultado (Nota 30) no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, o efeito da perda na mensuração do valor justo desses ativos, no montante de R\$ 144.080 (Consolidado) (Nota 30 – linha “Resultado na alienação de ativos”).

(c) Usinas de Geração de energia solar

- **Ativos de Geração Distribuída**

Em 31 de dezembro de 2025, os ativos de geração distribuída classificados como “Ativos não circulantes mantidos para venda” totalizavam R\$ 156.427, substancialmente relacionados à operação realizada em 24 de julho de 2025, referente à venda de 55 usinas de geração distribuída, em sua maioria operacionais, pelo valor agregado aproximado de R\$ 544.000.

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu uma perda no resultado (Nota 30 – linha “Resultado na alienação de ativos”) os montantes de R\$ R\$ 154.966 e R\$ 71.393, Controladora e Consolidado, respectivamente, (receita de venda de R\$ 473.988 e custos de vendas de R\$ 545.381), referente aos contratos cujas condições precedentes estabelecidas no contrato foram concluídas.

O valor recebido no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, R\$ 384.464 em moeda corrente, e o montante de R\$ 89.524 será recebido até março de 2026, registrados na rubrica “Outros créditos”.

Adicionalmente, a Companhia reconheceu, no resultado uma perda (Nota 30 – linha “Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia”), no montante de R\$ 137.511 (Consolidado) referente à provisão por redução do valor recuperável do ágio anteriormente registrado.

Notas Explicativas

Os ativos relacionados aos contratos cujas condições precedentes estabelecidas no contrato ainda não foram concluídas, no montante líquido de R\$ 112.844, estão sendo apresentados como "Ativos não circulantes mantidos para venda", cujo valor a ser recebido será de aproximadamente R\$ 141.755. A expectativa é de que esta operação seja concluída até 31 de março de 2026.

Em 30 de setembro de 2025, a Companhia concluiu a venda dos ativos de geração distribuída por meio da alienação de Unidades Fotovoltaicas "UFVs" e da venda de participações societárias em outras entidades, anteriormente consolidadas. Com essa operação, tais entidades deixaram de compor o quadro societário da Companhia, conforme detalhado na Nota 2.3.3.

Em 31 de março de 2025, os saldos que compõem os ativos não circulantes mantidos para venda, no montante de R\$ 51.667 e R\$ 68.911, Controladora e Consolidado, foram apresentados na rubrica de Outros Créditos.

- **Investimentos em usinas de geração distribuída (GD) e projetos de geração centralizada (UFV)**

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia classificou como ativos não circulantes mantidos para venda o portfólio residual de geração distribuída, composto por PPAs e ativos solares totalizando aproximadamente 107 MWp, além do projeto de geração centralizada (UFV).

Com base nas condições de mercado e nas estimativas de valor recuperável, foram reconhecidas provisões para perdas de não realização de R\$ 632.684 nos ativos de GD e R\$ 283.560 ativos de UFV, conforme Nota 30 – "Resultado na alienação de ativos", ajustando os respectivos valores contábeis ao valor líquido estimado de venda.

Notas Explicativas

13. Investimentos

13.1 Composição

							Controladora
			Investimentos (1)		Equivalência patrimonial		
	País	Negócio	Percentual de participação	31.12.2025	31.03.2025	Abr- Dez/2025	Abr- Dez/2024
<u>Valor contábil</u>							
Agrícola Ponte Alta Ltda. (4)	Brasil	Comércio de etanol	-	-	-	-	11.584
Centro de Tecnologia Canavieira S.A.	Brasil	Pesquisa e Desenvolvimento	19,56%	248.890	225.015	33.255	28.102
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.	Brasil	Parque de bioenergia (açúcar e etanol)	100,00%	1.896.403	1.776.766	119.646	148.585
Logum Logística S.A.	Brasil	Logística	30,00%	335.365	349.949	(26.760)	(29.773)
Raízen International Universal Corporation	Ilhas Virgens Britânicas	Comércio de etanol e açúcar	100,00%	58.132	58.890	1.700	1.651
Bionergia Barra Ltda.	Brasil	Cogeração de energia	100,00%	252.894	253.049	(547.283)	(17.185)
Raízen Fuels Finance S.A.	Luxemburgo	Financeira	100,00%	-	-	-	121.622
Uniduto Logística S.A.	Brasil	Logística	46,48%	52.005	54.309	(4.163)	(4.639)
Raízen-Geo Biogás S.A.	Brasil	Bioparque de biogás	92,47%	8	13.794	-	(42.247)
Raízen Biomassa S.A.	Brasil	Biomassa	81,50%	(39.153)	(39.153)	-	-
RZ Agrícola Caarapó Ltda.	Brasil	Plantio e o comércio de cana de açúcar	100,00%	136.546	243.822	(107.276)	(41.840)
Benálcool Açúcar e Álcool Ltda.	Brasil	Holding	100,00%	2.999	-	21.559	-
Dunamis SPE S.A. (9)	Brasil	Energia	1,00%	-	-	(3.017)	-
Tâmara Energia e Participações S.A. (9)	Brasil	Energia	100,00%	-	-	(296.599)	-
Raízen GD Ltda. (9)	Brasil	Energia	100,00%	-	-	(653.903)	-
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda.	Brasil	Energia	48,06%	62.481	-	(93.191)	-
Raízen Centro-Sul S.A.	Brasil	Parque de bioenergia (açúcar, etanol e cogeração de energia)	100,00%	2.173.072	8.246.098	(1.133.192)	184.123
Raízen Centro-Sul Paulista S.A. (5)	Brasil	Parque de bioenergia (açúcar, etanol e cogeração de energia)	100,00%	1.575.125	-	(1.723.375)	-
Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A. (7)	Brasil	Comércio de etanol e energia	-	-	825.625	37.046	5.673
Raízen Argentina S.A. e suas controladas (6)	Argentina	Comércio e refino de combustíveis	100,00%	4.434.974	-	68.865	-
Raízen Paraguay S.A. (Nota 13.4.d) (6)	Paraguai	Comércio de combustíveis	34,96%	161.297	-	28.483	-

Notas Explicativas

Raízen Comercializadora de Gás	Brasil	Comércio de gás	100,00%	1.453	568	885	(610)
				<u>11.352.491</u>	<u>12.008.732</u>	<u>(4.277.320)</u>	<u>365.046</u>
<u>Mais valia de ativos, líquidos</u>							
Raízen Argentina S.A. e suas controladas (6)				187.147	-	(28.155)	-
Raízen Paraguay S.A. (6)				27.161	-	(6.583)	-
Raízen Caarapó Açúcar e Álcool Ltda.				108.336	32.030	76.305	(14.674)
Raízen Centro-Sul S.A.				(13.541)	19.980	(33.522)	(8.175)
Raízen Centro-Sul Paulista S.A. (5)				<u>(102.038)</u>	<u>-</u>	<u>(112.541)</u>	<u>-</u>
				207.065	52.010	(104.496)	(22.849)
<u>Ágio sobre investimento (3)</u>							
Benálcool Açúcar e Álcool Ltda. (10)				-	49.202	-	-
Raízen Tarumã Ltda. (10)				-	92.379	-	-
Raízen Centro-Sul S.A. (8) (10)				70.067	687.385	-	-
Raízen Argentina S.A. e suas controladas (6)				328.789	-	-	-
Raízen Paraguay S.A. (6)				312.432	-	-	-
Uniduto Logística S.A.				5.676	5.676	-	-
Centro de Tecnologia Canaveira S.A.				51.946	51.946	-	-
Raízen Biomassa S.A. (10)				<u>-</u>	<u>39.153</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
				768.910	925.741	-	-
Total dos investimentos				<u>12.328.466</u>	<u>12.986.483</u>	<u>(4.381.816)</u>	<u>342.197</u>
<u>Provisão para patrimônio líquido negativo em controladas e coligadas (2)</u>							
Benálcool Açúcar e Álcool Ltda.	Brasil	Holding	100,00%	-	(18.560)	-	(1.342)
Raízen Biomassa S.A.	Brasil	Biomassa	81,50%	(335.535)	(300.450)	(35.085)	(20.451)
Raízen Trading S.A. e suas controladas	Suíça	Trading	100,00%	(1.014.845)	(1.699.321)	150.053	(1.471.207)
Raízen Fuels Finance S.A.	Luxemburgo	Financeira	100,00%	(3.608)	(40.227)	35.077	-
Raízen-Geo Biogás S.A.	Brasil	Bioparque de biogás	92,47%	(52.563)	-	(66.326)	-
Outros	Brasil	-	-	<u>(334)</u>	<u>(170)</u>	<u>(169)</u>	<u>(103)</u>
Total da provisão para patrimônio líquido negativo				<u>(1.406.885)</u>	<u>(2.058.728)</u>	<u>83.550</u>	<u>(1.493.103)</u>
						<u>(4.298.266)</u>	<u>(1.150.906)</u>

Notas Explicativas

- (1) Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial.
- (2) Classificado no passivo não circulante, na rubrica "Outras obrigações" (Nota 22.2).
- (3) Ágio na aquisição de ações.
- (4) Empresa incorporada pela Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A., em 01 de agosto de 2024.
- (5) Em 31 de agosto de 2025, em decorrência da reestruturação societária referente a cisão (Nota 34.3), a Companhia passou a ter 100% de participação direta no capital social da Raízen Centro-Sul Paulista S.A.
- (6) Participações societárias transferidas para a Companhia através do processo de cisão parcial da RSA (Nota 34.2).
- (7) Empresa incorporada pela RESA, em 01 de novembro de 2025.
- (8) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu perda por redução do valor recuperável de ágio das usinas que foram destinadas para venda, conforme mencionado nas notas 12.3 e 30 - Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia.
- (9) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia passou a ter participação direta nas entidades, conforme descritos nas Notas 1.2.a e 13.2.5.
- (10) Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu a provisão de redução do valor recuperável de ágio, no montante de R\$ 405.762, conforme mencionado nas notas 1.1 e 30.

Notas Explicativas

Consolidado							
	País	Negócio	Percentual de participação	Investimentos (1)		Equivalência patrimonial	
				31.12.2025	31.03.2025	Abr- Dez/2025	Abr- Dez/2024
<u>Valor contábil</u>							
Centro de Tecnologia Canaveira S.A.	Brasil	Pesquisa e Desenvolvimento	20,84%	265.185	239.609	35.418	29.944
Logum Logística S.A.	Brasil	Logística	30,00%	335.365	349.949	(26.760)	(29.796)
Uniduto Logística S.A.	Brasil	Logística	46,48%	52.005	54.309	(4.163)	(4.639)
CGB Caruaru Energia Ltda. (5)	Brasil	Energia	-	-	3.034	513	516
Gera Soluções e Tecnologia S.A. (5)	Brasil	Energia	-	-	19.012	(10.933)	482
J.F ENERGIA S.A. (5)	Brasil	Energia	-	-	4.006	343	839
Rio Power Participações S.A. (5)	Brasil	Energia	-	-	11.284	454	(848)
Raízen Gera Desenvolvera S.A. e suas coligadas (3) (5)	Brasil	Energia	-	-	-	(3.723)	-
Raízen Paraguay S.A. (Nota 13.4.d) (4)	Paraguai	Comércio de combustíveis	34,96%	161.297	-	28.483	-
Termap S.A.	Argentina	Terminal marítimo	3,50%	377	-	-	-
Tupinambá (13.4.c)	Brasil	Energia	-	-	-	-	(8.189)
				814.229	681.203	19.632	(11.691)
<u>Mais valia de ativos, líquidos atribuídos à coligadas</u>							
Raízen Paraguay S.A. (4)				31.431	-	(6.730)	-
Raízen Power Comercializadora de Energia Ltda.				-	-	147	-
CGB Caruaru Energia Ltda. (5)				-	5.455	(83)	(146)
Gera Soluções e Tecnologia S.A. (5)				-	2.892	(70)	(77)
J.F Energia S.A. (5)				-	5.373	(82)	(144)
Rio Power Participações S.A. (5)				-	13.085	(188)	(342)
				31.431	26.805	(7.006)	(709)
<u>Ágio sobre investimento (2)</u>							
Na Raízen Paraguay S.A. (4)				312.432	-	-	-
Na Uniduto Logística S.A.				5.676	5.676	-	-
No Centro de Tecnologia Canaveira S.A.				51.946	51.946	-	-
				370.054	57.622	-	-
Total dos investimentos				1.215.714	765.630	12.626	(12.400)

Notas Explicativas

- (1) Investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial.
- (2) Ágio na aquisição de ações.
- (3) Referem-se as empresas HP2 SOLAR SPE, GOSOLAR UFV IV SPE e GOSOLAR UFV I SPE, investidas da Raízen Gera Desenvolvedora S.A.
- (4) Participação societária transferida para a Companhia através do processo de cisão parcial da RSA (Notas 1.2.c e 34.2).
- (5) Refere-se as participações societárias relacionadas aos ativos de geração distribuída, que foram vendidos decorrente do processo de reciclagem de portfólio dos negócios (Notas 1.2.a e 12.3.c).

Notas Explicativas

13.2 Movimentação

Movimentação dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	12.986.483	14.599.562	765.630	754.800
Adições (Nota 13.3)	13.859	77.653	14.220	82.708
Adição por reorganização societária (5)	795.763	-	-	-
Baixa por reorganização societária (3)	-	-	(71.766)	-
Resultado da equivalência patrimonial	(4.381.816)	342.197	12.626	(12.400)
Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas (Nota 13.5)	72.504	(134.964)	-	-
Dividendos (Nota 13.3)	(438.878)	(220.644)	(10.514)	(7.602)
Efeito de conversão de moeda estrangeira	475.852	(551.147)	40.954	889
Transferência para provisão para patrimônio líquido negativo em controladas e coligadas (1)	(568.293)	(624.859)	-	-
Transferência (2)	-	-	(4.709)	-
(Constituição) reversão de provisão de valor recuperável (Nota 30)	(405.762)	(5.400)	22.155	(54.274)
Baixa por desvalorização de ágio (Nota 30) (4)	(392.290)	-	-	-
Redução de capital (Nota 13.4.a)	(5.000.000)	-	-	-
Perda de capital (Nota 13.4.d)	(58.725)	-	(58.725)	-
Reorganização societária (Nota 13.4.c)	-	(3.596)	-	-
Reestruturação societária (Notas 34.2 e 34.3)	9.241.517	-	495.149	-
Outras	(11.748)	510	10.694	(7.778)
Saldo no final do período	12.328.466	13.479.312	1.215.714	756.343

- (1) Refere-se à transferência de saldos da Raízen Biomassa, Raízen Fuels, Raízen Géo-Biogas e Raízen Trading S.A. e suas controladas para o grupo de provisão para patrimônio líquido negativo, classificado no passivo não circulante, na rubrica "Outras obrigações" (Nota 22), em função dos resultados apresentados no período.
- (2) Refere-se a valores transferidos para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3).
- (3) Refere-se a investimentos baixados devido a reestruturação societária referente a venda dos ativos de Geração Distribuída (Nota 1.2.a).
- (4) Refere-se a baixa de ágio no montante de R\$ 392.290, conforme as Nota 12.3.a, reconhecido em contrapartida na linha "Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia" (Nota 30).
- (5) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia efetuou aporte de capital na Raízen GD Ltda. no montante de R\$ 1.000.000, mediante a capitalização do saldo de GRF a receber da referida investida, anteriormente registrado em aberto na rubrica de Partes Relacionadas (Nota 11.1.a). Como resultado dessa operação, a Companhia passou a deter 100% do capital social da Raízen GD Ltda., em decorrência da renúncia da Bio Barra à sua participação societária. Adicionalmente, durante o mesmo período, a Companhia passou a deter participação direta nas investidas Dunamis e Tâmará, decorrentes da renúncia de participação societária da Raízen Power, em contrapartida do saldo que tinha aberto de GRF (Nota 11.1.a).

Notas Explicativas

Movimentação da provisão para patrimônio líquido negativo

	Controladora	
	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	(2.058.728)	(285.199)
Resultado da equivalência patrimonial	83.550	(1.493.103)
Transferências para investimento	568.293	624.859
Saldo no final do período (Nota 22)	<u>(1.406.885)</u>	<u>(1.153.443)</u>

13.3 Principais adições aos investimentos

(a) Em 31 de dezembro de 2025

- Aumentos de capital nas coligadas Logum Logística S.A. ("Logum") e Uniduto Logística S.A. ("Uniduto"), nos montantes de R\$ 12.000 e R\$ 1.859, respectivamente, totalmente integralizados em moeda corrente nacional pela Companhia;
- Aumentos de capital na investida Rio Power Participações S.A., no montante de R\$ 361, totalmente integralizados em moeda corrente nacional; e

Não ocorreram variações nos percentuais de participações nos capitais sociais dessas investidas, uma vez que todos os acionistas efetuaram aportes na proporção de sua participação detida.

- Destinação de dividendos pela investida Centro de Tecnologia Canavieira S.A. ("CTC") para a Companhia e para Raízen Centro-Sul S.A. ("Raízen Centro-Sul") nos montantes de R\$ 9.866 e R\$ 648, respectivamente.
- Destinação de dividendos pela controlada Raízen Argentina para a Companhia no montante de R\$ 428.364, em consequência da cisão parcial da RSA para a Companhia (Nota 1.2.c e 34.2), dos quais R\$ 33.777 foram recebidos em moeda corrente em 02 de dezembro de 2025.

(b) Em 31 de dezembro de 2024

- Aumentos de capital nas coligadas Logum e Uniduto, nos montantes de R\$ 65.892 e R\$ 10.761, respectivamente, totalmente integralizados em moeda corrente nacional pela Companhia;
- Constituição de capital na Raízen Comercializadora de Gás Ltda., deliberado, aprovado e subscrito no montante de R\$ 1.000, totalmente realizados por meio de moeda corrente nacional pela Companhia.
- Aumentos de capital em outras investidas, no montante de R\$ 6.055, totalmente integralizados em moeda corrente nacional;
- Destinação de dividendos pelas controladas Raízen Caarapó, Agrícola Ponte Alta e Bio Barra nos montantes de R\$ 82.150, R\$ 38.344 e R\$ 93.026, respectivamente; e

Notas Explicativas

- Destinação de dividendos pela investida CTC para a Companhia e Raízen Centro-Sul S.A. nos montantes de R\$ 7.134 e R\$ 468, respectivamente.

Não ocorreram variações nos percentuais de participações nos capitais sociais dessas investidas, uma vez que todos os acionistas efetuaram aportes na proporção de sua participação detida.

13.4 Reorganização societária

(a) Redução de capital na Raízen Centro-Sul S.A.

Em Assembleia Geral Extraordinária ("AGE"), realizada em 30 de maio de 2025, a Companhia aprovou redução de capital social da controlada Raízen Centro-Sul, no montante de R\$ 5.000.000, sem cancelamento de ações, por considerar excessivo em relação ao seu objeto social. Mediante a essa operação, a Companhia reduziu seu investimento na controlada em contrapartida ao saldo a pagar de GRF com a Raízen Centro-Sul.

(b) Aumento de participação na Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A. e incorporação pela RESA

Em 31 de agosto de 2025, foi aprovado o aumento de participação da Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A. Em decorrência desse evento, a controlada direta Raízen Centro-Sul S.A. deixou de deter participação na investida, passando a Companhia a possuir 100% de participação em seu capital social.

Em 01 de novembro de 2025, a Raízen Centro-Sul Paulista S.A. foi incorporada pela RESA.

(c) Compra e Venda de Quotas e Ações e Outras Avenças

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, em Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, foi realizada a venda e transferência de 47,50% de ações ordinárias que a controladora Bio Barra detinha sobre o capital social da Bio Gasa Holding para o acionista minoritário. Sendo assim, a Bio Barra passou a deter 52,50% de participação acionária na investida.

Esse movimento ocasionou uma perda de R\$ 3.596 no investimento, como efeito reflexo, reconhecido em contrapartida na rubrica de reserva de capital (Nota 25.c).

Adicionalmente, a Bio Barra celebrou Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças, por meio do qual alienou 40% de sua participação societária na Tupinambá à Weg Equipamentos Elétricos S.A., pelo montante de R\$ 18.000. O pagamento foi realizado à vista, em moeda corrente, na data do fechamento da operação, ocasião em que ocorreu a transferência do controle societário para a compradora. Os efeitos desta operação no resultado foram:

Rubricas	R\$
Outros créditos	3.719
Imobilizado (Nota 14.2)	16.733
Ativos líquidos vendidos	20.452
Valor da venda	18.000
Resultado na venda (Nota 30 – linha "Resultado na alienação de ativos")	(2.452)

Notas Explicativas

(d) Redução de participação acionária na Raízen Paraguay S.A.

Em 27 de novembro de 2024, a Companhia repactuou com os demais acionistas da Raízen Paraguai a opção de reduzir gradualmente a sua participação na sociedade de 50,0% para até 27,4% até novembro de 2026, deixando de desembolsar o equivalente a até US\$ 54.000 mil ao final desta operação.

No exercício findo em 31 de março de 2025, como parte dessa operação, o percentual de participação detido pela Companhia em relação ao investimento na Raízen Paraguay S.A. passou de 50,0% para 42,48%, e, no trimestre findo em 31 de dezembro de 2025, passou dos 42,48% para 34,96%.

Como parte dessa transação, a Companhia reduziu o valor do investimento em R\$ 58.725. E como resultado desta operação, a Companhia registrou ganho no resultado do período findo em 31 de dezembro de 2025, no montante de R\$ 46.199, reconhecido na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" (Nota 30).

13.5 Efeitos reflexos de investidas

Refere-se, substancialmente, a resultados de instrumentos financeiros designados como *hedge accounting*, líquido de tributos diferidos, efeitos de conversão de moeda estrangeira e de reavaliação atuarial reconhecidos no resultado abrangente e efeitos de transações de capital das controladas da Raízen com participação de acionistas não controladores, quando ocorridas.

13.6 Informações selecionadas de coligadas

O quadro a seguir descreve as informações financeiras das principais coligadas da Companhia:

Notas Explicativas

	31.12.2025			Receita operacional líquida Abr-Dez/2025	(Prejuízo) lucro líquido Abr-Dez/2025
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido		
Logum Logística S.A. (1) / (2)	3.690.505	(2.572.622)	1.117.883	287.839	(89.200)
Uniduto Logística Ltda. (1) / (2)	111.899	(1)	111.898	-	(8.957)
Centro de Tecnologia Canavieira S.A. (2) / (4)	1.753.923	(481.442)	1.272.481	313.865	169.952
Iogen Energy Corporation (3)	2.067	(370.479)	(368.412)	-	3.947
CGB Caruaru Energia Ltda. (4) (5)	-	-	-	-	10
Gera Soluções e Tecnologia S.A. (4) (5)	-	-	-	-	(364)
J.F Energia S.A. (4) (5)	-	-	-	854	7
Rio Power Participações S.A. (4) (5)	-	-	-	-	8

	31.03.2025			Receita operacional líquida Abr-Dez/2024	(Prejuízo) lucro líquido Abr-Dez/2024
	Ativo	Passivo	Patrimônio líquido		
Logum Logística S.A. (1) / (2)	3.654.419	(2.487.922)	1.166.497	340.301	(99.320)
Uniduto Logística Ltda. (1) / (2)	116.862	(18)	116.844	-	(9.981)
Centro de Tecnologia Canavieira S.A. (2) / (4)	1.457.939	(308.184)	1.149.755	305.852	143.685
Iogen Energy Corporation (3)	1.357	(369.390)	(368.033)	-	(693)
CGB Caruaru Energia Ltda. (4)	12.914	(6.846)	6.068	-	1.032
Gera Soluções e Tecnologia S.A. (4)	69.185	(5.812)	63.373	-	1.607
J.F Energia S.A. (4)	9.430	(1.418)	8.012	1.740	1.678
Rio Power Participações S.A. (4)	33.641	(14.149)	19.492	37.470	(1.465)

- (1) O exercício social destas investidas encerra-se em 31 de dezembro de cada ano.
- (2) A definição da influência significativa nestas sociedades se dá, principalmente, pelo direito da Companhia em eleger pessoas-chave na administração, bem como no direito de decisão em assuntos estratégicos e operacionais relevantes.
- (3) Sociedade de controle compartilhado na qual a Companhia participa em 50% das ações ordinárias, cujo exercício social encerra-se em 31 de agosto de cada ano. A Companhia não constituiu perda estimada de equivalência patrimonial, uma vez que não possui responsabilidade sobre obrigações legais ou construtivas (não formalizada) de fazer pagamentos por conta dessa sociedade.
- (4) O exercício social destas investidas encerra-se em 31 de março de cada ano.
- (5) Participações societárias cindidas decorrente do processo de reciclagem de portfólio de negócios (Notas 12.3.c e 1.1.a).

Notas Explicativas

14. Imobilizado

14.1 Movimentação – Controladora

	Terrenos	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Peças e componentes de substituição frequente	Plantio de cana-de-açúcar	Outros	Total
Em 31 de março de 2025	23.417	1.391.837	5.418.812	153.625	54.133	5.434.784	862.482	3.197.043	2.752	16.538.885
Custo ou avaliação acumulados	23.417	1.987.097	9.016.168	403.140	237.053	5.434.784	2.462.460	10.562.282	23.656	30.150.057
Depreciação acumulada	-	(595.260)	(3.597.356)	(249.515)	(182.920)	-	(1.599.978)	(7.365.239)	(20.904)	(13.611.172)
Adições	-	139.491	65.822	-	-	942.805	421.824	561.197	-	2.131.139
Reestruturação societária (Notas 34.2,34.3,34.4 e 34.5)	32.506	125.197	783.179	26	2.918	194.600	-	152.822	-	1.291.248
Baixas	(1)	(20)	(30.954)	(12.890)	(23)	-	-	(39.494)	-	(83.382)
Reversão (constituição) de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (2)	-	20.134	(2.239.060)	-	-	-	-	-	(1.057)	(2.219.983)
Transferências (1)	-	867.747	2.844.873	15.387	23.813	(3.870.964)	-	(137.063)	66	(256.141)
Depreciação	-	(61.736)	(492.574)	(19.845)	(15.725)	-	(935.152)	(682.072)	(1.720)	(2.208.824)
Em 31 de dezembro de 2025	55.922	2.482.650	6.350.098	136.303	65.116	2.701.225	349.154	3.052.433	41	15.192.942
Custo ou avaliação acumulados	55.922	3.235.415	11.095.233	364.245	271.946	2.701.225	2.884.284	11.099.744	22.665	31.730.679
Depreciação acumulada	-	(752.765)	(4.745.135)	(227.942)	(206.830)	-	(2.535.130)	(8.047.311)	(22.624)	(16.537.737)

Notas Explicativas

	Terrenos	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Peças e componentes de substituição frequente	Plantio de cana-de-açúcar (3)	Outros	Total
Em 31 de março de 2024	23.439	1.356.022	4.515.077	147.334	59.069	4.399.457	788.944	2.965.551	2.466	14.257.359
Custo ou avaliação acumulados	23.439	1.894.834	7.788.909	436.137	245.234	4.399.457	1.541.129	9.774.302	20.825	26.124.266
Depreciação acumulada	-	(538.812)	(3.273.832)	(288.803)	(186.165)	-	(752.185)	(6.808.751)	(18.359)	(11.866.907)
Adições	-	61.669	193.438	-	-	1.581.673	265.348	613.464	-	2.715.592
Baixas	-	(12)	(19.667)	(22.606)	(50)	(59)	-	(101.684)	-	(144.078)
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (2)	-	(54.839)	(59.520)	-	-	-	-	-	(665)	(115.024)
Transferências (1)	-	81.643	1.073.182	62.069	13.042	(1.311.203)	-	-	3.447	(77.820)
Depreciação	-	(49.644)	(400.442)	(23.139)	(16.886)	-	(841.406)	(540.724)	(1.908)	(1.874.149)
Em 31 de dezembro de 2024	23.439	1.394.839	5.302.068	163.658	55.175	4.669.868	212.886	2.936.607	3.340	14.761.880
Custo ou avaliação acumulados	23.439	1.979.996	8.919.144	429.800	258.275	4.669.868	1.806.477	10.286.082	23.607	28.396.688
Depreciação acumulada	-	(585.157)	(3.617.076)	(266.142)	(203.100)	-	(1.593.591)	(7.349.475)	(20.267)	(13.634.808)

- (1) Referem-se, substancialmente, as transferências de obras em andamento para as classes de ativos correspondentes após serem capitalizados, incluindo transferências de custo de software, rubrica "Intangível" no montante de R\$ 70.779 (R\$ 75.078 em 31 de dezembro de 2024) e transferências para a rubrica de "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3), no montante de R\$ 185.362.
- (2) Durante o período findo de nove meses em 31 de dezembro de 2025, refere-se substancialmente: (i) provisão perdas relacionadas aos ativos relacionadas a planta de E2G da Usina Costa Pinto, em função das incertezas quanto ao retorno esperado desses ativos no montante de R\$ 201.192 e (ii) provisão por perda ao valor recuperável, líquida de reversão, em função do cenário de incerteza significativa (Nota 1.1), no montante de R\$ 2.018.791 (R\$ 115.024 em 31 de dezembro de 2024), (Nota 30, linha "constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativo imobilizado e intangível, líquida"). Tais provisões poderão ser parcialmente e/ou totalmente revertidas à medida que a referida incerteza não estiver mais presente.
- (3) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia revisou estimativa de vida útil do plantio de cana-de-açúcar de 5 para 6 anos, para refletir o aumento dos benefícios econômicos futuros associados aos investimentos em renovação dos canaviais.

Notas Explicativas

14.2 Movimentação – Consolidado

	Terrenos e propriedades rurais	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos, embarcações e aeronaves	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Peças e componentes de substituição frequente	Plantio de cana-de-açúcar	Outros	Total
Em 31 de março de 2025	125.733	2.882.217	10.431.167	202.612	248.693	8.731.515	1.499.150	4.460.962	20.359	28.602.408
Custo ou avaliação acumulados	125.733	3.736.241	17.112.114	414.395	493.189	8.731.515	3.941.247	12.741.789	66.804	47.363.027
Depreciação acumulada	-	(854.024)	(6.680.947)	(211.783)	(244.496)	-	(2.442.097)	(8.280.827)	(46.445)	(18.760.619)
Reestruturação societária (4)	762.461	341.083	3.863.926	16.077	108.423	2.185.441	-	-	299.874	7.577.285
Combinação de negócios (Nota 34.1)	-	2.294	107.461	-	-	-	-	-	-	109.755
Adições	-	138.677	31.200	-	12.391	1.969.747	628.190	783.092	-	3.563.297
Baixas	(38.552)	(16.742)	(398.135)	(4.772)	(815)	(143.869)	(71.695)	(46.277)	(74)	(720.931)
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (2)	-	(16.124)	(2.713.102)	-	(102)	-	-	-	(5.116)	(2.734.444)
Transferências (1)	(52.491)	505.789	3.078.265	(12.922)	59.645	(6.567.283)	(17.810)	(540.950)	364	(3.547.393)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(13.325)	(9.520)	226	(254)	(3.020)	(48.846)	-	-	(5.337)	(80.076)
Depreciação	-	(129.950)	(1.112.772)	(30.610)	(37.046)	-	(1.561.024)	(934.276)	(4.046)	(3.809.724)
Em 31 de dezembro de 2025	783.826	3.697.724	13.288.236	170.131	388.169	6.126.705	476.811	3.722.551	306.024	28.960.177
Custo ou avaliação acumulados	783.826	5.242.819	23.718.157	378.507	736.776	6.126.705	1.517.827	9.536.597	354.680	48.395.894
Depreciação acumulada	-	(1.545.095)	(10.429.921)	(208.376)	(348.607)	-	(1.041.016)	(5.814.046)	(48.656)	(19.435.717)

Notas Explicativas

	Terrenos e propriedades rurais	Edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos, embarcações e aeronaves	Móveis, utensílios e equipamentos de informática	Obras em andamento	Peças e componentes de substituição frequente	Plantio de cana-de- açúcar (3)	Outros	Total
Em 31 de março de 2024	125.473	2.224.846	8.828.092	208.998	106.739	7.055.552	1.393.768	4.081.547	5.868	24.030.883
Custo ou avaliação acumulados	125.473	2.973.796	14.765.255	473.455	330.371	7.055.552	2.336.431	11.589.139	42.193	39.691.665
Depreciação acumulada	-	(748.950)	(5.937.163)	(264.457)	(223.632)	-	(942.663)	(7.507.592)	(36.325)	(15.660.782)
Reestruturação societária e Combinação de negócios (Nota 34.1)	-	8.181	52.217	33	147.479	-	-	-	18.053	225.963
Adições	-	61.960	194.370	-	4.061	2.975.884	442.689	883.704	-	4.562.668
Baixas	-	(59.932)	(41.385)	(4.019)	(51)	(35.225)	-	(104.920)	-	(245.532)
Reversão (constituição) de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (2)	-	(48.905)	(47.568)	-	8	-	-	-	(628)	(97.093)
Transferências (1)	282	271.845	1.698.731	78.222	22.426	(2.355.911)	-	(45.601)	8.299	(321.707)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	-	-	186	-	6.231	554.746	-	-	-	561.163
Depreciação	-	(89.483)	(766.203)	(33.368)	(35.327)	-	(1.486.959)	(749.947)	(8.385)	(3.169.672)
Em 31 de dezembro de 2024	125.755	2.368.512	9.918.440	249.866	251.566	8.195.046	349.498	4.064.783	23.207	25.546.673
Custo ou avaliação acumulados	125.755	3.206.806	16.604.938	483.893	513.279	8.195.046	2.779.120	12.322.322	67.908	44.299.067
Depreciação acumulada	-	(838.294)	(6.686.498)	(234.027)	(261.713)	-	(2.429.622)	(8.257.539)	(44.701)	(18.752.394)

- (1) Referem-se, substancialmente, as transferências de obras em andamento para as classes de ativos correspondentes após serem capitalizados, incluindo transferências de custo de software, para a rubrica "Intangível" no montante de R\$ 116.863 (R\$ 82.309 em 31 de dezembro de 2024), transferências para a rubrica de "Outros créditos" no montante de R\$ 7.004 (R\$ 239.397 em 31 de dezembro de 2024) e transferências para a rubrica de "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3), no montante de R\$ 3.423.527.
- (2) Durante o período findo de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, refere-se substancialmente: (i) provisão por redução ao valor recuperável, no montante R\$ 586.744, (Notas 12.3.a e 30, linha "Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia"); e (ii) provisão de perdas relacionadas aos ativos relacionados a planta de E2G da Usina Costa Pinto, em função das incertezas quanto ao retorno esperado desses ativos no montante de R\$ 201.192 e (iii) provisão por perda ao valor recuperável, líquida de reversão, em função ao cenário de incerteza significativa (Nota 1.1), no montante de R\$ 1.946.508 (R\$ 97.093, em 31 de dezembro de 2024), (Nota 30, linha "Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativo imobilizado e intangível, líquida"). Tais provisões poderão ser parcialmente e/ou totalmente revertidas à medida que a referida incerteza não estiver mais presente.

Notas Explicativas

- (3) Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia revisou estimativa de vida útil do plantio de cana-de-açúcar de 5 para 6 anos, para refletir o aumento dos benefícios econômicos futuros associados aos investimentos em renovação dos canaviais.
- (4) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária, referente a cisão parcial da RSA para a Companhia (Nota 1.2.c).

Notas Explicativas

14.3 Obras em andamento

Os saldos consolidados das obras em andamento referem-se, principalmente, a: (i) construção de plantas E2G; (ii) expansão de estrutura de cogeração; (iii) reforma e expansão de refinaria de petróleo; (iv) projetos de implementação e ampliação para irrigação; e, (v) construção e ampliação de plantas de biogás.

14.4 Capitalização de custos de empréstimos

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, os custos de empréstimos capitalizados na Controladora e Consolidado foram de R\$ 205.313 e R\$ 206.393 (R\$ 255.106 e R\$ 256.325 em 31 de dezembro de 2024) respectivamente. Em 31 de dezembro de 2025, as taxas médias ponderadas anuais dos encargos financeiros da dívida, para a Controladora e Consolidado, utilizadas para capitalização de juros sobre o saldo de obras em andamento, foram de 7,70% e 7,28% (11,71% e 11,58% em 31 de dezembro de 2024), respectivamente.

14.5 Análise de perda ao valor recuperável para unidade geradora de caixa ("UGC") contendo ágio

A Companhia realiza, pelo menos anualmente, uma revisão dos indicadores de *impairment* para ativos intangíveis com vida útil definida e imobilizado. Além disso, é realizado um teste de *impairment* para ativos intangíveis com vida útil indefinida (Ágios). A redução ao valor recuperável ocorre quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede seu valor recuperável.

Para a determinação do valor, a Administração adota o método do valor em uso, baseado na projeção dos fluxos de caixa futuros descontados das UGCs. Essas projeções são elaboradas com base nos orçamentos e nas premissas definidas pela Administração, considerando informações disponíveis no mercado, bem como o desempenho histórico das UGCs.

Os fluxos de caixa descontados da Companhia e de suas controladas - que abrangem, substancialmente, a UGC "EAB" - foram projetados para um exercício de cinco anos, acrescido do valor residual por meio da perpetuidade, refletindo um horizonte considerado razoável para a recuperação dos ativos relacionados às atividades do setor em que a Companhia opera. Não foi considerada taxa de crescimento real, tanto no período projetado quanto na perpetuidade, em linha com o desempenho histórico e com as expectativas de evolução do mercado. A taxa de desconto nominal (WACC), após os tributos, aplicada aos fluxos de caixa foi de 13,39% ao ano.

As principais premissas utilizadas pela Companhia foram: (i) expectativas de preços das *commodities* em horizonte de longo prazo; e (ii) taxa de desconto (WACC). Os fluxos de caixa foram descontados por meio de taxas que refletem os riscos específicos associados aos ativos relevantes de cada UGC.

Como resultado do teste de recuperabilidade, em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu provisão por redução ao valor recuperável no montante consolidado de R\$ 2.031.121, uma vez que o valor contábil do ativo imobilizado excedeu seu valor recuperável pelo uso. Tal provisão poderá ser parcialmente e/ou totalmente revertida à medida que a referida incerteza não estiver mais presente.

A Administração realizou uma análise de sensibilidade das principais premissas utilizadas na determinação do valor recuperável das unidades geradoras de caixa. Como resultado, a Companhia concluiu que aumentos ou reduções de 5% na taxa de desconto gerariam um

Notas Explicativas

impacto positivo ou negativo de aproximadamente R\$ 800.000, enquanto aumentos ou reduções de 5% nos preços das commodities (correspondente a 1 ct\$/lb para o açúcar e 100 R\$/m3 para o etanol) gerariam impactos de aproximadamente R\$ 2.000.000.

A determinação da recuperabilidade dos ativos depende de premissas-chave, conforme descrito anteriormente, as quais são influenciadas pelas condições de mercado, tecnológicas e econômicas vigentes à época da realização do teste. Dessa forma, não é possível prever se futuras perdas por desvalorização ou reversões de provisões ocorrerão e, caso ocorram, qual será a sua materialidade.

Adicionalmente à provisão por redução no valor recuperável dos ativos mencionada anteriormente, a Companhia, no contexto de incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional (Nota 1.1), reconheceu no resultado do período a provisão adicional de (i) R\$ 2.273.162 referente a tributos diferidos ativos e (ii) R\$ 1.493.420 referentes ao ágio associado aos investimentos e do intangível da UGC de EAB, conforme descrito nas Notas 13, 14, 15, 20 e 30.

15. Intangível

15.1 Movimentação – Controladora

	Ágio	Licença de software	Tecnologia	Contratos de parceria agrícola	Contratos de fornecimento de cana	Total
Em 31 de março de 2025	1.245.987	305.657	1.449	-	-	1.553.093
Custo ou avaliação acumulados	1.609.308	763.718	185.136	18.411	26.011	2.602.584
Amortização acumulada	(363.321)	(458.061)	(183.687)	(18.411)	(26.011)	(1.049.491)
Adições	-	7.931	-	-	-	7.931
Reestruturação societária (Nota 34.4)	-	312	-	-	-	312
Baixas (2)	(156.812)	(81.627)	-	-	-	(238.439)
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (3)	(1.089.175)	-	-	-	-	(1.089.175)
Transferências (1)	-	70.779	-	-	-	70.779
Amortização	-	(65.426)	(1.449)	-	-	(66.875)
Em 31 de dezembro de 2025	-	237.626	-	-	-	237.626
Custo ou avaliação acumulados	-	756.108	185.138	-	-	941.246
Amortização acumulada	-	(518.482)	(185.138)	-	-	(703.620)

Notas Explicativas

	Ágio	Licença de software	Tecnologia	Contratos de parceria agrícola	Contratos de fornecimento de cana	Total
Em 31 de março de 2024	1.370.165	230.484	20.142	-	-	1.620.791
Custo ou avaliação acumulados	1.738.191	608.751	185.136	18.411	26.011	2.576.500
Amortização acumulada	(368.026)	(378.267)	(164.994)	(18.411)	(26.011)	(955.709)
Adições	-	34.762	-	-	-	34.762
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (3)	(81.828)	-	-	-	-	(81.828)
Transferências (1)	-	77.820	-	-	-	77.820
Amortização	-	(59.678)	(14.070)	-	-	(73.748)
Em 31 de dezembro de 2024	1.288.337	283.388	6.072	-	-	1.577.797
Custo ou avaliação acumulados	1.656.363	721.200	185.136	18.411	26.011	2.607.121
Amortização acumulada	(368.026)	(437.812)	(179.064)	(18.411)	(26.011)	(1.029.324)

- (1) Referem-se a valores transferidos da rubrica "Imobilizado".
- (2) Para o período findo em 31 de dezembro de 2025, as baixas registradas referem-se ao ágio associado a ativos em hibernação, sem perspectiva de retomada operacional, no montante de R\$ 156.812, e a licenças de software sem expectativa de uso contínuo, no valor de R\$ 81.627. Os respectivos impactos foram reconhecidos em contrapartida no resultado, conforme Nota 30.
- (3) Durante o período de três meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu a provisão por redução do valor recuperável de ágios, no montante de R\$ 1.089.175, em função da incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional da Raízen (Notas 1.1 e 30), dada ausência de expectativa de rentabilidade futura associada aos referidos ativos. Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia estimou perdas por desvalorização relacionadas a determinados ativos em decorrência das ações em andamento para a reciclagem do portfólio e por incertezas quanto ao retorno esperado desses ativos. Dessa forma, foi efetuado a baixa dos ágios sem expectativa de recuperabilidade futura no montante de R\$ 81.828, reconhecido no resultado do período na rubrica "Outras (despesas) receitas operacionais, líquida" (Nota 30).

Notas Explicativas

15.2 Movimentação – Consolidado

	Ágio	Licença de software	Contratos de parceria agrícola (3)	Direito de uso de concessões públicas	Relações contratuais com clientes	Autorização de operações	Contratos de fornecimento de cana	Tecnologia	Outros	Total
Em 31 de março de 2025	2.236.656	319.505	-	-	48.389	111.766	32.195	1.549	-	2.750.060
Custo ou avaliação acumulados	2.663.331	822.840	18.411	14.011	58.996	124.711	181.516	185.136	21.796	4.090.748
Amortização acumulada	(426.675)	(503.335)	(18.411)	(14.011)	(10.607)	(12.945)	(149.321)	(183.587)	(21.796)	(1.340.688)
Restruturação societária (4)	334.700	28.425	-	-	203.168	-	(2.423)	-	-	563.870
Combinação de negócios (Nota 34.1)	(13.595)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.595)
Adições	-	7.958	-	-	-	-	-	-	-	7.958
Baixas (5)	(618.823)	(81.627)	-	-	(42.799)	(110.060)	-	-	-	(853.309)
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (2)	(1.493.420)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.493.420)
Transferências (1)	-	113.328	-	-	-	-	-	-	-	113.328
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(46.663)	(145)	-	-	(7.960)	-	-	-	-	(54.768)
Amortização	-	(77.065)	-	-	(13.675)	(1.706)	(7.171)	(1.549)	-	(101.166)
Em 31 de dezembro de 2025	398.855	310.379	-	-	187.123	-	22.601	-	-	918.958
Custo ou avaliação acumulados	723.650	956.201	-	14.011	397.999	-	153.081	185.138	21.796	2.451.876
Amortização acumulada	(324.795)	(645.822)	-	(14.011)	(210.876)	-	(130.480)	(185.138)	(21.796)	(1.532.918)

Notas Explicativas

	Ágio	Licença de software	Contratos de parceria agrícola	Direito de uso de concessões públicas	Relações contratuais com clientes	Autorização de operações	Contratos de fornecimento de cana	Tecnologia	Outros	Total
Em 31 de março de 2024	2.297.986	245.480	-	-	50.287	115.818	39.504	20.139	5.880	2.775.094
Custo ou avaliação acumulados	2.729.366	664.190	18.411	14.011	58.995	124.711	181.516	185.136	27.676	4.004.012
Amortização acumulada	(431.380)	(418.710)	(18.411)	(14.011)	(8.708)	(8.893)	(142.012)	(164.997)	(21.796)	(1.228.918)
Combinação de negócios (Nota 34.1)	25.340	329	-	-	-	-	-	-	-	25.669
Adições	-	34.825	-	-	-	-	-	-	-	34.825
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável, líquida (2)	(87.228)	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.228)
Transferências (1)	6.675	82.309	-	-	-	-	-	-	(6.675)	82.309
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	39.617	1.016	-	-	-	-	-	-	795	41.428
Amortização	-	(63.608)	-	-	(1.426)	(3.092)	(7.263)	(13.943)	-	(89.332)
Em 31 de dezembro de 2024	2.282.390	300.351	-	-	48.861	112.726	32.241	6.196	-	2.782.765
Custo ou avaliação acumulados	2.713.770	782.653	18.411	14.011	58.995	124.711	181.516	185.136	21.796	4.100.999
Amortização acumulada	(431.380)	(482.302)	(18.411)	(14.011)	(10.134)	(11.985)	(149.275)	(178.940)	(21.796)	(1.318.234)

- (1) Referem-se a valores transferidos da rubrica "Imobilizado" no montante de R\$ 116.863 (R\$ 82.309 em 31 de dezembro de 2024) e transferências para a rubrica de "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3), no montante de R\$ (3.535).
- (2) Durante o período de três meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu provisão por redução ao valor recuperável de ágios, no montante de R\$ 1.493.420, em função da incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional da Raízen (Notas 1.1 e 30), dada ausência de expectativa de rentabilidade futura associada aos referidos ativos. Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, a Companhia estimou perdas por desvalorização relacionadas a determinados ativos em decorrência das ações em andamento para a reciclagem do portfólio e por incertezas quanto ao retorno esperado desses ativos. Dessa forma, foi efetuado a baixa dos ágios sem expectativa de recuperabilidade futura no montante de R\$ 87.228, reconhecido no resultado do período na rubrica "Outras (despesas) receitas operacionais, líquida" (Nota 30).
- (3) No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, os contratos de parceria agrícola foram encerrados.
- (4) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária, referente a cisão parcial da RSA para a Companhia (Notas 1.2.c e 34.2).
- (5) Para o período findo em 31 de dezembro de 2025, as baixas registradas referem-se substancialmente: (i) ao ágio associado a ativos em hibernação, sem perspectiva de retomada operacional, no montante de R\$ 156.812, conforme Nota 30; (ii) licenças de *software* e relação contratuais com clientes sem expectativa de uso contínuo, no valor de R\$ 124.426, conforme Nota 30; (iii) baixas decorrentes do processo de reciclagem de portfólio de negócios no montante de R\$ 137.511, conforme Nota 12.3.c.; e (iv) baixa de ágio das usinas que foram destinadas para vendas nos montantes de R\$ 49.439 e R\$ 205.192, (Nota 12.3.a - Usina Leme, Usina Rio Brilhante e Passa Tempo), respectivamente.

Notas Explicativas

16. Fornecedores e adiantamentos a fornecedores

16.1 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Materiais e serviços (1)	1.033.333	1.552.753	2.928.929	3.890.765
Petróleo e derivados de petróleo (2)	-	-	1.210.995	2.010.402
Etanol (2)	-	-	2.079.467	875.926
Cana-de-açúcar (3)	562.415	485.767	1.062.951	926.143
	<u>1.595.748</u>	<u>2.038.520</u>	<u>7.282.342</u>	<u>7.703.236</u>
No País (moeda nacional)	1.588.089	2.033.078	4.271.901	4.226.503
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4) (4)	7.659	5.442	3.010.441	3.476.733
	<u>1.595.748</u>	<u>2.038.520</u>	<u>7.282.342</u>	<u>7.703.236</u>

- (1) Os saldos a pagar junto aos fornecedores de materiais e serviços correspondente a aquisições de máquinas e equipamentos para os parques de bioenergia, bem como, insumos agrícolas, transportes e serviços contratados.
- (2) Os saldos a pagar juntos aos fornecedores de petróleo, derivados de petróleo e etanol referem-se a compras a prazo feitas pela Raízen.
- (3) O período de safra da cana-de-açúcar, a qual normalmente, ocorre entre abril e dezembro de cada ano, geralmente possui impacto direto sobre o saldo junto a fornecedores de cana-de-açúcar e respectivos serviços de corte, carregamento e transporte.
- (4) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária referente a cisão parcial da RSA para a Companhia (Notas 34.2 e 1.1.b).

16.2 Adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Açúcar	-	-	-	82.657
Cana-de-açúcar	307.399	351.571	460.132	501.688
Derivados de petróleo e outros	72.236	112.375	177.703	181.901
	<u>379.635</u>	<u>463.946</u>	<u>637.835</u>	<u>766.246</u>
No País (moeda nacional)	379.635	462.858	637.835	682.355
No exterior (moeda estrangeira)	-	1.088	-	83.891
	<u>379.635</u>	<u>463.946</u>	<u>637.835</u>	<u>766.246</u>
Circulante	(198.699)	(256.804)	(420.934)	(518.413)
Não circulante	180.936	207.142	216.901	247.833

Notas Explicativas

17. Convênios

17.1 Composição

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, de forma a refletir adequadamente a essência de sua transação mercantil, as operações de Convênios, dos quais os fornecedores já receberam pagamentos, estão apresentadas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Convênios				
Petróleo e derivados de petróleo	-	-	-	945.990
Etanol e açúcar	-	-	7.577	564.132
Materiais, serviços e outros	211.634	262.116	293.249	783.499
	<u>211.634</u>	<u>262.116</u>	<u>300.826</u>	<u>2.293.621</u>
No País (moeda nacional)	211.634	262.116	293.249	1.028.509
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4) (1)	-	-	7.577	1.265.112
	<u>211.634</u>	<u>262.116</u>	<u>300.826</u>	<u>2.293.621</u>

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os Convênios possuem características contratuais semelhantes.

O prazo médio de pagamento, em dias, dos fornecedores que aderiram as operações de Convênios e Fornecedores comparáveis, está apresentado a seguir:

	Controladora		31.12.2025	
	Convênios	Fornecedores comparáveis (1)	Convênios	Fornecedores comparáveis (1)
Etanol e açúcar	-	-	15	-
Materiais, serviços e outros	92	91	89	92

	Controladora		31.03.2025	
	Convênios	Fornecedores comparáveis (1)	Convênios	Fornecedores comparáveis (1)
Petróleo e derivados de petróleo (2)	-	-	80	-
Etanol e açúcar	-	-	88	95
Materiais, serviços e outros	95	90	89	90

- (1) Fornecedores comparáveis devido às características semelhantes dos contratos de fornecimento e que são elegíveis, mas não aderiram aos acordos de Convênios, considerando características específicas de condições de pagamento no mercado brasileiro;
- (2) Devido à alta concentração de fornecedores de petróleo e derivados no mercado brasileiro, as aquisições destes produtos no mercado internacional não são comparáveis, uma vez que as compras são realizadas com prazos à vista.

Não houve transações sem impacto no caixa referentes aos saldos registrados no passivo e relacionados as operações de Convênios.

Notas Explicativas

18. Arrendamentos

18.1 Direito de uso

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os direitos de uso estão apresentados pelos seguintes ativos subjacentes:

(a) Movimentação - Controladora

	Terras	Imóveis	Veículos	Máquinas e equipamentos	Parque industrial	Total
Em 31 de março de 2025	4.877.223	318.414	431.945	281.418	82.373	5.991.373
Custo ou avaliação acumulados	11.729.712	545.379	775.555	613.633	127.925	13.792.204
Amortização acumulada	(6.852.489)	(226.965)	(343.610)	(332.215)	(45.552)	(7.800.831)
Adições	508.801	-	-	-	-	508.801
Baixas	(50.931)	(18.152)	(16.213)	(10.173)	-	(95.469)
Reestruturação societária (Nota 34.3)	398.025	-	-	-	-	398.025
Transferências (2)	(359.167)	-	-	-	-	(359.167)
Remensurações (1)	(165.344)	10.948	(2.718)	(4.204)	-	(161.318)
Amortização	(1.272.250)	(65.136)	(65.988)	(54.088)	(7.751)	(1.465.213)
Em 31 de dezembro de 2025	3.936.357	246.074	347.026	212.953	74.622	4.817.032
Custo ou avaliação acumulados	11.922.651	529.818	747.704	588.426	127.927	13.916.526
Amortização acumulada	(7.986.294)	(283.744)	(400.678)	(375.473)	(53.305)	(9.099.494)
	Terras	Imóveis	Veículos	Máquinas e equipamentos	Parque industrial	Total
Em 31 de março de 2024	5.298.861	294.773	430.551	329.979	88.245	6.442.409
Custo ou avaliação acumulados	10.930.482	412.008	694.834	578.103	123.787	12.739.214
Amortização acumulada	(5.631.621)	(117.235)	(264.283)	(248.124)	(35.542)	(6.296.805)
Adições	592.771	133.212	12.741	45.949	-	784.673
Baixas	(106.661)	-	-	-	-	(106.661)
Remensurações (1)	298.890	2.370	13.168	159	4.140	318.727
Amortização	(1.324.349)	(81.398)	(61.917)	(65.253)	(7.269)	(1.540.186)
Em 31 de dezembro de 2024	4.759.512	348.957	394.543	310.834	85.116	5.898.962
Custo ou avaliação acumulados	11.620.264	547.590	720.743	624.211	127.927	13.640.735
Amortização acumulada	(6.860.752)	(198.633)	(326.200)	(313.377)	(42.811)	(7.741.773)

(1) Atualização do índice de correção composto, substancialmente, pela variação do preço da CONSECANA aplicado nos contratos de arrendamento e parceria agrícola e pelos índices de inflação composto, geralmente, pelo IPCA, IGP-M ou INPC, aplicável anualmente.

(2) Refere-se a transferências para a rubrica de "Ativos e passivos disponíveis para venda" (Nota 12.3).

Notas Explicativas

(b) Movimentação – Consolidado

	Terras	Imóveis	Veículos e aeronaves	Máquinas e equipamentos	Parque industrial	Total
Em 31 de março de 2025	6.942.357	641.809	580.750	462.086	82.373	8.709.375
Custo ou avaliação acumulados	16.390.771	1.173.297	1.064.569	1.131.946	127.927	19.888.510
Amortização acumulada	(9.448.414)	(531.488)	(483.819)	(669.860)	(45.554)	(11.179.135)
Reestruturação societária (Nota 1.2.c e 34.2)	146.836	21.653	369.659	2.035	-	540.183
Adições	978.070	53.437	188.474	41.921	-	1.261.902
Baixas	(104.905)	(26.192)	(26.329)	(27.942)	-	(185.368)
Remensurações (1)	(292.417)	26.128	(10.519)	(4.207)	-	(281.015)
Transferências (2)	(1.040.187)	(184.794)	-	-	-	(1.224.981)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	(661)	(6.371)	(5.101)	(44)	-	(12.177)
Amortização	(1.786.859)	(164.310)	(221.266)	(90.296)	(7.752)	(2.270.483)
Em 31 de dezembro de 2025	4.842.234	361.360	875.668	383.553	74.621	6.537.436
Custo ou avaliação acumulados	14.868.030	1.109.607	2.182.628	882.964	127.926	19.171.155
Amortização acumulada	(10.025.796)	(748.247)	(1.306.960)	(499.411)	(53.305)	(12.633.719)
	Terras	Imóveis	Veículos e aeronaves	Máquinas e equipamentos	Parque industrial	Total
Em 31 de março de 2024	7.634.030	519.881	665.948	590.568	88.243	9.498.670
Custo ou avaliação acumulados	15.353.847	785.849	1.016.988	1.101.958	123.787	18.382.429
Amortização acumulada	(7.719.817)	(265.968)	(351.040)	(511.390)	(35.544)	(8.883.759)
Adições	879.381	178.531	14.918	65.741	-	1.138.571
Baixas	(177.199)	-	(15)	(37)	-	(177.251)
Remensurações (1)	488.113	5.028	34.565	253	4.140	532.099
Combinação de negócios (Nota 34.1)	-	-	45	-	-	45
Transferências (3)	(97.059)	-	-	-	-	(97.059)
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	-	6.670	-	-	-	6.670
Amortização	(1.962.604)	(148.250)	(118.426)	(146.171)	(7.269)	(2.382.720)
Em 31 de dezembro de 2024	6.764.662	561.860	597.035	510.354	85.114	8.519.025
Custo ou avaliação acumulados	16.243.578	1.012.371	1.066.252	1.167.640	127.927	19.617.768
Amortização acumulada	(9.478.916)	(450.511)	(469.217)	(657.286)	(42.813)	(11.098.743)

Notas Explicativas

- (1) Atualização do índice de correção composto, substancialmente, pela variação do preço da CONSECANA aplicado nos contratos de arrendamento e parceria agrícola e pelos índices de inflação composto, geralmente, pelo IPCA, IGP-M ou INPC, aplicável anualmente.
- (2) Refere-se a transferências para a rubrica de "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3)
- (3) Refere-se a transferência para rubrica de "Outros créditos".

18.2 Passivo de arrendamento

A movimentação do passivo de arrendamento, durante o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, está demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	6.080.554	6.854.441	9.638.164	10.929.680
Combinação de negócio (Nota 34.1)	-	-	-	63
Adições	486.053	784.673	1.239.154	1.138.571
Baixas	(94.066)	(129.656)	(196.253)	(215.523)
Pagamentos de principal e juros	(1.701.695)	(1.339.263)	(2.736.459)	(2.437.536)
Juros	508.704	496.318	809.969	810.385
Remensurações (1)	(110.816)	337.461	(230.513)	550.833
Amortizações por adiantamento e outros	396.749	256.522	641.127	372.544
Transferências (2)	(538.171)	-	(1.710.117)	(122.294)
Reestruturação societária (3)	696.058	-	513.149	-
Efeito de conversão de moeda estrangeira e outros	-	-	(17.560)	6.752
Saldo no final do período	5.723.370	7.260.496	7.950.661	11.033.475
No País (moeda nacional)	5.723.370	7.260.496	7.178.557	11.022.136
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)	-	-	772.104	11.339
	5.723.370	7.260.496	7.950.661	11.033.475
Circulante	(1.288.271)	(2.296.234)	(2.215.236)	(3.259.023)
Não circulante	4.435.099	4.964.262	5.735.425	7.774.452

- (1) Atualização do índice de correção composto, substancialmente, pela variação do preço da CONSECANA aplicado nos contratos de arrendamento e parceria agrícola da RESA e de suas controladas e pelos índices de inflação composto, geralmente, pelo IPCA, IGP-M ou INPC, aplicável anualmente.
- (2) Refere-se a valores transferidos para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3).
- (3) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária, referente a cisão parcial da Raízen Centro-Sul para a Companhia no montante de R\$ 696.058 (Controladora) (Nota 34.3) e a cisão parcial da RSA no montante de R\$ 513.149 (Nota 1.2.c) (Consolidado).

Notas Explicativas

A taxa incremental anual média ponderada de empréstimos aplicada ao passivo de arrendamento em 31 de dezembro de 2025 foi de 12,53% (11,68% em 31 de dezembro de 2024).

Em 31 de dezembro de 2025, o perfil de vencimento do passivo de arrendamento de terceiros e de partes relacionadas (Nota 11.1), está descrito abaixo:

Vencimento:	Consolidado	
	Valor presente	Valor futuro
2026	2.458.567	3.317.798
2027	1.546.794	2.494.726
2028	965.421	1.987.017
2029	1.044.387	1.448.781
2030	799.096	1.090.323
2031	512.244	717.056
Após 2031	1.368.497	2.003.253
Total bruto	8.695.006	13.058.954
Direito potencial de PIS e COFINS a recuperar (1)	(804.288)	(1.207.953)
Total líquido	7.890.718	11.851.001

(1) Refere-se ao direito potencial de créditos de PIS e COFINS sobre os pagamentos do arrendamento calculado com base na alíquota teórica de 9,25%. Esta divulgação visa atender ao Ofício Circular/CVM/SNC/SEP/ Nº 02/2019 e representa apenas uma estimativa. Portanto, não constitui efetivamente os créditos que poderão ser tomados pela RESA no futuro. É possível que, quando tal fato ocorrer, os referidos créditos poderão ser materialmente diferentes em virtude de eventuais diferenças entre a alíquota teórica e a efetiva, bem como possíveis alterações na legislação tributária brasileira.

Notas Explicativas

19 Empréstimos e financiamentos

19.1 Composição

	Vencimento final	Indexador	Taxa média anual efetiva de juros (1)		Controladora		Consolidado	
			31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Classificação das dívidas por moeda:								
Denominadas em Reais					15.730.874	11.692.043	15.819.213	12.088.287
Denominadas em moedas estrangeiras (Nota 4.4)					6.556.595	5.033.160	43.228.002	36.044.110
					22.287.469	16.725.203	59.047.215	48.132.397
Modalidade das dívidas (2):								
Adiantamentos de Contratos de Câmbio ("ACC")	Jan/28	US\$ + Pré-fixado	5,56%	5,65%	424.829	-	988.281	579.537
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social ("BNDES")	Jan/37	Pré-fixado	7,01%	4,14%	206.928	22.495	220.824	38.474
BNDES	Dez/38	IPCA	8,78%	10,03%	49.532	52.675	123.976	131.816
BNDES	Jan/37	TR	4,21%	-	127.977	-	127.977	-
BNDES	Jan/37	Selic	16,46%	-	58.420	-	58.420	-
Capital de Giro	Set/26	CDI+Pré-fixado+SOFR	9,39%	-	-	-	2.713.932	-
Cédula de Produto Rural Financeira ("CPR-F")	Jul/30	CDI	16,30%	16,32%	3.993.951	1.047.146	3.993.951	1.047.146
Certificado de Recebíveis do Agronegócio ("CRA")	Jul/29	CDI	14,90%	14,15%	243.658	233.901	243.658	233.901
CRA	Out/33	Pré-fixado	12,29%	12,29%	508.616	490.402	508.616	490.402
CRA	Ago/37	IPCA	9,99%	11,26%	5.914.472	5.655.015	5.914.472	5.655.016
Conta Garantida	Jan/26	Pré-fixado	25,00%	-	-	-	181.953	-
Crédito Rural	Jul/28	CDI	14,67%	-	269.314	-	269.314	-
Debêntures	Mar/32	IPCA	9,38%	10,61%	2.712.431	2.538.536	2.712.431	2.538.536
Fundo de financiamento - FNE	-	IPCA	-	10,22%	-	-	-	301.123
Green Notes Due 2032	Jul/32	US\$ + Pré-fixado	6,25%	-	-	-	4.250.031	-
Green Notes Due 2034	Mar/34	US\$ + Pré-fixado	6,45%	6,45%	-	-	5.615.772	5.767.920
Green Notes Due 2035	Jan/35	US\$ + Pré-fixado	5,70%	5,70%	-	-	5.441.522	5.561.035
Green Notes Due 2054	Mar/54	US\$ + Pré-fixado	6,95%	6,95%	-	-	7.030.701	7.212.393
Nota de Crédito à Exportação ("NCE")	Jul/30	CDI	17,07%	16,25%	1.645.575	1.651.865	1.645.575	1.651.865
NCE	Fev/30	SOFR	5,59%	5,59%	478.537	-	478.537	577.877
Pré Pagamento de Exportação ("PPE")	Mar/29	SOFR	6,31%	6,87%	430.632	454.146	469.056	454.146
PPE	Mai/27	SOFR-03	5,67%	6,17%	275.213	286.951	275.213	286.951
PPE	Abr/30	SOFR-06	5,65%	6,02%	1.643.927	892.440	2.599.189	2.455.418
PPE	Out/30	US\$ + Pré-fixado	4,85%	5,03%	3.303.457	3.399.623	3.467.995	3.399.622

Notas Explicativas

Senior Notes Due 2027	Jan/27	US\$ + Pré-fixado	5,30%	5,30%	-	-	917.216	949.253
Senior Notes Due 2037	Fev/37	US\$ + Pré-fixado	6,70%	6,70%	-	-	5.530.788	5.672.304
Securitização	-	Pré-fixado	-	3,00%	-	8	-	8
Term Loan Agreement	Jul/36	(US\$) + Libor ou	3,12%	3,53%	-	-	3.267.815	3.127.654
					<u>22.287.469</u>	<u>16.725.203</u>	<u>59.047.215</u>	<u>48.132.397</u>
Despesas com colocação de títulos a apropriar (3)					<u>(162.695)</u>	<u>(164.495)</u>	<u>(730.206)</u>	<u>(699.476)</u>
					<u>22.124.774</u>	<u>16.560.708</u>	<u>58.317.009</u>	<u>47.432.921</u>
Circulante					<u>(1.999.935)</u>	<u>(1.130.451)</u>	<u>(5.774.472)</u>	<u>(1.316.457)</u>
Não circulante					<u>20.124.839</u>	<u>15.430.257</u>	<u>52.542.537</u>	<u>46.116.464</u>

Notas Explicativas

- (1) A taxa de juros anual efetiva corresponde à taxa do contrato acrescida, principalmente, por indexadores tais como *SOFR (Secured Overnight Financing Rate)*, *Euribor (European Interbank Offered Rate)*, IPCA, CDI, conforme o caso. Em 31 de dezembro e 31 de março 2025, os percentuais ponderados dos principais indexadores, considerados na determinação da taxa de juros efetiva, foram os seguintes:

Indexadores (% ao ano)	31.12.2025	31.03.2025
SOFR	3,91%	4,30%
Euribor	2,08%	2,49%
IPCA (últimos 12 meses)	4,26%	5,48%
CDI (últimos 12 meses)	14,32%	11,28%

- (2) Os empréstimos e financiamentos são, em geral, garantidos por notas promissórias da Raízen. Em alguns casos contam ainda com garantias reais como: (i) ativo imobilizado; e/ou, (ii) alienação fiduciária dos bens financiados (Finame).
- (3) Referem-se, substancialmente, aos gastos incorridos pela Companhia e suas controladas com emissões dos *Green Notes*, *Senior Notes*, CRA e Debêntures, apropriados no resultado financeiro ao longo das vigências contratuais.

19.2 Calendarização dos vencimentos

Em 31 de dezembro de 2025, as parcelas vencíveis no longo prazo, deduzidas dos gastos com captação de recursos, apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

Vencimento:	Controladora	Consolidado
2027	4.727.598	5.846.796
2028	4.693.470	5.928.492
2029	5.305.263	5.607.394
2030	2.429.366	3.431.761
2031	606.148	905.501
2032	467.569	4.900.314
2033	791.457	1.103.994
2034	36.282	5.855.959
2035	399.676	6.026.683
2036	399.676	519.686
Após 2036	268.334	12.415.957
	20.124.839	52.542.537

Notas Explicativas

19.3 Captações

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, os valores captados de empréstimos e financiamentos totalizaram R\$ 20.124.950, como demonstrado abaixo:

Consolidado					
Modalidade das dívidas	Empresa	Data	Montante em R\$ (principal e juros)	Equivalente em US\$ mil, onde aplicável	Vencimento Final
ACC	RESA	Jun/25	415.425	75.000	Jun/26
BNDES	RESA	Jun/25	358.938	-	Jan/37
Capital Giro	Raízen Argentina S.A.	Ago a Set/25	11.229.108	2.053.010	Set a Dez/25
Conta garantida	Raízen Argentina S.A.	Ago a Set/25	222.965	41.042	Set a Out/25
CPR-F	RESA	Abr/25 a	3.243.000	-	Jun/27
Crédito Rural	RESA	Jul/25	250.000	-	Jul/28
Green Notes	Raízen Fuels	Jul/25	4.144.275	750.000	Jul/32
PPE	RESA	Abr/25	258.755	44.000	Abr/30
PPE	Raízen Argentina S.A.	Ago/25	2.484	456	Jan/26
			<u>20.124.950</u>		

Sobre as captações ocorridas no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, foram incorridos gastos no montante de R\$ (111.609).

19.4 Pagamentos

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, os valores pagos de empréstimos e financiamentos totalizaram R\$ 13.445.189, como demonstrado abaixo:

Consolidado			
Modalidade das dívidas	Empresa	Data	Montante em R\$ (principal e juros)
ACC	Raízen Centro-Sul Paulista S.A.	Jul/25	15.918
BNDES	RESA e suas controladas	Abr a Dez/25	22.251
Capital de Giro	Raízen Argentina S.A.	Ago a Set/25	10.229.683
Conta Garantida	Raízen Argentina S.A.	Ago a Set/25	585.532
CPR-F	RESA	Mai a Dez/25	673.829
CRA	RESA	Abr a Dez/25	384.546
Debentures	RESA	Jun a Dez/25	57.897
Green Notes	Raízen Fuels	Jul a Set/25	773.511
NCE	RESA	Jun e Dez/25	298.705
PESA	RESA	Out/25	8
PPE	RESA	Mai a Dez/25	250.811
PPE	Raízen Argentina S.A.	Ago a Set/25	64.304
Term Loan Agreement	Raízen Fuels	Jul a Set/25	65.179
Fundo de financiamento - FNE	Dunamis	Mai a Nov/25	23.015
			<u>13.445.189</u>

19.5 Revolving Credit Facility

Em 13 de novembro de 2025, a Companhia através de sua controlada direta Raízen Fuels, contratou uma nova linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*), em subscrição as linhas

Notas Explicativas

anteriormente vigentes, conforme abaixo. Até o término destas informações contábeis intermediárias, estão descritas abaixo:

Beneficiária	Instituição	Valor em US\$ mil	Vencimento
Raízen Fuels	Sindicato de bancos	1.000.000	Nov/2030
		1.000.000	

19.6 Valor justo

Em 31 de dezembro de 2025 e 2024, o valor contábil e o valor justo dos empréstimos e financiamentos, determinados pelo nível 2 da hierarquia de valor justo, estão demonstrados abaixo:

Modalidade	Controladora			
	Valor justo (1)		Resultado financeiro (Nota 31)	
	31.12.2025	31.03.2025	Abr-Dez/2025	Abr-Dez/2024
PPE	(5.790)	(26.752)	(20.962)	50.576
CRA	(553.237)	(724.583)	(171.346)	582.309
Debêntures	(266.619)	(324.817)	(58.198)	200.367
CPR-F	-	-	-	459
ACC	(409)	-	409	3.817
NCE	-	-	-	370
Crédito Rural	2.556	-	(2.556)	2.994
	(823.499)	(1.076.152)	(252.653)	840.892

- (1) Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os valores contábeis das referidas dívidas, incluindo o saldo de valor justo do risco protegido, eram de R\$ 14.223.861 e R\$ 13.717.113, respectivamente.

Modalidade	Consolidado			
	Valor justo (1)		Resultado financeiro (Nota 31)	
	31.12.2025	31.03.2025	Abr-Dez/2025	Abr-Dez/2024
<i>Green Notes Due 2035</i>	(202.885)	21.742	224.627	462.980
<i>Senior Notes Due 2027</i>	(147.887)	(153.529)	(5.642)	88.419
PPE	246.848	(26.752)	(273.600)	49.590
CRA	(553.237)	(724.583)	(171.346)	582.311
Debêntures	(266.619)	(324.817)	(58.198)	200.368
CPR-F	-	-	-	458
ACC	(409)	-	409	3.815
NCE	-	-	-	370
Crédito Rural	2.556	-	(2.556)	2.994
	(921.633)	(1.207.939)	(286.306)	1.391.305

- (1) Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os valores contábeis das referidas dívidas, incluindo o saldo de valor justo do risco protegido, eram de R\$20.372.308 e R\$20.307.308, respectivamente.

Para os demais empréstimos e financiamentos mensurados ao custo amortizado e que não possuem valor cotado, a Companhia avaliou que os valores contábeis se aproximam dos valores justos e, portanto, a informação dos seus valores justos não está sendo apresentada.

Notas Explicativas

19.7 Cláusulas restritivas ("covenants")

A Companhia e suas controladas, no âmbito dos seus contratos de empréstimos e financiamentos, não estão sujeitas ao cumprimento de índices financeiros, estando sujeitas apenas a determinadas cláusulas restritivas existentes nos contratos de empréstimos e financiamentos, tais como "negative pledge", as quais estão sendo atendidas de acordo com as exigências contratuais. Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, todas as cláusulas restritivas referentes aos empréstimos, financiamentos e debêntures estão adimplentes pela Companhia e suas controladas.

20. Imposto sobre a renda e contribuição social

20.1 Reconciliação da receita (despesa) de imposto sobre a renda ("IRPJ") da contribuição social ("CSLL")

	Controladora			
	Out-Dez/2025	Abr-Dez/2025	Out-Dez/2024	Abr-Dez/2024
Prejuízo antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	(8.610.134)	(12.519.820)	(2.193.845)	(3.415.235)
Imposto sobre a renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	2.927.446	4.256.739	745.907	1.161.180
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:				
Indébito tributário - Selic	10.140	15.359	825	4.407
Brindes, doações, associação de classe	(1.349)	(6.666)	(965)	(6.276)
Tributos diferidos não reconhecidos (1)	(3.290.356)	(4.067.431)	(1.142.049)	(1.641.866)
Equivalência patrimonial	(1.013.458)	(1.461.410)	(190.651)	(391.308)
Tributação em bases universais ("TBU") relacionado aos investimentos no exterior	(642.537)	(642.537)	117.090	378.193
Ganho (Perda) de capital	15.708	(45.002)	-	-
Crédito de ação indenizatória	-	-	-	21.926
Realização CBIOS	4.123	18.758	16.781	22.034
Outros	(147.728)	(205.821)	(19.173)	(26.240)
Despesa de IRPJ e CSLL (corrente e diferido)	(2.138.011)	(2.138.011)	(472.235)	(477.950)
Taxa efetiva	(31,90)%	(20,15)%	(21,53)%	(13,99)%

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Out-Dez/2025	Abr-Dez/2025	Out-Dez/2024	Abr-Dez/2024
Prejuízo antes do imposto sobre a renda e da contribuição social	(7.048.315)	(11.537.238)	(2.327.734)	(3.466.805)
Imposto sobre a renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	2.396.427	3.922.661	791.430	1.178.714
Ajustes para cálculo da taxa efetiva:				
Indébito tributário - Selic	13.295	19.988	571	5.346
Brindes, doações, associação de classe	(2.696)	(20.701)	-	-
Tributos diferidos não reconhecidos (1)	(5.654.029)	(6.524.922)	(1.174.311)	(1.686.818)
Diferença de alíquota entre lucro presumido e lucro real	(1.713)	(6.265)	11.527	7.851
Equivalência patrimonial	6.871	4.293	1.005	(4.216)
Tributação em bases universais ("TBU") e diferença de alíquota relacionado aos investimentos no exterior	(462.969)	(519.439)	17.038	44.320
Ganho (Perda) de capital	15.708	(22.206)	-	-
Crédito de ação indenizatória	-	-	-	21.926
Realização CBIOS	23.228	56.511	-	-
Subvenções governamentais	6.975	40.196	-	-
Outros	(45.103)	(92.117)	9.265	210
Despesa de IRPJ e CSLL (corrente e diferido)	(3.704.006)	(3.142.001)	(343.475)	(432.667)
Taxa efetiva	(52,55)%	(27,23)%	(14,76)%	(12,48)%

- (1) Refere-se principalmente aos prejuízos fiscais e diferenças temporárias das controladas diretas e indiretas da Companhia, sendo que nas condições atuais não reúnem os requisitos para o referido ativo de imposto de renda e contribuição social diferidos pela falta de previsibilidade de geração futura de lucros tributários.

Notas Explicativas**20.2 Composição – IRPJ e CSLL corrente****(a) Saldo a recuperar**

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
IRPJ	371.703	296.240	434.025	351.684
CSLL	45.972	4.711	58.137	21.943
Créditos fiscais de entidades no País	417.675	300.951	492.162	373.627
Créditos fiscais de entidades no exterior	-	-	401.369	28.309
	<u>417.675</u>	<u>300.951</u>	<u>893.531</u>	<u>401.936</u>
Circulante	<u>(406.111)</u>	<u>(289.387)</u>	<u>(881.967)</u>	<u>(390.372)</u>
Não circulante	<u>11.564</u>	<u>11.564</u>	<u>11.564</u>	<u>11.564</u>

(b) Saldo a pagar (circulante)

	Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025
IRPJ	23.144	19.085
CSLL	5.688	8.337
	<u>28.832</u>	<u>27.422</u>

Notas Explicativas

20.3 Composição – IRPJ e CSLL diferido

Ativo (passivo)	Controladora					Consolidado				
	31.12.2025				31.03.2025	31.12.2025				31.03.2025
	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	Total	Total	Base	IRPJ 25%	CSLL 9%	Total	Total
Prejuízos fiscais	13.831.144	3.457.786	-	3.457.786	1.160.908	19.399.444	4.849.861	-	4.849.861	2.239.792
Prejuízos fiscais de entidades no exterior	-	-	-	-	-	32.560	8.140	-	8.140	-
Base negativa de contribuição social	12.363.533	-	1.112.718	1.112.718	359.359	17.934.122	-	1.614.071	1.614.071	747.965
Perda estimada dos prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social (1)	-	(3.457.786)	(1.112.718)	(4.570.504)	-	-	(4.858.001)	(1.614.071)	(6.472.072)	-
Diferenças temporárias:										
Remuneração e benefícios a funcionários	311.215	77.804	28.009	105.813	94.886	344.559	86.140	31.010	117.150	113.035
Passivo de arrendamento e direito de uso	153.606	38.402	13.825	52.226	553.895	-	-	-	-	918.821
Indébitos tributários - Selic	285.682	71.421	25.711	97.132	94.611	286.897	71.724	25.821	97.545	95.046
Provisões para demandas judiciais	1.562.753	390.688	140.648	531.336	479.272	2.177.615	544.404	195.985	740.389	615.593
Variações cambiais	-	-	-	-	362.036	-	-	-	-	447.313
Ativos biológicos	8.065	2.016	726	2.742	-	-	-	-	-	-
Perda estimada para realização dos ativos	-	-	-	-	85.857	-	-	-	-	135.060
Resultado não realizado com derivativos	674.503	168.626	60.705	229.331	-	340.924	85.231	30.683	115.914	-
Provisão sobre baixa de ágios	-	-	-	-	-	166.656	41.664	14.999	56.663	56.663
Provisões e outras diferenças temporárias	169.371	42.343	15.243	57.586	328.836	1.435.194	358.799	129.167	487.966	267.448
Perda estimada das diferenças temporárias (1)	(3.165.194)	(791.300)	(284.867)	(1.076.166)	-	(4.751.844)	(1.187.962)	(427.665)	(1.615.627)	-
Total ativos fiscais diferidos	-	-	-	-	3.519.660	-	-	-	-	5.636.736
Ágio fiscal amortizado	-	-	-	-	(402.934)	-	-	-	-	(547.828)
Ativos biológicos	-	-	-	-	(244.380)	(480.615)	(120.154)	(43.255)	(163.409)	(472.059)
Custo de empréstimos capitalizados	(968.803)	(242.201)	(87.192)	(329.393)	(271.342)	(1.033.247)	(258.312)	(92.992)	(351.304)	(295.325)
Atualização monetária de ativo imobilizado de entidade no exterior	-	-	-	-	-	(763.532)	(190.883)	(68.718)	(259.601)	-
Efeito sobre mudanças nas taxas de depreciação do ativo imobilizado	-	-	-	-	(430.803)	(167.503)	(41.876)	(15.075)	(56.951)	(904.070)
Resultado não realizado com derivativos	-	-	-	-	(68.918)	-	-	-	-	(354.986)
Valor justo dos passivos financeiros	(205.150)	(51.287)	(18.464)	(69.751)	(418.092)	(367.635)	(91.909)	(33.087)	(124.996)	(532.868)
Ganho de capital	(208.471)	(52.118)	(18.762)	(70.880)	(70.882)	(208.471)	(52.118)	(18.762)	(70.880)	(151.292)
Valor justo do ativo imobilizado	-	-	-	-	-	(622.341)	(155.585)	(56.011)	(211.596)	(212.195)
Perda estimada para realização dos ativos	(582.915)	(145.729)	(52.462)	(198.191)	-	(775.085)	(193.771)	(69.758)	(263.529)	-
Total passivos fiscais diferidos	(491.335)	(176.880)	(668.215)	(1.907.351)		(1.104.608)	(397.658)	(1.502.266)	(3.470.623)	
Total de tributos diferidos	(491.335)	(176.880)	(668.215)	1.612.309		(1.104.608)	(397.658)	(1.502.266)	2.166.113	

Notas Explicativas

Tributos diferidos – Ativo, líquido	-	1.612.309	-	2.783.799
Tributos diferidos – Passivo, líquido	<u>(668.215)</u>	<u>-</u>	<u>(1.502.266)</u>	<u>(617.686)</u>
Total de tributos diferidos	<u><u>(668.215)</u></u>	<u><u>1.612.309</u></u>	<u><u>(1.502.266)</u></u>	<u><u>2.166.113</u></u>

(1) Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reconheceu a provisão por redução ao valor recuperável, sobre os ativos fiscais diferidos, nos montantes adicionais de R\$ 1.292.728 e R\$ 2.273.162 (Controladora e Consolidado, respectivamente), em função da incerteza significativa relacionada com a continuidade operacional da Raízen quanto a geração de lucros tributáveis futuros (Nota 1.1). Tais provisões poderão ser parcialmente e/ou totalmente revertidas à medida que a referida incerteza não estiver mais presente.

Notas Explicativas

20.4 Movimentação líquida dos tributos diferidos – ativo (passivo)

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Saldo no início do período	1.612.309	2.499.500	2.166.113	2.558.769
Combinação de negócio (Nota 34.1)	-	-	(37.316)	-
Reestruturação societária (Notas 34.3 e 34.4) (1)	(17.669)	-	(490.882)	-
Transferências e reclassificações (2)	-	-	(213.157)	-
Débito no resultado do período	(2.138.001)	(477.950)	(2.885.707)	(344.455)
Tributos diferidos sobre outros resultados abrangentes	(62.658)	175.823	(100.009)	245.351
Outros	(62.196)	(4.444)	58.692	(69.255)
Saldo no final do período	(668.215)	2.192.929	(1.502.266)	2.390.410

- (1) Os saldos em 31 de dezembro de 2025 contemplam a reestruturação societária, referente a cisão parcial da Raízen Centro-Sul para a Companhia no montante de R\$ 198.707 (Nota 34.3) (Controladora e Consolidado), incorporações no montante de R\$ 216.376 negativo (Nota 34.4) (Controladora e Consolidado) e a cisão parcial da RSA no montante de R\$ R\$ 508.551 (Notas 1.2.c e 34.2) (Consolidado).
- (2) Refere-se a valores transferidos para a rubrica "Ativos e passivos não circulantes mantidos para venda" (Nota 12.3).

20.5 Ativos fiscais diferidos não constituídos

Em 31 de dezembro de 2025, o saldo não constituído de ativos fiscais diferidos da Companhia e suas controladas, relacionados a prejuízo fiscal e diferenças temporárias ativas, que não é provável que lucros tributáveis futuros estejam disponíveis para que a Cia possa utilizar seus benefícios, totaliza R\$ 11.862.208 (R\$ 4.699,232 em 31 de março de 2025).

20.6 Posições fiscais incertas

Sob a ótica do disposto nesta decisão e considerando as políticas contábeis da Companhia, bem como IFRIC 23/ICPC 22 e o Ofício-Circular nº 1/2024/CVM/SNC/SEP de 13 de fevereiro de 2023, a Companhia avaliou seus processos judiciais transitados em julgado e não identificou impacto relevante nas informações contábeis individuais e consolidadas para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025.

21. Adiantamentos de clientes

21.1 Composição

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, a Companhia possui recebimentos antecipados pela venda futura de seus principais produtos a clientes nacionais e no exterior:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Total	42.122	210.481	629.424	6.762.096
No País (moeda nacional)	42.118	210.478	119.065	482.455
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)	4	3	510.359	6.279.641
	42.122	210.481	629.424	6.762.096
Circulante	(42.122)	(210.481)	(629.424)	(2.784.931)
Não circulante	-	-	-	3.977.165

Os encargos relacionados aos adiantamentos de clientes estão reconhecidos no Resultado Financeiro (Nota 31).

22. Outras obrigações

22.1 Política contábil

Corresponde, substancialmente, às obrigações a pagar por bens ou serviços e outros passivos monetários que foram adquiridos e/ou contratados no curso normal das atividades da Companhia, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa de juros efetiva e ajustadas pelas variações monetárias e cambiais incorridas, quando aplicável. Passivos não monetários são mensurados com base no custo histórico e, tratando de moeda estrangeira, deverão ser convertidos utilizando-se a taxa de câmbio da data da transação que resultou em seu reconhecimento.

22.2 Composição

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Antecipação de receitas futuras de etanol (a)	-	-	3.478.179	-
Passivo para cobertura de margem (b)	208.847	292.238	419.130	1.144.357
Passivo financeiro com clientes (c)	-	-	1.032.221	1.211.770
Contas e despesas a pagar (d)	117.387	176.117	348.732	233.881
Cédula de Produto Rural Física a pagar (e)	-	-	149.356	313.115
Incentivos a pagar à funcionários	20.024	22.058	148.751	44.732
Provisão para patrimônio líquido negativo de investidas (Nota 13.2)	1.406.885	2.058.728	-	-
Receitas diferidas	108.358	-	190.739	97.035
Outras obrigações	307.418	229.098	428.720	293.313
	2.168.919	2.778.239	6.195.828	3.338.203
No País (moeda nacional)	1.154.074	1.078.918	1.870.730	1.074.025
No exterior (moeda estrangeira) (Nota 4.4)	1.014.845	1.699.321	4.325.098	2.264.178
Circulante	(735.761)	(689.553)	(1.572.169)	(2.021.689)
Não circulante	1.433.158	2.088.686	4.623.659	1.316.514

Notas Explicativas

(a) Antecipação de receitas futuras de etanol

Em 28 de fevereiro de 2024, a controlada Raízen Trading S.A., por meio de duas entidades de propósito específico (SPEs), celebrou uma operação de antecipação de receitas futuras vinculadas a contratos de fornecimento de etanol de primeira e segunda geração, de curto e longo prazo, no valor de US\$ 617.000 mil, mediante emissão privada de *senior notes* por meio das referidas SPEs.

A amortização ocorrerá ao longo do período contratual, a partir dos recursos econômicos provenientes do fluxo comercial de entrega dos volumes acordados de etanol, a serem realizados pela Raízen até o ano de 2034, conforme detalhado abaixo:

Exercícios:	Volume (m3)
2026	125.027
2027	125.027
2028	170.098
2029	271.058
2030	356.799
Após 2030	1.446.513
Total	2.494.522

Desde o início da operação, foram entregues 197.609 m³ de etanol.

Os custos financeiros associados à antecipação de receitas futuras são apropriados ao resultado como despesas financeiras (Encargos sobre adiantamentos e passivos com clientes – Nota 31). No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, estes custos correspondem ao montante de R\$ 176.675, calculados à taxa anual de 7,23%.

O compromisso possui cláusulas de vencimento antecipado que requer a manutenção de classificação de crédito mínima por, ao menos, duas agências de *rating*, além da adimplência da Companhia e de suas controladas relevantes.

O inadimplemento dessas cláusulas pode acarretar a liquidação antecipada da estrutura. Nessa hipótese, o pagamento corresponderia ao valor presente dos fluxos de caixa remanescentes, calculado com base em taxa de referência acrescida de spread contratual, estimado em aproximadamente US\$ 124.000 mil na data-base.

Em decorrência de modificações contratuais ocorridas em 1º de julho de 2025, durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia reclassificou o montante anteriormente registrado como adiantamento de clientes para a rubrica "Outras obrigações", passando a tratá-lo como um item monetário sujeito ao gerenciamento de risco de fluxo denominado em dólares norte-americanos.

A relação da Companhia com as principais agências de *rating* locais e internacionais está apresentada na Nota 4.12.

Notas Explicativas

(b) Passivo para cobertura de margem

Refere-se a recursos aportados por determinadas corretoras para cobertura de margem em operações com derivativos.

(c) Passivo financeiro com clientes

Refere-se, principalmente, à antecipação de contratos de venda de energia, firmados com comercializadores nacionais, a serem executados em até 7 anos, cujos contratos em aberto em 31 de dezembro de 2025, são atualizados por uma taxa média anual de 8,61%. Os custos decorrentes dessas antecipações são reconhecidos como despesas financeiras ao longo da vigência contratual. Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, os juros relacionados ao referido passivo financeiro totalizaram R\$ 93.156 (Nota 31).

(d) Contas e despesas a pagar

Refere-se, substancialmente, a obrigações com terceiros na aquisição de serviços tais como consultorias, fretes secundários, despesas comerciais e administrativas que são pagas, geralmente, em 90 dias em média.

(e) Passivo financeiro – FIAGRO

Referem-se a obrigações a pagar decorrentes da participação da Companhia como cotista subordinado no FIAGRO, conforme descrito na Nota 6.1.

23. Demandas judiciais e depósitos judiciais

23.1 Composição das demandas judiciais consideradas como perda provável

No processo de formação da Raízen no ano de 2011, foi acordado que as acionistas Shell e Cosan deverão reembolsar à Raízen e suas controladas o montante das demandas judiciais com data base anterior à de sua formação. Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os saldos das referidas demandas a serem reembolsadas e as demandas não reembolsáveis, estão descritos abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Tributárias	119.550	97.427	179.142	156.572
Cíveis	67.711	58.225	183.196	192.045
Trabalhistas	385.996	382.751	644.295	616.700
Ambientais	25.624	22.891	64.170	41.379
	598.881	561.294	1.070.803	1.006.696
Demandas judiciais não reembolsáveis	437.372	417.769	882.622	821.788
Demandas judiciais reembolsáveis	161.509	143.525	188.181	184.908

Ainda no processo de formação da Raízen no ano de 2011, foi acordado que a Companhia e suas controladas deverão restituir às acionistas Shell e Cosan, o montante dos depósitos judiciais realizados com data base antes da formação da Raízen. Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, os saldos dos depósitos restituíveis e dos depósitos não restituíveis, estão descritos abaixo:

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Tributárias	430.134	425.788	627.017	618.939
Cíveis	14.768	9.449	21.530	16.078
Trabalhistas	36.628	36.609	97.556	102.653
	481.530	471.846	746.103	737.670
Depósitos judiciais próprios	363.896	326.103	497.999	464.534
Depósitos judiciais restituíveis	117.634	145.743	248.104	273.136

23.2 Movimentação

	Controladora				
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2025	97.427	58.225	382.751	22.891	561.294
Não reembolsáveis	32.061	33.260	347.282	5.166	417.769
Reembolsáveis	65.366	24.965	35.469	17.725	143.525
Provisionado no período (1)	27.034	3.850	113.540	2.977	147.401
Baixas e reversões (1)	(41.981)	(3.821)	(83.031)	(2.778)	(131.611)
Pagamentos	(5.921)	(855)	(97.904)	(327)	(105.007)
Atualização monetária	42.919	10.305	69.658	2.861	125.743
Reestruturação societária (34.4 e 34.5)	72	7	982	-	1.061
Em 31 de dezembro de 2025	119.550	67.711	385.996	25.624	598.881
Não reembolsáveis	29.117	40.306	358.177	9.772	437.372
Reembolsáveis (2)	90.433	27.405	27.819	15.852	161.509
					Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total
Em 31 de março de 2025	156.572	192.045	616.700	41.379	1.006.696
Não reembolsáveis	70.685	160.630	568.630	21.843	821.788
Reembolsáveis	85.887	31.415	48.070	19.536	184.908
Provisionado no período (1)	31.764	10.058	191.249	9.101	242.172
Baixas e reversões (1)	(47.085)	(53.424)	(138.227)	(7.869)	(246.605)
Pagamentos	(7.891)	(7.057)	(157.937)	(1.472)	(174.357)
Atualizações monetárias e cambiais	45.670	24.114	115.246	4.565	189.595
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(110)	(693)	(1.201)	(267)	(2.271)
Reestruturação societária (Nota 1.2.c)	2.394	18.153	16.293	18.733	55.573
Outros	(2.172)	-	2.172	-	-
Em 31 de dezembro de 2025	179.142	183.196	644.295	64.170	1.070.803
Não reembolsáveis	65.165	154.498	614.921	48.038	882.622
Reembolsáveis (2)	113.977	28.698	29.374	16.132	188.181

Notas Explicativas

- (1) As provisões e reversões são reconhecidas no resultado operacional do período, exceto pelas reversões de atualização monetária, reconhecidas no "Resultado financeiro", totalizaram R\$ 57.577 e R\$ 98.703 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 77.031 e R\$ 83.187 em 31 de dezembro de 2024), Controladora e Consolidado, respectivamente.
- (2) As movimentações das demandas judiciais reembolsáveis não têm e nunca terão efeitos no resultado, em função do direito de reembolso pelas acionistas Shell e Cosan à Companhia.

23.3 Demandas judiciais tributárias de perda provável

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
ICMS	83.324	22.636	87.468	24.446
IPÍ	8.952	44.425	43.514	81.293
PIS e COFINS	3.613	3.750	3.613	3.750
Honorários advocatícios	15.944	16.886	28.406	29.692
Instituto Nacional de Seguridade Social ("INSS")	370	360	1.087	1.047
Outros	7.347	9.370	15.054	16.344
	119.550	97.427	179.142	156.572
Demandas judiciais não reembolsáveis	29.117	32.061	65.165	70.685
Demandas judiciais reembolsáveis	90.433	65.366	113.977	85.887

23.4 Demandas judiciais cíveis, trabalhistas e ambientais de perda provável

A Companhia e suas controladas são parte em diversas ações cíveis referentes a indenização por danos materiais e morais, disputas contratuais, execuções, cobranças, prestações de contas, possessórias, e ações civis públicas e anulatórias de cunho ambiental.

A Companhia e suas controladas também são parte em diversas ações trabalhistas movidas por ex-empregados e empregados de prestadores de serviços que questionam, entre outros, o pagamento de horas extras, adicional noturno, periculosidade e insalubridade, reintegração de emprego e, devolução de descontos efetuados em folha de pagamento tais como, contribuição confederativa e imposto sindical.

A Companhia e suas controladas são, ainda, parte em processos administrativos e judiciais envolvendo incêndios em canaviais/propriedades rurais.

Notas Explicativas

23.5 Demandas judiciais consideradas como perda possível e, por consequência, sem provisão para demandas judiciais

Demandas judiciais tributárias de perda possível

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
ICMS (1)	2.526.785	1.886.471	3.625.104	6.088.315
IRPJ e CSLL	1.099.181	1.395.786	1.839.327	2.123.283
PIS e COFINS	1.841.012	1.830.065	2.148.281	2.104.676
Instituto Nacional do Seguro Social ("INSS")	101.400	87.240	229.806	244.990
Compensações com crédito de IPI – IN nº 67/1998	132.311	129.098	151.179	148.158
Medida Provisória nº 470/2009 – parcelamento de débitos	281.285	265.253	281.285	265.253
IPI	171.736	156.067	187.200	170.152
Outros	549.636	456.722	882.731	589.956
	6.703.346	6.206.702	9.344.913	11.734.783
Demandas judiciais não reembolsáveis	3.962.676	3.550.776	6.189.425	8.666.555
Demandas judiciais reembolsáveis	2.740.670	2.655.926	3.155.488	3.068.228

- (1) Durante o período findo em 31 de dezembro de 2025, a Raízen Centro-Sul teve a alteração do prognóstico de perda do auto de infração AIIM nº 5.051.105, lavrado pelo fisco estadual do Estado de São Paulo com exigência de ICMS e multa em face de suposta ausência de comprovação de exportações no prazo de 180 dias, abrangendo os anos de 2020 a 2022, no valor de R\$ 2.469.546, sendo que em 13 de setembro de 2024, era considerado com perda possível. Após apresentação de laudo técnico conciliando as operações, o fisco estadual reconheceu a exigência indevida, remanescendo em discussão apenas R\$ 7.000. O posicionamento do fisco foi confirmado na decisão de primeira instância administrativa – DRJ. Contudo, tendo em vista o valor envolvido, o caso foi objeto de recurso de ofício, o qual será analisado pelo Tribunal de Impostos e Taxas do Estado de São Paulo. A chance de reversão é baixa, daí a classificação pelo escritório patrono como perda remota.

Demandas judiciais cíveis, trabalhistas e ambientais de perda possível

	Controladora		Consolidado	
	31.12.2025	31.03.2025	31.12.2025	31.03.2025
Cíveis	550.386	430.987	1.139.785	1.109.554
Trabalhistas	219.801	180.690	402.775	275.046
Ambientais	249.562	144.579	302.055	195.612
	1.019.749	756.256	1.844.615	1.580.212
Demandas judiciais não reembolsáveis	603.688	375.013	1.161.366	945.211
Demandas judiciais reembolsáveis	416.061	381.243	683.249	635.001

Notas Explicativas

24. Compromissos (Consolidado)

Conforme mencionado na Nota 22 das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025, a Companhia e suas controladas possuem compromissos de compras de cana-de-açúcar, combustíveis e equipamentos industriais, energia elétrica e vapor, contratos de arrendamentos e de parcerias agrícolas, serviços de armazenagem e transporte e elevação de açúcar. Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, não ocorreram mudanças significativas relacionadas aos referidos compromissos.

25. Patrimônio líquido

25.1 Capital social e reservas de capital

(a) Composição

Em 31 de dezembro e 31 de março de 2025, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 21.031.609 e está representado como segue:

	Acionistas (ações em unidades)		
	Raizen S.A.	Blueway	Total
Ordinárias	22.322.879.017	2	22.322.879.019
Total em 31 de dezembro e 31 de março de 2025	22.322.879.017	2	22.322.879.019

(b) Aumentos de capital por acionistas controladores e não controladores

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia RGD Bioenergia S.A. recebeu aporte de capital de seus acionistas não controladores, em moeda corrente nacional, no montante de R\$ 9.362 mediante a compensação dos saldos de partes relacionadas, de acordo com suas participações acionárias.

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, as Empresas CGB Alagoas, RGD Bioenergia, CGS Alagoas, receberam aporte de capital em moeda corrente de seus acionistas minoritários nos montantes de R\$ 1.379, R\$ 576 e R\$ 450 respectivamente, de acordo com suas participações acionárias.

No mesmo período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, o acionista minoritário da Bioenergia Gasa Holding S.A. realizou aporte de capital no montante de R\$ 16.277 de acordo com sua participação societária, o qual será liquidado em parcelas anuais até 2032, com juros anuais de 1%.

- (c) Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária ("AGE"), realizada em 15 de outubro de 2024, a controladora RSA deliberou e aprovou o aumento de capital da Companhia, no montante de R\$ 1.500.000. Referido aumento de capital se deu por meio da subscrição e integralização de 1.734.504.318 novas ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal.

(d) Reservas de capital

Em 30 de julho de 2025, conforme deliberado em Assembleia Geral Ordinária ("AGO"), foi aprovada a absorção de parte do saldo dos prejuízos do exercício, nos termos dos artigos 193, § 2º, e 200, caput, inciso I, ambos da Lei das SA ("LSA"), mediante a utilização do saldo total de reserva de capital da Companhia, no montante de R\$ 175.515.

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, o acionista não controlador da controlada Raízen Biomassa, exerceu a opção de venda de 4.965.760 ações,

Notas Explicativas

que serão adquiridas pela Companhia mediante pagamento integral a ser realizado no prazo de até 12 meses a contar da data do aviso. O montante relativo a essa transação será de R\$ 64.000, cujo passivo encontra-se reconhecido na rubrica de "Outras obrigações".

No mesmo período, a Companhia, por meio de sua controlada indireta Raízen Power, concluiu a aquisição de 100% das ações de emissão da Tâmará, sociedade sobre a qual já exercia controle indireto por intermédio de sua subsidiária Dunamis, pelo valor total de R\$ 4.604.

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, em Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, foi realizada a venda e transferência de ações ordinárias que a controladora Bio Barra detinha sobre o capital social da Bio Gasa Holding para o acionista minoritário. Esse movimento ocasionou uma perda de R\$ 3.596 no investimento (Nota 13.4.c).

25.2 Ajustes de avaliação patrimonial

(a) Movimentação dos ajustes de avaliação patrimonial

	31.03.2025	Resultado abrangente consolidado	31.12.2025
Efeito de conversão de moeda estrangeira	(219.390)	475.852	256.462
Ganhos atuariais em planos de benefícios definidos, líquidos	3.588	8.788	12.376
Resultado com instrumentos financeiros designados como - <i>hedge accounting</i>	(105.760)	121.393	15.633
Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas - <i>hedge accounting</i>	21.854	72.504	94.358
	<u>(299.708)</u>	<u>678.537</u>	<u>378.829</u>

	31.03.2024	Resultado abrangente consolidado	31.12.2024
Efeito de conversão de moeda estrangeira	51.661	(551.147)	(499.486)
Perdas atuariais em planos de benefícios definidos, líquidos	(7.359)	7.359	-
Resultado com instrumentos financeiros designados como - <i>hedge accounting</i>	(63.539)	(346.940)	(410.479)
Equivalência patrimonial reflexa do patrimônio líquido das investidas - <i>hedge accounting</i>	17.520	(134.964)	(117.444)
	<u>(1.717)</u>	<u>(1.025.692)</u>	<u>(1.027.409)</u>

25.3 Dividendos distribuídos por acionistas não controladores

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a empresa CGB Alagoas Energia S.A., realizou a distribuição de dividendo a seus acionistas, nos montantes de R\$ 1.225, de acordo com suas participações acionárias.

Notas Explicativas

25.4 Participação dos acionistas não controladores

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, o acionista não controlador (49%) da empresa Raízen Gera Desenvolvedora S.A., deixou de fazer parte do quadro acionário da Companhia, decorrente do processo de reciclagem do portfólio de negócios (Nota 1.2.a).

26. Prejuízo por ação

26.1 Básico e Diluído

	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Numerador				
Prejuízo do período	(10.748.145)	(14.657.831)	(2.666.080)	(3.893.185)
Denominador				
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação (em milhares)	22.322.879	22.322.879	22.058.933	21.080.343
Prejuízo básico e diluído por ação ordinária (R\$ por ação ON)	(0,48149)	(0,6566)	(0,1209)	(0,1847)

A Companhia não possui ações ordinárias em circulação que possam causar diluição ou dívida conversível em ações ordinárias. Assim, prejuízo básico e diluído por ação são equivalentes.

Notas Explicativas

27. Pagamento baseado em ações

Conforme mencionado na Nota 25 das demonstrações anuais de 31 de março de 2025, a controladora RSA oferece plano de ações restritas condicionadas à (i) não interrupção do vínculo entre o executivo e a Companhia (prazo de *vesting*); e (ii) atingimento de condições de performance.

Nas mesmas demonstrações financeiras, foram divulgados os critérios e características de mensuração de cada plano oferecido pela RSA, os quais não sofreram alterações durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025.

O quadro abaixo apresenta as informações dos planos pactuados representados pelas quantidades de ações e o seu corresponde valor justo na data de outorga:

Programas	Lotes	Prazo previsto (em anos)	Em quantidade de ações					
			31.03.2025	Adições	Exercido	Baixas e cancelamentos	31.12.2025	Valor justo na data de outorga (R\$ por ação)
Performance share unit - PSU								
Incentivo IPO	3	0	166.471	-	-	(166.471)	-	8,17
Incentivo IPO	4	1	1.299.362	-	(329.970)	(802.904)	166.488	8,28
Incentivo IPO	5	1	1.245.668	134.235	-	-	1.379.903	8,59
Incentivo IPO	4	2	349.239	-	(349.239)	-	-	8,28
Incentivo IPO	5	3	334.807	-	(334.807)	-	-	8,59
Incentivo IPO	4	0	83.347	27.782	-	(66.555)	44.574	3,20
Incentivo IPO	5	1	50.008	16.669	-	(17.508)	49.169	3,23
VLP 2021/2022	1	1	2.559.645	182.905	(704.217)	(1.903.022)	135.311	4,56
VLP 2022/2023	1	2	3.830.820	1.171.730	-	-	5.002.550	5,29
VLP 2023/2024	1	3	2.388.025	1.859.133	-	-	4.247.158	3,23
VLP 2024/2025	1	3	-	239.851	-	-	239.851	1,58
VLPT 2024/2025	1	3	-	6.363.544	-	-	6.363.544	1,50
VLPT 2024/2025	1	3	-	6.363.544	-	-	6.363.544	1,67
Restricted share unit - RSU								
VLP 2019/2020	1	1	8.381.722	267.278	(5.065.567)	(3.583.433)	-	4,40
VLP 2019/2020	1	1	988.112	329.371	-	(789.042)	528.441	2,98
VLP 2021/2022	1	1	3.485.079	224.380	(2.562.327)	(1.147.132)	-	4,29
VLP 2021/2022	1	1	65.060	21.686	-	(28.754)	57.992	2,98

Notas Explicativas

VLP 2022/2023	1	2	6.047.815	2.132.761	-	-	8.180.576	4,40
VLP 2023/2024	1	3	3.442.751	3.051.933	-	-	6.494.684	2,98
VLP 2024/2025	1	3	-	1.436.318	-	-	1.436.318	1,67
Hiring 2022/2023	2	0	364.228	73.092	(317.057)	(120.263)	-	4,40
Hiring 2022/2023	3	1	393.004	169.133	-	-	562.137	4,40
Hiring, Retention e Recognition 2024/2025	2	3	-	1.293.605	-	-	1.293.605	2,45
Recognition 2023/2024	1	3	70.500	71.015	-	-	141.515	2,98
			<u>35.545.663</u>	<u>25.429.965</u>	<u>(9.663.184)</u>	<u>(8.625.084)</u>	<u>42.687.360</u>	

Programas	Lotes	Prazo previsto (em anos)	Em quantidade de ações					
			31.03.2024	Adições	Exercido	Baixas e cancelamentos	31.12.2024	Valor justo na data de outorga (R\$ por ação)
Performance share unit - PSU								
Incentivo IPO	2	1	277.478	-	-	(277.478)	-	7,95
Incentivo IPO	3	1	1.269.749	435.593	(1.094.160)	(444.710)	166.472	8,17
Incentivo IPO	4	2	950.123	263.125	-	-	1.213.248	8,28
Incentivo IPO	5	3	910.861	252.252	-	-	1.163.113	8,59
Incentivo IPO	3	1	-	55.870	-	-	55.870	3,20
Incentivo IPO	4	2	-	33.522	-	-	33.522	3,23
VLP 2020/2021	1	1	967.461	772.283	(1.150.325)	(589.419)	-	8,19
VLP 2021/2022	1	2	1.459.772	714.300	-	-	2.174.072	4,62
VLP 2021/2022	1	1	-	101.757	-	-	101.757	3,57
VLP 2022/2023	1	3	1.642.636	1.648.626	-	-	3.291.262	5,29
VLP 2023/2024	1	3	-	1.600.764	-	-	1.600.764	3,23
Restricted share unit - RSU								
VLP 2018/2019	1	1	5.247.531	931.542	(4.122.850)	(2.056.223)	-	4,40
VLP 2019/2020	1	1	6.617.404	1.329.281	-	-	7.946.685	4,40
VLP 2019/2020	1	1	-	662.361	-	-	662.361	2,98
VLP 2020/2021	1	1	1.318.209	869.932	(1.446.580)	(741.561)	-	7,34
VLP 2021/2022	1	2	2.112.853	1.033.869	-	-	3.146.722	4,29
VLP 2021/2022	2	1	-	43.612	-	-	43.612	2,98
VLP 2022/2023	1	3	2.593.273	2.602.737	-	-	5.196.010	4,40
VLP 2023/2024	1	3	-	2.307.778	-	-	2.307.778	2,98

Notas Explicativas

Hiring 2022/2023	1	1	411.006	26.314	(317.057)	(120.263)	-	4,40
Hiring 2022/2023	2	2	156.179	156.749	-	-	312.928	4,40
Hiring 2022/2023	3	3	69.445	268.207	-	-	337.652	4,40
Recognition 2023/2024	1	3	-	47.258	-	-	47.258	2,98
			<u>26.003.980</u>	<u>16.157.732</u>	<u>(8.130.972)</u>	<u>(4.229.654)</u>	<u>29.801.086</u>	

Durante o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025, a RSA entregou 9.663.184 ações preferenciais, equivalente ao montante de R\$ 49.930 (8.130.972 ações preferenciais, equivalente a R\$ 45.769 em 31 de dezembro de 2024).

O montante de remuneração baseado em ações, incluídas no resultado da Companhia no período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, foi de R\$ 10.225 negativo (R\$ 2.068 positivo, em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas

28. Receita operacional líquida

28.1 Desagregação da receita

	Controladora			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Mercado interno	2.018.895	5.648.500	1.576.829	4.798.855
Mercado externo	1.968.124	5.554.613	3.003.433	9.083.004
Resultado com instrumentos financeiros	13.565	375.775	(479.062)	(368.182)
Receita operacional bruta	4.000.584	11.578.888	4.101.200	13.513.677
Devoluções e cancelamentos	(61.247)	(109.744)	(153.585)	(422.030)
Impostos incidentes sobre vendas	(333.621)	(960.770)	(254.737)	(779.115)
Descontos comerciais e outros	(53)	(682)	(29)	(1.052)
Receita operacional líquida	3.605.663	10.507.692	3.692.849	12.311.480

	Consolidado			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Mercado interno	12.846.334	26.747.546	9.668.300	24.694.815
Mercado externo	13.803.572	39.593.179	16.405.874	48.584.913
Resultado com instrumentos financeiros	(120.237)	290.210	(400.772)	(365.190)
Receita operacional bruta	26.529.669	66.630.935	25.673.402	72.914.538
Devoluções e cancelamentos	(17.897)	(68.574)	(54.113)	(128.492)
Impostos incidentes sobre vendas	(3.220.848)	(6.473.341)	(1.002.767)	(2.353.991)
Descontos comerciais e outros	(199.002)	(320.306)	(1.087)	(4.377)
Receita operacional líquida	23.091.922	59.768.714	24.615.435	70.427.678

29. Custos e despesas por natureza

29.1 Reconciliação dos custos e despesas por natureza

Os custos e despesas são demonstrados no resultado por função. A reconciliação do resultado da Companhia por natureza para o período de nove meses findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024 está detalhada como segue:

Notas Explicativas

	Controladora			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Açúcar e etanol para revenda, matéria-prima e derivados de petróleo para revenda	(1.367.158)	(4.033.977)	(1.448.194)	(4.730.894)
Depreciação e amortização	(1.443.248)	(3.860.303)	(1.210.450)	(3.662.617)
Despesas com pessoal	(343.214)	(1.015.662)	(521.879)	(1.354.855)
Corte, carregamento e transporte	(295.090)	(722.904)	(374.461)	(905.474)
Materiais de manutenção	(184.953)	(517.506)	(160.109)	(488.304)
Mão-de-obra contratada	(83.835)	(203.336)	(97.124)	(227.471)
Mudança do valor justo dos ativos biológicos, líquida de realização (Nota 9.1)	(305.691)	(727.264)	(193.095)	(202.954)
Outras despesas	(298.587)	(821.262)	(326.322)	(861.302)
	<u>(4.321.776)</u>	<u>(11.902.214)</u>	<u>(4.331.634)</u>	<u>(12.433.871)</u>

	Consolidado			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Açúcar e etanol para revenda, matéria-prima e derivados de petróleo para revenda	(18.507.505)	(47.028.464)	(19.271.084)	(55.994.079)
Depreciação e amortização	(2.504.141)	(6.753.196)	(1.944.494)	(5.991.074)
Despesas com pessoal	(530.881)	(1.862.620)	(836.996)	(2.262.394)
Corte, carregamento e transporte	(360.814)	(1.197.066)	(543.419)	(1.497.296)
Materiais de manutenção	(206.002)	(659.780)	(215.917)	(676.032)
Mão-de-obra contratada	(145.056)	(369.717)	(152.433)	(370.186)
Mudança do valor justo dos ativos biológicos, líquida de realização (Nota 9.1)	(384.475)	(1.148.393)	(219.755)	(342.182)
Outras despesas	(1.272.057)	(2.583.625)	(1.960.590)	(3.728.125)
	<u>(23.910.931)</u>	<u>(61.602.861)</u>	<u>(25.144.688)</u>	<u>(70.861.368)</u>

29.2 Classificação dos custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	Abr-Dez/2025	Abr-Dez/2024	Abr-Dez/2025	Abr-Dez/2024
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(10.269.096)	(10.638.880)	(58.359.103)	(67.768.414)
Despesas com vendas	(1.079.760)	(1.180.296)	(2.046.225)	(1.953.371)
Despesas gerais e administrativas	<u>(553.358)</u>	<u>(614.695)</u>	<u>(1.197.533)</u>	<u>(1.139.583)</u>
	<u>(11.902.214)</u>	<u>(12.433.871)</u>	<u>(61.602.861)</u>	<u>(70.861.368)</u>

Notas Explicativas

30. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Reconhecimento de créditos fiscais, líquidos (1)	22.135	181.463	1.276	196.319
(Constituição) reversão líquida de provisão para demanda judiciais	(9.966)	1.490	5.676	(10.559)
Resultado na venda de imobilizado	4.714	21.201	3.118	7.361
Créditos de ações indenizatórias (2)	-	-	-	40.970
Ganho de capital (Nota 13.4.d)	46.199	46.199	-	-
Baixa de ágio e intangível (Nota 15.1)	(238.439)	(238.439)	-	-
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de investimentos (Nota 13.2)	(405.762)	(405.762)	(5.400)	(5.400)
Resultado na alienação de ativos (Notas 12.3)	271.927	774.903	-	-
Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia (Notas 12.3 e 13.2)	-	(392.290)	-	-
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativos imobilizado e intangível, líquida (Notas 14.1 e 15.1)	(3.317.769)	(3.309.158)	(198.935)	(196.852)
Outras receitas, líquidas	(3.073)	15.616	5.221	14.108
	<u>(3.630.034)</u>	<u>(3.304.777)</u>	<u>(189.044)</u>	<u>45.947</u>

- (1) Refere-se, substancialmente, ao crédito presumido de PIS e COFINS sobre cana-de-açúcar de produção própria destinada a produção de açúcar exportado.
- (2) Refere-se ao recebimento referente a ação do Instituto do Açúcar e do Alcool ("IAA") contra União, ajuizada pela Copersucar em 1990.

	Consolidado			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Reconhecimento de créditos fiscais, líquidos (1)	21.410	246.037	2.089	321.815
Reversão líquida de provisão para demanda judiciais	1.818	15.793	18.794	12.394
Ganho por compra vantajosa (Nota 34.1)	-	58.391	-	236.501
Resultado na venda de imobilizado	(11.077)	4.412	(2.615)	26.393
Créditos de ações indenizatórias (2)	4.700	4.700	-	55.023
Ganho de capital (Nota 13.4.d)	46.199	46.199	-	-
Baixa de ágio e intangível (Nota 15.2)	(281.238)	(281.238)	-	-
Constituição (reversão) de provisão por redução ao valor recuperável de investimentos (Nota 13.2)	-	22.155	(54.274)	(54.274)
Resultado na desvalorização de ativos imobilizados, ágio e mais valia (Notas 12.3, 14.2 e 15.2)	-	(1.271.663)	-	-
Resultado na alienação de ativos (Nota 12.3)	(736.308)	(509.032)	-	-
Constituição de provisão por redução ao valor recuperável de ativos imobilizado e intangível, líquida (Notas 14.2 e 15.2)	(3.659.277)	(3.651.436)	(198.189)	(184.321)
Outras receitas, líquidas	43.316	128.912	12.313	25.824
	<u>(4.570.457)</u>	<u>(5.186.770)</u>	<u>(221.882)</u>	<u>439.355</u>

Notas Explicativas

- (1) Refere-se, substancialmente, ao crédito presumido de PIS e COFINS sobre cana-de-açúcar de produção própria destinada a produção de açúcar exportado
- (2) Refere-se ao recebimento referente a ação do Instituto do Açúcar e do Alcool ("IAA") contra União, ajuizada pela Copersucar em 1990.

31. Resultado financeiro

	Controladora			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Custo bruto dos empréstimos e financiamentos				
Juros e variações monetárias	(1.168.025)	(2.407.714)	(628.690)	(1.758.449)
Juros sobre GRF a pagar	(111.919)	(1.026.987)	(232.079)	(477.887)
Variações cambiais, líquidas	(855.094)	414.366	(1.465.194)	(2.353.677)
Efeito líquido dos derivativos de fluxo financeiros	39.907	(1.711.537)	702.564	999.312
Valor justo de instrumentos financeiros passivos	8.740	(253.643)	679.829	929.315
Outros	(20.031)	(41.065)	(2.451)	(7.570)
	(2.106.422)	(5.026.580)	(946.021)	(2.668.956)
Rendimentos de aplicações financeiras, TVM e caixa restrito	168.740	576.992	89.971	244.356
Juros sobre GRF e outros a receber	269.748	1.256.431	389.926	1.003.914
	438.488	1.833.423	479.897	1.248.270
Custo líquido dos empréstimos e financiamentos	(1.667.934)	(3.193.157)	(466.124)	(1.420.686)
Outros encargos e variações monetárias e cambiais, líquidos				
Arrendamentos	(194.342)	(537.896)	(187.617)	(546.846)
Encargos sobre adiantamentos e passivos com clientes	(2.489)	(19.504)	(9.525)	(33.982)
Encargos sobre passivos com partes relacionadas	(56.490)	(434.407)	-	-
Variações cambiais, líquidas e efeito dos derivativos, líquidos de fluxos comerciais	575.477	547.147	(198.296)	(322.585)
PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(25.988)	(96.109)	(34.150)	(76.587)
Montantes capitalizados em ativos qualificados (Nota 14.4)	61.547	205.313	94.855	255.106
Juros sobre depósitos e demandas judiciais, líquidos	(8.237)	(19.751)	(7.678)	(27.825)
Outros	36.836	31.494	12.077	1.925
	386.314	(323.713)	(330.334)	(750.794)
Despesas bancárias, tarifas e outros	(1.609)	(5.385)	(8.820)	(16.405)
	(1.283.229)	(3.522.255)	(805.278)	(2.187.885)

Notas Explicativas

	Consolidado			
	Out- Dez/2025	Abr- Dez/2025	Out- Dez/2024	Abr- Dez/2024
Custo bruto dos empréstimos e financiamentos				
Juros e variações monetárias	(1.213.784)	(2.885.366)	(721.285)	(1.868.872)
Juros sobre GRF a pagar	(65.260)	(102.364)	(7.300)	(26.212)
Variações cambiais, líquidas	(918.610)	901.179	(2.295.365)	(3.058.341)
Efeito líquido dos derivativos de fluxo financeiros	56.770	(2.961.681)	990.870	1.012.375
Valor justo de instrumentos financeiros passivos	8.740	(286.306)	1.051.162	1.391.305
Outros	(35.920)	(77.753)	(13.159)	(42.375)
	(2.168.064)	(5.412.291)	(995.077)	(2.592.120)
Rendimentos de aplicações financeiras, TVM e caixa restrito	263.832	798.713	116.661	402.529
Juros sobre GRF e outros a receber	75.861	659.603	260.867	666.431
	339.693	1.458.316	377.528	1.068.960
Custo líquido dos empréstimos e financiamentos	(1.828.371)	(3.953.975)	(617.549)	(1.523.160)
Outros encargos e variações monetárias e cambiais, líquidos				
Arrendamentos	(284.998)	(810.361)	(289.721)	(845.884)
Encargos sobre adiantamentos e passivos com clientes	(102.921)	(424.339)	(410.193)	(826.698)
Encargos sobre convênios	-	16.635	-	-
Variações cambiais, líquidas e efeito dos derivativos, líquidos de fluxos comerciais	525.784	770.681	(254.719)	(246.404)
PIS e COFINS sobre receitas financeiras	(29.456)	(140.409)	(50.320)	(107.039)
Montantes capitalizados em ativos qualificados (Nota 14.4)	61.767	206.393	95.243	256.325
Juros sobre depósitos e demandas judiciais, líquidos	(1.224)	(39.505)	(19.480)	(57.919)
Outros	1.434	(80.638)	12.695	(6.733)
	170.386	(501.543)	(916.495)	(1.834.352)
Despesas bancárias, tarifas e outros	(21.072)	(73.430)	(45.511)	(102.558)
	(1.679.057)	(4.528.948)	(1.579.555)	(3.460.070)

Notas Explicativas

Em 31 de dezembro de 2025 e 2025, o resultado financeiro está classificado da seguinte forma:

	Controladora			
	Out- Dez/ 2025	Abr- Dez/ 2025	Out- Dez/ 2024	Abr- Dez/ 2024
Despesas financeiras	(1.224.267)	(4.402.095)	(348.621)	(1.823.202)
Receitas financeiras	511.465	1.963.549	512.837	1.327.073
Variações cambiais, líquida	(491.969)	(82.481)	(915.023)	(1.431.375)
Efeito líquido dos derivativos	(78.458)	(1.001.228)	(54.471)	(260.381)
	<u>(1.283.229)</u>	<u>(3.522.255)</u>	<u>(805.278)</u>	<u>(2.187.885)</u>
	Consolidado			
	Out- Dez/ 2025	Abr- Dez/ 2025	Out- Dez/ 2024	Abr- Dez/ 2024
Despesas financeiras	(1.701.667)	(5.128.918)	(572.469)	(2.723.801)
Receitas financeiras	641.547	2.182.330	564.973	1.579.707
Variações cambiais, líquida	(511.208)	431.479	(1.507.171)	(1.799.091)
Efeito líquido dos derivativos	(107.728)	(2.013.838)	(64.888)	(516.885)
	<u>(1.679.056)</u>	<u>(4.528.947)</u>	<u>(1.579.555)</u>	<u>(3.460.070)</u>

32. Plano de suplementação de aposentadoria

32.1 Fundo de pensão

(a) Contribuição variável

A Companhia patrocina o Plano de Aposentadoria Raiz, administrado pela FuturaMais – Entidade de Previdência Complementar ("FuturaMais"), que é uma entidade fechada de previdência complementar sem fins lucrativos.

A FuturaMais é dotada com autonomia administrativa, patrimonial e financeira, tendo como objeto a administração e execução de planos de benefícios de natureza previdenciária, conforme definido nos Regulamentos dos Planos de Benefícios.

A Companhia possui obrigações legais e contratuais que poderão gerar a necessidade de realizar contribuições extraordinárias adicionais, caso o plano apresente resultado deficitário. Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, o montante de contribuição reconhecido como despesa foi de R\$ 15.308 (R\$ 20.512 em 31 de dezembro de 2024).

(b) Plano de pensão e saúde da controlada Raízen Argentina

A Raízen Argentina concedeu planos de pensão aos empregados não sindicalizados com benefício definido e não financiado. Esse plano está ativo, mas fechado para novos participantes, desde o fim de 2014. A cobertura de saúde dos funcionários aposentados é um benefício herdado e congelado, e seu custo é compartilhado de forma igualitária entre a empresa e os ex-funcionários.

Notas Explicativas

(c) Participação nos lucros

A Companhia reconhece um passivo e uma despesa de participação nos resultados com base em metodologia que leva em consideração metas previamente definidas aos funcionários. A Companhia reconhece uma provisão quando está contratualmente obrigada ou quando há uma prática passada que tenha criado uma obrigação não formalizada.

33. Seguros

Conforme mencionado na Nota 31 das demonstrações financeiras anuais de 31 de março de 2025, a Companhia e suas controladas possuem um programa de seguros e gerenciamento de risco que proporciona cobertura e proteção compatíveis com seus ativos patrimoniais e sua operação. Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, não ocorreram mudanças significativas relacionadas as referidas coberturas de seguros.

34. Reestruturação societária e Combinação de negócios

34.1 Aquisição das Empresas Geração Bioeletricidade Santa Cândida I S.A. ("Santa Cândida I") e Geração Bioeletricidade Santa Cândida II S.A. ("Santa Cândida II")

Em 31 de maio de 2024, foi concluída a aquisição das Empresas Santa Cândida I e Santa Cândida II. Em contrapartida à aquisição de 99,99% das ações representativas do capital social destas empresas, a adquirente Bio Barra pagou aos vendedores o valor de R\$ 251.171, sendo R\$ 207.218 pagos na data do fechamento da transação e o restante pagos até 31 de dezembro de 2024.

A aquisição das Empresas, têm como estratégia definida pela Administração da Raízen, substancialmente, o crescimento da matriz energética através da geração de bioeletricidade pelo aproveitamento da biomassa da cana-de-açúcar, ampliando suas atividades neste segmento.

Durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia concluiu os procedimentos de alocação do preço de compra pela aquisição da Santa Cândida I, cujo impacto negativo reconhecido no balanço desse período, na rubrica de "Intangível", foi de R\$ 13.595, e o ágio final, totalizou R\$ 11.745.

No mesmo período, a Companhia concluiu também os procedimentos de alocação do preço de compra pela aquisição Santa Cândida II, cujo impacto positivo reconhecido no resultado desse período, na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais liquidas", foi de R\$ 58.391, cujo ganho final por compra vantajosa, totalizou R\$ 294.892.

As movimentações do ágio e compra vantajosa final gerado na referida aquisição, durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, estão demonstradas a seguir:

Notas Explicativas

Rubricas	Santa Cândida I	Santa Cândida II	Saldo
Caixa e equivalentes de caixa	18	1.169	1.187
TVM	2.075	9.290	11.365
Contas a receber de clientes	-	5.739	5.739
Instrumentos financeiros derivativos	-	245.505	245.505
Impostos sobre a renda e contribuição social a recuperar	115	51	166
Tributos a recuperar	-	128	128
Direito de uso (Nota 18)	15	30	45
Imobilizado (Nota 14)	-	225.963	225.963
Intangível (Nota 15)	-	329	329
Impostos sobre a renda e contribuição social a pagar	(30)	(8.028)	(8.058)
Tributos a pagar	(101)	(9.188)	(9.289)
Dividendos e JCP a pagar	-	(6.679)	(6.679)
Passivo de arrendamento (Nota 18.2)	(21)	(42)	(63)
Adiantamentos de clientes	-	(4.154)	(4.154)
Provisão para demandas judiciais	(1.413)	-	(1.413)
Outros, líquidos	228	880	1.108
Ativos líquidos da Santa Cândida I e Santa Cândida II	886	460.993	461.879
Valor da contraprestação paga	26.226	224.492	250.718
Ágio (compra vantajosa) preliminar gerado em combinação de negócios (i) (Notas 14.2 e 30)	25.340	(236.501)	
Movimentações:			
Mais valia do Ativo Imobilizado (Nota 14)	(20.806)	(88.949)	(109.755)
Ajuste de preço favorável a vendedora (1)	137	316	453
Tributos diferidos sobre mais valias (Nota 20.4)	7.074	30.242	37.316
Total das movimentações (Notas 15.2 e 30) (ii)	(13.595)	(58.391)	(71.986)
Ágio (compra vantajosa) final gerado em combinação de negócios (i) + (ii) = (iii)	11.745	(294.892)	

(1) Ajustes de preços registrados no período conforme condições previamente estipuladas no contrato.

As técnicas de avaliação utilizadas para mensurar o valor justo final dos ativos, líquidos significativos adquiridos foram as seguintes:

Ativos adquiridos	Técnicas de avaliação
Imobilizado	Técnica de comparação de mercado: o modelo de avaliação considera os preços de mercado cotados para itens semelhantes, quando disponível.

34.2 Reestruturação societária referente a cisão parcial da RSA para a Companhia

Em 31 de julho de 2025, foi aprovada, em Assembleia Geral Extraordinária, a cisão parcial da RSA, com a consequente transferência de determinados bens, direitos e obrigações que compuseram o acervo patrimonial transferido à Companhia, com efeitos a partir de 1º de agosto de 2025.

A operação teve por objetivo a reorganização societária das operações do Grupo Raízen e não resultou em alteração do capital social ou emissão de novas ações, tanto para a RSA quanto para a Companhia. O acervo líquido cindido foi neutro.

Notas Explicativas

Com essa reestruturação, a participação societária nas empresas Raízen Argentina S.A. e Raízen Paraguay S.A. foram transferidas para a Companhia.

O acervo líquido pode ser observado abaixo:

Rubricas	Acervo cindido
Tributos a recuperar (Nota 10)	1.146.068
Investimento (Nota 13) (1)	5.914.226
Imobilizado (Nota 14)	315.147
Partes relacionadas, líquidas	(7.332.171)
Outros, líquidos	(43.270)
Acervo líquido cindido neutro	-

(1) Refere-se aos montantes de R\$ 5.419.467 e R\$ 494.759, da Raízen Argentina e Raízen Paraguay S.A., respectivamente.

Notas Explicativas

34.3 Reestruturação societária referente a cisão parcial da Raízen Centro-Sul Paulista S.A. para a Raízen Centro-Sul e, desta, para a Companhia

Em 31 de agosto de 2025, foi aprovada, em Assembleia Geral Extraordinária, a cisão parcial da Raízen Centro-Sul Paulista S.A., com versão do ativo líquido cindido para a Raízen Centro-Sul S.A. e, desta, para a Companhia.

Com essa reestruturação, a Companhia passou a ter participação direta na Raízen Centro-Sul Paulista S.A.

A acervo cindido pode ser observado abaixo:

Rubricas	RESA
Ativo biológico (Nota 9)	81.999
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos (Nota 20.4)	198.707
Direito de uso (Nota 18.1)	398.025
Investimento (Nota 13)	3.327.291
Imobilizado (Nota 14.1)	152.822
Empréstimos e financiamentos	(248.909)
Partes relacionadas (Nota 11.1.b)	(15.603.765)
Instrumentos financeiros	(611.339)
Passivo de arrendamento (Nota 18.2)	(696.058)
Passivos líquidos	(13.001.227)
Saldo de GRF's cedidos pela Raízen Centro-Sul (Nota 11)	(13.001.227)

34.4 Reestruturação societária referente a cisão parcial da Bio Barra e incorporação das controladas Santa Cândida II, Bio Univalem, Bio Jataí e Bio Costa Pinto pela Companhia

Em 1º de novembro de 2025, conforme aprovado em AGE, a Companhia concluiu uma reorganização societária que envolveu: (i) a cisão parcial da Bio Barra, com a incorporação, pela Companhia, da parcela patrimonial cindida; e (ii) a incorporação das controladas Santa Cândida II, Bio Univalem e Bio Costa Pinto. Em contrapartida aos investimentos cedidos pela Bio Barra, a Companhia cedeu o montante de R\$ 1.065.023 em GRFs.

Em decorrência desta incorporação, a Companhia recebeu o acervo e sucede em todos os direitos e obrigações a continuidade das operações dessas empresas.

O detalhamento dos ativos líquidos contribuídos na Companhia é como segue:

Notas Explicativas

Rubricas	Santa Cândida II	Bio Univalem	Bio Jataí	Bio Costa Pinto	Total
Caixa e equivalentes de caixa	12.025	1.282	86	68	13.461
Contas a receber	39.438	13.304	17.137	11.044	80.923
Instrumentos financeiros derivativos	196.835	223.236	-	-	420.071
Partes relacionadas	41.350	880	27.603	53.232	123.065
Impostos sobre a renda e contribuição social a recuperar	350	260	-	-	610
Tributos a recuperar	-	7.828	2.670	620	11.118
Outros créditos	404	27	2.079	610	3.120
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos (Nota 20.4)	-	-	-	4.709	4.709
Imobilizado (Nota 14.1)	291.569	278.337	163.825	88.560	822.291
Intangível (Nota 15.1)	312	-	-	-	312
Fornecedores	(27.162)	(5.100)	(1.814)	(1.475)	(35.551)
Partes relacionadas	(23.956)	(100.546)	(401)	(71)	(124.974)
Instrumentos financeiros derivativos	(191)	-	-	-	(191)
Ordenados e salários a pagar	-	(789)	(681)	(993)	(2.463)
Impostos sobre a renda e contribuição social a pagar	(7.556)	-	(1.775)	(439)	(9.770)
Tributos a pagar	(9.939)	(318)	(750)	(432)	(11.439)
Provisão para demandas judiciais (Nota 23.2)	-	(161)	(51)	(840)	(1.052)
Imposto sobre a renda e contribuição social diferidos (Nota 20.4)	(128.167)	(73.449)	(19.469)	-	(221.085)
Outras obrigações	(5.972)	(738)	(592)	(829)	(8.131)
Acervo líquido cindido	379.340	344.053	187.867	153.764	1.065.024
Saldo de GRF's cedidos pela Raízen Energia (Nota 11.1.a)					1.065.024

34.5 Reestruturação societária referente a incorporação da Raízen Centro-Sul Comercializadora S.A. pela Companhia

Em 1º de outubro de 2025, conforme aprovado em AGE, foi concluída a incorporação da Raízen Centro-Sul Comercializadora pela sua única sócia e controladora, a Companhia.

Em decorrência dessa operação, a sociedade incorporada foi extinta, passando a Companhia a sucedê-la universalmente em todos os seus bens, direitos e obrigações, com a continuidade das operações anteriormente por ela conduzidas.

O detalhamento dos ativos líquidos contribuídos na Companhia é como segue:

Notas Explicativas

Rubricas	Acervo cindido
Caixa e equivalentes de caixa	618
Partes relacionadas	833.508
Tributos a recuperar	46.938
Outros créditos	12.904
Imobilizado (Nota 14.1)	988
Fornecedores	(65)
Partes relacionadas	(750)
Ordenados e salários a pagar	(30)
Impostos sobre a renda e contribuição social a pagar	(2.343)
Tributos a pagar	(23)
Provisão para demandas judiciais (Nota 23.2)	(9)
Outras obrigações	(777)
Acervo líquido cindido	890.959

Notas Explicativas

35. Informações suplementares aos fluxos de caixa**35.1 Conciliação da movimentação patrimonial com os fluxos de caixa decorrentes de atividades de financiamento ("FCF")****Controladora**

(Ativos) / Passivos	Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	Passivo de arrendamento	Empréstimos e financiamentos	Passivo de arrendamento de partes relacionadas	Partes relacionadas	Instrumentos financeiros	Total
Saldo em 31 de março de 2025	(79)	6.080.554	16.560.708	967.823	9.193.362	(445.111)	32.357.257
Transações com impacto no FCF:							
Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros, líquidas dos gastos	-	-	4.250.377	-	-	-	4.250.377
Pagamentos de principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(404.900)	-	-	-	(404.900)
Pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(1.133.966)	-	-	-	(1.133.966)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(1.494.279)	-	-	-	-	(1.494.279)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(207.416)	-	-	-	-	(207.416)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 11.1.e)	-	-	-	(186.039)	-	-	(186.039)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 11.1.e)	-	-	-	(25.870)	-	-	(25.870)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	(758.675)	(758.675)
Juros pagos de PPE intragrupo	-	-	-	-	(398.568)	-	(398.568)
Pagamentos de principal de PPE intragrupo	-	-	-	-	(3.865)	-	(3.865)
Recebimentos de juros sobre GRF de partes relacionadas	-	-	-	-	728.030	-	728.030
GRF de partes relacionadas, líquidos e outros	-	-	-	-	468.084	-	468.084
	-	(1.701.695)	2.711.511	(211.909)	793.681	(758.675)	832.913
Outros movimentos que não afetam o FCF:							
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(3)	508.704	1.344.261	63.895	838.182	-	2.755.039
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos (Nota 31)	-	-	252.651	-	992	-	253.643
Adição, baixa, remensuração de passivo de arrendamento e outros	-	835.807	1.255.643	(75.464)	9.491.137	1.453.066	12.960.189
	(3)	1.344.511	2.852.555	(11.569)	10.330.311	1.453.066	15.968.871
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(82)	5.723.370	22.124.774	744.345	20.317.354	249.280	49.159.041

Notas Explicativas

Controladora							
(Ativos) / Passivos	Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	Passivo de arrendamento	Empréstimos e financiamentos	Passivo de arrendamento de partes relacionadas	Partes relacionadas	Capital social	Total
Saldo em 31 de março de 2024	(75)	6.854.441	19.292.467	1.271.246	1.392.697	19.531.609	48.342.385
Transações com impacto no FCF:							
Integralização de capital	-	-	-	-	-	1.500.000	1.500.000
Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros, líquidas dos gastos	-	-	6.002.300	-	-	-	6.002.300
Pagamentos de principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(3.393.723)	-	-	-	(3.393.723)
Pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(1.130.780)	-	-	-	(1.130.780)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(1.185.091)	-	-	-	-	(1.185.091)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(154.172)	-	-	-	-	(154.172)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 11.1.e)	-	-	-	(185.180)	-	-	(185.180)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 11.1.e)	-	-	-	(24.134)	-	-	(24.134)
Juros pagos de PPE intragrupo	-	-	-	-	(112.120)	-	(112.120)
Pagamentos de principal de PPE intragrupo	-	-	-	-	(3.691)	-	(3.691)
Recebimentos de juros sobre GRF de partes relacionadas	-	-	-	-	1.008.087	-	1.008.087
GRF de partes relacionadas, líquidos e outros	-	-	-	-	(4.751.602)	-	(4.751.602)
	-	(1.339.263)	1.477.797	(209.314)	(3.859.326)	1.500.000	(2.430.106)
Outros movimentos que não afetam o FCF:							
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(3)	496.318	3.239.218	81.605	325.591	-	4.142.729
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos (Nota 31)	-	-	(840.892)	-	(88.423)	-	(929.315)
Adição, baixa, remensuração de passivo de arrendamento e outros	-	1.249.000	-	(34.776)	-	-	1.214.224
	(3)	1.745.318	2.398.326	46.829	237.168	-	4.427.638
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(78)	7.260.496	23.168.590	1.108.761	(2.229.461)	21.031.609	50.339.917

Notas Explicativas

									Consolidado
(Ativos) / Passivos	Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	Passivo de arrendamento	Empréstimos e financiamentos	Passivo de arrendamento de partes relacionadas	Partes relacionadas	Dividendos a pagar	Instrumentos financeiros	Patrimônio líquido de não controlador	Total
Saldo em 31 de março de 2025	(1.847)	9.638.164	47.432.921	967.823	(11.062.916)	-	(1.314.136)	2.596	45.662.605
Transações com impacto no FCF:									
Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros, líquidas dos gastos	-	-	20.013.341	-	-	-	-	-	20.013.341
Pagamentos de principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(11.247.190)	-	-	-	-	-	(11.247.190)
Pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(2.197.999)	-	-	-	-	-	(2.197.999)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(2.403.189)	-	-	-	-	-	-	(2.403.189)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(333.270)	-	-	-	-	-	-	(333.270)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 11.1.e)	-	-	-	(186.039)	-	-	-	-	(186.039)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 11.1.e)	-	-	-	(25.870)	-	-	-	-	(25.870)
Pagamentos de dividendos	-	-	-	-	-	(130.307)	-	(1.225)	(131.532)
Integralização de capital por acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-	-	956	956
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	-	-	-	(1.151.701)	-	(1.151.701)
Recebimentos de juros sobre GRF de partes relacionadas	-	-	-	-	1.480.843	-	-	-	1.480.843
GRF de partes relacionadas, líquidos e outros	-	-	-	-	2.125.409	-	-	-	2.125.409
	-	(2.736.459)	6.568.152	(211.909)	3.606.252	(130.307)	(1.151.701)	(269)	5.943.759
Outros movimentos que não afetam o FCF:									
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(87)	809.969	3.172.521	63.895	(1.591.447)	-	-	-	2.454.851
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos (Nota 31)	-	-	286.306	-	-	-	-	-	286.306
Adição, baixa, remensuração de passivo de arrendamento e outros	-	238.988	857.109	(75.464)	9.162.397	130.307	2.354.589	(48.875)	12.619.051
	(87)	1.048.957	4.315.936	(11.569)	7.570.950	130.307	2.354.589	(48.875)	15.360.208
Saldo em 31 de dezembro de 2025	(1.934)	7.950.662	58.317.009	744.345	114.286	-	(111.248)	(46.548)	66.966.572

Notas Explicativas

Consolidado								
(Ativos) / Passivos	Aplicações financeiras vinculadas a financiamentos	Passivo de arrendamento	Empréstimos e financiamentos	Passivo de arrendamento de partes relacionadas	Partes relacionadas	Capital social	Patrimônio líquido de não controlador	Total
Saldo em 31 de março de 2024	(1.750)	10.929.680	29.904.136	1.271.246	(2.680.996)	19.531.609	1.465	58.955.390
Transações com impacto no FCF:								
Integralização de capital (Nota 25.a)	-	-	-	-	-	1.500.000	2.405	1.502.405
Captações de empréstimos e financiamentos de terceiros, líquidas dos gastos	-	-	12.620.517	-	-	-	-	12.620.517
Pagamentos de principal de empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(3.401.135)	-	-	-	-	(3.401.135)
Pagamentos de juros sobre empréstimos e financiamentos de terceiros	-	-	(1.505.942)	-	-	-	-	(1.505.942)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(2.156.956)	-	-	-	-	-	(2.156.956)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de terceiros (Nota 18.2)	-	(280.580)	-	-	-	-	-	(280.580)
Pagamentos de principal de passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 18.2)	-	-	-	(185.180)	-	-	-	(185.180)
Pagamentos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(3.735)	(3.735)
Pagamentos de juros sobre passivo de arrendamento de partes relacionadas (Nota 18.2)	-	-	-	(24.134)	-	-	-	(24.134)
Recebimentos de juros sobre GRF de partes relacionadas	-	-	-	-	520.471	-	-	520.471
GRF de partes relacionadas, líquidos e outros	-	-	-	-	(6.763.182)	-	-	(6.763.182)
	-	(2.437.536)	7.713.440	(209.314)	(6.242.711)	1.500.000	(1.330)	322.549
Outros movimentos que não afetam o FCF:								
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	(69)	810.385	3.816.660	81.605	(837.920)	-	-	3.870.661
Mudança no valor justo de instrumentos financeiros passivos (Nota 31)	-	-	(1.391.305)	-	-	-	-	(1.391.305)
Adição, baixa, remensuração de passivo de arrendamento e outros	-	1.730.946	3.666.539	(34.776)	-	-	10.656	5.373.365
	(69)	2.541.331	6.091.894	46.829	(837.920)	-	10.656	7.852.721
Saldo em 31 de dezembro de 2024	(1.819)	11.033.475	43.709.470	1.108.761	(9.761.627)	21.031.609	10.791	67.130.660

Notas Explicativas

35.2 Transações de investimentos que não envolvem caixa

	Controladora		Consolidado	
	Abr- Dez/2025	Abr- Dez/2024	Abr- Dez/2025	Abr- Dez/2024
Depreciação de ativos da área agrícola capitalizados como ativo biológico (Nota 9)	(28.390)	(33.488)	(33.106)	(44.122)
Depreciação de ativos da área agrícola capitalizados como ativo imobilizado (Nota 14)	(62.068)	(65.103)	(79.954)	(88.286)
Juros capitalizados em ativos imobilizados (Notas 14.4 e 31)	(205.313)	(255.106)	(206.393)	(256.325)
Direito de uso (Nota 18.1)	(290.872)	(901.521)	(98.544)	(1.235.339)
Capital social (Nota 25.1.b)	-	-	-	(16.277)
	(586.643)	(1.255.218)	(417.997)	(1.640.349)

No período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia realizou reestruturações societárias, envolvendo transações de GRF de partes relacionadas, conforme mencionado nas Notas 34.2, 34.3 e 34.4 as quais não envolveram caixa.

35.3 Apresentação de juros

A Companhia classifica os juros e instrumentos financeiros derivativos atrelados à dívida como atividades de financiamentos na demonstração do fluxo de caixa.

36. Eventos subsequentes

36.1 Reestruturações societárias subsequentes ao encerramento de 31 de dezembro de 2025

Após o período de reporte, a Companhia realizou reestruturações societárias como parte da reciclagem de portfólios de negócios, incorporando as investidas Bio Araraquara, Bio Serra e Bio Rafard, oriundas da cisão parcial da Bio Barra.

36.2 Quebra de *covenant* não financeiro

Em 9 de fevereiro de 2026, houve rebaixamento dos *ratings* de crédito da Companhia, conforme divulgação na Nota explicativa 4.12, o que ocasionou em inadimplemento relacionado à antecipação de receitas futuras de etanol (Nota 22.2.a).

O referido inadimplemento pode, se assim deliberado pelos investidores e mediante notificação à Companhia, observados os prazos contratuais aplicáveis, acarretar a liquidação antecipada da estrutura com a aceleração de entregas futuras de etanol e penalidades aproximadas de US\$ 124.000 mil na data-base. Recursos oriundos da venda de etanol poderão ficar retidos para serem utilizados para quitação da antecipação, conforme garantias constituídas para fins da estrutura de antecipação. A estrutura é formalizada por meio CPRs físicas de etanol e outros contratos correlatos.

A Administração está em processo de negociação com os investidores para obtenção de *waiver* relacionado ao rebaixamento dos *ratings*.

Como a condição não existia na data de encerramento do período, não há ajustes ou reclassificações a serem realizados nestas informações contábeis intermediárias.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos
Administradores e Acionistas da
Raízen Energia S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Raízen Energia S.A. (Companhia), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de dezembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A diretoria é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) Demonstração Intermediária e com a norma contábil internacional (IFRS Accounting Standards) IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (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). Uma revisão de informações 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 de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu 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.

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Ênfase

Incerteza relevante relacionada com a continuidade operacional

Chamamos a atenção para a Nota 1.1 às informações contábeis intermediárias, que indica que a Companhia incorreu no prejuízo de R\$ 14.657.831 mil na controladora e R\$ 14.679.239 mil no consolidado durante o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025. Conforme apresentado na Nota 1.1, esse evento ou condição, juntamente com outros assuntos descritos na Nota 1.1, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Nossa conclusão não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da diretoria da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 12 de fevereiro de 2026.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S/S Ltda.
CRC SP-034519/O

Bruno M. Moretti
Contador CRC SP-321238/O

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em cumprimento às disposições constantes no artigo 27, parágrafo 1º, incisos 5º e 6º da Resolução CVM 80/22 e alterações posteriores, os Diretores da Companhia declaram que discutiram, revisaram e concordaram com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia, relativas aos períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2025, bem como a opinião expressa no relatório do auditor independente ERNST & YOUNG Auditores Independentes S/S Ltda., emitido em 12 de fevereiro de 2026, sobre essas mesmas informações contábeis intermediárias nesta data.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em cumprimento às disposições constantes no artigo 27, parágrafo 1º, incisos 5º e 6º da Resolução CVM 80/22 e alterações posteriores, os Diretores da Companhia declaram que discutiram, revisaram e concordaram com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia, relativas aos períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2025, bem como a opinião expressa no relatório do auditor independente ERNST & YOUNG Auditores Independentes S/S Ltda., emitido em 12 de fevereiro de 2026, sobre essas mesmas informações contábeis intermediárias nesta data.