

GRUPO ECONÔMICO BALBO

Demonstrações financeiras combinadas em 31 de março de 2023 e 2022

Relatório da Administração

Senhores Acionistas: Submetemos a apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras combinadas contendo os balanços patrimoniais, as demonstrações de resultados, dos resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e as notas explicativas do Grupo Econômico Balbo, relativos aos exercícios findos em 31 de março de 2023 e 2022. As demonstrações financeiras combinadas incluem as Companhias: Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e suas controladas. Permanecemos à disposição dos Senhores Acionistas para as informações que se tornarem necessárias relativamente às contas apresentadas. São Paulo - SP, 30 de junho de 2023.

Balanços patrimoniais combinados em 31 de março de 2023 e 2022 (Em milhares de Reais)			
Ativo Circulante	Nota	31/03/2023	31/03/2022
Caixa e equivalentes de caixa	7	547.094	614.606
Títulos de capitalização		598	600
Contas a receber - Clientes	8	79.455	72.947
Contas a receber - Cooperativa	9	98.175	107.427
Estoques	10	120.288	128.178
Ativo biológico	11	172.486	191.654
Adiantamentos a fornecedores	12	103.864	79.880
Instrumentos financeiros derivativos	25	10.941	1.310
Impostos a recuperar	13	95.053	55.409
Demaís ativos		2.607	1.833
Total do ativo circulante		1.230.561	1.253.298
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Contas a receber - Clientes	8	11.535	13.531
Contas a receber - Cooperativa	9	50.063	39.717
Impostos a recuperar	13	57.872	65.500
Depósitos judiciais	14	165.341	113.894
Demaís ativos		3.261	3.407
		288.072	236.049
Investimentos	17	137.556	117.414
Imobilizado	18	1.113.940	987.840
Intangível		1.139	1.139
Direito de uso	21	65.356	79.977
Total do ativo não circulante		1.606.764	1.422.196
Total do ativo		2.837.325	2.675.494

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras combinadas.

Demonstrações combinadas das mutações do patrimônio líquido			
Exercícios findos em 31 de março de 2023 e 2022 (Em milhares de Reais)			
	Total	31/03/2023	31/03/2022
Saldos em 31 de março de 2021		991.512	
Distribuição de dividendos (Nota 27)	(9.098)		
Aquisição de ações de acionistas (Nota 27)	(58.266)		
Lucro líquido do exercício	335.140		
Dividendos obrigatórios (Nota 27)	(1.668)		
Saldos em 31 de março de 2022	1.257.620		
Distribuição de dividendos (Nota 27)	(15.630)		
Reserva reflexa de investida	28.100		
Lucro líquido do exercício	264.391		
Dividendos obrigatórios (Nota 27)	(1.278)		
Saldos em 31 de março de 2023	1.533.203		

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras combinadas.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras combinadas (Em milhares de Reais, exceto quando indicado de outra forma)

1 Contexto operacional: As atividades do Grupo Econômico Balbo compreendem as operações das seguintes Companhias: **a. Investidoras: Usina Santo Antônio S.A. e Usina São Francisco S.A.:** As atividades das Companhias compreendem, basicamente, a produção e comércio de açúcar e etanol (convencionais e orgânicos), além da participação em outras empresas. Aproximadamente 45% da cana-de-açúcar processada pela Usina Santo Antônio S.A. e 58% da Usina São Francisco S.A. são cultivadas em terras próprias e de terceiros, mediante exploração de parceria agrícola. As Companhias são cooperadas da Cooperativa de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo (COPROCAN), cujo ato cooperado entre as partes implica na entrega, imediata e definitiva, da produção de açúcar e etanol operacional nos estabelecimentos da Cooperativa. O resultado da comercialização desses produtos, no mercado interno e externo, é rateado para cada cooperado proporcional à produção entregue à Cooperativa e reconhecido contabilmente pelo cooperado através do Parecer Normativo CST nº 66, de 05 de setembro de 1986. **b. Investidas: Usina Uberaba S.A.:** A Companhia, com sede na Fazenda Uberaba, Rodovia Municipal 304, Km 25, cidade de Uberaba, Estado de Minas Gerais, tem como atividade a fabricação de etanol. A Companhia é cooperada da Cooperativa, cujo ato cooperado entre as partes implica na entrega, imediata e definitiva, da produção de etanol nos estabelecimentos da Cooperativa. O resultado da comercialização desses produtos, no mercado interno e externo, é rateado, proporcionalmente a cada cooperado em conformidade com o disposto no Parecer Normativo CST nº 66, de 05 de setembro de 1986. Aproximadamente 58% da cana-de-açúcar processada é própria, sendo cultivadas em terras próprias e de terceiros, mediante exploração de parceria agrícola. **Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora e Exportadora Ltda.:** A atividade preponderante é o comércio de produtos orgânicos no mercado de varejo. **Agropecuária Iracema Ltda.:** Tem como principal atividade a exploração da atividade agrícola da cana-de-açúcar em regime de parceria agrícola com empresas relacionadas. **PHB Industrial S.A.:** A PHB Industrial S.A. foi constituída em 01 de março de 2002, com sede em Serrana, Estado de São Paulo, tendo como objeto social e atividade principal a comercialização e comercialização de produtos químicos orgânicos e inorgânicos. A investida concluiu substancialmente o desenvolvimento do Polihidrobutileno (PHB) e Polihidrobutileno-Valerato (PHB-V) em 2001, com elaboração do PDP (Project Design Package) dependendo quantias significativas com gastos industriais e de projetos. Em paralelo à rota de produção do PHB e PHB-V voltado ao mercado de plásticos, a investida desenvolveu também durante os últimos anos, tecnologia que permite a utilização de sua rota produtiva em nutrição animal. Tal tecnologia já se encontra devidamente patenteada e testada. A administração, com base nos resultados obtidos em testes com diferentes espécies de animais, obteve a inclusão do PHB na lista positiva de insumos do Ministério da Agricultura, assim como o registro de fábrica (SP-59899) do registro do produto (BIOCYCLE) junto aos órgãos competentes com possibilidade de produção comercial. A administração também atua na estrutura industrial já implementada. A Administração da Companhia, ao mesmo tempo que continua desenvolvendo novas rotas tecnológicas dentro do projeto existente, também estuda alternativas de formação de nova Joint Venture com terceiros para explorar novas oportunidades de negócios. **Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.:** Tem como principal atividade o fracionamento do solo visando a obtenção de lotes urbanizáveis para compra, venda ou locação; a construção, incorporação, e quaisquer atividades relacionadas a projetos imobiliários em geral. **Vila Sicília Empreendimentos Imobiliários**

2023			
	Usina Santo Antônio S.A.	Usina São Francisco S.A.	São Francisco S.A. Total
Controladas diretas			
Agropecuária Iracema Ltda.	61,75%	38,22%	99,97%
Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora Exportadora Ltda.	-	99,99%	99,99%
Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.	61,77%	38,23%	100%
Vila Sicília Empreendimentos Imobiliários Ltda.	61,77%	38,23%	100%
Controladas em conjunto com combinação proporcional			
PHB Industrial S.A.	25,00%	25,00%	50,00%
Usina Uberaba S.A.	27,50%	27,50%	55,00%

2022			
	Usina Santo Antônio S.A.	Usina São Francisco S.A.	São Francisco S.A. Total
Controladas diretas			
Agropecuária Iracema Ltda.	61,75%	38,22%	99,97%
Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora Exportadora Ltda.	-	99,99%	99,99%
Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.	61,77%	38,23%	100%
Vila Sicília Empreendimentos Imobiliários Ltda.	61,77%	38,23%	100%
Controladas em conjunto com combinação proporcional			
PHB Industrial S.A.	25,00%	25,00%	50,00%
Usina Uberaba S.A.	27,50%	27,50%	55,00%

As demonstrações financeiras utilizadas como base para combinação são aquelas apresentadas nos registros contábeis das Companhias combinadas e os saldos combinados do patrimônio líquido e do resultado do exercício correspondem aos saldos das controladas, conforme abaixo:

	Ativos		Passivos		Patrimônio líquido		Custos e despesas	
	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Líquido	Resultado	Receitas	Despesas
Usina Santo Antônio S.A.	488.716	920.078	(100.722)	(398.754)	(909.318)	173.048	825.733	(652.685)
Usina São Francisco S.A.	426.558	784.067	(161.745)	(420.048)	(628.832)	82.605	524.876	(442.271)
Usina Uberaba S.A. Consolidado	263.609	431.578	(96.366)	(138.407)	(460.114)	100.094	490.262	(390.168)
Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora Exportadora Ltda.	3.483	79	(1.658)	(601)	(1.303)	(181)	-	(181)
PHB Industrial S.A.	1.247	8.868	(257)	(1.625)	(8.233)	(9.252)	489	(9.741)
Agropecuária Iracema S.A.	10.479	62.445	(246)	-	(72.678)	12.278	8.133	4.145
Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.	37.367	41.335	(791)	(37.297)	(3.415)	3.346	1.026	2.320
Vila Sicília Empreendimentos Imobiliários Ltda.	16.206	7.405	(740)	(5.704)	(6.444)	1.000	1.000	1.000
Total antes das eliminações	1.247.665	2.218.650	(362.109)	(1.015.727)	(2.088.480)	363.507	1.851.029	(1.487.522)
(+) Eliminações	(71.104)	(611.887)	(17.101)	56.613	555.277	(99.116)	(90.890)	(8.226)
Total após as eliminações	1.230.561	1.606.764	(345.008)	(959.114)	(1.533.203)	264.391	1.760.139	(1.495.748)

	Ativos		Passivos		Patrimônio líquido		Custos e despesas	
	Circulante	Não Circulante	Circulante	Não Circulante	Líquido	Resultado	Receitas	Despesas
Usina Santo Antônio S.A.	442.129	797.701	(120.911)	(300.038)	(733.880)	200.948	814.314	(613.366)
Usina São Francisco S.A.	473.723	708.526	(185.301)	(464.203)	(537.425)	132.934	540.331	(407.397)
Usina Uberaba S.A.	314.889	337.950	(100.597)	(178.182)	(374.059)	173.484	547.927	(374.443)
Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora Exportadora Ltda.	3.624	79	(1.618)	(601)	(1.484)	(175)	-	(175)
PHB Industrial S.A.	1.170	25.139	(563)	(5.257)	(12.709)	(2.275)	72	(2.347)
Agropecuária Iracema S.A.	11.780	60.345	(126.569)	(48.556)	(64.856)	6.905	6.905	(2.041)
Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda.	33.073	4.990	(377)	(35.123)	(2.562)	2.493	1.500	993
Vila Sicília Empreendimentos Imobiliários Ltda.	13.534	8.542	(298)	(17.658)	(4.210)	1.102	936	166
Total antes das eliminações	1.282.922	1.935.491	(422.234)	(1.081.383)	(1.714.795)	513.375	1.911.985	(1.398.610)
(-) Eliminações	(29.242)	(513.294)	(29.604)	56.139	457.175	(178.239)	(96.623)	(81.611)
Total após as eliminações	1.253.298	1.422.196	(392.633)	(1.025.241)	(1.257.620)	335.140	1.815.361	(1.480.221)

As demonstrações financeiras da PHB Industrial S.A. e Usina Uberaba S.A., por se tratar de companhias controladas em conjunto, foram combinadas na respectiva demonstração de participação no seu capital social. Os saldos que serviram de base para combinação estão assim representados:

PHB Industrial S.A.			
	31/03/2023	31/03/2022	
Ativos	2.493	2.340	
Circulante	5.663	5.067	
Não circulante	12.073	29.650	
Imobilizado, intangível e diferido	20.229	37.057	

Passivos e patrimônio líquido			
	31/03/2023	31/03/2022	
Circulante	514	1.125	
Não circulante	3.250	10.574	
Patrimônio líquido	14.465	25.418	
	20.229	37.057	

Usina Uberaba S.A. (Consolidado)			
	31/03/2023	31/03/2022	
Ativos	479.150	573.802	
Circulante	36.411	23.165	
Não circulante	748.416	591.013	
Investimentos, imobilizado e diferido	1.263.977	1.186.980	

Passivos e patrimônio líquido			
	31/03/2023	31/03/2022	
Circulante	175.211	182.904	
Não circulante	252.195	323.968	
Patrimônio líquido	836.571	700.008	
	1.263.977	1.186.980	

2.1 Porte investida Uberaba Energia Ltda.: Em 07 de novembro de 2022 foi aprovado em reunião de Conselho de Administração da Companhia Usina Uberaba S.A., a criação de uma nova sociedade denominada Uberaba Energia Ltda., subsidiária integral desta Companhia, em continuidade ao projeto de Cogeração de Energia Elétrica. O acervo líquido da subsidiária integral está composto da seguinte forma:

Acervo			
	31/03/2023	31/03/2022	
Ativo Circulante	35.000	20.771	
Caixa e equivalentes de caixa	20.771	55.771	
Adiantamento a fornecedores			
Não circulante			
Imobilizado	17.500		
Total do ativo	73.271		
Passivo			
Patrimônio líquido	73.271		
Capital social			
Total do passivo e patrimônio líquido	73.271		

3 Base de preparação: a. Declaração de conformidade: As demonstrações financeiras combinadas do Grupo Econômico Balbo incluem: Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A., Usina Uberaba S.A. (consolidado), Agropecuária Iracema Ltda., PHB Industrial S.A., Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora Exportadora Ltda., Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Vila Sicília Empreendimentos Imobiliários Ltda., referem-se em conjunto ao que denominamos Grupo Econômico Balbo, foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP) emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e evidenciam todos as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras combinadas, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão. As demonstrações financeiras combinadas do Grupo Econômico Balbo, estão sendo apresentadas exclusivamente com o objetivo de fornecer, por meio de uma única demonstração financeira, informações relativas à totalidade das atividades do Grupo Econômico Balbo, independentemente da disposição de sua estrutura societária. Portanto, essas demonstrações financeiras combinadas não representam as demonstrações financeiras individuais ou consolidadas de uma entidade e não devem ser consideradas para fins de cálculo de dividendos, de impostos ou para outros fins societários, nem podem ser utilizadas como um indicativo de performance financeira que poderia ser obtido se as entidades consideradas na combinação tivessem operado como uma única entidade independente ou como indicativo dos resultados das operações dessas entidades para qualquer período futuro. **Critérios de elaboração das demonstrações financeiras combinadas:** Demonstrações financeiras combinadas é um único conjunto de demonstrações financeiras de duas ou mais entidades que estão sob controle comum. As Companhias combinadas utilizaram a definição de controle do CPC 36 (R3) Demonstrações Consolidadas, quando da avaliação da existência de controle comum, e do CPC 19 (R2) Negócios em Conjunto, quando da avaliação da existência de controle em conjunto. Os critérios adotados para fins de apresentação das demonstrações financeiras combinadas do Grupo Econômico Balbo os seguintes requisitos foram cumpridos: • As entidades sujeitas à combinação, citadas na nota explicativa 2, estão sob o controle comum de acordo com a definição de controle do CPC 36 (R3) - Demonstrações Consolidadas e CPC 19 (R2) - Negócios em Conjunto; e • Os princípios do CPC 44 - Demonstrações Combinadas foram utilizados na combinação das demonstrações financeiras combinadas do Grupo Econômico Balbo. • Saldos e transações entre as empresas do Grupo Econômico Balbo, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações entre as empresas Grupo Econômico Balbo foram eliminadas na elaboração das demonstrações financeiras combinadas. Ganhos não realizados oriundos de

Demonstrações combinadas de resultados - Exercícios findos em 31 de março de 2023 e 2022 (Em milhares de Reais)			
	Nota	31/03/2023	31/03/2022
Receitas	28	1.760.139	1.815.361
Custos dos produtos vendidos	29	(1.343.517)	(1.317.296)
Valor justo do ativo biológico	11	18.737	71.359
Lucro bruto		435.125	569.424
Receitas (despesas) operacionais			
Vendas	30	(104.471)	(83.961)
Administrativas e gerais	30	(94.939)	(81.913)
Outras receitas operacionais, líquidas	31	174.013	169.071
Resultado antes do resultado financeiro		409.728	572.621
Impostos		409.728	572.621
Receitas financeiras		78.578	28.296
Despesas financeiras		(108.821)	(119.622)
Varição cambial, líquida		957	2.725
Despesas financeiras e cambiais, líquidas	32	(29.328)	(88.601)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		380.400	484.020
Imposto de renda e contribuição social correntes		(117.399)	(131.431)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		15	1.390
Lucro líquido do exercício	15	264.391	335.140

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras combinadas.

Demonstrações combinadas dos fluxos de caixa - Exercícios findos em 31 de março de 2023 e 2022 (Em milhares de Reais)			
	Nota	31/03/2023	31/03/2022
Fluxo de caixa das atividades operacionais		380.400	484.020
Resultado do exercício antes do imposto de renda e contribuição social			
Ajustes para:			
Depreciação e amortização	31	260.261	201.934
Resultado na baixa de ativo imobilizado	31	(10.700)	(872)
Mudança no valor justo de ativos biológicos	11	(18.737)	(71.359)
Diminuição do ativo biológico devido a colheita de cana-de-açúcar	11	191.654	210.819
Juros e variações cambiais provisionados	16	96.122	74.886
Constituição de provisão para contingências	24	48.970	32.897
Resultados com instrumentos financeiros derivativos	32	2.715	16.088
Provisão para estoques obsoletos	10	(66)	155
(Reversão) para perdas esperadas	8	(102)	(2.478)
Depreciação direito de uso de arrendamento	21	16.483	10.085
Provisão parte crédito presumido ICMS	23	1.818	4.287
Receita de dividendos mensurados ao			

	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2023	31/03/2022
Usina Uberaba SA	17.460	16.904	17.460	16.904
Área estimada de colheita (hectares)	101,88	105,31	101,88	105,31
Produtividade prevista (tons de cana/hectares)	132,34	134,18	132,34	134,18
Quantidade total de açúcar recuperável - ATR (kg)	1.065,2	1.316,6	1.065,2	1.316,6
Valor do Kg de ATR	8,99%	8,19%	8,99%	8,19%
WACC (a.a.)				

O volume de produção de cana-de-açúcar a ser cortada e a sua produtividade, medida em toneladas e nível de concentração de açúcar - ATR, foram estimados considerando a média de produtividade projetada do canavial por idade de corte. O valor do Kg de ATR é estimado com base em dados divulgados pelo Conselho dos Produtores de Cana-de-açúcar, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo (CONSECAN). A taxa de desconto utilizada nos fluxos de caixa corresponde ao custo médio de capital ponderado das Companhias combinadas, o qual é revisado anualmente pela administração. Os custos estimados para esse tipo de cultura contemplam custos necessários para que ocorra a transformação biológica da cana-de-açúcar (tratos culturais) até a colheita; custos com Colheita/Corte, Transbordo e Transporte (CCTT); custos de capital (equivalentes à parceria agrícola, arrendamento de terras, aquisição de máquinas e equipamentos); e impostos incidentes sobre o fluxo de caixa positivo. O cultivo de cana-de-açúcar é iniciado pelo plantio de mudas em terras próprias ou de terceiros e o primeiro corte ocorre após um período de 12 a 18 meses do plantio, quando a raiz ("soqueira") continua no solo. Após cada colheita ou ano/safra, a soqueira tratada cresce novamente em média por mais cinco ou seis safras. Os ativos biológicos correspondem aos produtos agrícolas em desenvolvimento (cana em pé) produzidos nas lavouras de cana-de-açúcar (planta de produção) e que serão utilizados como matéria-prima na produção de açúcar e etanol no momento da sua colheita. As plantas de produção são classificadas no ativo imobilizado e não integram o valor justo dos ativos biológicos. O valor justo do produto agrícola colhido é determinado pelas quantidades projetadas e valorizadas pela estimativa do preço de cana pelo momento CONSECAN para a próxima safra. O valor justo da cana-de-açúcar no momento da colheita passará a ser o custo da matéria-prima utilizada no processo produtivo de açúcar e etanol. As Companhias combinadas estão expostas a uma série de riscos relacionados às suas plantações: **Risco de oferta e demanda:** As Companhias combinadas estão expostas a riscos decorrentes das flutuações no preço e volume de vendas de açúcar e etanol produzidos a partir da cana-de-açúcar e demais produtos orgânicos. É feita a gestão desses riscos, alinhando o seu volume de produção para o abastecimento do mercado e da procura. A administração realiza análises de tendência regular do setor para garantir que as estratégias operacionais estão em linha com o mercado e assegurar que os volumes produzidos de produção são coerentes com a demanda esperada. **Riscos climáticos e outros:** As atividades operacionais de cultivo de cana-de-açúcar estão expostas ao risco de danos decorrentes das mudanças climáticas, pragas e doenças, incêndios florestais, disseminação de recursos hídricos e outras forças naturais. Importante informar que tais riscos, podem impactar em algumas premissas utilizadas para dimensionar o valor contábil do ativo biológico. Em relação a outros riscos que podem impactar os negócios relativos ao ativo biológico, podemos citar positivamente o Renovável (vide nota 1.1) e as condições mercadológicas de oferta e demanda do produto. Neste sentido, as Companhias combinadas têm processos extensivos com recursos allocated para acompanhar e mitigar esses riscos, incluindo inspeções regulares da situação da lavoura de cana-de-açúcar e o acompanhamento constante das mudanças de mercado. **Análise de sensibilidade do valor justo:** As Companhias combinadas Usina Santo Antonio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. avaliaram o impacto sobre o valor justo do ativo biológico em 31 de março de 2023, a título de análise de sensibilidade, considerando a mudança para mais ou para menos das seguintes variáveis: (i) preço da tonelada de cana-de-açúcar; e (ii) volume de produção de cana-de-açúcar. As demais variáveis de cálculo permanecem inalteradas. Dessa forma, uma variação (para mais ou para menos) de 5% no preço da tonelada de cana resultaria em um aumento ou redução de R\$ 17,03 no valor justo do ativo biológico. Com relação ao volume de produção, uma variação (para mais ou para menos) de 5% resultaria em um aumento ou redução de R\$ 11.232 no valor justo do ativo biológico.

	31/03/2023	31/03/2022
12 Adiantamentos a fornecedores:		
Fornecedores de cana e parceria agrícola	101,043	73,876
Fornecedores diversos	8.221	6.504
	103.864	80.380

A cana-de-açúcar, matéria prima do etanol, quando do seu recebimento é atualizada pelo preço da tonelada de cana estabelecido pelo modelo definido no Conselho dos Produtores de Cana-de-açúcar do Estado de São Paulo - CONSECAN. A realização do valor adiantado ocorre durante safra 23/24, a qual se resume no seguinte:

	Saldo em 31 de março de 2021	Reconhecidos no resultado	Saldo em 31 de março de 2022	Reconhecidos no resultado	Saldo em 31 de março de 2023	Reconhecidos no resultado
Prejuízos fiscais do imposto de renda	17,571	(16,746)	825	1,071	2,432	6,630
Baixa negativa da contribuição social	7.122	(6.000)	1.122	(268)	864	(37,910)
Provisão para contingências	-	1.220	1.220	-	1.220	-
Provisão para perdas esperadas	-	792	792	-	792	-
Provisão para estoques obsoletos	-	442	442	-	442	-
	24.693	(20.292)	4.401	(1.349)	5.750	(32,280)

Passivo não circulante
Ativo biológico - CPC 29 (42.726) 18.464 (24.262) 17.892 (6.370)
Depreciação - ajuste por adoção CPC 27 (38.108) (6.79) (38.787) 1.071 (38.716)
Arrendamento - CPC 06 (R2) (462) (1.579) (2.041) (2.022)
Valor justo investimentos (11.776) (11.776) (16.314) (27,090)
Depreciação acelerada incentivada (68.021) (1.711) (69.732) (2.696) (72,428)
Outros (685) 124 (561) 75 (486)
Total (150.202) 2.843 (147.159) 411 (147.118)
Outros (125.309) (17.449) (142.758) 1.390 (141.368)

Período estimado de realização dos créditos tributários: Fundamentadas nas expectativas de geração de lucros tributáveis futuros, reconhecemos no ativo não circulante, em contrapartida do resultado do exercício, o imposto de renda e a contribuição social correspondentes sobre os direitos por prejuízos fiscais do imposto de renda e base negativa da contribuição social. Estima-se recuperar a totalidade dos créditos tributários no próximo exercício. As estimativas de recuperação dos créditos tributários foram fundamentadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas quando de sua elaboração. Consequentemente, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes a essas projeções. **16 Outras divulgações sobre o fluxo de caixa:**
a. Reconciliação da dívida líquida: Empréstimos e financiamentos 661.190 822.064
Passivo de arrendamento 59.392 73.695
Aquisições de ações de acionistas 93.911 89.588
Total da dívida 814.493 985.347
Caixa e equivalentes de caixa (547.094) (614.060)
Total da dívida líquida 267.399 371.287

	Empréstimos e financiamentos	Arrendamentos	Aquisições de ações	Total da dívida	Caixa e equivalentes	Dívida líquida
Dívida líquida em 31 de março de 2021	678.073	57.447	28.927	762.421	(293.894)	468.527
Movimentação que afeta o fluxo de caixa	506.753	-	-	506.753	506.753	506.753
Aquisições/remunerações	(362.027)	(15.999)	(11.386)	(389.412)	-	(389.412)
Pagamentos - Juros	(60.544)	-	-	(60.544)	-	(60.544)
Pagamentos - Principal	-	-	-	-	(320.166)	(320.166)
Outras movimentações de caixa	-	-	-	-	-	-
Movimentação que não afeta o fluxo de caixa	59.835	30.977	58.266	89.243	-	89.243
Aquisições/remunerações	-	1.270	-	61.105	-	61.105
Pagamentos - Juros	-	-	13.781	13.781	-	13.781
Pagamentos - Principal	-	-	89.588	89.588	-	89.588
Outras movimentações de caixa	2.624	-	2.624	2.624	-	2.624
Movimentação que afeta o fluxo de caixa	(169.398)	(18.105)	(4.538)	(192.041)	-	(192.041)
Aquisições/remunerações	-	-	-	-	-	-
Pagamentos - Juros	-	-	-	-	-	-
Pagamentos - Principal	-	-	-	-	66.966	66.966
Outras movimentações de caixa	-	-	-	-	-	-
Movimentação que não afeta o fluxo de caixa	85.571	2.142	87.231	87.231	-	87.231
Aquisições/remunerações	-	1.660	-	1.660	-	1.660
Pagamentos - Juros	-	-	8.861	8.861	-	8.861
Pagamentos - Principal	-	-	93.911	93.911	-	93.911
Outras movimentações de caixa	661.190	59.392	93.911	814.493	(547.094)	267.399

17 Investimentos: Agio de investimentos em controladas e coligadas (i) Opercuparc S.A. 16.563 16.563
CTC - Centro Tecnologia Canavieira S.A. 119.151 99.039
União São Paulo S.A. 1.120 1.120
Outros investimentos avaliados ao custo 566 136
Total 137.556 117.414

(i) Agio na aquisição de ações das coligadas e controladas Usina Uberaba S.A. e Agropecuária Iracema S.A. A realização dar-se-á em eventual alienação ou pela sua redução ao valor recuperável (impairment).

	Edifícios e construções	Maquinismo, instalações e equipamentos	Máquinas e implementos agrícolas	Manutenção de móveis e utensílios	de máquinas e equipamentos	Terras	Outros	Obras em andamento	Lavouras de cana-de-açúcar	Total
Saldo em 31 de março de 2021	47.769	172.390	50.662	67.935	1.378	100.813	55.099	20.293	125.609	887.020
Aquisições	280	3.846	3.154	13.163	226	141.732	7.642	8.397	65.717	303.159
Alienações	-	(1.368)	(512)	(241)	-	-	-	(59)	-	(2.180)
Apropriação de gastos de infraestrutura	-	-	-	-	-	(111.879)	-	-	-	(111.879)
Transferências	7.200	36.030	5.066	1.108	296	-	2.599	(52.298)	-	-
Depreciação	(2.108)	(18.486)	(3.041)	(7.553)	(271)	-	-	(2.468)	-	(88.280)
Saldo em 31 de março de 2022	53.141	192.412	55.329	74.412	1.629	130.666	62.741	28.821	132.254	256.435
Custo Total	91.338	486.370	125.255	131.961	5.619	950.668	62.741	54.466	132.254	662.932
Depreciação	(38.197)	(293.958)	(69.926)	(57.549)	(3.985)	(820.002)	-	(25.645)	-	(406.497)
Valor residual	53.141	192.412	55.329	74.412	1.629	130.666	62.741	28.821	132.254	256.435
Saldo em 31 de março de 2023	53.141	192.412	55.329	74.412	1.629	130.666	62.741	28.821	132.254	256.435
Adições	20	4.566	6.567	4.184	323	161.927	2.100	44.788	86.335	76.287
Alienações	-	(1)	(157)	(746)	(8)	-	-	(7)	-	(876)
Apropriação de gastos de infraestrutura	-	-	-	-	-	(147.827)	-	-	-	(147.827)
Transferências	11.972	75.733	5.201	8.473	9	-	576	(101.964)	-	-
Depreciação	(2.457)	(21.776)	(8.381)	(14.264)	(301)	-	-	(6.736)	-	(62.442)
Saldo em 31 de março de 2023	62.676	250.934	58.602	72.059	1.652	144.766	64.841	71.505	116.625	270.280
Custo Total	103.330	566.666	136.908	143.873	5.939	1.112.595	64.841	99.824	116.625	739.219
Depreciação acumulada	(40.654)	(315.732)	(78.306)	(71.814)	(4.287)	(967.829)	-	(28.319)	-	(468.939)
Valor residual	62.676	250.934	58.602	72.059	1.652	144.766	64.841	71.505	116.625	270.280

Obras em andamento: Refere-se substancialmente a investimentos de melhoria e ampliação do parque industrial e otimização do processo industrial, para aumento da capacidade produtiva, sendo os principais gastos incorridos com aquisição de aparelho de destilação e colunas de recuperação de etanol, evaporadores de caldo e vinhaça calda, ampliação da capacidade de armazenamento de etanol, projeto de cogeração sistema de vapor, instalação de sistema de expedição e armazenagem de açúcar, projeto sistema hídrico industrial, projeto de adequação à acessibilidade, automação cozedor, construção tanque de etanol e, na atividade agrícola/automotiva, os principais gastos incorridos foram projeto de ampliação do setor automotivo, construção de armazenagem para fertilizantes e sementes, aquisição de caminhões, tratores, colhedoras de cana-de-açúcar, tratores retroscavadeiras, conjunto de sistema de irrigação, tanques de água, dentre outros. **Valor recuperável do ativo imobilizado:** Durante os exercícios encerrados em 31 de março de 2023 e 2022 não foram identificados eventos que indicassem a necessidade de efetuar cálculos para avaliar eventual redução do imobilizado ao seu valor de recuperação. **Garantias:** Em 31 de março de 2023, bens do ativo imobilizado com valor contábil de R\$ 97.566 (R\$ 109.691 em 31 de março de 2022) estão sujeitos a uma fiança registrada para garantir financiamentos bancários (Finame). **Depreciação:** A projeção das vidas úteis dos ativos constantes do ativo imobilizado das Companhias combinadas foi estimada por uma empresa especializada, contratada para este fim, com experiência e competência profissional, objetividade e conhecimento técnico dos bens avaliados. Para a realização deste trabalho consideraram informações a respeito da utilização dos bens avaliados, mudanças tecnológicas ocorridas e em curso e ambiente econômico em que operam. Para o exercício encerrado em 31 de março de 2023, a avaliação da vida útil foi revisada internamente pela administração, com base no laudo dos especialistas, considerando o planejamento e peculiaridades dos negócios das Companhias combinadas. A vida útil estimada dos bens registrados no ativo imobilizado não teve mudanças significativas e está evidenciada na nota 4.4 (iii).

	31/03/2023	31/03/2022
19 Fornecedores:		
Fornecedores de cana-de-açúcar	69.912	61.954
Fornecedores diversos	41.096	35.253
	111.008	97.207

A exposição aos riscos de moeda e liquidez relacionados a contas a pagar, a receber e demais passivos é divulgada na nota 25 **Empréstimos, financiamentos e debêntures:** Essa nota explicativa fornece informações sobre os termos contratuais dos empréstimos com juros, que são mensurados pelo custo amortizado. Para mais informações sobre a exposição do Grupo econômico a risco de taxas de juros, moeda estrangeira e liquidez, veja Nota 25.

	Moeda	Vencimento	Taxa de juros	31/03/2023	31/03/2022
Passivo circulante					
Empréstimos e financiamentos (a)				128.514	185.311
Passivo não circulante					
Empréstimos e financiamentos (a)				486.465	590.760
Financiamentos Cooperativa (b)				46.211	45.993
				532.676	636.753
				661.190	822.064

a. Empréstimos, financiamentos e debêntures:
Nota de crédito de exportação - Juros de 1,15% a (NCE) R\$ 01/2027 3,80% a.a mais CDI 183.816 242.385
Cédula de crédito exportação - Juros de 1,33% a (CCE) R\$ 09/2026 3,16% a.a mais CDI 33.331 61.900
Cédula de crédito bancário (CCB) R\$ 01/2027 1,68% a.a mais CDI 18.413 38.912

valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno. **a. Risco de volatilidade no preço de produtos fabricados:** As Companhias combinadas estão expostas ao risco de mudanças nos preços de seus produtos fabricados, como açúcar e etanol, convencionais e orgânicos. Em relação a commodities de açúcar, com o objetivo de proteção do preço em condições favoráveis de mercado, a Companhia combinada Usina Santo Antônio S.A. já pré-fixou o equivalente 72% da estimativa de produção da safra 23/24. Em relação à safra 24/25, não realizou fixações e mantém constante monitoramento das variações de preços que estão ocorrendo no mercado interno e externo para eventual proteção do valor de seu produto. Em relação ao etanol, vem acompanhando os preços no mercado interno e projeta sua recuperação ao longo da safra 23/24. Em relação ao açúcar orgânico, em parte dos recebimentos, a Companhia combinada Usina São Francisco S.A. opera com hedge de proteção cambial para o mercado externo. No mercado interno não há histórico de perda dos preços praticados. Em relação ao etanol orgânico, há uma demanda identificada e contratada, aliado ao monitoramento de aumento da demanda de álcool orgânico no mercado externo. Em relação ao etanol, vem acompanhando os preços no mercado interno e projeta sua recuperação ao longo da safra 23/24. Em relação a commodities de açúcar, recuperando a proteção do preço em condições favoráveis de mercado, a Companhia já pré-fixou o equivalente 51% da estimativa de produção da safra 23/24. Em relação à Safra 24/25, a Companhia combinada não realizou fixações e, mantém o constante monitoramento das variações de preços que estão ocorrendo no mercado interno e externo para eventual proteção do valor de seu produto. **b. Risco de taxa de juros e análise de sensibilidade:** As Companhias combinadas estão expostas a risco de taxa de juros pós-fixadas, tanto para suas aplicações financeiras como para suas operações de empréstimos e financiamentos. O valor contábil dos ativos e passivos financeiros representa a exposição máxima do risco de taxa de juros. A exposição máxima do risco de taxa de juros, na modalidade CDI, na data das demonstrações financeiras são:

Ativo	31/03/2023	31/03/2022
Aplicações financeiras	7	536.554
Passivo		
Empréstimos e financiamentos	20	513.173

O cenário provável adotado pela administração reflete as projeções de mercado do CDI para o próximo exercício, ou seja, 12,90% a.a. Para os cenários I e II as aplicações financeiras foram consideradas uma redução de 25% e 50% respectivamente sobre as taxas utilizadas para o cenário provável. A tabela abaixo demonstra os eventuais impactos no resultado, considerados para os cenários provável, I e II:

Instrumentos financeiros ativos	Risco	Exposição	Provável	I	II
Aplicações Financeiras	variação CDI	536.554	69.215	51.912	34.608

Para os cenários I e II dos empréstimos e financiamentos foram considerados um aumento de 25% e 50% respectivamente sobre as taxas utilizadas para o cenário provável. A tabela abaixo demonstra os eventuais impactos no resultado, considerados para os cenários provável, I e II:

Instrumentos financeiros passivos	Risco	Exposição	Provável	I	II
Empréstimos e financiamentos	variação CDI	513.173	66.199	82.749	99.298

Em 31 de março de 2023, os valores de referência (*notional*) dos contratos de empréstimos que possuem instrumentos de *swap* e *hedge accounting* vinculados, correspondiam a R\$ 99.028, (em 31 de março de 2022 correspondiam a R\$ 240.626). Os instrumentos financeiros derivativos (*swaps*) contratados têm o objetivo exclusivo de proteção econômica e financeira contra variações cambiais e taxa Libor convertendo esta exposição para R\$ e CDI fluante e, troca da exposição de taxa pré-fixada para taxa CDI fluante mais *spread*. Além desta proteção, essa estrutura permite uma otimização do custo de captação. Em 31 de março de 2023, os valores de referência dos instrumentos derivativos de *swaps* e *hedge accounting* correspondiam a um direito de R\$ 10.941 e uma obrigação de R\$ 2.987 (em 31 de março de 2022 correspondiam a um direito de R\$ 1.310 e uma obrigação de R\$ 4.410). Logo, o valor de referência líquido dos contratos de empréstimos que possuem instrumentos de *swaps* e *hedge accounting* vinculados correspondia, em 31 de março de 2023, ao valor de R\$ 91.074 (em 31 de março de 2022 correspondia a R\$ 243.726). Para os *hedges* de câmbio referente a exportação de açúcar orgânico, os instrumentos financeiros derivativos foram designados como proteção de fluxos de caixa das vendas futuras em moeda estrangeira. Estes *hedges* são contratados mediante contratação de "Termos de Moeda" (NDFs).

	31/03/2023	31/03/2022
Contratos SWAP (i)	4.931	2.826
SWAP - Hedge Accounting (ii)	6.010	161
	10.941	2.987

(i) Considera o total dos SWAPS - dólar para reais e taxa pré para pós. (ii) As Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A. e Usina São Francisco S.A. optaram pela utilização da contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) de valor justo para a contabilização de parte de seus instrumentos financeiros derivativos. Os objetos do *hedge* eleitos para designação são a captação realizada através da emissão de uma debênture e um CRA, ambos ao custo indexado ao IPCA, onde, as Companhias combinadas optaram pela contratação de um SWAP, substituindo o IPCA pelo CDI. Para a utilização do *hedge accounting*, foram realizados testes prospectivos e retrospectivos de eficácia que

demonstraram que os instrumentos designados para *hedge* proporcionam uma compensação altamente eficaz aos efeitos de variações das taxas de juros, ou seja, variação entre o IPCA e CDI. O resultado apurado com os instrumentos financeiros derivativos e contratos de *swaps*, durante o exercício foi uma despesa de R\$ 2.715,16 (em 31 de março de 2022 correspondia a uma despesa de R\$ 16.088). **Perfil:** Na data das demonstrações financeiras, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros era:

	31/03/2023	31/03/2022
Instrumentos de taxa fixa		
Passivos financeiros	13.351	16.850
Instrumentos de taxa variável		
Ativos financeiros	536.554	611.510
Passivos financeiros	627.999	785.175

Gerenciamento do capital
Os objetivos das Companhias combinadas ao administrar seu capital são os de salvaguardar a sua capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo. Uma das práticas da administração na gestão do seu endividamento com objetivo de melhorar as condições de captações é a utilização dos instrumentos financeiros derivativos. Os índices de alavancagem financeira (incluindo financiamentos Cooperativa) em 31 de março de 2023 e de 2022 podem ser assim sumarizados:

	31/03/2023	31/03/2022
(+) Empréstimos e financiamentos	661.190	822.064
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(547.094)	(614.060)
(+/-) Instrumentos financeiros derivativos	(7.954)	3.100
(=) Dívida líquida (A)	106.142	211.104
Total do patrimônio líquido (B)	1.533.203	1.257.620
Total do capital (A + B)	1.639.345	1.468.724
Índice de alavancagem financeira - % (A) / (A+B)	6	14

Classificações contábeis e valores justos: Valor justo versus valor contábil: Para todas as operações apresentadas como ativos e passivos financeiros, a administração considera que o valor justo se equipara ao valor contábil, não gerando grandes oscilações entre eles. **Hierarquia de valor justo:** Os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo utilizam um método de avaliação classificado em três níveis. Os diferentes níveis foram definidos como a seguir: **Nível 1** - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos; **Nível 2** - *Inputs*, exceto preços cotados, incluídos no Nível 1 que não são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços); **Nível 3** - *Inputs*, para o ativo ou passivo, que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis). Dentre as Companhias combinadas, exclusivamente as Companhias Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. mantêm apenas instrumentos financeiros derivativos registrados pelo valor justo em suas demonstrações financeiras. As operações consistem em *swaps* de taxa de juros classificadas como nível 2 na hierarquia de valor justo. Veja nota 5 (iii). E mantêm o ativo biológico classificado como nível 3 na hierarquia de valor justo. Veja nota 5 (i). **Impairment de ativos financeiros:** Todos os ativos financeiros não apresentam indicadores de perda do valor recuperável. **Garantias:** Para os empréstimos tomados são concedidos como garantias aval de Companhias coligadas e controladas e os bens adquiridos com os recursos. **26 Partes relacionadas: a. Remuneração do pessoal-chave da administração:** O pessoal chave da administração é composto pela Diretoria eleita por ocasião da Assembleia Geral Ordinária com mandato de três anos. Os montantes referentes à remuneração do pessoal chave da administração durante o exercício a título de benefícios de curto prazo foi de R\$ 18.370 (R\$ 16.456 em 31 de março de 2022). Não há concessão ao pessoal chave da administração benefícios com características de longo prazo. **b. Outras operações com partes relacionadas:** As operações com partes relacionadas compreendem adiantamentos para futuro aumento de capital, divididos a pagar aos acionistas e aquisição de ações em tesouraria.

	31/03/2023	31/03/2022
Passivo circulante		
Dividendos a pagar		
Dividendos a pagar	1.906	2.544
Adiantamento para futuro aumento de capital		
Acionistas	1.320	1.320
Aquisição de ações em tesouraria		
Acionistas	10.596	9.433
	13.822	13.297

Passivo não circulante
Aquisição de ações em tesouraria
Acionistas 83.315 80.155
Compra de cana-de-açúcar
Partes relacionadas 41.753 37.009
c. Contrato de fornecimento: As Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. possuem contrato de exclusividade de fornecimento de açúcar e etanol convencional junto a Cooperativa, pelo prazo de três anos safra, sendo o contrato renovado a cada safra. As Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. também são intervenientes garantidoras das operações de venda de açúcar e etanol correspondentes ao contrato firmado pela Cooperativa junto a Copersucar S.A., o qual tem caráter de exclusividade, assegurando diretamente e indiretamente, benefícios e vantagens financeiras e mercadológicas. Os fatores de risco de preço desse contrato são os indicadores CEPEA/ESALQ para os mercados interno e externo. A Companhia combinada Usina Santo Antônio S.A. possui contrato de exclusividade de fornecimento de

cana-de-açúcar orgânica, junto a Companhia combinada Usina São Francisco S.A., de prazo até a safra 25/26. **27 Patrimônio Líquido:** No contexto das demonstrações financeiras combinadas, as rubricas que compõem o patrimônio líquido (capital social, reservas de lucros, dentre outras) estão apresentadas em apenas um item denominado patrimônio líquido. Esta nomenclatura segue também nas demonstrações das mutações do patrimônio líquido. As informações desta nota são derivadas das informações financeiras da Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A., Usina Uberaba S.A. (consolidado), Agropecuária Iracema Ltda., PHB Industrial S.A., Native Produtos Orgânicos Comercial Importadora Exportadora Ltda., Vicenza Empreendimentos Imobiliários Ltda. e Vita Sicília Empreendimentos Imobiliários Ltda. Dessa forma, conforme apresentada na Nota 3, estas demonstrações financeiras combinadas do Grupo Econômico Balbo não representam as demonstrações financeiras individuais destas entidades. **a. Capital social:** O capital social está representado por ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, totalmente integralizado. Em 29 de julho de 2022 foi proposto e aprovado a integralização e o aumento de capital social das Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A. e Usina São Francisco S.A. no valor total de R\$ 208.221, decorrente de deliberação assemblear. Em 30 de julho de 2021 foi proposto e aprovado a integralização e o aumento de capital social das Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A. e Usina São Francisco S.A. no valor total de R\$ 197.815, decorrente de deliberação assemblear. **b. Ações em tesouraria:** Durante o exercício encerrado em 31 de março de 2023 não houve novas aquisições de ações de acionistas. Até 31 de março de 2022 haviam sido adquiridas 200.837 ações da Companhia combinada Usina Santo Antônio S.A. e 69.570 ações da Companhia combinada Usina São Francisco S.A. de acordo com a "Política de Aquisição de Ações de Acionistas da Usina Santo Antônio S.A. e Usina São Francisco S.A. - Grupo Econômico Balbo". **c. Reservas: (i) Reserva Legal:** É constituída a razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do artigo 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social. **(ii) Reserva de lucros para aquisição de ações:** Constituída com o objetivo de formação de valor para utilização em eventual compra de ações de acionistas da sociedade, em conexão com a "Política de Aquisição de Ações de Acionistas da Usina Santo Antônio S.A. e Usina São Francisco S.A. - Grupo Econômico Balbo", aprovada por acionistas em 01 de fevereiro de 2019. Durante o exercício encerrado em 31 de março de 2023 foi feita a reserva de lucros para aquisição de ações no montante de R\$ 91.667 (2022 - R\$ 63.176). (Nota 23). **(iii) Reserva reflexa de investida:** Subvenções Governamentais relativas ao ICMS incidente sobre as vendas da investida Usina Uberaba S.A. **d. Dividendos e distribuição dos lucros acumulados:** Os acionistas têm direito a um dividendo obrigatório de 0,5% sobre o lucro líquido do exercício, ajustado conforme disposto na Lei das Sociedades por Ações, em cada entidade individual. Em assembleia dos acionistas realizada em 29 de julho de 2022 foi deliberada distribuição de dividendos no montante de R\$ 15.630 no assembleia em 30 de julho de 2021, R\$ 9.098. A distribuição proposta pela administração para os lucros acumulados está determinada como segue:

	31/03/2023	31/03/2022
Lucros acumulados	306.755	261.324
Lucro líquido do exercício	264.391	335.140
(-) Aumento de capital	(208.221)	(197.815)
(-) Dividendos complementares	(15.630)	(9.098)
(-) Reserva legal	(12.782)	(16.694)
(-) Dividendos obrigatórios	(1.278)	(1.668)
(-) Reserva de lucros	(91.667)	(63.176)
(-) Efeito adoção CPC 43	(8.737)	(1.258)
Lucros à disposição da Assembleia Geral	232.830	306.755

28 Receita operacional: As receitas operacionais são compostas substancialmente pela venda de açúcar, açúcar orgânico, etanol, etanol orgânico, produtos orgânicos de varejo, energia elétrica, derivados de levedura, bagaço de cana-de-açúcar e prestação de serviços agrícolas, praticadas no mercado interno e externo. Abaixo é reproduzida a conciliação entre as receitas brutas para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício:

	31/03/2023	31/03/2022
Açúcar	448.390	368.849
Açúcar Orgânico	254.629	265.780
Etanol	931.913	1.138.154
Etanol Orgânico	80.832	61.443
BIOS	32.296	14.060
Outros produtos orgânicos	31.756	31.756
Derivados de levedura	14.346	18.802
Cana-de-açúcar	3.092	7.788
Energia elétrica	45.398	37.772
Venda de lotes	2.285	3.563
Serviços prestados	6.769	4.066
Bagaço da cana	8.562	8.632
Combustíveis e lubrificantes	2.917	3.307
Outras vendas	17.285	9.531
Receita bruta	1.886.362	1.973.845
(-) Impostos sobre vendas	(121.213)	(153.737)
(-) Devoluções e abatimentos	(5.010)	(4.746)
	1.760.139	1.815.361

29 Custo de produção: O custo de produção das Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. é composto substancialmente por matéria prima (cana-de-açúcar), depreciação de máquinas e equipamentos e da mão de obra, prestação de serviços por terceiros, mão de obra e encargos sociais, amortização de tratamentos culturais e de manutenção entressafra, as quais em conjunto perfazem aproximadamente 97% do total do custo de produção dos produtos acabados.

31/03/2023	31/03/2022
30 Despesas operacionais por natureza:	
Despesa com pessoal	(65.342)
Depreciação e amortização	(1.366)
Despesa com comercialização Cooperativa	(7.879)
Despesa com comercialização - orgânicos	(30.430)
Serviços de terceiros pessoa jurídica	(24.270)
ICMS Subst. Tributária e outras operações	(5.746)
Fretes, carros, transportes e armazenagem	(36.080)
Outras despesas	(28.297)
	(199.410)

Reconciliação com as despesas operacionais classificadas por função

	31/03/2023	31/03/2022
Vendas	(104.471)	(83.961)
Administrativas e gerais	(99.939)	(81.913)
	(199.410)	(165.874)

31 Outras receitas operacionais, líquidas: Outras receitas operacionais

	31/03/2023	31/03/2022
Outras receitas operacionais - Cooperativa	1.790	672
Valor recebido na alienação de ativo imobilizado	11.576	3.052
Receita verba indenizatória (Nota 4.16)	123.172	107.502
Dividendos	268	18.332
Ganho por variação patrimonial em investida	47.982	68.766
Receita crédito outorgado ICMS	21.267	-
Outras receitas operacionais	2.124	5.709
	208.179	204.033

Outras despesas operacionais
Outras despesas operacionais - Cooperativa (7.320) (8.490)
Custo na alienação de imobilizado (876) (2.180)
Provisões e despesas sobre verba indenizatória (Nota 4.16) (24.046) (21.005)
Outras despesas operacionais (1.924) (3.287)
(34.166) (34.962)

32 Despesas financeiras e cambiais, líquidas: Receitas financeiras

	31/03/2023	31/03/2022
Operações Cooperativa - PN 66	2.060	157
Juros aplicações financeiras	60.076	24.843
Juros demais operações e outros	16.400	3.296
	78.536	28.296

Despesas financeiras
Operações Cooperativa - PN 66 (3.309) (1.564)
Juros apropriados sobre financiamentos (82.890) (70.718)
Juros passivos de arrendamento (1.660) (1.270)
Atualização de aquisição de ações (8.861) (13.781)
Descontos concedidos e outros (9.386) (16.201)
Resultado negativo com instrumentos derivativos (2.715) (16.088)
(108.821) (119.622)

Varição cambial
Variação cambial, líquida 957 2.725
(29.328) (88.601)

33 Compromissos: As Companhias combinadas estabelecem compromissos diversos no curso normal de suas atividades. Abaixo estão aqueles que merecem destaque: **Compromisso de venda:** Na data das demonstrações financeiras as Companhias combinadas têm o compromisso de comercialização para safra futura, de açúcar, etanol e energia elétrica. **Compromissos de insumos:** As Companhias combinadas constantemente celebram contratos de compra para aquisição de insumos agrícolas com o objetivo de garantir a entrega destas para utilização na manutenção de suas lavouras ao longo da safra. Referida operação geralmente é realizada por meio de compra para entrega futura. **Compromissos de cana-de-açúcar:** As Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. possuem diversos compromissos de compra de cana-de-açúcar com terceiros para garantir parte de sua produção para os próximos períodos de colheita. A quantidade de cana-de-açúcar a ser adquirida é calculada com base em uma estimativa de colheita de cana-de-açúcar por área geográfica. A quantia a ser paga é determinada para cada período de colheita ao término de tal período de colheita de acordo com a sistemática de pagamento da cana-de-açúcar adotada pela CONSECANA. **34 Cobertura de seguros:** As Companhias combinadas Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A. adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. Em 31 de março de 2023, a cobertura de seguros era feita conforme abaixo:

Riscos cobertos	Cobertura máxima (i)
Equipamentos	250.000
Lucros cessantes	597.093
Estoques de produtos orgânicos	250.000
Estoque de etanol em poder da Cooperativa	732.043
Estoque de açúcar em poder da Cooperativa	247.856
Recal	5.000
D & O	35.000
Responsabilidade Civil Geral	5.000

(i) Correspondente ao valor máximo das coberturas para diversos bens e localidades seguradas. A cobertura máxima é compartilhada entre a Usina Santo Antônio S.A., Usina São Francisco S.A. e Usina Uberaba S.A.

A Diretoria
Ranulfo Costa - Gerente de Controladoria - Contador - CRC-15P162352/O-0

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras combinadas

fornecer em uma única demonstração a situação patrimonial e financeira do Grupo Econômico Balbo relativa às operações mencionadas na Nota explicativa nº 3, aos acionistas, às instituições financeiras, e aos fornecedores para fins de processo de manutenção e/ou obtenção de linhas de crédito e, portanto, podem não servir para outras finalidades. Nosso relatório destina-se exclusivamente para utilização e informação da administração do Grupo Econômico Balbo, das instituições financeiras e fornecedores, e não deve ser distribuído ou utilizado por outras partes que não essas especificadas. Nossa opinião não está ressaltada em relação a esse assunto. **Outros assuntos: Auditoria das demonstrações financeiras combinadas do exercício anterior:** Os balanços patrimoniais combinados em 31 de março de 2022 e as demonstrações combinadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa e respectivas notas explicativas para o exercício findo nessa data, apresentados como valores correspondentes nas demonstrações financeiras combinadas do exercício corrente, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado em 30 de junho de 2022, sem modificação. **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras combinadas e o relatório dos auditores:** A administração do Grupo Econômico Balbo é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras combinadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras combinadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras combinadas ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito. **Responsabilidades da administração pelas demonstrações financeiras combinadas:** A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras combinadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Essas demonstrações financeiras combinadas contêm uma agregação das informações financeiras das entidades do Grupo Econômico Balbo e foram elaboradas a

partir dos livros e registros contábeis mantidos por essas entidades. A responsabilidade da administração inclui a determinação da aceitabilidade das bases de elaboração às circunstâncias e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras combinadas livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras combinadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade do Grupo Econômico Balbo em continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras combinadas, a não ser que a administração pretenda liquidar o Grupo Econômico Balbo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. **Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras combinadas:** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras combinadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras combinadas. Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso: - Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras combinadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais. - Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a

auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Grupo Econômico Balbo. - Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração. - Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Grupo Econômico Balbo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras combinadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossa conclusão está fundamentada nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Grupo Econômico Balbo a não mais se manter em continuidade operacional. - Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras combinadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras combinadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. - Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras combinadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamos-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance, da época de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Ribeirão Preto, 30 de junho de 2023

Assinado digitalmente por: FRANCISCO JOSÉ DE ROSA FILHO
CPF: 056.106.158-71
Data: 2023.06.30 09:11:07 -03:00



MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: QM48Z-GU2YB-5RZFB-K5Y8Y

Esse documento foi assinado pelos seguintes signatários nas datas indicadas (Fuso horário de Brasília):

- ✓ FRANCISCO JORGE ROSA FILHO (CPF 056.898.198-75) em 08/07/2023
00:11 - Assinado com certificado digital ICP-Brasil

Para verificar as assinaturas, acesse o link direto de validação deste documento:

<https://assinefacil.onlinesolucoesdigitais.com.br/validate/QM48Z-GU2YB-5RZFB-K5Y8Y>

Ou acesse a consulta de documentos assinados disponível no link abaixo e informe o código de validação:

<https://assinefacil.onlinesolucoesdigitais.com.br/validate>