

São Martinho

**Resultados 1º Trimestre
Safrá 2026/27**

11 de agosto 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

DESTAQUES FINANCEIROS

2

MARGEM POR PRODUTO

3

OPERAÇÃO DE MILHO

4

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

5

MERCADO DE ETANOL

6

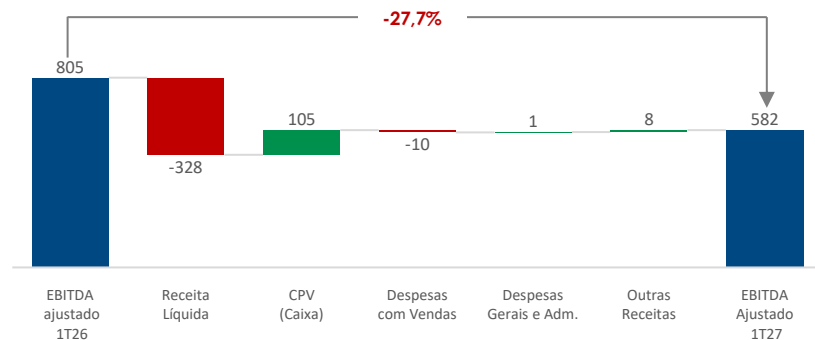
ENDIVIDAMENTO

DESTAQUES FINANCEIROS

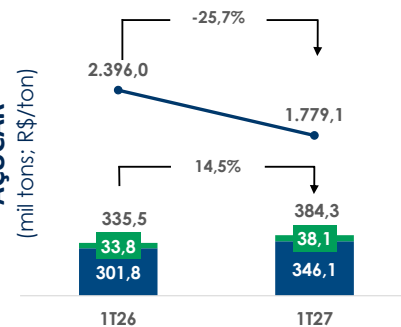
VALORES EM
R\$ MIL¹

	1T27	4T26	1T26	Δ 1T27/4T26	Δ 1T27/1T26
Receita Líquida ¹	1.529.820	2.244.676	1.857.459	-31,8%	-17,6%
EBITDA Ajustado	582.274	1.094.433	805.025	-46,8%	-27,7%
Margem EBITDA Ajustado	38,1%	48,8%	43,3%	-10,7 p.p.	-5,3 p.p.
EBIT Ajustado	121.756	500.959	331.103	-75,7%	-63,2%
Margem EBIT Ajustado	8,0%	22,3%	17,8%	-14,4 p.p.	-9,9 p.p.
MTM Swap (Líquido IR/CS)	(72.076)	(66.510)	(2.396)	8,4%	n.m.
Variação Ativo Biológico (Líquido IR/CS)	(4.604)	(92.036)	(43.048)	-95,0%	-89,3%
Créditos Tributários	38.363	37.081	41.676	3,5%	-7,9%
Lucro Líquido	38.149	172.851	62.829	-77,9%	-39,3%
Lucro Caixa	9.592	338.531	157.026	-97,2%	-93,9%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,59 x	1,41 x	1,36 x	12,1%	16,9%
ATR Vendido (mil tons)	784	1.124	848	-30,3%	-7,6%

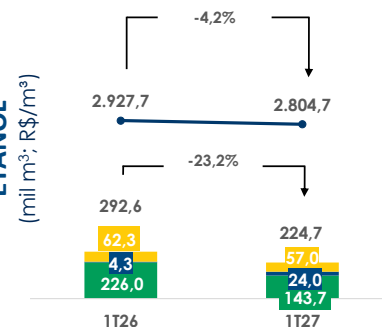
Variação do EBITDA Ajustado
(R\$ milhões)



ACÚCAR



ETANOL



— Preço Médio — Volume ME — Volume MI — Volume Milho

(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

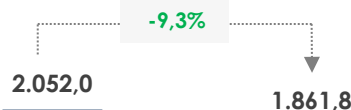
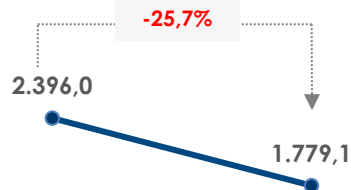
Preço

Custo Caixa

Margem¹

Açúcar

R\$/ton



1T26

1T27

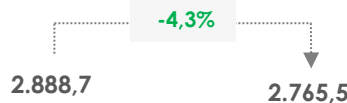
14,4%

-4,6%

- 19,0 p.p.

Etanol

R\$/m³



1T26

1T27

-2,0%

-1,9%

+ 0,1 p.p.

Queda de custos (1T27)

- Melhor produtividade e ATR médio (+7,0% ATR produto)
- Menor volume comercializado, decorrente da estratégia comercial (-7,6% ATR vendido)
- Desembolso de Capex em linha com *Guidance* para safra.

Custo Caixa Total (R\$/ATR)

1T26

~1.813

1T27

~1.729

-4,6%

(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 realizado para Safra.

OPERAÇÃO DE MILHO

Realizado 1T27

Compra de Milho
(em 30/06/26)

6

Moagem:

- 139,0 mil tons (+1,2%)
- Em linha com o *Guidance*

Custo de milho:

- Moagem 1T27: ~R\$ 51/Sc (-5,9%)
- Estoques (2026/27): ~ R\$ 59/Sc

Performance:

- Reflete menor volume de etanol comercializado (-8,5%) e menores preços praticados no período (-6,6%)
- Parcialmente compensado pela queda dos custos associados ao processamento do milho (-9,9%)

Etanol de Milho Fase 2:

- Obras e desembolsos financeiros em linha com cronograma planejado
- Início da operação: 2º semestre/2027

	1T27	4T26	1T26	Δ 1T27/4T26	Δ 1T27/1T26
Receita Líquida	235.347	432.020	265.795	-45,5%	-11,5%
Etanol	179.403	383.082	210.022	-53,2%	-14,6%
DDGS	43.217	36.262	44.627	19,2%	-3,2%
Óleo de Milho	11.734	10.520	9.571	11,5%	22,6%
Cbios	993	2.156	1.575	-54,0%	-37,0%
Custo do Produto Vendido Total	(152.857)	(244.548)	(170.294)	-37,5%	-10,2%
Compra de Milho	(117.892)	(203.994)	(130.847)	-42,2%	-9,9%
Industrial, SG&A e Outros	(34.965)	(40.554)	(39.447)	-13,8%	-11,4%
EBITDA	82.489	187.471	95.500	n.m.	-13,6%
Margem EBITDA (%)	35,1%	43,4%	35,9%	n.m.	-0,9 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(6.054)	(10.145)	(8.045)	n.m.	-24,8%
EBIT	76.436	177.326	87.455	n.m.	-12,6%
Margem EBIT (%)	32,5%	41,0%	32,9%	n.m.	-0,4 p.p.

	Compra de Milho (tons)	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 26/27	462.574	58,8
Estoque Físico	67.489	59,3
Entregas Futuras	395.085	58,8

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

Mercado de Açúcar:

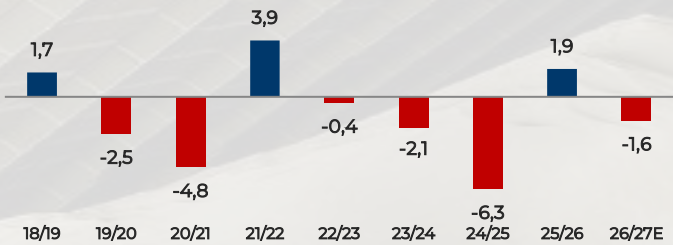
- Descolamento entre preços e fundamentos
- Déficit de 1,6 Mm tons estimado para 2026/27e
- Preços não refletem impacto do El Niño para Brasil (CS) e Índia

Decisão de Mix:

- Ajuste para Max-Açúcar ao longo do 1T27
- Decisão reflete queda dos preços de Etanol e estabilidade de preços de açúcar (NY#11)
- Mix para Safra 2026/27 ainda condicionado em dinâmicas de preço

Açúcar – 1T27
Realizado - R\$/TON

Preço	1.779
Cana Própria	1.884
Consecana	1.599



	2025/26	2026/27E
BRASIL (CS)	40,4 +0,2%	41,1 +1,7%
ÍNDIA	28,3 +7,7%	30,2 +6,7%
TAILÂNDIA	12,5 +25,1%	10,7 -14,4%

	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 26/27	554.514	15,78	
	477.038	15,78	1.983
	77.476	15,78	em aberto
Safra 27/28	20.626	16,76	2.055
	19.956	16,76	2.055
	670	16,76	em aberto

AÇÚCAR

USD 16,45 c/p¹

+

FX

R\$ 5,09/USD

=

Hidratado + Cbio² =

Açúcar - 22%

Açúcar com prêmio de 22%

Hidratado equiv. = 12,75 c/p

Anidro equiv. = 13,65 c/p

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

(¹) Data Base: Fechamento 07/08/2026; (²) Cbio: R\$ 30/unit ; (³) S&D: Datagro; Oferta: S&P Global Energy Julho/2026; (⁴): Não inclui prêmio de polarização (4,2%).

OFERTA VS. DEMANDA³
MM TON

POSIÇÃO DE HEDGE⁴
(30/06/2026)

PRÊMIO DO AÇÚCAR
(07/08/2026)

MERCADO DE ETANOL | CENTRO-SUL

Indicadores de Mercado:

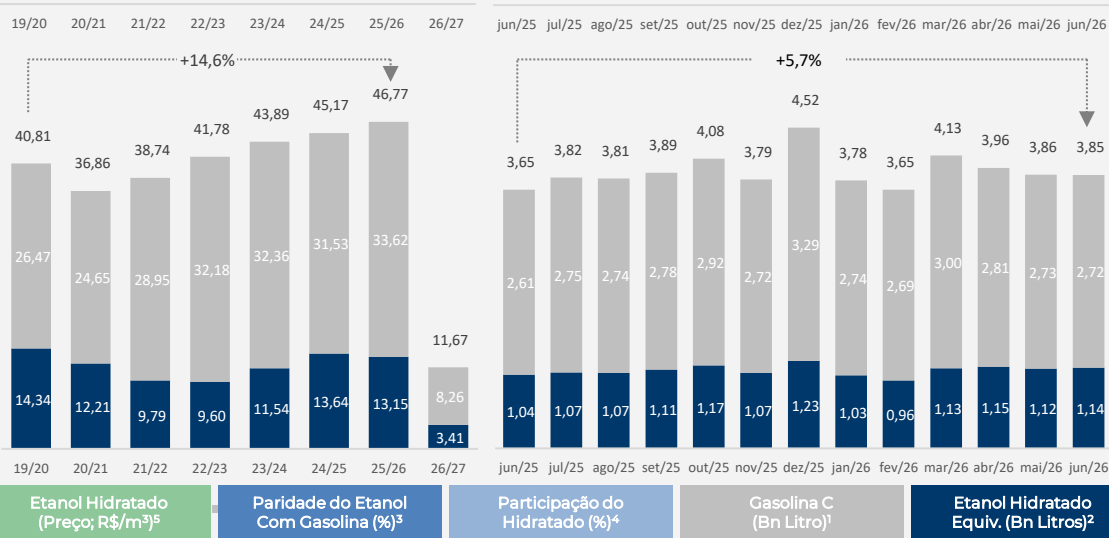
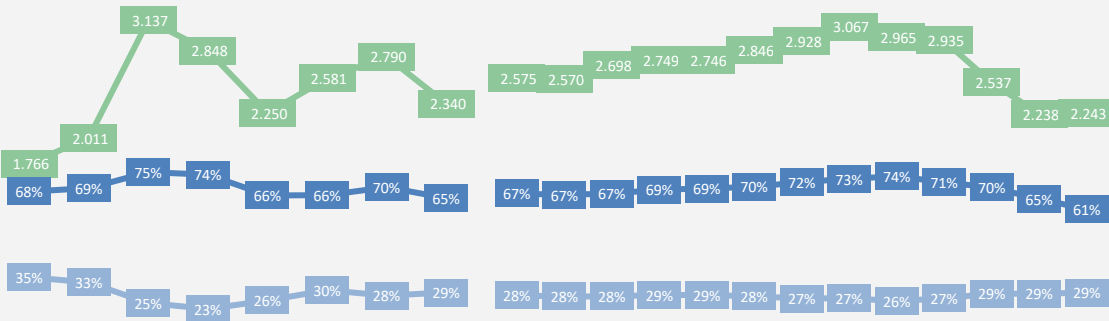
- Preços suprimidos por baixa demanda
- Mudança do comportamento histórico entre Paridade e Demanda de Etanol (Participação)
- Queda de Paridade não acompanhada por aumento de Participação do Hidratado
- Recuperação da Participação do Hidratado para níveis de 2019/20 mais que compensaria entradas adicionais de oferta na Safra 2026/27

Ciclo Otto:

- Crescimento anual desde 2019/20: ~2,5% p.a.
- Tendência pautada pelo crescimento do consumo de Gasolina C (~4,0% p.a.)
- Expectativa de crescimento do Ciclo-Otto de ~2,5% para Safra 2026/27e

Oferta Domestica¹ (Bn Litros)

	2025/26	2026/27E
Cana	24,5 -8,2%	27,6 +12,7%
Milho	9,2 +12,3%	11,0 +19,6%
Total	33,7 -2,8%	38,6 +14,5%
Estoque	1,8 -18,4%	2,5 +38,9%



(¹): Fonte Consenso de Mercado.

(¹) Dados ANP; (²) Volume de Etanol ajustado pela equivalência energética com a Gasolina C (Dados ANP); (³) Paridade do Etanol Hidratado com a Gasolina C na Bomba; (⁴) Participação do Etanol Hidratado equivalente no Ciclo Otto; (⁵) Indicador Semanal Hidratado Cepea-Esalc.

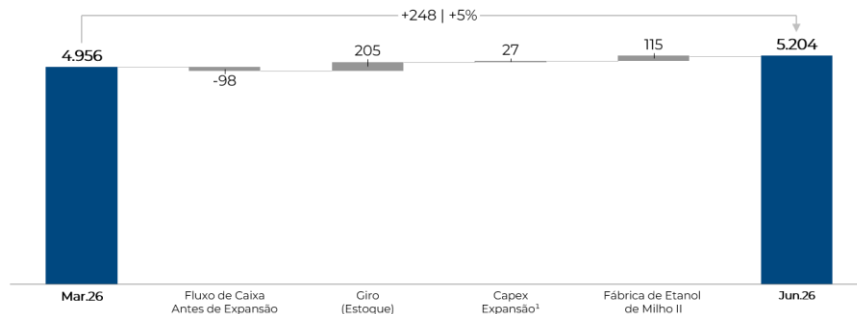
ENDIVIDAMENTO

VALORES EM
R\$ MIL

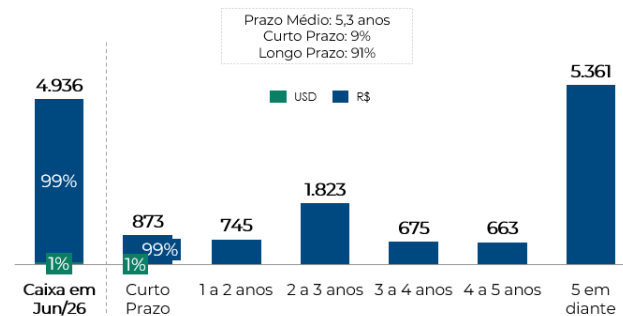
	jun/26	mar/26	Var%.
Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA	2.002.758	2.544.585	-21,3%
BNDES/FINAME	2.339.943	2.179.628	7,4%
Capital de Giro/ NCE - Nota de Crédito de Exportação	957.015	98.384	872,7%
Debêntures	3.563.701	3.066.058	16,2%
International Finance Corporation - IFC	1.277.784	1.352.008	-5,5%
Dívida Bruta Total	10.141.201	9.240.663	9,7%
Disponibilidades	4.936.376	4.284.333	15,2%
Dívida Líquida	5.204.825	4.956.330	5,0%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	-1,0%	-1,6%	0,6 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.280.664	3.503.416	-6,4%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,59 x	1,41 x	12,1%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,62 x	1,48 x	10,0%

¹ - PTAX médio diário 12 meses: mar/26 R\$ 5,44 e jun/26 R\$ 5,29

Mutação da Dívida Líquida
(R\$ milhões)



Cronograma de Amortização
Dívida
(R\$ milhões)



¹Capex de expansão = Capex de Modernização/Expansão + recebimento de venda de imobilizado/pagamento de aquisições de imobilizado + outros.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

