



MATERIAL DE APOIO AO RELACIONAMENTO BANCÁRIO

KIT BANCO 2026

Projeções Financeiras · Endividamento & Covenants · Premissas (suporte auxiliar)
Realizado 2024–2025 e projeções 2026e–2030e · Business Plan 01/06/2026

R\$ 866 MM
EBITDA Ajustado 2026e

2,1x
Dívida Líq./EBITDA 2026e

~70%
Margem EBITDA



MATERIAL DE APOIO AO RELACIONAMENTO
BANCÁRIO

KIT BANCO 2026

Projeções Financeiras · Endividamento & Covenants · Premissas
(suporte auxiliar)

Realizado 2024–2025 e projeções 2026e–2030e · Business Plan
01/06/2026

R\$ 866 MM

EBITDA Ajustado 2026e

2,1x

Dívida Líq. / EBITDA 2026e

~70%

Margem EBITDA

Navegue com:    F: tela cheia  M: índice   exporta PDF

SUMÁRIO EXECUTIVO & TESE DE CRÉDITO

Por que a ACP é uma contraparte de crédito sólida - 2024r-2030e

SUMÁRIO

R\$ 2,0 bi

RECEITA BRUTA 2030E

~18% a.a.

CAGR RECEITA 24-30

~70%

MARGEM EBITDA SUSTENTADA

0,8x

DÍVIDA LÍQ./EBITDA 2030E

ESCALA & INTEGRAÇÃO

Fornecedora de cana para 7 polos/usinas (SP, MS, GO, MG) sob modelo **CONSECANA**, com operação de grãos (soja + milho) em rotação e expansão sobre áreas próprias e arrendadas.

DIVERSIFICAÇÃO

Grãos saltam de 14% → 42% da receita (2024→2030), reduzindo dependência do ciclo sucroenergético e diluindo risco de preço.

RECEITA BRUTA POR SEGMENTO

R\$ milhões : cana + grãos

Ano	Cana (R\$ milhões)	Grãos (R\$ milhões)	% Grãos na receita
2024	646	163	14%
2025	716	218	23%
2026	952	276	22%
2027	1.036	327	24%
2028	1.076	567	32%
2029	1.108	671	38%
2030	1.141	827	42%

GERAÇÃO DE CAIXA

Margem EBITDA ajustada estável em ~70%; EBITDA cresce de R\$ 508 MM → R\$ 1.358 MM, ampliando a capacidade de serviço da dívida.

DESALAVANCAGEM

Dívida Líquida/EBITDA recua de 2,4x (2025) → 0,8x (2030) à medida que o CAPEX migra de expansão para renovação.

acp

Fonte: Projeções ACP 2026 — Business Plan 01/06/2026 : abas 4; Highlights e 3; Projeções Financeiras.

2

DESTAQUES FINANCEIROS

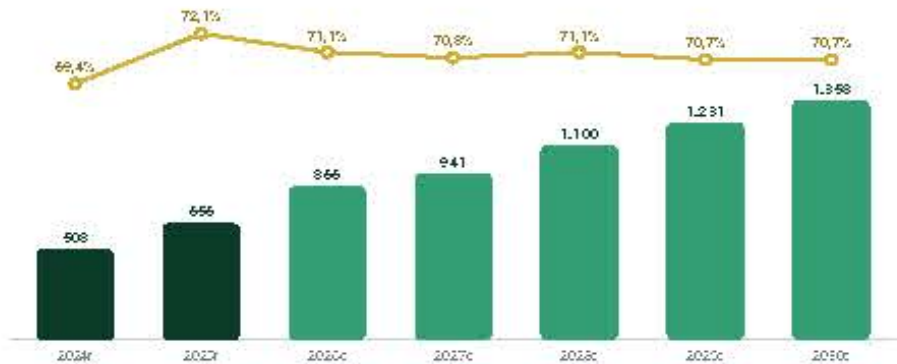
Painel consolidado · R\$ milhões salvo indicação · 2024r-2030e

SUMÁRIO

Indicador (R\$ MM)	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Receita bruta total	743	934	1.222	1.363	1.583	1.779	1.967
Receita líquida	732	910	1.218	1.330	1.547	1.740	1.922
Receita cana (líq.)	631	697	916	1.017	1.058	1.089	1.115
Receita grãos (líq.)	101	213	265	321	496	657	810
% grãos na receita bruta	14%	23%	22%	24%	32%	38%	42%
EBITDA ajustado¹	508	656	866	941	1.100	1.231	1.358
Margem EBITDA	69,4%	72,1%	71,1%	70,8%	71,1%	70,7%	70,7%
EBIT ajustado¹	165	168	338	350	434	516	617
Lucro líq. antes de IR/CSLL¹	11	(87)	16	124	230	338	475
Dívida líquida (covenant)	1.011	1.549	1.818	1.648	1.517	1.146	1.133
Dívida líq./EBITDA (x)	1,99	2,36	2,10	1,75	1,38	0,93	0,83
Cana fornecida (mil ton)	4.241	5.031	6.193	6.509	6.423	6.285	6.210

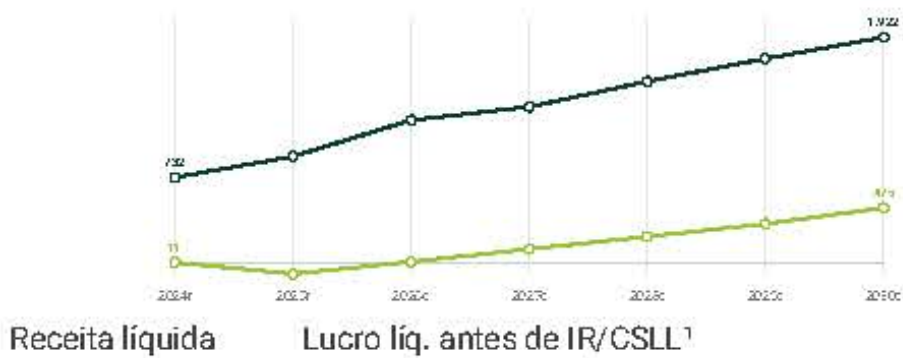
EBITDA AJUSTADO & MARGEM

R\$ milhões - % da receita líquida



RECEITA LÍQUIDA & LUCRO LÍQUIDO¹

R\$ milhões



SEÇÃO 01

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PROJETADAS



DRE consolidado, abertura de EBITDA e EBIT por segmento, fluxo de caixa e balanço patrimonial — base do Business Plan
01/06/2026 (realizado 2024–2025, projeções 2026e–2030e).

DRE Consolidado EBITDA Ajustado EBIT por Segmento Fluxo de Caixa Balanço Patrimonial

DRE CONSOLIDADO

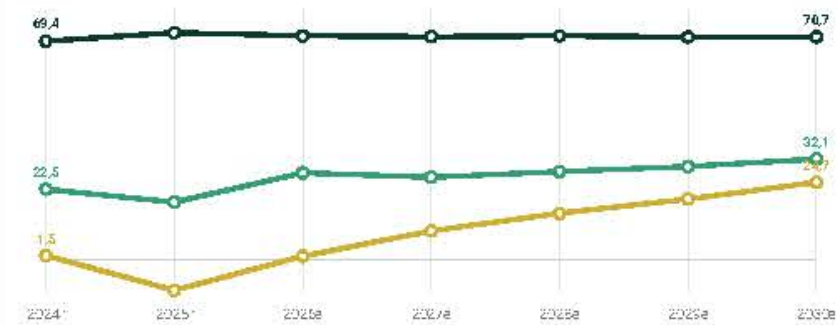
Demonstração de resultados - R\$ milhões - 2024r-2030e

DRE

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e
(+) Receita Bruta Cana	639,5	716,3	952,3	1.036,1	1.076,4
Venda de cana	767,4	866,1	1.099,5	1.200,1	1.260,2
Desconto subparceria / subsídio / outros	(127,9)	(149,8)	(147,2)	(164,0)	(183,8)
(+) Receita Bruta Grãos	103,3	217,7	270,1	327,1	506,6
Soja	83,7	148,8	189,1	231,7	353,0
Milho e outros grãos	19,6	69,0	81,0	95,4	153,6
(=) Receita Bruta Total	742,9	934,0	1.222,4	1.363,2	1.583,0
(-) Deduções e impostos diretos	(15,2)	(31,5)	(41,4)	(46,2)	(49,8)
(+/-) Outras receitas e despesas	4,3	7,5	37,4	(7,3)	(6,4)
(=) Receita Líquida	731,9	910,0	1.218,4	1.330,4	1.547,3
(-) CPV Cana	(417,4)	(537,3)	(619,8)	(683,9)	(700,1)
CTT	(160,4)	(179,7)	(223,8)	(238,5)	(237,8)
Amortização de lavoura	(101,8)	(103,9)	(123,0)	(152,9)	(149,8)
Amortização de tratos de soca ano ant.	(129,0)	(175,4)	(231,0)	(232,0)	(249,9)
Amortização de entressafra	(18,1)	(49,9)	(34,0)	(48,0)	(48,9)
Parceria, maturador e outros	(8,1)	(28,4)	(8,0)	(12,5)	(13,7)
(-) CPV Grãos	(126,4)	(161,7)	(218,0)	(251,4)	(365,8)
Custo de produção — soja	(112,8)	(119,6)	(161,2)	(184,4)	(260,2)
Custo de produção — milho/safrinha	(13,7)	(42,1)	(56,7)	(67,0)	(105,6)
(-) SG&A	(41,4)	(51,7)	(45,7)	(48,5)	(50,7)
(+) Outras receitas operacionais líquidas	17,8	8,3	2,7	3,5	3,7
(=) EBIT / Resultado Operacional¹	164,6	167,6	337,7	350,1	434,4
Margem EBIT	22,5%	18,4%	27,7%	26,3%	28,1%
(+) D&A e itens não caixa — Cana	266,6	372,8	388,0	432,9	448,7
(+) D&A e itens não caixa — Grãos	77,0	116,0	140,0	158,4	217,1
(=) EBITDA Ajustado¹	508,2	656,3	865,7	941,4	1.100,2
Margem EBITDA	69,4%	72,1%	71,1%	70,8%	71,1%
(+/-) Resultado Financeiro	(153,7)	(254,2)	(321,4)	(226,3)	(204,0)
(=) EBT — Lucro antes de IR/CSLL¹	10,9	(86,6)	16,3	123,7	230,4
Margem EBT	1,5%	-9,5%	1,3%	9,3%	14,9%

MARGENS OPERACIONAIS

% da receita líquida - EBITDA, EBIT e EBT



Margem EBITDA Margem EBIT Margem EBT

R\$
1.218

MM
RECEITA LÍQ.
2026E

R\$
866

MM
EBITDA
2026E

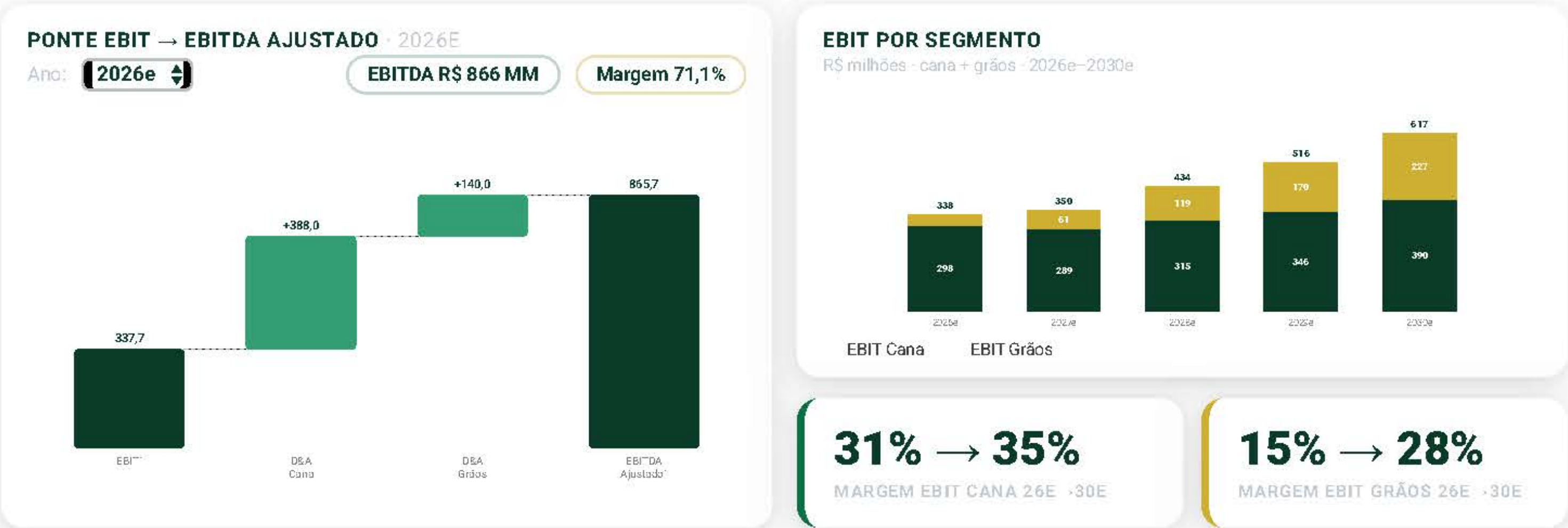
R\$
338

MM
EBIT 2026E

EBITDA AJUSTADO & EBIT POR SEGMENTO

Ponte EBIT → EBITDA por ano e abertura de EBIT entre cana e grãos

EBITDA



FLUXO DE CAIXA

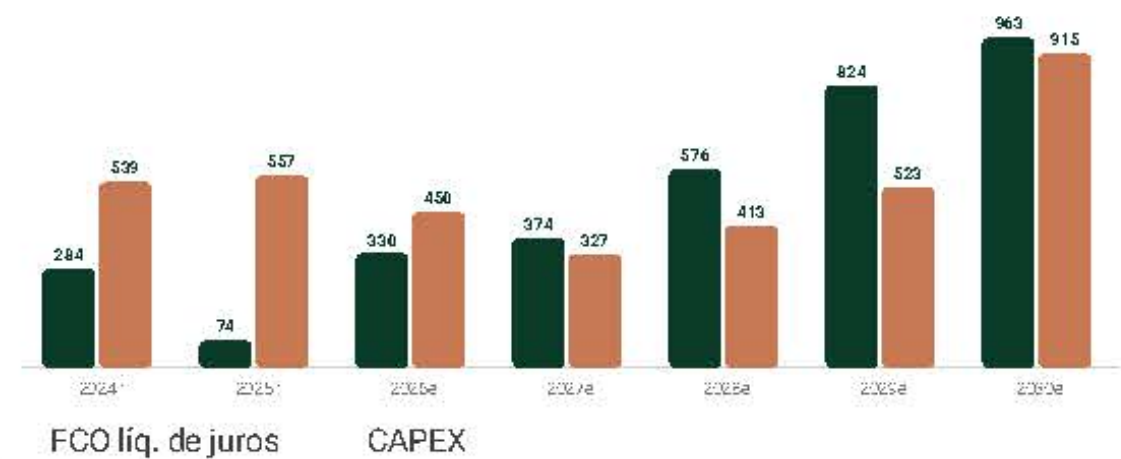
Da geração operacional ao saldo de caixa · R\$ milhões · 2024r-2030e

CAIXA

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e
(=) Resultado operacional (caixa)	300,6	358,7	531,7	575,5	682,4	780,0
(+/-) Variação do capital de giro	151,5	(33,8)	145,7	43,9	70,6	140,0
(=) FCO	452,1	324,9	677,4	619,4	753,0	920,0
(-) Juros pagos	(167,7)	(251,3)	(347,7)	(245,4)	(177,5)	(104,0)
(=) FCO líquido de juros	284,4	73,6	329,7	374,0	575,6	824,0
(-) CapEx total	(538,7)	(557,2)	(450,3)	(327,3)	(412,7)	(523,0)
(=) FC após investimentos	(254,3)	(483,7)	(120,5)	46,7	162,8	301,0
(+) Aplicações financeiras e outros	22,1	19,9	18,8	21,0	17,9	20,0
(=) FC para amortização de dívida	(232,2)	(463,8)	(101,8)	67,7	180,7	321,0
(-) Amortizações	(491,6)	(727,8)	(589,6)	(562,8)	(563,2)	(460,0)
(+) Captações	1.083,3	1.348,9	447,8	468,5	389,9	150,0
(+/-) Outros eventos	(23,4)	28,4	(20,8)	(20,8)	(20,8)	(20,0)
(=) Fluxo de caixa livre	336,1	185,7	(264,4)	(47,4)	(13,4)	(90,0)
(=) Saldo de caixa final	581,4	767,2	502,8	455,4	442,0	430,0
(-) Caixa bloqueado / aplicações LP	(7,8)	(74,1)	(109,0)	(109,0)	(109,0)	(109,0)
(=) Caixa final disponível	573,6	693,0	393,7	346,3	333,0	321,0

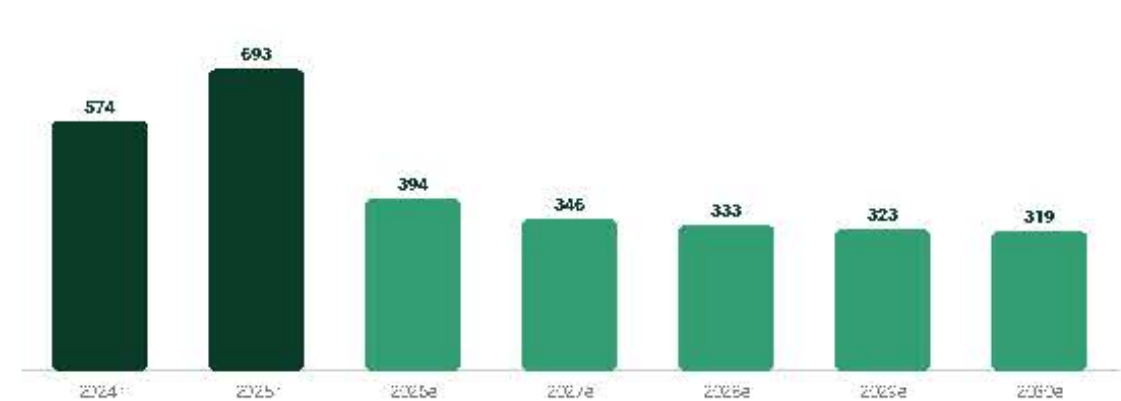
FCO LÍQUIDO DE JUROS VS. CAPEX

R\$ milhões



SALDO DE CAIXA FINAL DISPONÍVEL

R\$ milhões



BALANÇO PATRIMONIAL

Posição projetada · R\$ milhões · 2024r-2030e

BALANÇO

	Passivos & PL						
R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Circulante	1.495,3	1.709,3	1.609,9	1.662,7	1.774,6	1.867,1	1.975,0
Caixa e equivalentes	573,6	693,0	393,7	346,3	333,0	323,1	318,8
Contas a receber	184,0	252,1	372,3	425,0	515,8	604,2	693,9
Estoques	109,7	96,2	209,4	233,8	266,5	294,3	313,4
Ativos biológicos	583,6	627,1	572,2	590,1	584,9	565,2	564,4
Adiantamentos a fornecedores	26,5	24,3	44,5	49,7	56,7	62,6	66,7
Tributos a recuperar + outros	17,8	16,5	17,7	17,7	17,7	17,7	17,7
Não Circulante	1.780,9	2.048,2	2.235,4	2.226,5	2.232,3	2.263,7	2.364,2
Direito de uso	522,2	567,6	522,2	522,2	522,2	522,2	522,2
Imobilizado	1.228,2	1.375,8	1.592,8	1.583,9	1.589,7	1.621,2	1.721,6
Investimentos e outros	30,5	104,8	120,4	120,4	120,4	120,4	120,4
Ativos Totais	3.276,2	3.757,5	3.845,3	3.889,2	4.006,8	4.130,9	4.339,2

ESTRUTURA DE CAPITAL

R\$ milhões - dívida líquida + patrimônio líquido



Dívida líquida

Patrimônio líquido

R\$ 4,3 bi

ATIVOS TOTAIS
2030E

R\$ 1,2 bi

PATRIMÔNIO LÍQ.
2030E

SEÇÃO 02

CRÉDITO, ENDIVIDAMENTO & COVENANTS



Perfil da dívida, índices de cobertura e trajetória de desalavancagem — o núcleo da análise de risco de crédito da ACP.

Dívida Líquida/EBITDA Liquidez Corrente Perfil CP/LP Serviço da dívida Captações x Amortizações

ENDIVIDAMENTO & COVENANTS

Dívida bancária, dívida líquida e índices de covenant - 2024r-2030e

COVENANTS

2,10x

DÍVIDA LÍQ./EBITDA 2026E

dentro do limite

0,83x

DÍVIDA LÍQ./EBITDA 2030E

desalavancagem

1,31x

LIQUIDEZ CORRENTE 2026E

> 1,0x

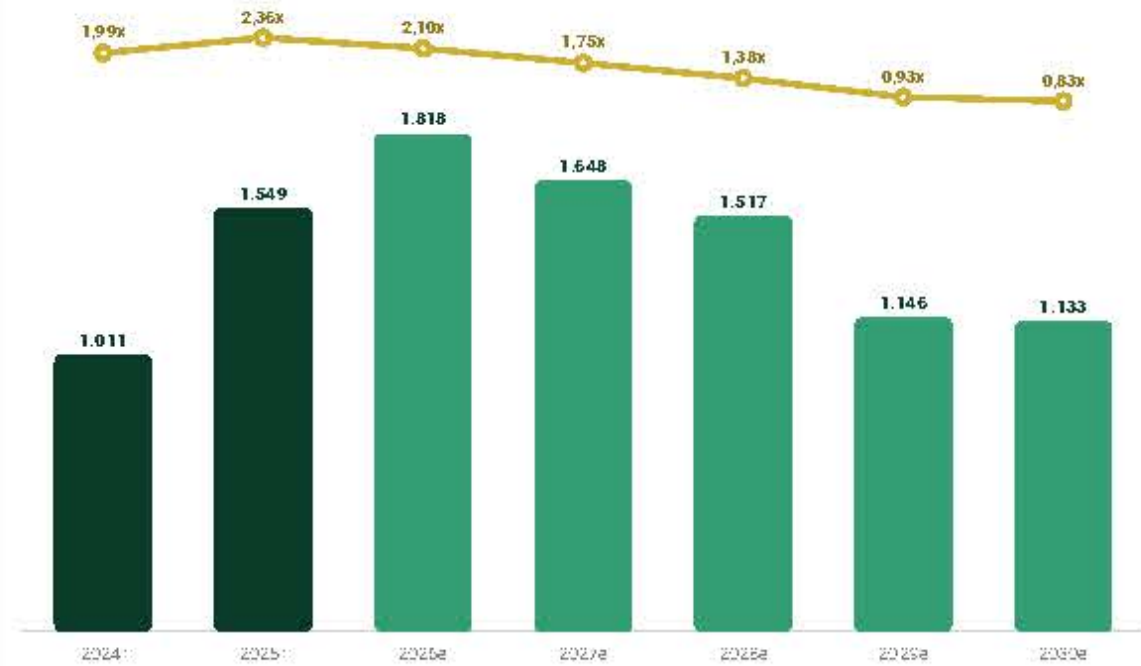
R\$ 1.818 MM

DÍVIDA LÍQUIDA 2026E (PICO)

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e
Dívida bancária bruta	1.584,8	2.241,8	2.211,4	1.994,1	1.850,4
Curto prazo	405,5	497,6	589,6	562,8	563,2
Longo prazo	1.179,3	1.744,1	1.621,8	1.431,3	1.287,1
(-) Caixa e equivalentes	(573,6)	(693,0)	(393,7)	(346,3)	(333,0)
Dívida líquida (covenant)	1.011,2	1.548,8	1.817,7	1.647,8	1.517,4
Dívida líquida / EBITDA Ajustado (x)	1,99	2,36	2,10	1,75	1,38
Liquidez corrente covenant (x)	1,48	1,77	1,31	1,35	1,37
Referências					
EBITDA Ajustado¹	508	656	866	941	1.100
EBIT Ajustado¹	165	168	338	350	434
Juros pagos	(168)	(251)	(348)	(245)	(178)

DÍVIDA LÍQUIDA & ALAVANCAGEM

R\$ milhões - Dívida Lq./EBITDA (x)



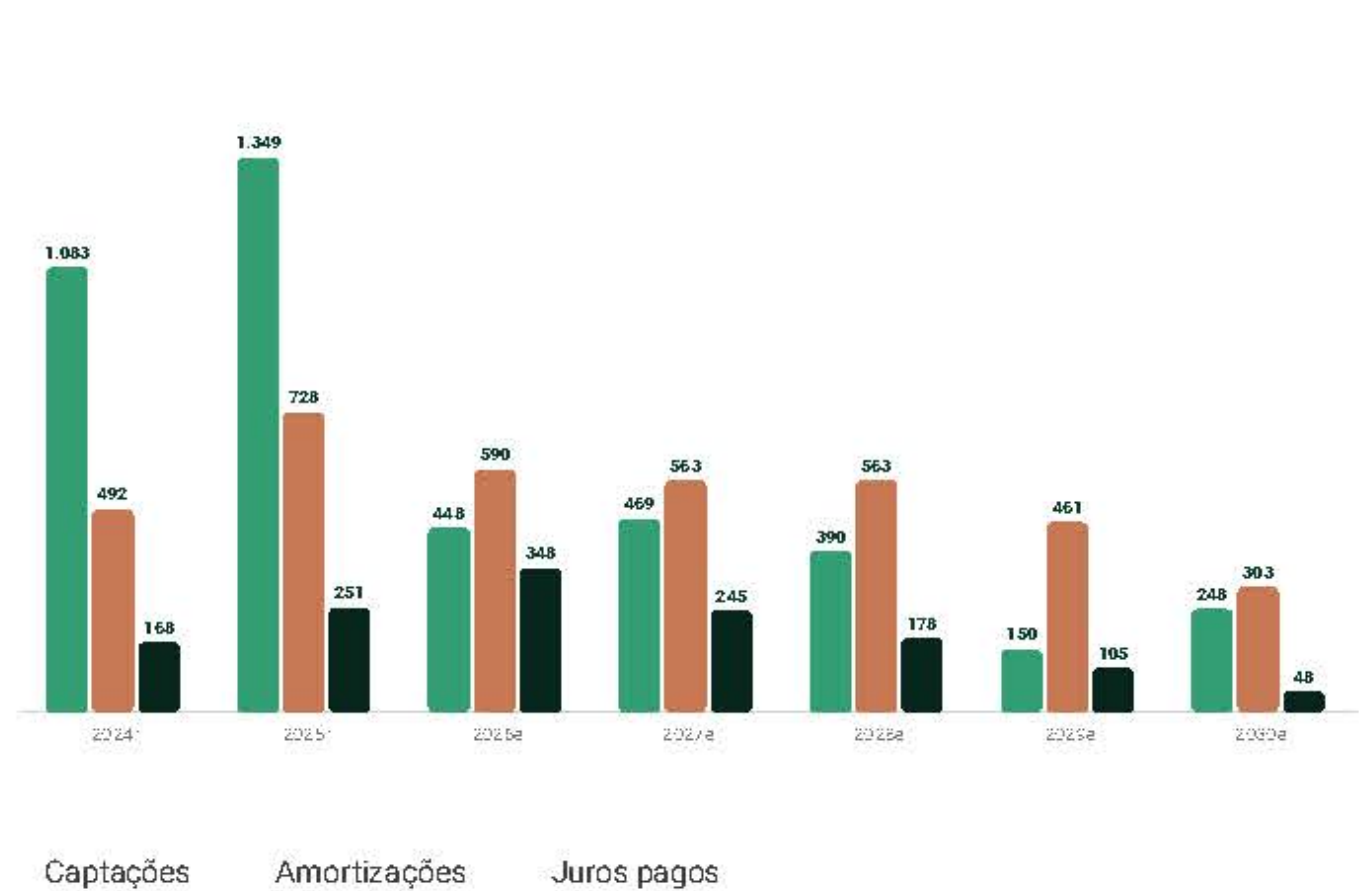
PERFIL DE DÍVIDA & SERVIÇO

Captações, amortizações e juros · composição curto/longo prazo · R\$ milhões

SERVIÇO

MOVIMENTAÇÃO DA DÍVIDA E JUROS PAGOS

R\$ milhões · captações (+) · amortizações e juros (-)



COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA BANCÁRIA

R\$ milhões · curto + longo prazo



LEITURA DE CRÉDITO

Após o pico de captação de 2024–2025 (expansão), o plano prevê **amortização líquida** e queda dos juros pagos de **R\$ 348 MM (26e) → R\$ 48 MM (30e)**, com alongamento do perfil (LP > 75% da dívida bancária).

SEÇÃO 03

ANÁLISE DE SENSIBILIDADE



Resiliência da receita e do resultado a variações de preço das principais commodities — ATR (CONSECANA), soja e milho — e leitura de crescimento e diversificação.

Sensibilidade ATR Sensibilidade Soja Matriz combinada 2030e CAGR & composição

SENSIBILIDADE DE RECEITA · 2030E

Impacto de variações de preço sobre a receita projetada · R\$ milhões

STRESS

PREÇO ATR → RECEITA CANA 2030E

R\$ milhões - variação do preço do ATR

Variação do preço do ATR	Receita Cana 2030E (R\$ milhões)
-20%	913
-10%	1.027
-5%	1.084
Base	1.141
+5%	1.198
+10%	1.255

PREÇO SOJA → RECEITA SOJA 2030E

R\$ milhões - variação do preço da soja

Variação do preço da soja	Receita Soja 2030E (R\$ milhões)
-20%	438
-10%	493
-5%	520
Base	548
+5%	575
+10%	602

MATRIZ DE SENSIBILIDADE · RECEITA TOTAL 2030E

R\$ milhões - preço do ATR (linhas) × preço da soja (colunas)

	Soja -15%	Soja -10%	Soja Base	Soja +10%	Soja +15%
ATR -15%	1.714	1.741	1.796	1.851	1.878
ATR -10%	1.771	1.798	1.853	1.908	1.935
ATR Base	1.885	1.912	1.967	2.022	2.049
ATR +10%	1.999	2.026	2.081	2.136	2.163
ATR +15%	2.056	2.083	2.138	2.193	2.220

LEITURA DE RISCO

Mesmo no cenário combinado mais adverso (ATR -15% e soja -15%), a receita total 2030e permanece em ~R\$ 1,71 bi — acima da receita de 2027e. Variação de ±10% no ATR move ~R\$ 140 MM na receita de cana; ±10% na soja, ~R\$ 56 MM em grãos.

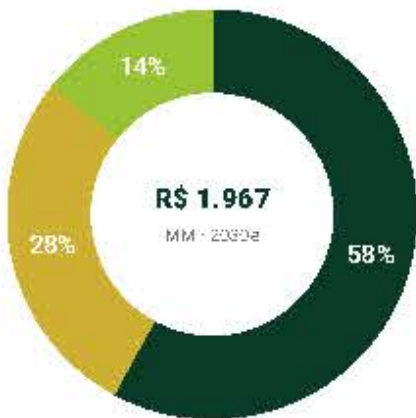
CRESCIMENTO & DIVERSIFICAÇÃO

CAGR 2024–2030, composição da receita 2030e e principais insights do modelo

INSIGHTS

COMPOSIÇÃO DA RECEITA 2030E

R\$ milhões - % do total



Cana - R\$ 1.141 MM Soja - R\$ 548 MM Milho e outros - R\$ 279 MM

Indicador	2024r	2030e	CAGR
Receita bruta total	743	1.967	17,6%
Receita cana (bruta)	640	1.141	10,1%
Receita grãos (bruta)	103	827	41,4%
EBITDA ajustado¹	508	1.358	17,8%
Volume de cana (mil tc)	4.241	6.210	6,6%
Área de grãos (mil ha)	16,1	85,4	32,1%

- 1

Crescimento robusto
Receita bruta cresce de ~R\$ 743 MM (2024) → ~R\$ 1.967 MM (2030), CAGR de ~18% a.a. no horizonte do plano.
- 2

Diversificação estratégica
Participação de grãos sobe de 14% → 42% da receita, reduzindo dependência da cana e diluindo risco de preço de commodity.
- 3

Margem preservada na expansão
EBITDA ajustado triplica (R\$ 508 MM → R\$ 1.358 MM) com margem mantida em ~70% — eficiência operacional sustentada.
- 4

CAPEX em maturação
O CAPEX de expansão de cana recua de ~R\$ 175 MM (2026e) → ~R\$ 5 MM (2030e) — de ~32% para <1% do CAPEX de cana; o investimento recorrente/renovação passa a dominar.
- 5

Desalavancagem & serviço de dívida
FCO líquido de juros sobe para R\$ 963 MM (2030e), sustentando a queda de Dívida Líq./EBITDA para 0,8x.

ANEXO · SUPORTE AUXILIAR

PREMISSAS DO MODELO



Base operacional que sustenta as projeções financeiras: cenário macroeconômico, premissas de cana (7 polos) e de grãos (soja e milho), custos, arrendamento/parceria e CAPEX. Material de apoio à diligência de crédito.

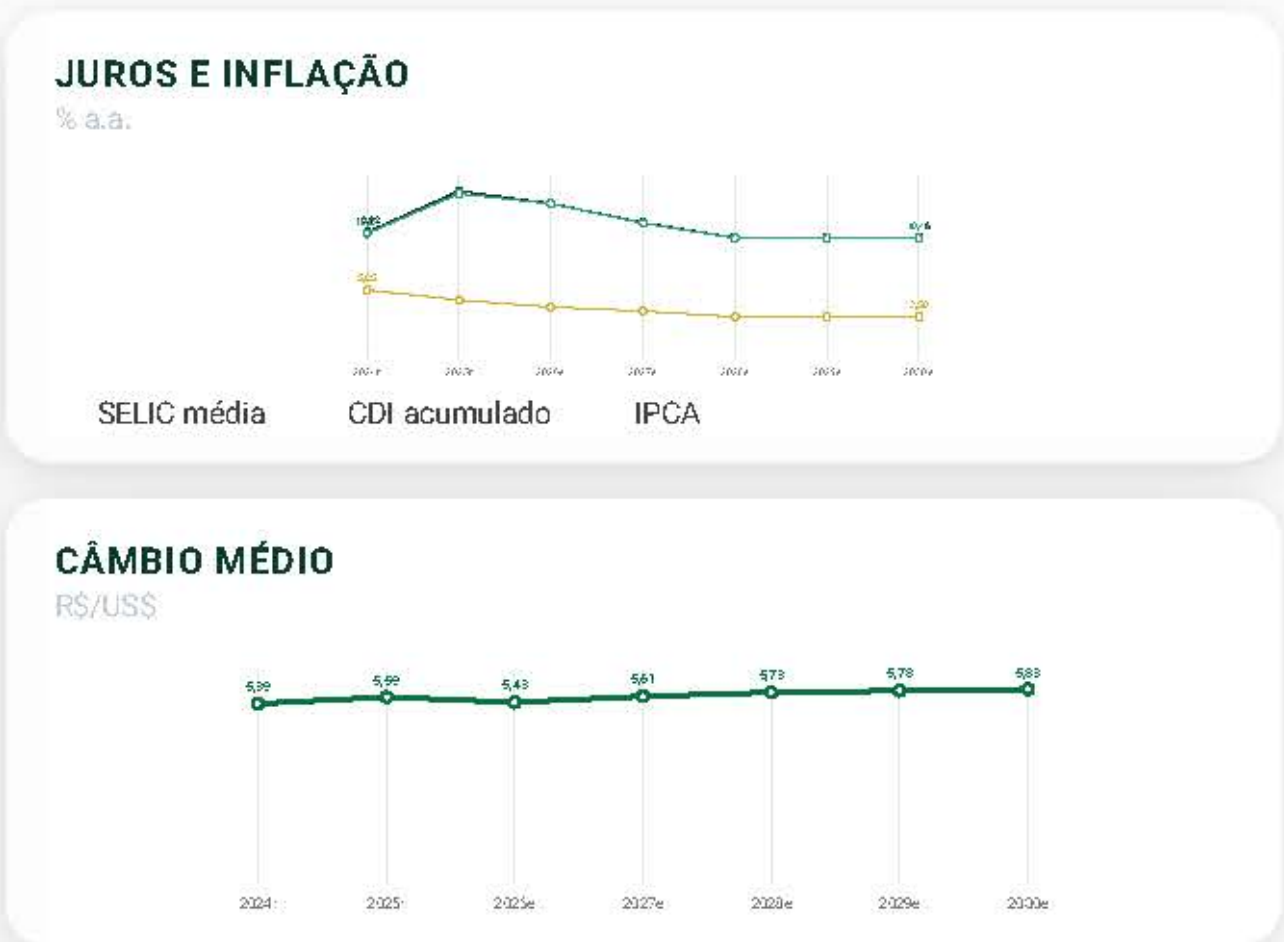
Macroeconomia	Cana · preços, canavial, ATR, custos, CAPEX	Grãos · áreas, produtividade, custos, CAPEX	CAPEX consolidado
Arrendamento & Parceria			

PREMISSAS MACROECONÔMICAS

Cenário base do Business Plan - 2024r-2030e

MACRO • AUXILIAR

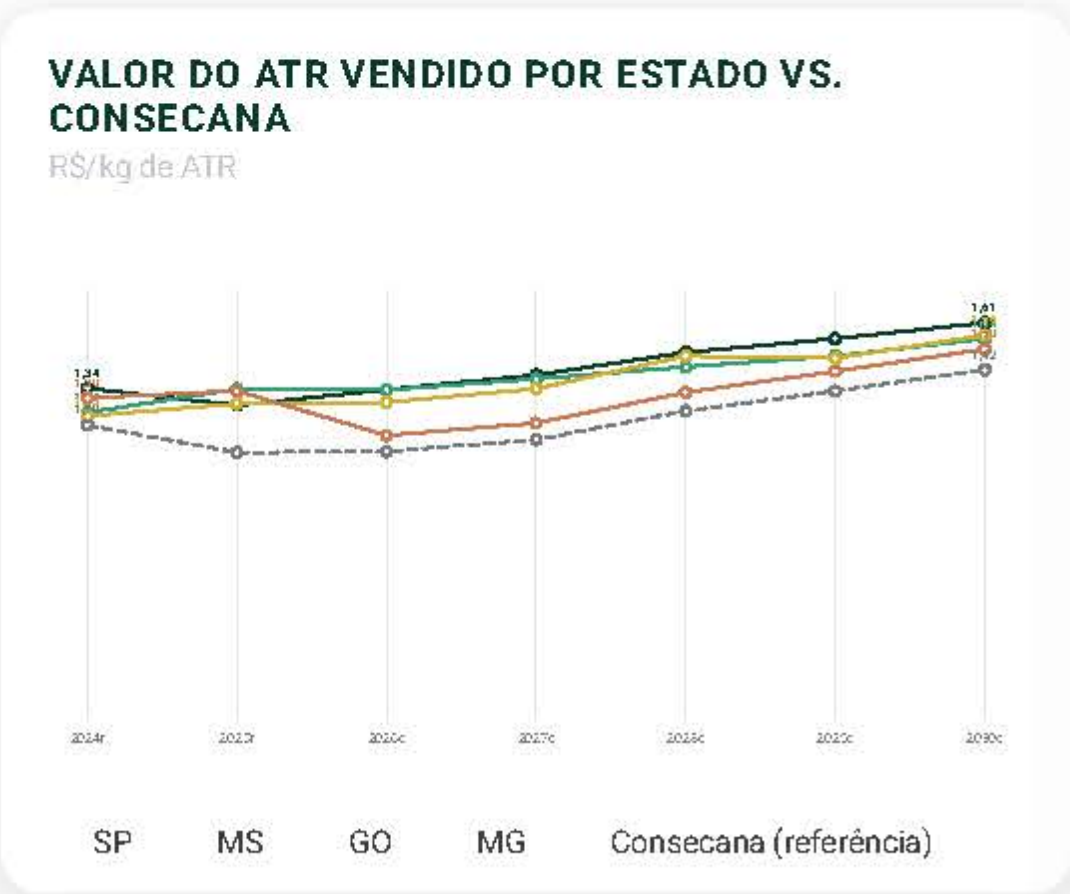
Premissa	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e
IPCA (% a.a.)	5,85%	4,98%	4,35%	4,00%	3,50%
SELIC — média do ano (% a.a.)	10,92%	14,56%	13,46%	11,77%	10,46%
CDI — acumulado no ano (% a.a.)	10,84%	14,31%	13,44%	11,73%	10,41%
Câmbio — taxa média (R\$/US\$)	5,39	5,59	5,43	5,61	5,73
Consecana SP (R\$/kg ATR)	1,1926	1,0816	1,0857	1,1332	1,2508
Preço da soja (R\$/sc 60kg líq.)	104,64	118,58	123,75	128,70	133,20
Preço do milho (R\$/sc 60kg líq.)	66,25	58,66	56,93	58,92	60,91



CANA · PREMISSAS DE PREÇO

Consecana e valor do ATR vendido por estado · R\$/kg de ATR

CANA · AUXILIAR



R\$/kg de ATR	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Consecana — real + projetado	1,1926	1,0816	1,0857	1,1332	1,2508	1,3321	1,4174
ATR vendido — SP	1,3421	1,2736	1,3373	1,3969	1,4890	1,5448	1,6097
ATR vendido — MS	1,2438	1,3402	1,3362	1,3812	1,4300	1,4739	1,5448
ATR vendido — GO	1,2300	1,2804	1,2860	1,3415	1,4742	1,4653	1,5592
ATR vendido — MG	1,3038	1,3322	1,1509	1,2012	1,3259	1,4120	1,5025

LEITURA

Os valores de venda por estado permanecem **acima da curva Consecana** em todo o horizonte — efeito dos preços mínimos fixos e prêmios contratuais por qualidade e pontualidade.

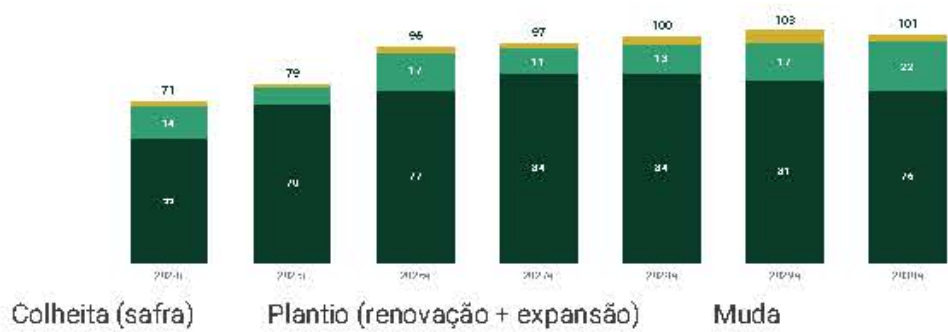
CANA · ABERTURA DO CANAVIAL

Áreas, produtividade, idade média e fornecimento

CANA · AUXILIAR

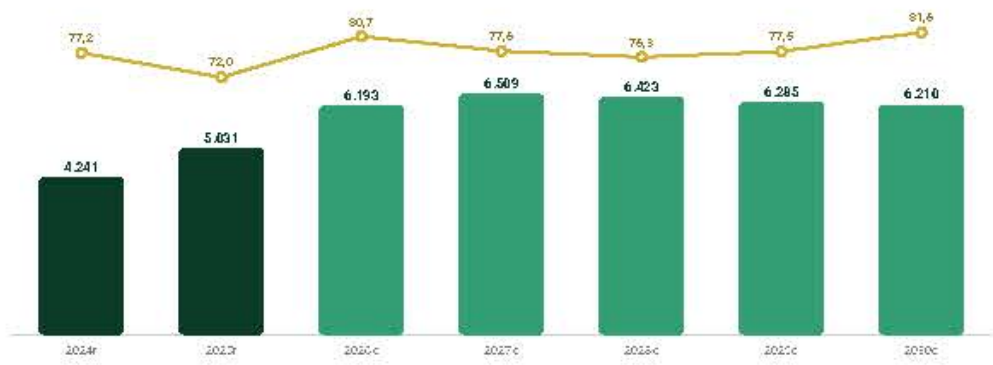
COMPOSIÇÃO DA ÁREA TOTAL

mil ha · colheita + plantio + muda



FORNECIMENTO DE CANA & TCH

mil ton · tc/ha



hectares	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Área de renovação	2.919	2.686	8.063	2.532	8.496	14.833	22.011
Área de expansão	11.372	5.034	8.674	8.695	4.450	1.897	0
Área total de plantio	14.291	7.719	16.737	11.228	12.946	16.730	22.011
Área de colheita — safra	54.935	69.868	76.702	83.883	84.136	81.123	76.073
Área total	71.197	78.884	95.648	97.081	100.239	102.740	100.880
Produtividade média (tc/ha)	77,2	72,0	80,7	77,6	76,3	77,5	81,6
Idade média do canavial (cortes)	2,8	3,1	3,7	3,7	3,9	3,9	3,6
Fornecimento de cana (mil ton)	4.241	5.031	6.193	6.509	6.423	6.285	6.210

CANA · VOLUME POR POLO

mil toneladas de cana entregues por polo · 7 polos (SP · MS · GO · MG)

CANA · AUXILIAR



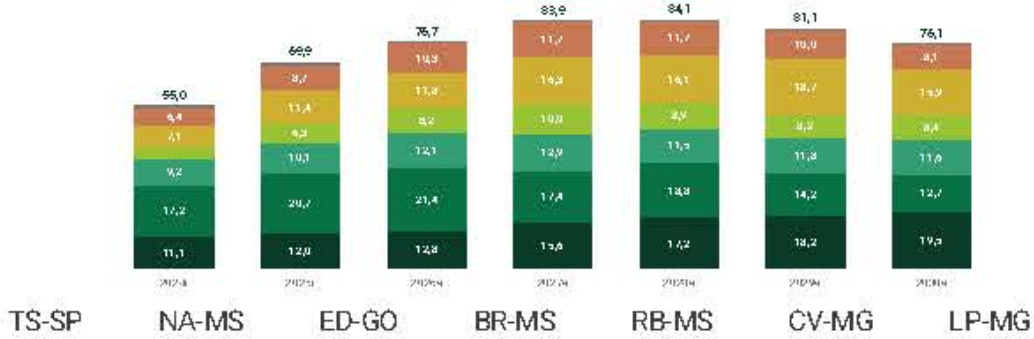
CANA · ÁREA DE COLHEITA E PRODUTIVIDADE POR POLO

Área colhida (ha) e TCH (tc/ha) por polo · premissa de produtividade por corte

CANA · AUXILIAR

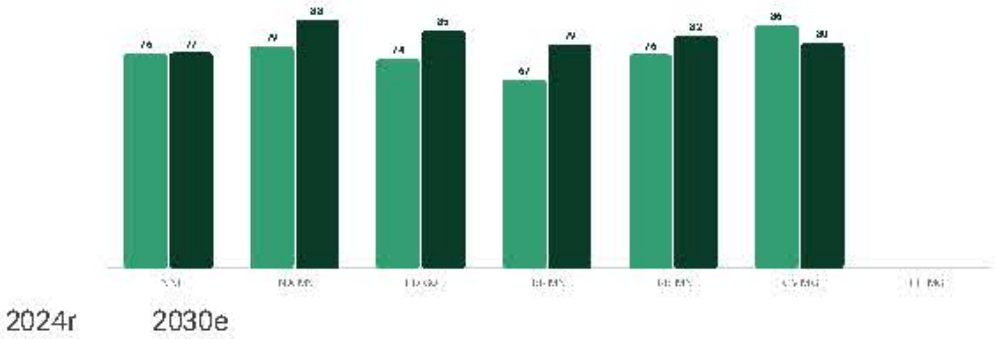
ÁREA DE COLHEITA POR POLO

mil ha · empilhado · soma = área de colheita ACP



PRODUTIVIDADE (TCH) POR POLO

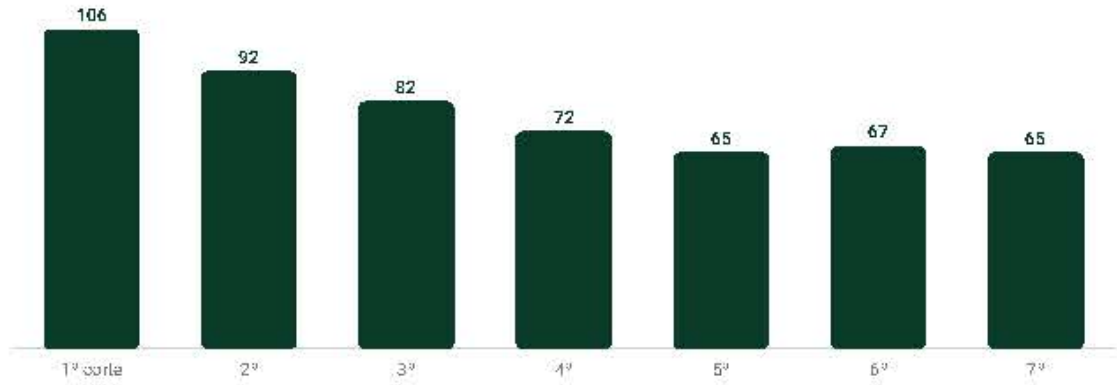
tc/ha · 2024r vs. 2030e



Polo	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Área de colheita (mil ha)							
TS-SP	11,1	12,0	12,8	15,6	17,2	18,2	
NA-MS	17,2	20,7	21,4	17,4	18,8	14,2	
ED-GO	9,2	10,1	12,1	12,9	11,5	11,8	
BR-MS	4,0	6,3	8,2	10,0	8,9	8,2	
RB-MS	7,1	11,4	11,8	16,3	16,1	18,7	
CV-MG	6,4	8,7	10,3	11,7	11,7	10,0	
LP-MG	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	
Área de colheita ACP	55,0	69,9	76,7	83,9	84,1	81,1	
Produtividade TCH por polo (tc/ha)							
TS-SP	76,0	72,7	76,9	79,8	80,0	79,3	
NA-MS	78,9	74,4	82,4	78,1	76,3	76,5	
ED-GO	74,4	62,1	77,3	80,3	79,6	83,0	
BR-MS	66,9	76,2	82,2	76,2	72,2	74,7	
RB-MS	75,9	81,7	82,9	71,3	73,7	77,2	
CV-MG	86,1	62,2	82,4	80,8	74,6	71,8	
TCH médio ACP	77,2	72,0	80,7	77,6	76,3	77,5	

PREMISSA DE TCH POR CORTE

tc/ha · produtividade por idade do canavial · média 2026e-2030e



CANA • QUALIDADE E VALOR DO ATR POR POLO

kg de ATR/tc e R\$/kg de ATR

CANA • AUXILIAR

kg de ATR/tc	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	R\$/kg de ATR	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
ATR TS-SP	136,5	137,7	137,7	137,7	137,7	137,7	137,7	Valor TS-SP	1,3964	1,2200	1,4354	1,4892	1,5414	1,5953	1,6511
ATR NA-MS	134,8	134,3	136,6	136,6	136,6	136,6	136,6	Valor NA-MS	1,2500	1,3054	1,3529	1,4036	1,4528	1,5036	1,5946
ATR ED-GO	125,8	135,5	137,6	137,6	137,6	137,6	137,6	Valor ED-GO	1,2300	1,1200	1,0857	1,1332	1,2508	1,3321	1,4174
ATR BR-MS	139,4	137,5	137,5	137,5	137,5	137,5	137,5	Valor BR-MS	1,2300	1,2320	1,1943	1,2465	1,3759	1,4253	1,5167
ATR RB-MS	133,2	132,2	136,1	136,1	136,1	136,1	136,1	Valor RB-MS	1,1450	1,0429	1,3059	1,3549	1,4023	1,4514	1,5022
ATR CV-MG	137,7	140,3	138,0	138,0	138,0	138,0	138,0	Valor CV-MG	1,3038	1,2096	1,1509	1,2012	1,3259	1,4120	1,5025
ATR Médio	134,2	135,6	137,1	137,2	137,2	137,1	137,2	Valor Médio	1,2682	1,2010	1,2732	1,3205	1,4088	1,4678	1,5427

~137 kg ATR/tc

QUALIDADE ESTABILIZADA NO PATAMAR DE 137 KG A PARTIR DE 2026E

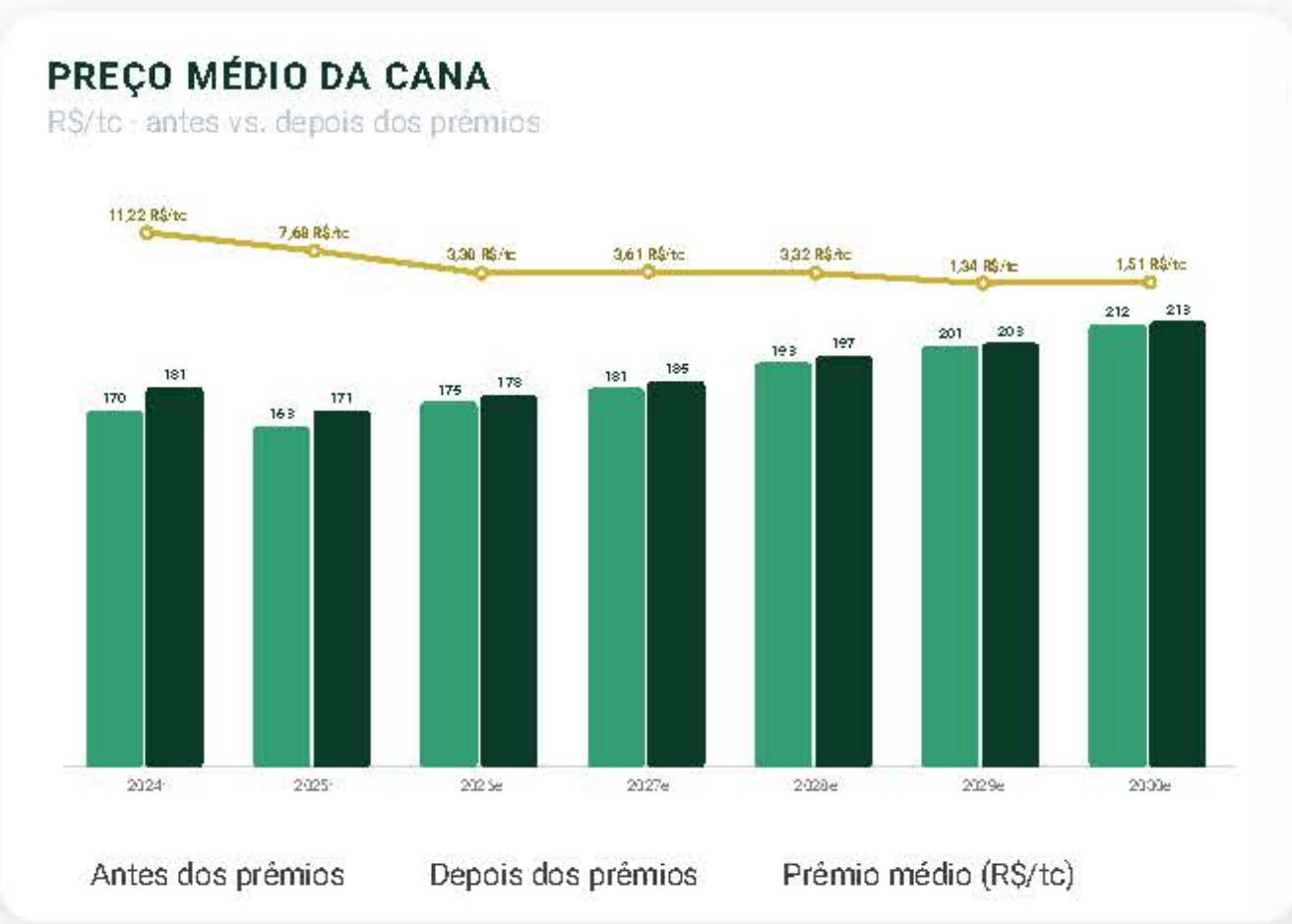
R\$ 1,27 → 1,54

VALOR MÉDIO DO ATR (R\$/KG) • 2026E → 2030E

CANA · PREÇO POR TONELADA E PRÊMIOS

R\$/tc — antes e depois dos prêmios contratuais

CANA · AUXILIAR



R\$/tc	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Preço médio antes dos prêmios	170,26	162,93	174,57	181,12	193,23	201,00	212,00
Prêmios — médio	11,22	7,68	3,30	3,61	3,32	1,34	1,51
Preço médio depois dos prêmios	181,48	170,61	177,86	184,73	196,55	202,34	213,51
Preço depois dos prêmios por polo							
TS-SP	197,64	174,74	197,63	205,04	212,21	219,00	226,00
NA-MS	183,12	183,13	184,82	191,75	198,46	205,00	211,00
ED-GO	171,13	163,96	162,03	169,00	185,65	192,00	198,00
BR-MS	178,61	177,44	172,49	179,96	198,06	205,00	211,00
RB-MS	159,92	144,03	177,72	184,38	190,84	197,00	203,00
CV-MG	188,06	176,13	162,36	169,43	186,77	193,00	199,00

CANA • CUSTOS OPERACIONAIS

R\$ milhões e indicadores unitários

CANA • AUXILIAR

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2030e
Parceria agrícola & arrendamento	18,6	18,8	20,5	27,1	36,7	48,0
Maturador	8,2	12,6	15,0	17,3	17,8	17,8
Custo unitário maturador (R\$/tc)	1,92	2,51	2,42	2,66	2,77	2,77
CTT — corte, transbordo e transporte	159,4	179,7	223,8	238,5	237,8	260,0
CTT mecanizado (R\$/t)	37,58	35,72	37,92	38,59	38,84	41,50
Manutenção de entressafra agrícola	18,1	49,9	34,0	48,0	48,9	48,9
SG&A cana	37,5	46,1	36,1	37,2	35,7	35,7
Outras receitas/despesas operacionais	13,7	8,6	12,1	14,1	12,9	12,9

CTT MECANIZADO

R\$/t = corte + transbordo/transporte



SUBPARCERIAS — SEM EFEITO CONTÁBIL E CAIXA

Remuneração de parceiros paga em cana: R\$ 138 → 195 MM (2024r → 2030e), sobre 47 → 67 mil ha (custo contratual de ~16–17 tc/ha). Registrada como desconto na receita bruta — não transita por CPV nem pelo caixa.

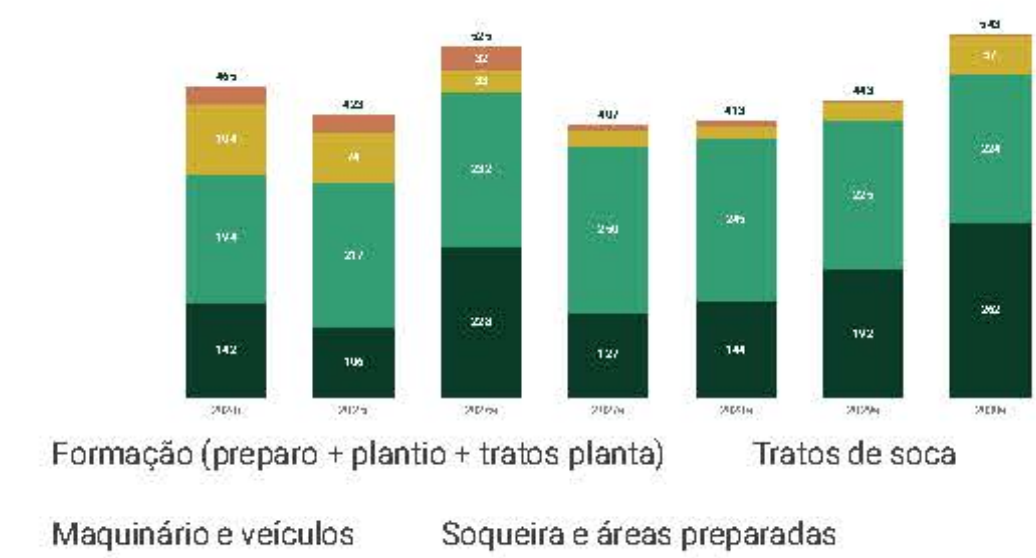
CANA • CAPEX AGRÍCOLA

R\$ milhões • formação de lavoura, tratos de soca, maquinário e soqueira

CANA • AUXILIAR

CAPEX CANA POR NATUREZA

R\$ milhões • empilhado



R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e
Tratos de soca (manutenção)	194,1	217,2	232,0	249,9	244,1
Custo unitário (R\$/ha)	3.685	3.104	3.332	3.439	3.551
Preparo de solo (expansão + renovação)	55,7	45,1	94,6	54,5	62,7
Plantio e tratos de cana planta	86,5	60,7	133,1	72,6	81,7
Custo de formação (exp. + renovação)	142,2	105,8	227,7	127,1	144,4
Área de formação da lavoura (ha)	14.134	7.297	16.737	11.228	12.941
Maquinário agrícola / veículos	104,0	74,3	33,0	24,6	18,7
Aquisição de soqueira e áreas preparadas	25,1	25,4	31,8	5,2	5,1

GRÃOS · ÁREAS DE PRODUÇÃO

Soja e milho · sequeiro e irrigado · hectares

GRÃOS · AUXILIAR



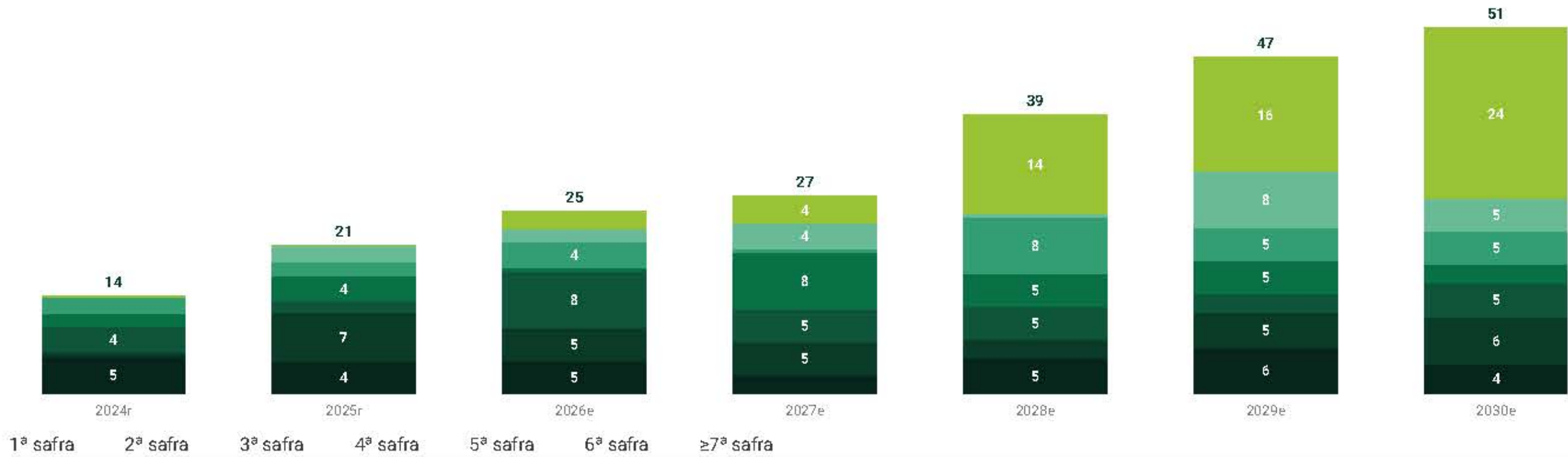
GRÃOS · MATURAÇÃO DAS ÁREAS

Abertura da área por número de safra · curva de maturação · mil ha

GRÃOS · AUXILIAR

ÁREA POR NÚMERO DE SAFRA

mil ha · da 1ª safra à ≥7ª safra (área madura)



ABERTURA DE ÁREA NOVA POR ANO

Área nova convertida no ano (ha): 6.977 (24r) · 4.758 (25r) · 2.615 (26e) · 4.902 (27e) · 6.379 (28e) · 4.132 (29e) · 1.642 (30e). O CAPEX de conversão correspondente está no slide de CAPEX consolidado.

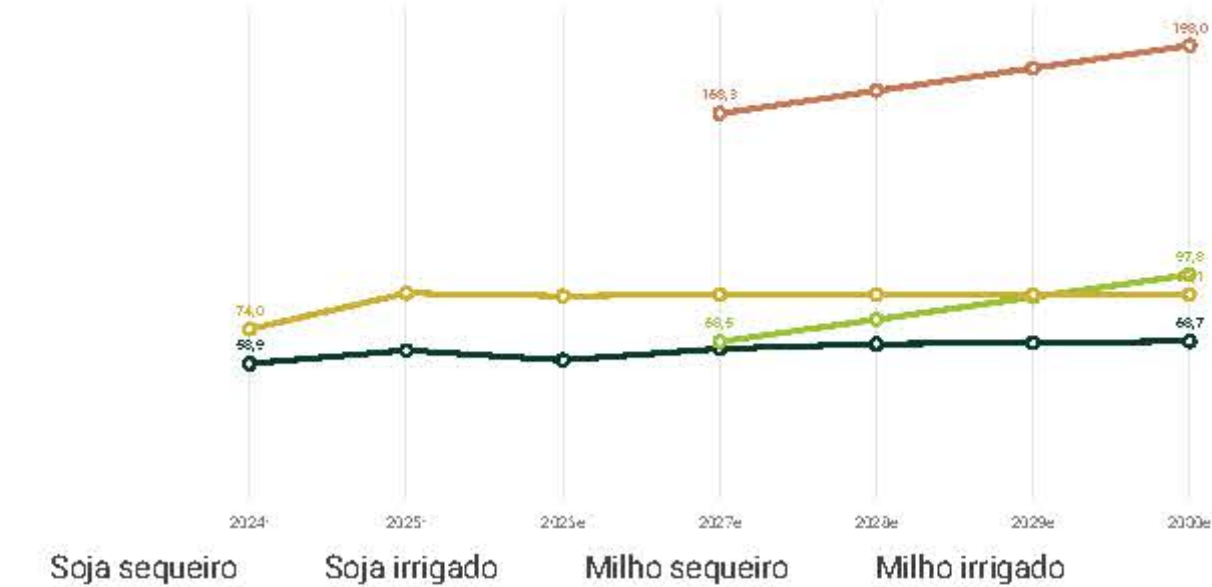
GRÃOS • PRODUTIVIDADES

Soja e milho • sequeiro e irrigado • sc 60kg/ha

GRÃOS • AUXILIAR

PRODUTIVIDADE POR CULTURA E REGIME

sc 60kg/ha

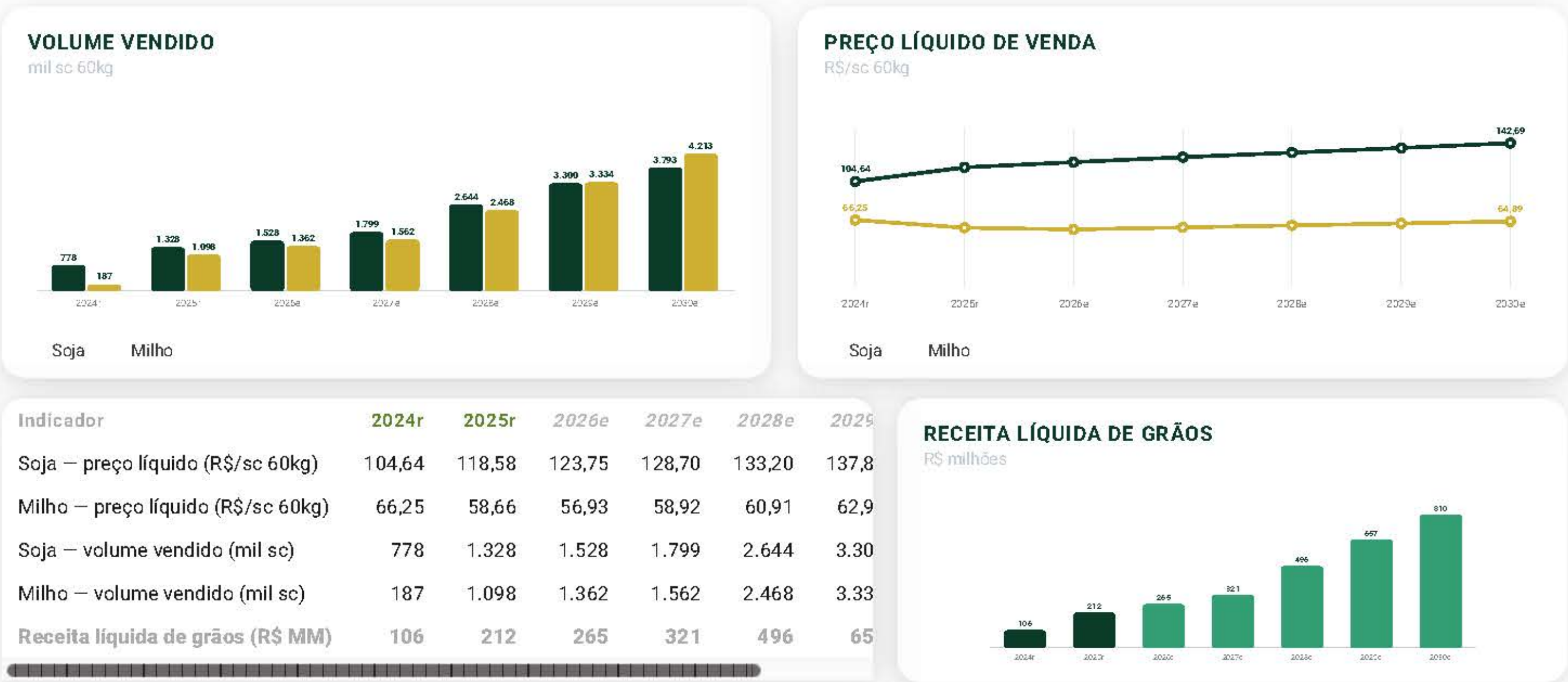


sc 60kg/ha	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e
Soja sequeiro	58,9	64,7	60,4	65,4	67,5	68,0
Soja irrigado	—	—	—	68,5	78,2	88,0
Soja — média	58,9	64,7	60,4	65,5	68,4	70,7
Milho sequeiro	74,0	89,7	88,5	89,1	89,1	89,1
Milho irrigado	—	—	—	168,3	178,2	188,1
Milho — média¹	22,6	89,7	89,7	92,9	100,8	109,3

GRÃOS • PREÇOS, VOLUMES E RECEITA

Preço líquido (R\$/sc), volume vendido (mil sc) e receita líquida (R\$ MM)

GRÃOS • AUXILIAR

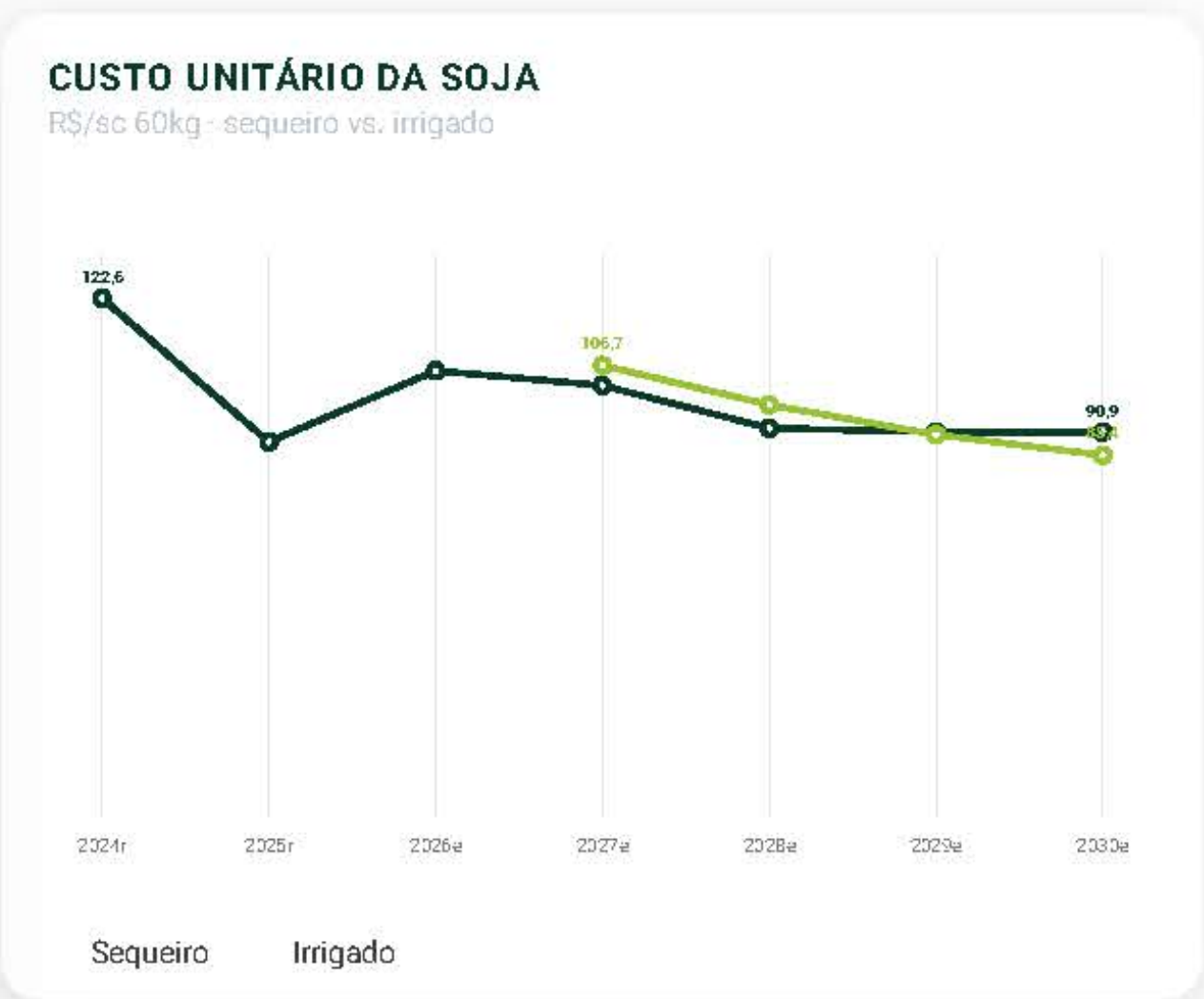


GRÃOS · CUSTO DE PRODUÇÃO – SOJA

Caixa · sequeiro e irrigado · R\$ milhões e unitários

GRÃOS · AUXILIAR

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Sequeiro							
Tratos	28,0	18,7	23,7	26,0	35,8	42,4	44,1
Plantio + apoio agrícola	40,4	44,4	57,0	62,4	85,9	101,4	105,0
Despesa com vendas	3,0	10,9	13,1	15,4	21,7	25,8	26,7
Colheita	11,1	67,1	21,4	23,4	22,2	23,5	20,5
Outros custos	6,0	12,9	45,7	50,4	53,9	57,2	56,4
Custo soja sequeiro	98,0	117,6	161,1	177,7	219,6	250,2	252,6
R\$/sc	122,55	88,57	105,40	101,91	91,81	90,92	90,88
Irigado							
Custo soja irrigado	—	—	—	6,0	24,5	49,5	86,5
R\$/sc	—	—	—	106,67	97,37	90,26	85,41

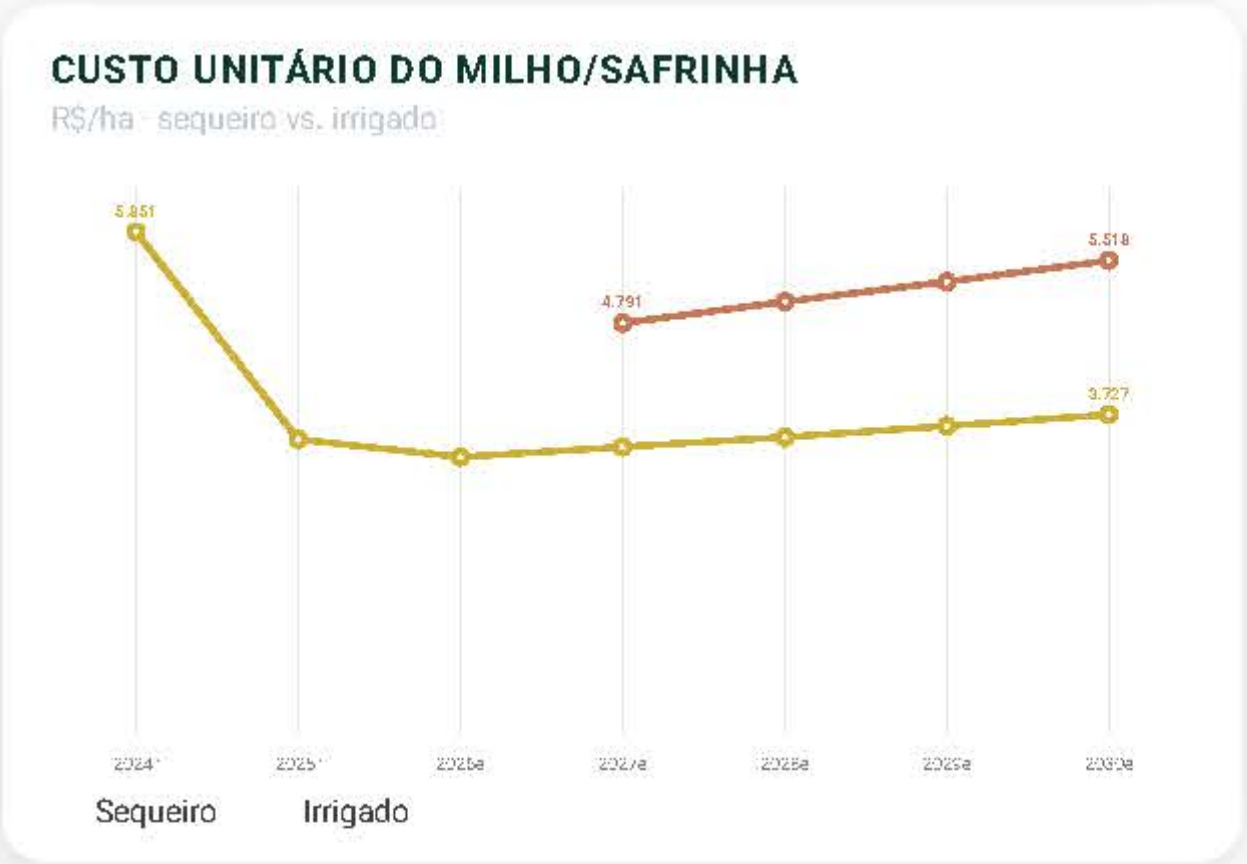


GRÃOS · CUSTO DE PRODUÇÃO — MILHO / SAFRINHA

Caixa · sequeiro e irrigado · R\$ milhões e unitários

GRÃOS · AUXILIAR

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Sequeiro — safrinha milho e outros grãos							
Despesa com vendas	2,7	3,9	4,7	4,9	6,7	7,8	8,1
Colheita	1,5	20,2	23,9	25,9	35,6	42,0	43,3
Custo de produção	10,5	17,9	21,2	22,9	31,4	37,4	39,0
Custo total — sequeiro	14,8	42,1	49,8	53,6	73,7	87,2	90,4
R\$/ha	5.851	3.439	3.234	3.352	3.465	3.595	3.727
Irrigado — safrinha milho e outros grãos							
Custo total — irrigado	—	—	—	3,9	16,2	32,8	57,2
R\$/ha	—	—	—	4.791	5.040	5.273	5.518



GRÃOS · ARRENDAMENTO, SG&A E CAPEX

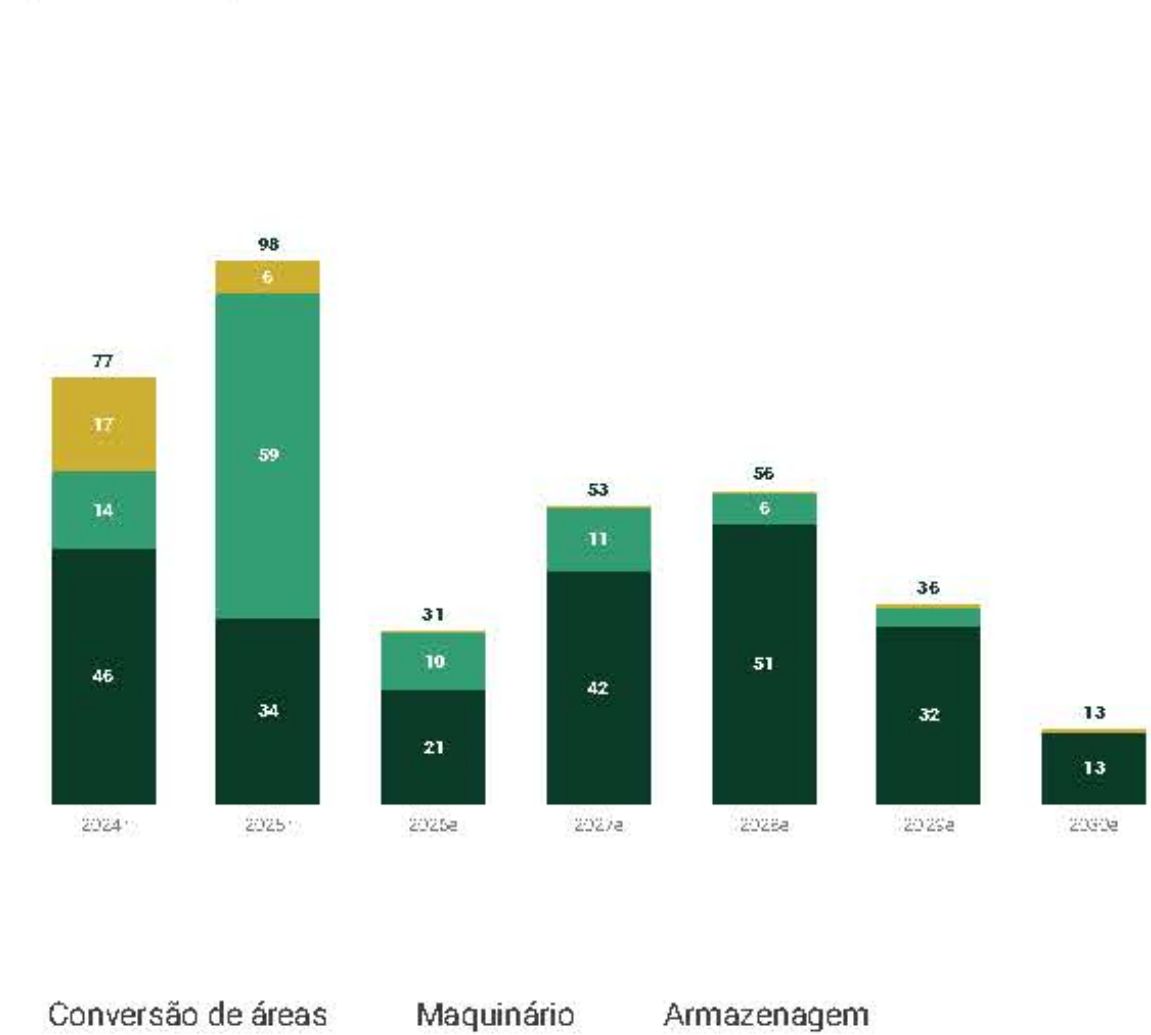
Custo de arrendamento, despesas e investimento em conversão de áreas

GRÃOS · AUXILIAR

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Arrendamento							
Sequeiro (sc soja/ha)	8,62	8,09	8,07	8,10	8,10	8,10	8,10
Sequeiro (R\$ MM)	12,3	19,7	25,3	27,8	38,3	45,2	46,8
Irrigado (R\$ MM)	—	—	—	2,5	11,2	24,7	46,4
Arrendamento total	12,3	19,7	25,3	30,3	49,4	69,8	93,2
SG&A							
SG&A grãos	4,8	5,7	6,9	7,7	11,4	13,7	15,6
CAPEX							
Conversão de áreas	46,0	33,6	20,6	42,0	50,5	31,9	13,1
Área convertida (ha)	4.400	4.758	2.615	4.902	6.379	4.132	1.642
Maquinário agrícola	14,0	58,6	10,4	11,4	5,6	3,7	0,0
Armazenagem	16,7	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
CAPEX grãos total	76,7	97,7	31,0	53,4	56,1	35,6	13,1

CAPEX DE GRÃOS POR NATUREZA

R\$ milhões - empilhado



ÁREA POR POLO · CANA E GRÃOS

Cana: colheita + plantio por polo · Grãos: soja + milho por unidade

ÁREA · AUXILIAR

Ano: 2030e

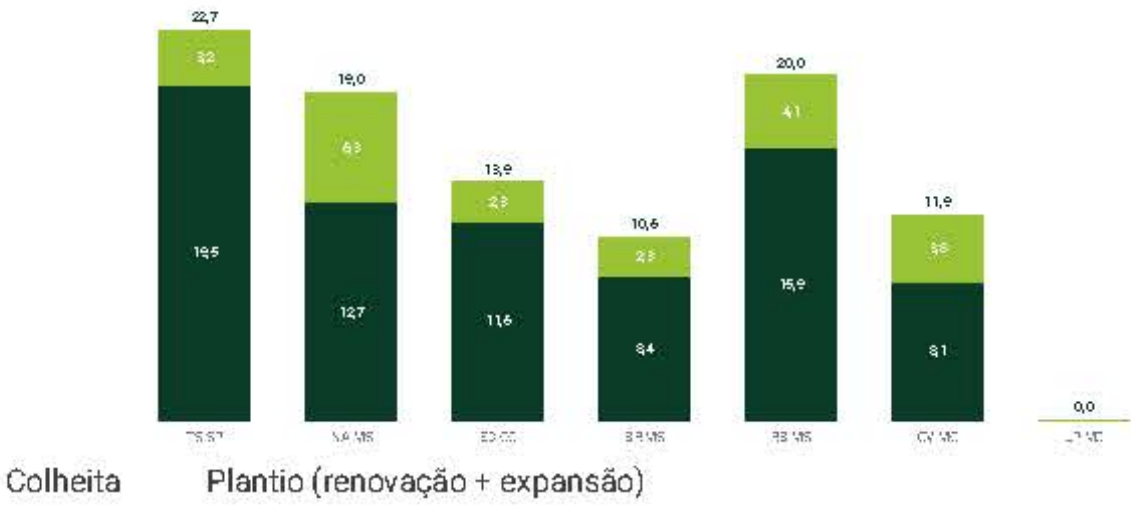
Área total cana 98,1 mil ha

Área-safra grãos 85,4 mil ha

Total cana + grãos 183,5 mil ha

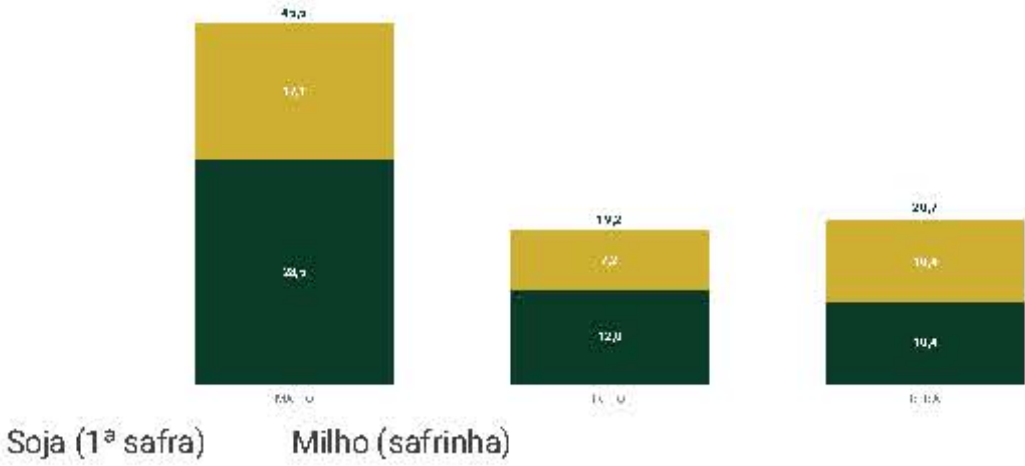
CANA · ÁREA POR POLO · 2030E

mil ha · colheita + plantio (somam = área total cultivada)



GRÃOS · ÁREA-SAFRA POR UNIDADE · 2030E

mil ha · área-safra = soja (1ª safra) + milho (safrinha) empilhados - MA-TO/LC-TO sequeiro, BI-BA irrigado (2027e+)



Fonte: Control Panel Cane (área por polo) - abas Grãos MA_TO / LC_TO / BI-BA. Grãos em área-safra (soja 1ª safra + milho safrinha empilhados); milho é 2ª safra sobre parte da área de soja.

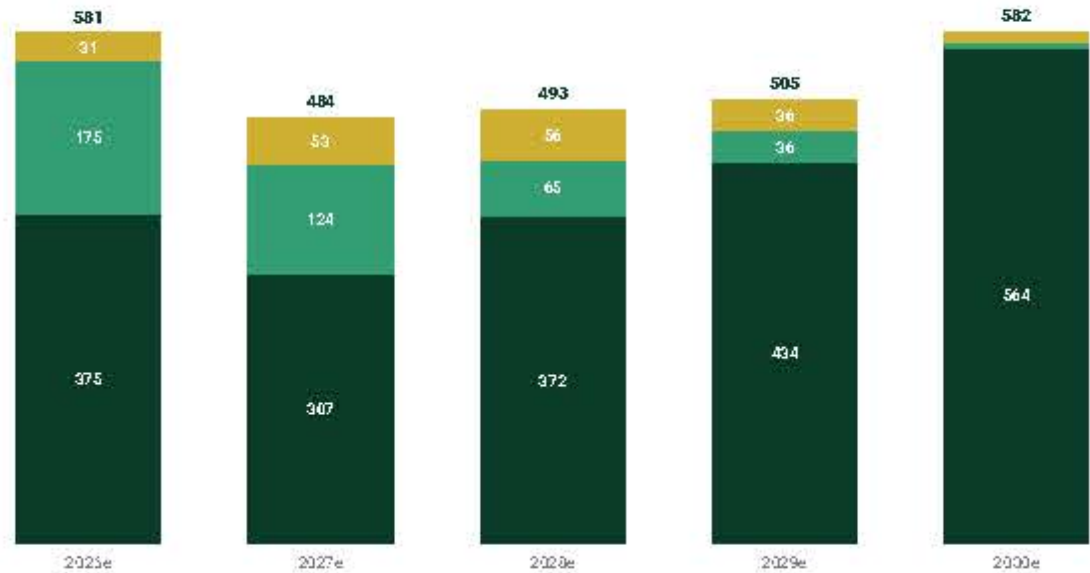
CAPEX CONSOLIDADO · CANA + GRÃOS

R\$ milhões · recorrente (renovação) vs. expansão · 2026e–2030e

CAPEX · AUXILIAR

CAPEX TOTAL POR NATUREZA

R\$ milhões · cana recorrente + cana expansão + grãos



Cana recorrente (renovação) Cana expansão Grãos

R\$ milhões	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Cana recorrente (renovação)	375,3	306,6	372,1	433,6	564,4
Cana expansão	174,8	124,3	65,2	36,0	4,8
CAPEX cana total	550,1	430,9	437,3	469,6	569,1
CAPEX grãos	30,9	53,4	56,1	35,6	13,1
CAPEX total	581,1	484,3	493,4	505,2	582,3
% expansão do CAPEX cana	31,8%	28,9%	14,9%	7,7%	0,8%

TRANSIÇÃO DE CICLO

O CAPEX de **expansão** de cana recua de ~R\$ 175 MM (2026e) para ~R\$ 5 MM (2030e) — de ~32% para <1% do CAPEX de cana. A queda da expansão é o principal vetor da desalavancagem projetada.

ARRENDAMENTO & PARCERIA AGRÍCOLA — CANA

Estrutura fundiária da cana - custo contratual em cana (tc/ha) por polo

ESTRUTURA · AUXILIAR

CUSTO DE PARCERIA & ARRENDAMENTO

R\$ milhões - cana (área em mil ha)

Ano	Custo (R\$ milhões)	Área (mil ha)
2024	18,6	8,3
2025	18,8	8,5
2026e	20,5	11,1
2027e	27,1	13,7
2028e	36,7	16,5
2029e	46,4	19,3
2030e	15,5	9,3

R\$ milhões	2024r	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e
Custo parceria & arrendamento	18,6	18,8	20,5	27,1	36,7	46,4	15,5
Área parceria & arrend. (mil ha)	8,3	8,5	11,1	13,7	16,5	19,3	9,3
ATR contratual (kg/tc)	122	122	122	122	122	122	122
Custo unitário (tc/ha)	13,9	13,9	14,0	14,3	14,6	14,8	9,6
Subparcerias — sem efeito caixa							
Subparcerias (R\$ MM)	138,0	146,5	158,3	176,6	195,4	200,8	195,2
Área subparcerias (mil ha)	46,7	61,4	65,6	70,1	67,6	61,8	66,7

MODELO FUNDIÁRIO

A cana é suprida por áreas próprias, arrendadas e em parceria. O custo de parceria é remunerado majoritariamente **em cana** (~14–17 tc/ha contratuais), com efeito de desconto na receita bruta — preservando o caixa.

NOTAS, GLOSSÁRIO & DISCLAIMER

Bases de preparação e definições

NOTAS

BASES DE PREPARAÇÃO

Fonte única: "**Projeções ACP 2026 — Business Plan 01/06/2026**". Realizado 2024–2025 (sufixo **r**) e projetado 2026–2030 (sufixo **e**). Valores em R\$ correntes. EBITDA e EBIT marcados como **Ajustados**¹ desconsideram efeitos da CPC-06 (arrendamentos) e da variação do valor justo do ativo biológico.

GLOSSÁRIO

ATR — Açúcar Total Recuperável (kg/tc).
CONSECANA — sistema de preço da cana por qualidade (R\$/kg ATR).
CTT — Corte, Transbordo e Transporte.
TCH — Toneladas de Cana por Hectare.
FCO — Fluxo de Caixa Operacional.
Dívida Líq./EBITDA — índice de covenant de alavancagem.

DISCLAIMER

Material de apoio ao relacionamento bancário, de uso interno e restrito. As projeções refletem premissas e estimativas sujeitas a alteração; **não constituem garantia de resultado futuro**. Os índices de covenant aqui apresentados seguem a definição gerencial da ACP e podem diferir das definições contratuais específicas de cada instrumento.