

São Martinho

**Resultados 1º Trimestre
Safrá 2025/26**

12 de agosto de 2025



- Eventuais declarações que possam ser feitas durante esta apresentação, relativas às perspectivas de negócios da Companhia, projeções e metas operacionais e financeiras, constituem-se de crenças e premissas da diretoria da São Martinho SA bem como de informações atualmente disponíveis para a Companhia.
- Considerações futuras não são garantias de desempenho e envolvem riscos, incertezas e premissas, pois se referem a eventos futuros e, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer.
- O público deve compreender que condições econômicas gerais, condições da indústria, climáticas e outros fatores operacionais podem afetar os resultados futuros da empresa e conduzir a resultados que diferem, materialmente, daqueles expressos em tais considerações futuras.

AGENDA

1

PRODUÇÃO

2

DESTAQUES FINANCEIROS

3

MARGEM POR PRODUTO
cana-de-açúcar

4

OPERAÇÃO DE MILHO

5

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

6

SEGUNDA FASE DO ETANOL DE MILHO

7

AQUISIÇÃO DE ATIVOS BIOLÓGICOS | SANTA ELISA

- Falta de chuvas em jan-mar/25 impactaram os canaviais (TCH e ATR)
- Operação de milho em linha com o *Guidance*

Mix de produção (açúcar – etanol):

- Cana-de-açúcar: 50% - 50%
- Consolidado: 45% - 55%

ATR produzido: -10,9%
Milho processado: +10,6%

	3M26	3M25	Var %.
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	1.097,4	1.231,5	-10,9%
Cana-de-açúcar	998,4	1.142,8	-12,6%
Milho	99,0	88,7	11,6%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana processada (mil tons)	8.185,1	8.854,9	-7,6%
Produtividade no Período (ton/ha)	81,0	91,7	-11,7%
ATR Médio (kg/ton)	122,0	129,1	-5,5%
Milho Processado (mil tons)	137,3	124,1	10,6%
Dados de produção			
Açúcar (mil toneladas)	475,1	535,4	-11,3%
Etanol (mil m³)	354,5	393,7	-9,9%
Cana-de-açúcar	297,8	342,9	-13,1%
Milho	56,7	50,8	11,6%
Energia Exportada (mil MWh)	306,4	272,0	12,6%
DDGS (mil tons)	38,0	31,9	18,8%
Óleo de Milho (mil tons)	1,9	1,8	6,9%
Mix Açúcar - Etanol (Cana-de-açúcar)	50% - 50%	49% - 51%	
Mix Açúcar - Etanol (Consolidado)	45% - 55%	45% - 55%	

DESTAQUES FINANCEIROS

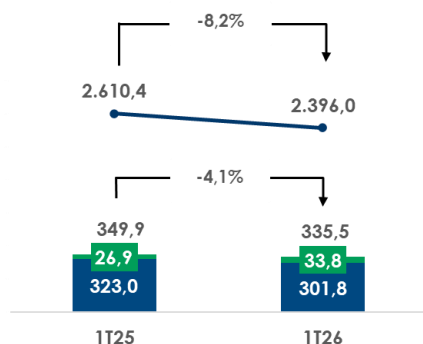
VALORES EM
R\$ MIL

	1T26	4T25	1T25	Δ 1T26/4T25	Δ 1T26/1T25
Receita Líquida ¹	1.857.459	1.738.986	1.654.794	6,8%	12,2%
EBITDA Ajustado	805.025	771.412	672.339	4,4%	19,7%
Margem EBITDA Ajustado	43,3%	44,4%	40,6%	-1,0 p.p.	2,7 p.p.
EBIT Ajustado	331.103	252.337	307.702	31,2%	7,6%
Margem EBIT Ajustado	17,8%	14,5%	18,6%	3,3 p.p.	-0,8 p.p.
IR Contábil	(2.641)	2.151	70.835	n.m	-103,7%
Ativo Biológico/Outros	(65.225)	57.537	21.629	n.m	n.m
Lucro Líquido	62.829	105.041	106.320	-40,2%	-40,9%
Lucro Caixa	157.026	140.466	46.580	11,8%	n.m
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,36 x	1,43 x	1,27 x	-5,1%	7,1%

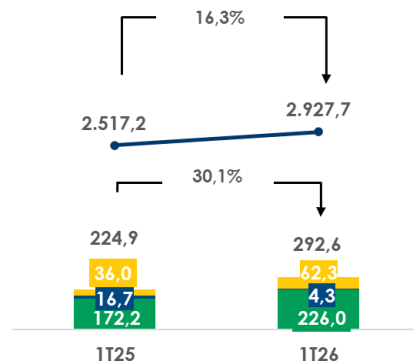
1- Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC e inclui a Receita Financeira de Negócios Imobiliários

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

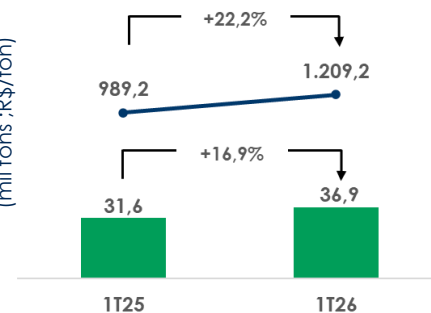
AÇÚCAR
(mil tons; R\$/ton)



ETANOL
(mil m³; R\$/m³)



DDGS
(mil tons; R\$/ton)

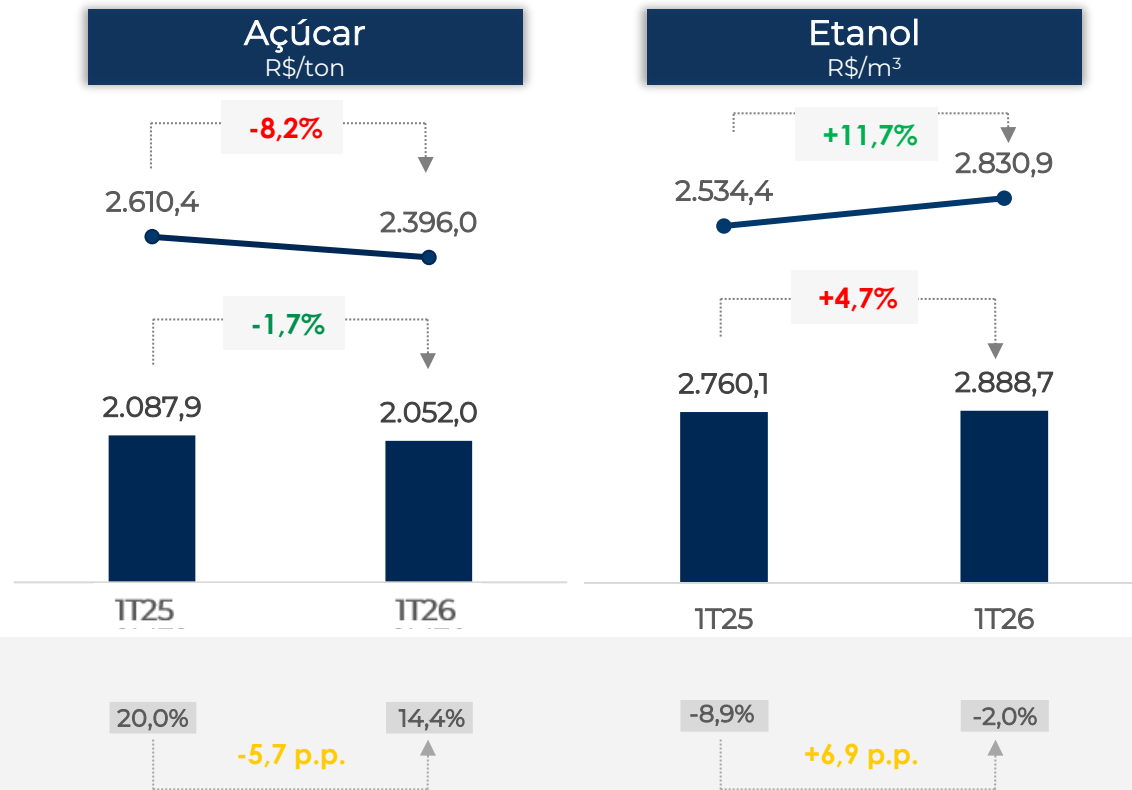


MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR

Preço

Custo Caixa

Margem¹



Dinâmicas de preço e Consecana:

- **Menores preços** de açúcar reduzem o custo caixa e margem do produto
- **Maiores preços** de etanol aumentam o custo caixa e margem do biocombustível

Impactos em custo:

- **Início antecipado do período** de moagem – trimestre com maior número de dias efetivos;
- **Menor aproveitamento** de tempo devido à ocorrência de chuvas;

¹ Margem Operacional Ajustada, considerando: i) segregação dos impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana, considerando-os de forma individualizada nos custos do açúcar e do etanol, e ii) Capex de Manutenção previsto para safra 2025/26 (conforme Guidance publicado em 23 de junho de 2025), alocado de forma proporcional ao volume de vendas (no valor de aproximadamente R\$ 483,3 milhões em 1T26).

OPERAÇÃO DE MILHO

Realizado 1T26

Compra de Milho
(em 30/06/25)

7

Moagem:

- 137,3 mil tons - em linha com *Guidance*

Custo de milho:

- 1T26: ~R\$ 54/sc
- Entregas futuras: ~R\$ 53/sc (-5% vs. Safra 2024/25)
- Moagem 1T26 + estoque físico + entregas futuras já precificadas somam 461 kt em jun/25 (~90% do *Guidance*)

Margens:

- Melhora nas margens devido ao menor custo de processamento e maior preço dos produtos
- EBITDA de R\$ 1,53/litro

	1T26	1T25	Δ 1T26/1T25
Receita Líquida	265.795	136.996	94,0%
Etanol	211.597	101.243	109,0%
DDGS	44.627	31.238	42,9%
Óleo de Milho	9.571	4.515	112,0%
Custo do Produto Vendido Total	(170.294)	(130.938)	30,1%
Compra de Milho	(130.847)	(103.574)	26,3%
Industrial, SG&A e Outros	(39.447)	(27.364)	44,2%
EBITDA	95.500	6.058	n.m
Margem EBITDA (%)	35,9%	4,4%	31,5 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(8.045)	(9.430)	-14,7%
EBIT	87.455	(3.372)	n.m
Margem EBIT (%)	32,9%	-2,5%	35,4 p.p.

	Compra de Milho	Preço Bruto (R\$/Sc)	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 25/26	323.769	62,6	53,1
Estoque Físico	23.679	64,9	56,0
Entregas Futuras	300.090	62,4	52,9

Com as 137 ktons processadas no 1T26, restam cerca de 10% do milho a ser precificado para atingir o *Guidance*

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

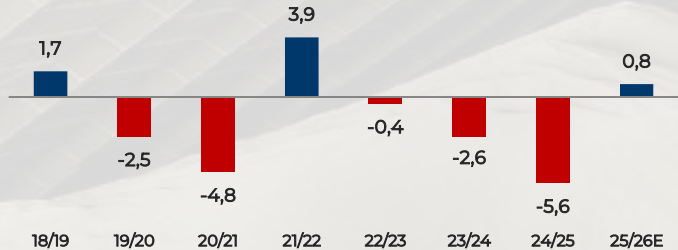
Açúcar – 1Q26
Realizado - R\$/TON

Preço 2.396

Cana Própria 2.403

Consecana 2.367

Projeções de mercado (Datagro) de açúcar em ~41,3 milhões de tons para Safra 2025/26¹, mantendo o preço sob pressão



	2024/25	2025/26E
BRASIL (CS)	40,2 -5,8%	41,3 +2,8%
INDIA	26,0 -19%	31,6 +22%
TAILANDIA	10,1 +14,6%	11,2 +20%

	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 25/26	710.700	19,02	
	646.405	19,02	2.529
	64.296	19,02	em aberto
Safra 26/27	4.979	18,67	
	4.834	18,67	2.717
	145	18,67	em aberto

AÇÚCAR

USD 16,3 c/p¹

+

FX

R\$ 5,4/USD

=

Hidratado + CBIO¹ =
Açúcar – 9%

OFERTAS vs. DEMANDA²
MM TON; (Datagro 05/08/2025)

POSIÇÃO DE HEDGE
30/06/25

PRÊMIO DO
AÇÚCAR

¹ Fonte: Datagro

1 – R\$/ton = ~R\$ 2,600 líquido de frete; 4 – Hidratado = 3,000, R\$/m3; CBIO Preço = R\$ 60

SEGUNDA FASE DO ETANOL DE MILHO

Detalhamentos:

Capex: 1,1 bi (~R\$ 4,1/litro)

- instalações industriais
- melhorias na planta existente
- armazém externo (Centro-Oeste)
 - compra de milho úmido no pico da safra (com desconto)
 - operação própria de secagem
 - transporte do milho seco

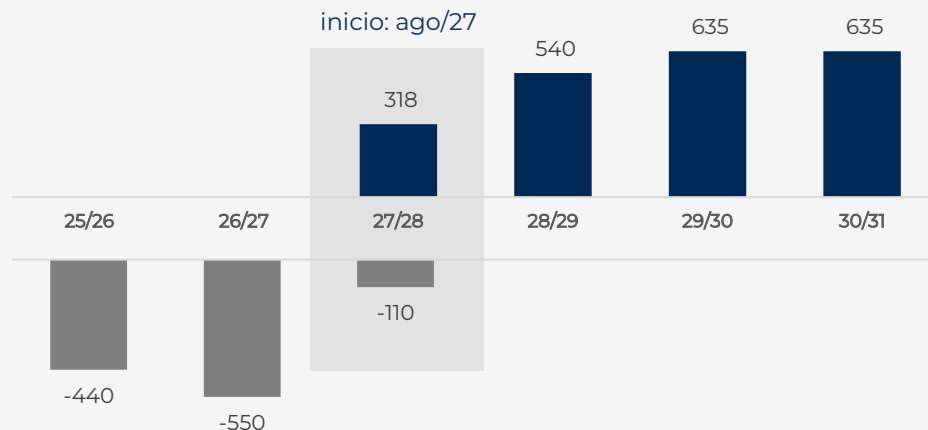
Integração energética

- necessidade de energia: 63 mil MWh/ano
- custo evitado: ~R\$ 120 milhões, dado a não necessidade de suprimento de biomassa (cavaco)

Financiamento

- alavancado 65% (custo: 8-9% a.a. pré)
- incluindo BNDES e FINEP

	Premissas do Projeto	Guidance 12M26	Capacidade Total
Dados operacionais			
Milho (mil tons)	635	515	1.150
Etanol (mil m³)	270	217	487
DDGS (mil tons)	170	140	310
Óleo de Milho (mil tons)	13	8	21



Operação
(mil tons)

Desembolsos
(R\$ milhões)

AQUISIÇÃO DE ATIVOS BIOLÓGICOS | SANTA ELISA

Contexto da Transação

- **10.600 hectares** – aprox. 800 mil tons de cana (80% própria)
- **Raio médio:** 25 Km da USM
- **Perfil edafoclimático (solo e clima)** majoritariamente A e B (~90%)

Detalhamento da Transação

- Transação soma até R\$ 242¹ milhões
- **Sem necessidade de investimentos adicionais** na indústria e agrícola
- **Diluição de custos fixos:** Gastos 100% variáveis

Racional de Valor

Receita (R\$/ton) ²	~280			
		+	=	
Custo Caixa (R\$/ton) ³	~180			
				EBIT Caixa (R\$/ton) ~100

100% custos variáveis	Plantio Tratos Culturais Colheita Gastos usuais para administrar as novas áreas
--------------------------	---

1 – sujeito a ajustes até o fechamento;

2 – Considera 800 mil tons de cana (conforme fato Relevante publicado em 15 de Julho/25).

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

