

São Martinho

**Resultados 3º Trimestre
Safrá 2025/26**

10 de fevereiro de 2026



- 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

4

COMERCIALIZAÇÃO

5

MERCADO DE ETANOL

6

OPERAÇÃO DE MILHO

7

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

8

ENDIVIDAMENTO

Condições climáticas adversas:

- Menor volume de chuvas no período de crescimento da cana, impactando a produtividade
- Produtividade: -3,8%
- ATR médio: -2,2%

Cronograma da Operação:

- Encerramento do período de moagem em 10 de dezembro/25
- Operação de milho permanece em linha com o *Guidance*

Mix de produção (açúcar – etanol):

- Mudança de Mix em Setembro/25
- Cana-de-açúcar: 49% - 51%
- Consolidado: 45% - 55%

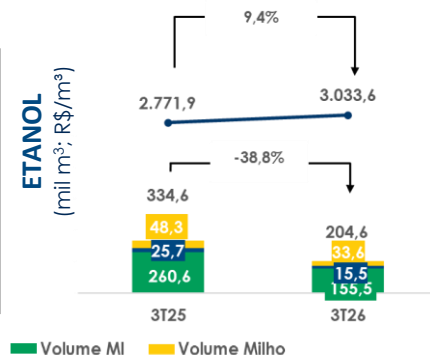
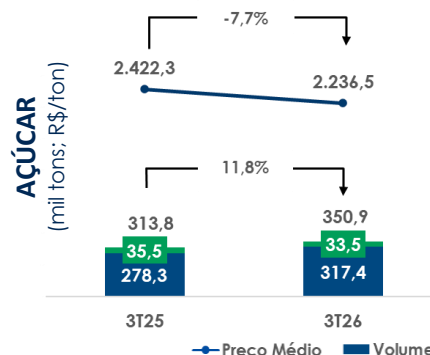
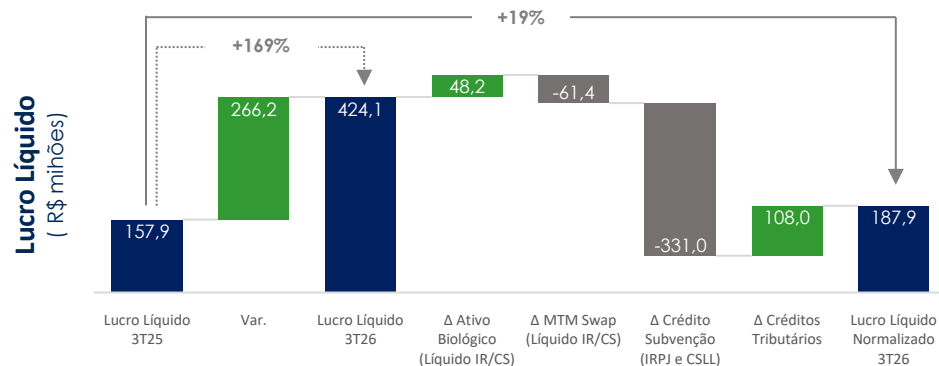
	9M26	9M25	Var%.
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	3.326,0	3.398,1	-2,1%
Cana-de-açúcar	3.020,8	3.105,7	-2,7%
Milho	305,1	292,3	4,4%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana processada (mil tons)	21.672,6	21.788,2	-0,5%
Própria	15.002,0	14.686,5	2,1%
Terceiros	6.670,5	7.101,7	-6,1%
Produtividade no Período (ton/ha)	76,0	79,0	-3,8%
ATR Médio (kg/ton)	139,4	142,5	-2,2%
Milho Processado (mil tons)	415,5	402,4	3,2%
Dados de produção			
Açúcar (mil toneladas)	1.423,1	1.329,0	7,1%
Etanol (mil m³)	1.083,7	1.176,4	-7,9%
Cana-de-açúcar	908,8	1.008,8	-9,9%
Milho	175,0	167,6	4,4%
Energia Exportada (mil MWh)	840,3	765,3	9,8%
DDGS (mil tons)	111,7	107,6	3,8%
Óleo de Milho (mil tons)	6,2	6,2	0,6%
Mix Açúcar - Etanol (Cana-de-açúcar)	49% - 51%	45% - 55%	
Mix Açúcar - Etanol (Consolidado)	45% - 55%	41% - 59%	

DESTAQUES FINANCEIROS

VALORES EM
R\$ MIL¹

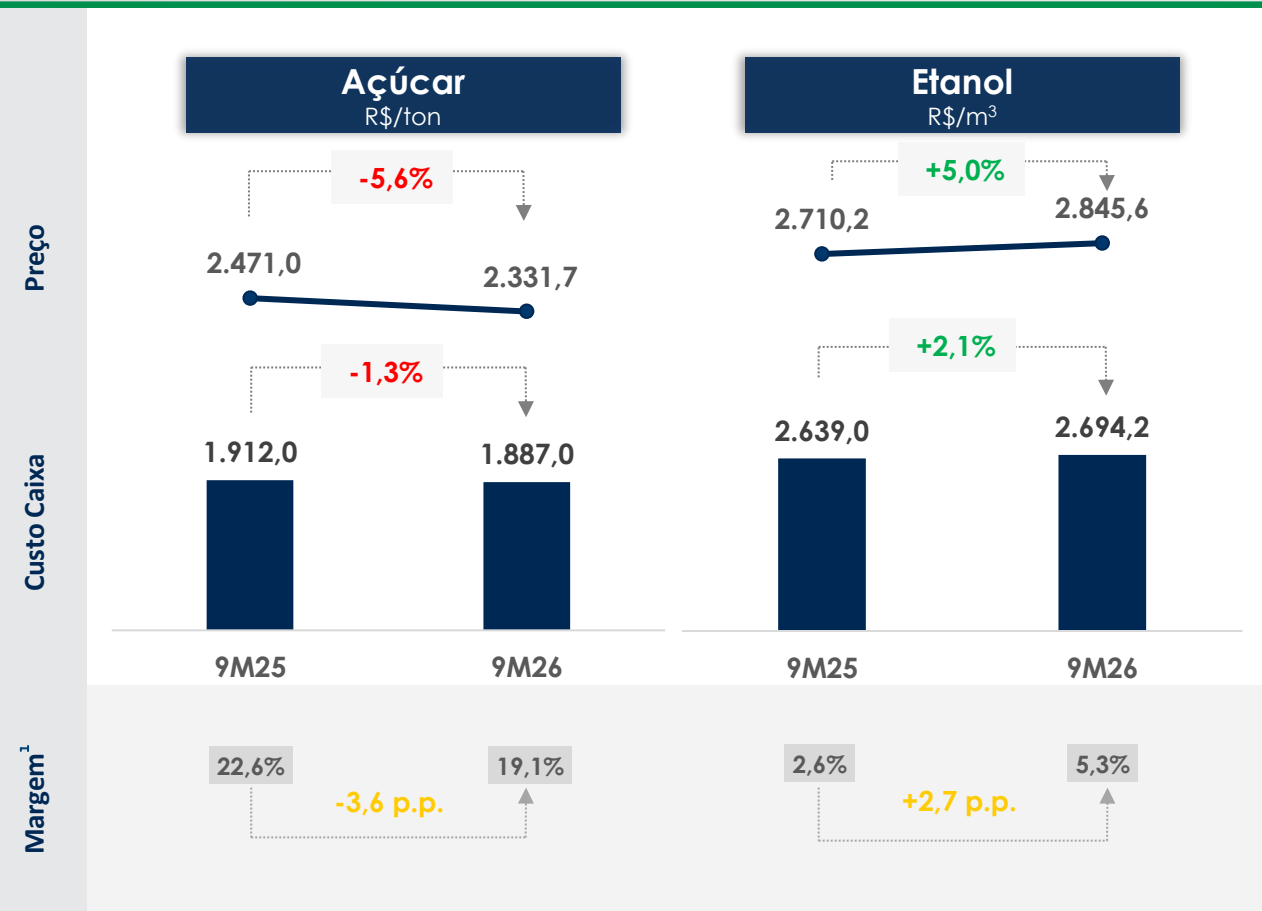
	3T26	2T26	3T25	Δ 3T26/2T26	Δ 3T26/3T25
Receita Líquida ¹	1.593.175	1.739.702	1.845.015	-8,4%	-13,6%
EBITDA Ajustado	787.065	816.892	1.058.358	-3,7%	-25,6%
Margem EBITDA Ajustado	49,4%	47,0%	57,4%	5,2%	-13,9%
EBIT Ajustado	374.540	366.812	514.143	2,1%	-27,2%
Margem EBIT Ajustado	23,5%	21,1%	27,9%	11,5%	-15,6%
MTM Swap	(10.486)	(120.916)	(103.576)	-91,3%	-89,9%
Variação Ativo Biológico	(98.555)	(36.217)	(25.493)	172,1%	n.m.
Crédito Subvenção	331.056	-	-	n.m.	n.m.
Créditos Tributários	17.395	-	125.410	n.m.	-86,1%
Lucro Líquido	424.081	176.416	157.921	140,4%	168,5%
Lucro Caixa	187.723	209.066	186.438	-10,2%	0,7%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,82 x	1,57 x	1,34 x	16,2%	35,7%
ATR Vendido (mil tons)	714	753	899	-5,3%	-20,6%

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



(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.

MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR



Estabilidade de Custo (9M26)

- Preços de açúcar e etanol refletindo a variação do Consecana
- Maior eficiência industrial
- Expectativa de redução ao final da Safra 2025/26 (vs. 2024/25)
- Condições mercadológicas auxiliam incremento de margem de Etanol até o final da safra

Custo Caixa Total (R\$/ATR)		
9M25	~1.717	+0,5%
9M26	~1.707	

(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 revisado em 10 de novembro de 2025), alocado de forma proporcional ao volume de vendas (no valor de aproximadamente R\$ 1.319,9 milhões em 9M26).

COMERCIALIZAÇÃO

Açúcar:

- 75% faturado
- 100% precificado

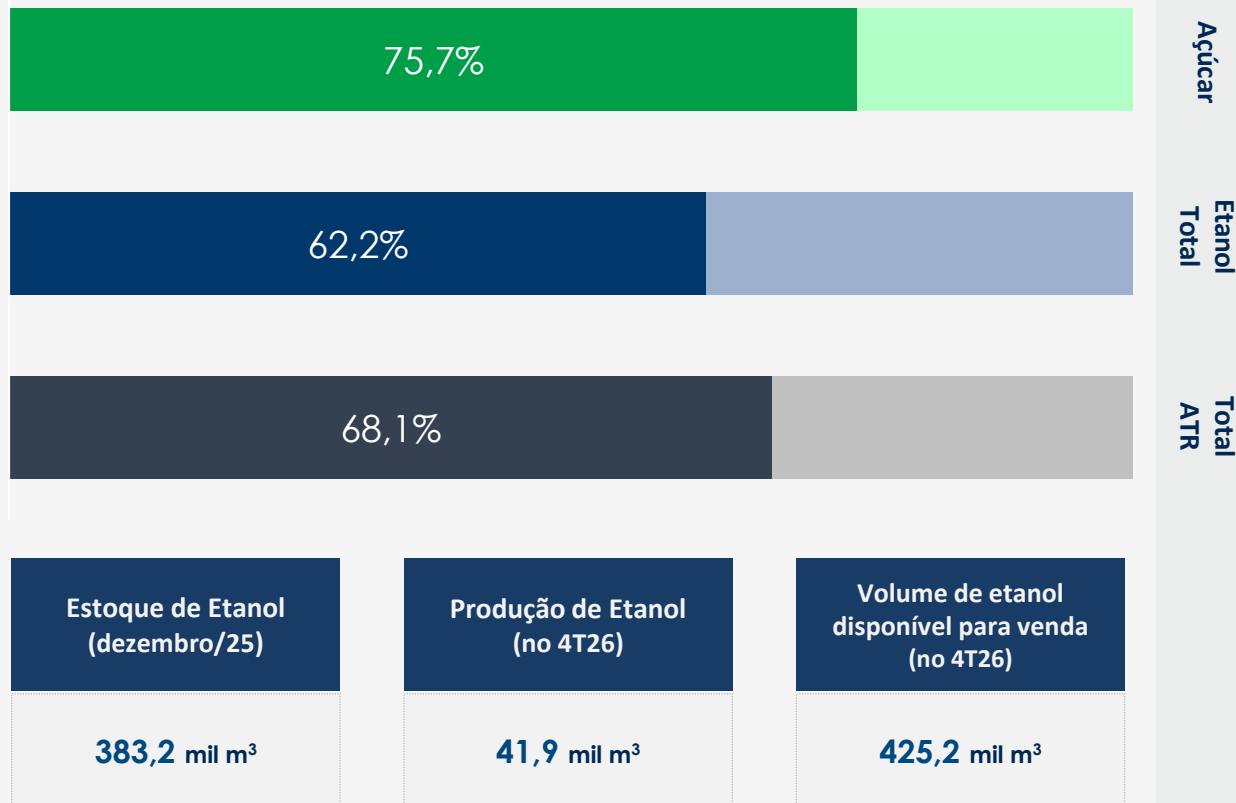
Etanol Total:

- 62% faturado
- 38% a precificar

ATR Produzido:

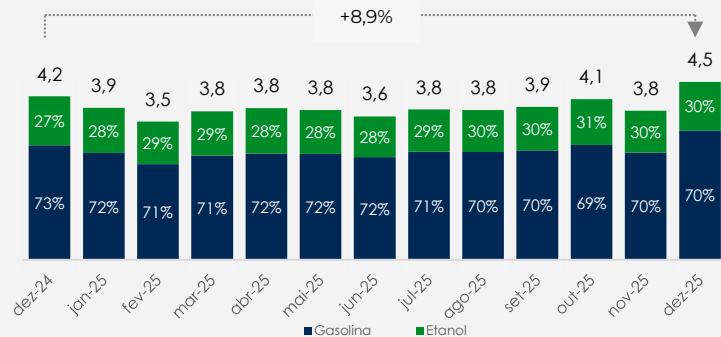
68% comercializado e faturado

Estoque, produção e volume disponível para comercialização do etanol na Safra 2025/26 alinhados à estratégia comercial

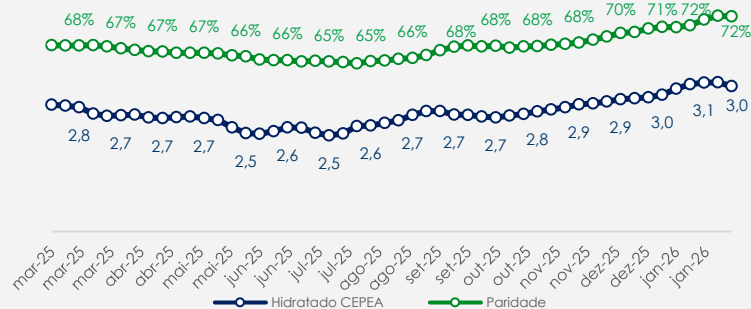


MERCADO DE ETANOL

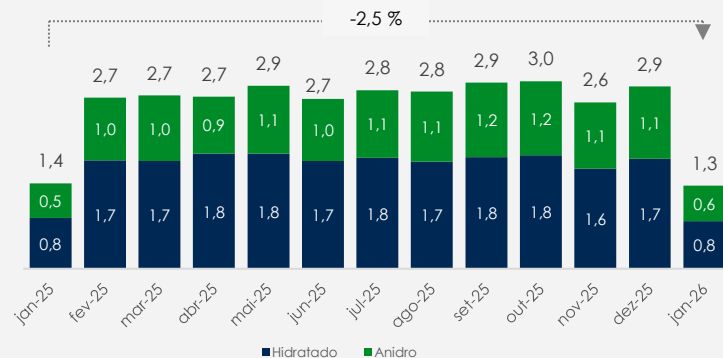
Ciclo Otto¹
(Centro Sul)



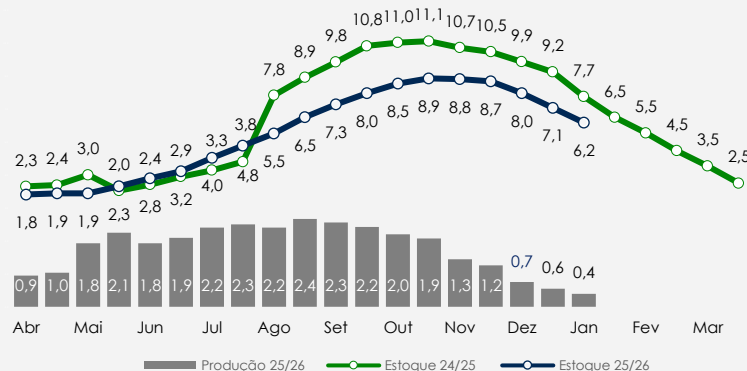
Paridade na bomba³
(SP)



Vendas de Etanol²
(Centro Sul)



Estoque x Produção⁴



OPERAÇÃO DE MILHO

Moagem:

- 415,5 mil tons
- Em linha com o *Guidance*

Custo de milho:

- 9M26: ~R\$ 53/Sc
- Moagem 4T26: ~R\$ 53/Sc (-4% vs. Safra 2024/25)
- Estoques (2025/26): ~ R\$ 54/Sc

Performance:

- Melhora nas margens devido à queda do custo de milho (-4% vs. 9M25)
- Maior preço de DDGs, dados condições regionais (+15% vs. 9M25)
- O desempenho no 9M26 beneficiado por um maior volume comercializado de etanol no 1T26 (estoque de passagem)

	9M26	9M25	Δ 9M26/9M25
Receita Líquida	589.227	476.328	23,7%
Etanol	420.483	341.553	23,1%
DDGS	132.246	109.539	20,7%
Óleo de Milho	31.943	25.236	26,6%
Cbios	4.555	-	n.m.
Custo do Produto Vendido Total	(375.903)	(347.176)	8,3%
Compra de Milho	(283.330)	(284.169)	-0,3%
Industrial, SG&A e Outros	(92.573)	(63.007)	46,9%
EBITDA	213.324	129.152	65,2%
Margem EBITDA (%)	36,2%	27,1%	9,1 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(16.703)	(26.736)	-37,5%
EBIT	196.621	102.417	92,0%
Margem EBIT (%)	33,4%	21,5%	11,9 p.p.

Etanol de milho faturado
58,7%

	Compra de Milho	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 25/26	103.131	52,9
Estoque Físico	103.131	52,9
Safra 26/27	302.666	53,8
Estoque Físico	134.021	52,9
Entregas Futuras	168.645	54,5

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

Açúcar – 9M26
Realizado - R\$/TON

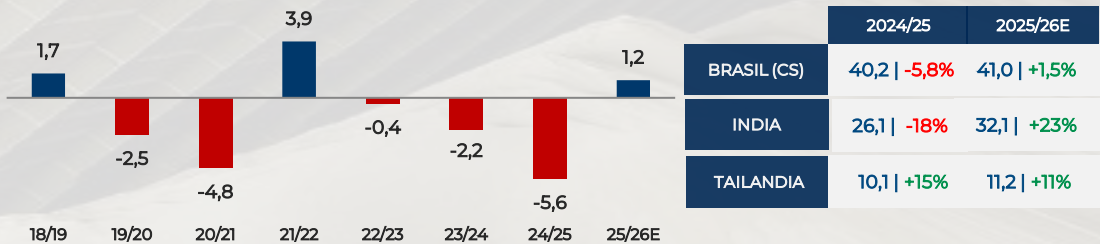
Preço 2.332

Cana Própria 2.393

Consecana 2.141

Açúcar – Cana Própria
HEDGE+MTM - R\$/TON

Safra 25/26¹ ~2.380



	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 25/26	275.657	18,05	
	236.887	18,05	2.377
	38.771	18,05	em aberto
Safra 26/27	301.042	16,21	2.144

AÇÚCAR USD 14,27 c/p¹

+

FX

R\$ 5,27/USD

=

Hidratado + CBIO =
Açúcar + 20%

Hidratado equiv. = 17,15 c/p
Anidro equiv. = 18,45 c/p

OFERTA VS. DEMANDA²
MM TON

POSIÇÃO DE HEDGE³
31/12/25

PRÊMIO DO
AÇÚCAR

(¹): Inclui prêmio de polarização (4,2%) e líquido de impostos e frete.

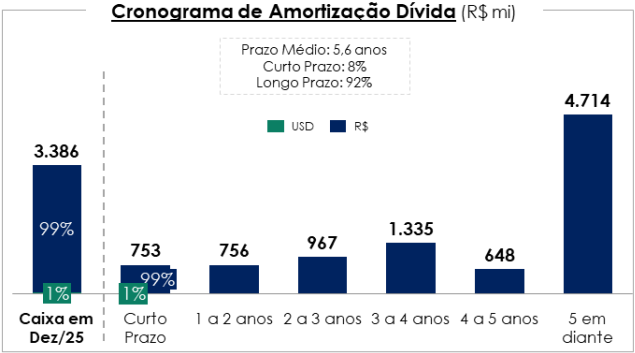
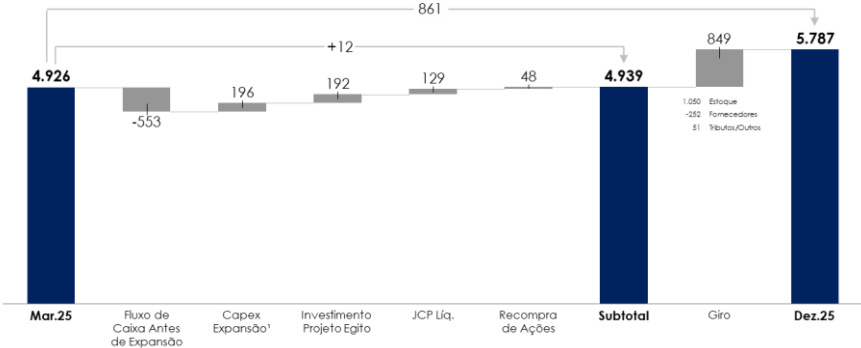
(²) Datagro 27/01/2026; (³): Não inclui prêmio de polarização (4,2%).

VALORES EM
R\$ MIL

	dez/25	mar/25	Var.%
Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA	2.459.415	1.953.079	25,9%
BNDES/FINAME	2.220.105	2.028.052	9,5%
Capital de Giro/ NCE - Nota de Crédito de Exportação	95.106	378.501	-74,9%
Debêntures	3.009.848	2.447.440	23,0%
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	-	58.755	-100,0%
International Finance Corporation - IFC	1.388.658	1.223.634	13,5%
Dívida Bruta Total	9.173.131	8.089.461	13,4%
Disponibilidades	3.385.693	3.163.227	7,0%
Dívida Líquida	5.787.438	4.926.234	17,5%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	-0,6%	2,2%	-2,8 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.180.394	3.445.216	-7,7%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,82 x	1,43 x	27,3%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,85 x	1,40 x	31,9%

1 - PTAX média diário 12 meses: mar/25: R\$ 5,61 e dez/25: R\$ 5,59

Mutação da Dívida Líquida
(R\$ milhões)



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

