

São Martinho

Resultados 2º Trimestre Safra 2025/26

11 de novembro de 2025

DISCLAIMER

- 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
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7

ATUALIZAÇÃO DE GUIDANCE

DESTAQUES FINANCEIROS

MARGEM POR PRODUTO
cana-de-açúcar

COMERCIALIZAÇÃO vs. GUIDANCE

OPERAÇÃO DE MILHO

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

ENDIVIDAMENTO



GUIDANCE DE PRODUÇÃO

Condições climáticas adversas:

- Menor ocorrência de chuvas
- Menor produtividade (-2,7%)
- Menor ATR médio (-1,6%)

Mix Açúcar-Etanol: 49% - 51%

- Mix SP: Max-Etanol desde Set/25
- Reflexo das condições do mercado

Não houve alterações nas estimativas de produção da operação de etanol de milho

Encerramento da Safra nas Unidades de SP até 20 de Novembro/25

	Atualizado 12M26	Guidance 12M26*	Var. (%)
Dados Operacionais			
Cana Processada (mil tons)	22.000,0	22.600,0	-2,7%
ATR Médio (kg/ton)	137,6	139,9	-1,6%
ATR Produzido	3.026,6	3.161,1	-4,3%
Dados de Produção			
Açúcar (mil tons)	1.420,1		
Etanol (mil m ³)	914,2		
Energia Exportada (mil MWh)	878,0		
Levedura (mil tons)	20,5		
Mix Açúcar - Etanol	49% - 51%		

(*) Guidance inicial publicado, via Fato Relevante, em 23 de junho de 2025.

GUIDANCE DE CAPEX : Atualização

Capex Total 12M26: R\$ 2,8 bilhões

Manutenção

- Otimização de custos de plantio e tratos culturais
- Alterações no cronograma de manutenção agroindustrial (totalizando R\$ 30 MM)

Melhoria Operacional

- Ajustes no cronograma de reposições de frota agrícola e industrial

Modernização / Expansão

- Cronograma de desembolso de projetos em fase de conclusão

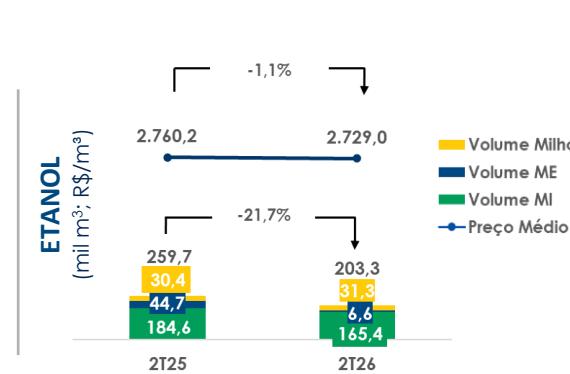
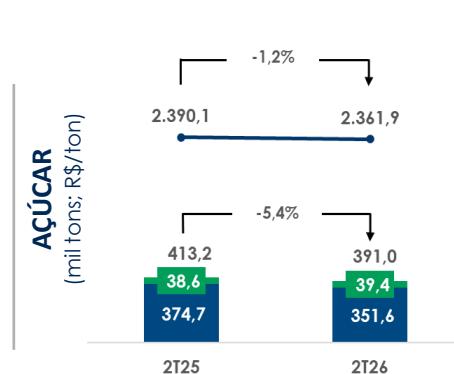
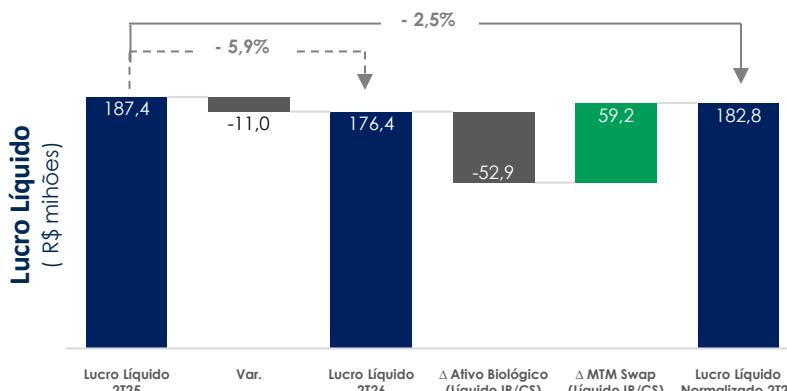


DESTAQUES FINANCEIROS

VALORES EM
R\$ MIL

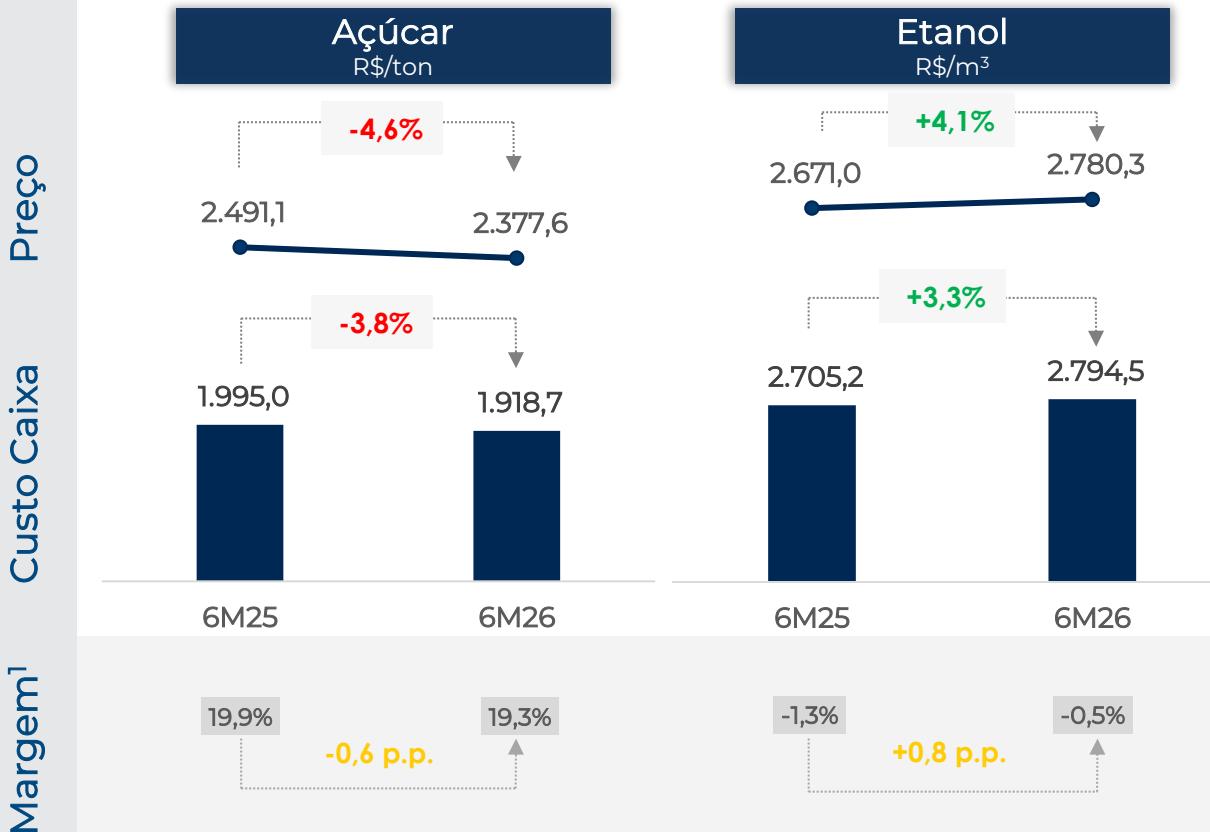
	2T26	1T26	2T25	Δ 2T26/1T26	Δ 2T26/2T25
Receita Líquida ¹	1.739.702	1.857.459	1.960.474	-6,3%	-11,3%
EBITDA Ajustado	816.892	805.025	943.108	1,5%	-13,4%
Margem EBITDA Ajustado	47,0%	43,3%	48,1%	3,6 p.p.	-1,2 p.p.
EBIT Ajustado	366.812	331.103	497.242	10,8%	-26,2%
Margem EBIT Ajustado	21,1%	17,8%	25,4%	3,3 p.p.	-4,3 p.p.
MTM Swap	(120.916)	(3.631)	(31.207)	n.m	n.m
Variação Ativo Biológico	(36.217)	(65.225)	(116.327)	-44,5%	-68,9%
Lucro Líquido	176.416	62.829	187.449	180,8%	-5,9%
Lucro Caixa	209.066	157.026	398.619	33,1%	-47,6%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,57 x	1,36 x	1,35 x	15,4%	15,7%

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 Margens (versus 6M25)

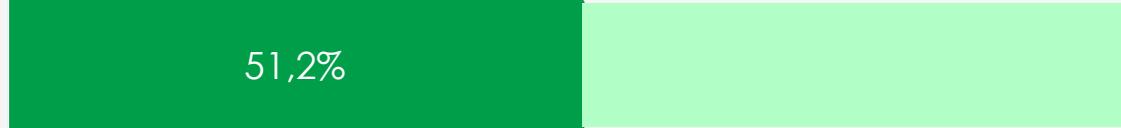
- Variações de custo refletem as movimentações de preço dos respectivos produtos
- Menor diluição de custos, devido à menor produtividade
- Maior eficiência industrial

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\$ 919,2 milhões em 6M26).

COMERCIALIZAÇÃO vs. GUIDANCE

Açúcar:

- 51% faturado
- 41% precificado



Açúcar

Etanol cana-de-açúcar:

- 44% faturado
- 56% a precificar



Etanol Cana

Etanol Milho:

- 43% faturado
- 57% a precificar



Etanol Milho

ATR Produzido:

53% comercializado e faturado



Total ATR

OPERAÇÃO DE MILHO

Realizado 6M26

Compra de Milho
(em 30/09/25)

9

Moagem:

- 278,5 mil tons
- Em linha com o *Guidance*

Custo de milho:

- 6M26: ~R\$ 53/sc
- Entregas futuras: ~R\$ 53/sc
(Em linha com Safra 2024/25)
- Estoques: ~ R\$ 52/sc

Performance:

- Melhora nas margens devido à queda do custo de milho
(-5% vs. 6M25)
- Maior preço de DDGs, dados condições da região
- Despesas operacionais previstas e devem normalizar na Safra 25/26
(totalizando R\$ 120 MM em linha com safra anterior)

	6M26	6M25	Δ 6M26/6M25
Receita Líquida	424.880	278.195	52,7%
Etanol	308.841	193.097	59,9%
DDGS	91.610	71.699	27,8%
Óleo de Milho	20.893	13.399	55,9%
Cbios	3.536	-	n.m.
Custo do Produto Vendido Total	(278.705)	(223.134)	24,9%
Compra de Milho	(206.549)	(180.164)	14,6%
Industrial, SG&A e Outros	(72.156)	(42.971)	67,9%
EBITDA	146.175	55.061	165,5%
Margem EBITDA (%)	34,4%	19,8%	14,6 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(12.498)	(16.723)	-25,3%
EBIT	133.677	38.338	n.m
Margem EBIT (%)	31,5%	13,8%	17,7 p.p.

	Compra de Milho	Preço Bruto (R\$/Sc)	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 25/26	383.364	64,1	52,2
Estoque Físico	265.139	62,4	52,0
Entregas Futuras	118.225	68,1	52,5

¹ Quantidade em tons ('000), data-base 30/setembro/2025.

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

Açúcar – 6M26
Realizado - R\$/TON

Preço 2.378

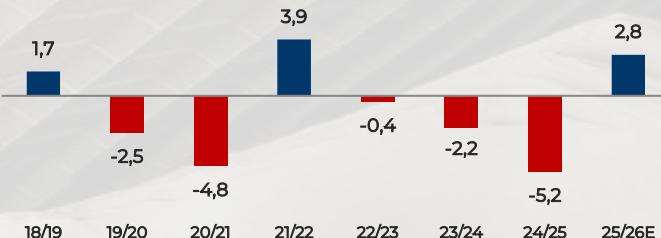
Cana Própria 2.407

Consecana 2.247

Açúcar – Cana Própria
HEDGE+MTM - R\$/TON¹

Safra 25/26 ~2.467

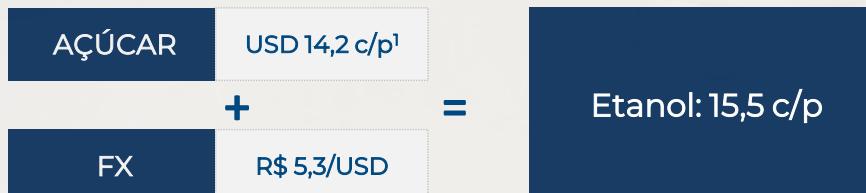
Safra 26/27 ~2.080



	2024/25	2025/26E
BRASIL (CS)	40,2 -5,8%	41,1 +2,2%
INDIA	26,1 -18%	32,8 +26%
TAILANDIA	10,1 +15%	11,1 +11%

	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 25/26	558.433	18,27	
	470.274	18,27	2.416
	88.159	18,27	em aberto
Safra 26/27	101.199	17,78	2.371

Posições adicionais de FX (26/27)	
Volume	194,0 mil tons
FX	6,1 USD/R\$



OFERTA VS. DEMANDA²
MMTON; (Datagro 28/10/2025)

POSIÇÃO DE HEDGE
30/09/25

PRÉMIO DO
AÇÚCAR

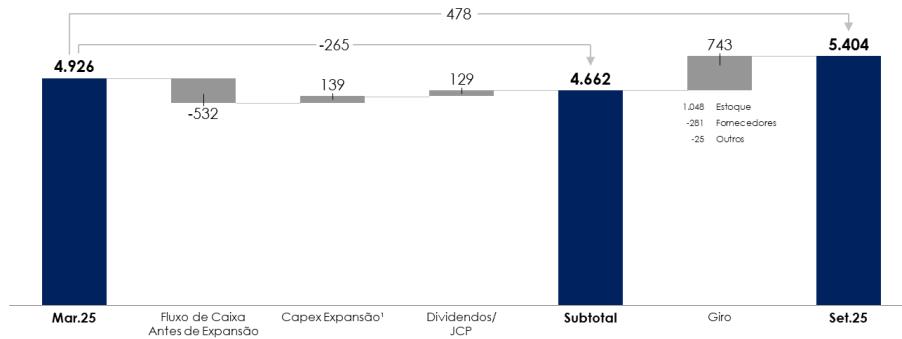
Endividamento

VALORES EM
R\$ MIL

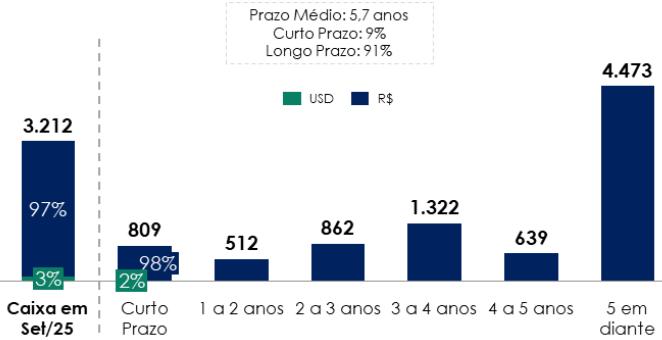
	set/25	mar/25	Var%
Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA	2.509.976	1.953.079	28,5%
BNDES/FINAME	2.110.904	2.028.052	4,1%
Capital de Giro/ NCE - Nota de Crédito de Exportação	98.610	378.501	-73,9%
Debêntures	2.505.170	2.447.440	2,4%
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	-	58.755	-100,0%
International Finance Corporation - IFC	1.391.343	1.223.634	13,7%
Dívida Bruta Total	8.616.003	8.089.461	6,5%
Disponibilidades	3.211.718	3.163.227	1,5%
Dívida Líquida	5.404.285	4.926.234	9,7%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	-1,6%	2,2%	-3,7 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.451.687	3.445.216	0,2%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,57 x	1,43 x	9,5%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,68 x	1,40 x	19,8%

1 - PTAX médio diário 12 meses: mar/25: R\$ 5,61 e set/25: R\$ 5,70

Mutação da Dívida Líquida
(R\$ milhões)



Cronograma de Amortização Dívida (R\$ milhões)



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

✉ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

