

# RELATÓRIO TRIMESTRAL 4T18

25 DE JUNHO DE 2018

## Lucro Caixa soma R\$ 233,2 milhões no 4T18 – 102,9% superior ao 4T17

### Destaques do 4T18

- ✓ Crescimento no volume de vendas de etanol (+85%) combinado com a redução do custo unitário de produção são as principais razões para melhora nos indicadores financeiros do trimestre, conforme detalhado abaixo:
  - ✓ EBITDA Ajustado totalizou **R\$ 585,6 milhões** no 4T18 (+46,0%), com margem EBITDA Ajustado de 52,4% (+7,5 p.p.);
  - ✓ EBIT Ajustado alcançou **R\$ 296,3 milhões** no 4T18 (+62,6%), com margem EBIT Ajustado de 26,5% (+6,1 p.p.);
  - ✓ Lucro Caixa alcançou **R\$ 233,2 milhões** (+102,9%);
  - ✓ Lucro Líquido somou **R\$ 153,3 milhões** (+28,4%).

### Destaques do 12M18

- ✓ Melhora de todos indicadores financeiros no acumulado dos 12M18 refletem principalmente, i) crescimento do volume de vendas de etanol (+30%), ii) maiores preços de energia e açúcar e, iii) redução do custo de produção de açúcar e etanol. Segue abaixo um resumo dos principais indicadores:
  - ✓ EBITDA Ajustado totalizou **R\$ 1.950,0 milhões** no 12M18 (+34,9%), com margem EBITDA Ajustado de 53,8% (+7,6 p.p.);
  - ✓ EBIT Ajustado alcançou **R\$ 1.054,4 milhões** no 12M18 (+49,1%), com margem EBIT Ajustado de 29,1% (+ 6,5 p.p.);
  - ✓ Lucro Caixa alcançou **R\$ 846,4 milhões** (+92,7%);
  - ✓ Lucro Líquido somou **R\$ 491,7 milhões** (+73,2%).
- ✓ Em 31 de março de 2018, nossas fixações de preços de açúcar para safra 18/19 somavam 535 mil toneladas ao preço USD 15,51 c/p - **aproximadamente 78% de nossa exposição em cana própria**. Na mesma data, possuíamos USD 123,5 milhões vendidos ao preço de R\$ 3,35 (R\$/USD) equivalentes a 54% da cana própria.

| Sumário Executivo                | 4T18      | 4T17    | Var. (%) | 12M18     | 12M17     | Var. (%) |
|----------------------------------|-----------|---------|----------|-----------|-----------|----------|
| Receita Líquida*                 | 1.118.241 | 894.270 | 25,0%    | 3.621.987 | 3.122.347 | 16,0%    |
| EBITDA Ajustado                  | 585.629   | 400.991 | 46,0%    | 1.949.994 | 1.445.083 | 34,9%    |
| Margem EBITDA Ajustada           | 52,4%     | 44,8%   | 7,5 p.p. | 53,8%     | 46,3%     | 7,6 p.p. |
| EBIT Ajustado                    | 296.278   | 182.232 | 62,6%    | 1.054.412 | 707.172   | 49,1%    |
| Margem EBIT Ajustada             | 26,5%     | 20,4%   | 6,1 p.p. | 29,1%     | 22,6%     | 6,5 p.p. |
| Vencimento de Dívida (Hedge)/PPA | (3.899)   | 5.802   | n.m.     | (186.287) | (119.467) | 55,9%    |
| LAIR                             | 192.107   | 248.683 | -22,8%   | 622.546   | 445.552   | 39,7%    |
| Lucro Líquido                    | 153.335   | 119.441 | 28,4%    | 491.706   | 283.867   | 73,2%    |
| Lucro Caixa                      | 233.176   | 114.917 | 102,9%   | 846.362   | 439.130   | 92,7%    |
| Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA) | 1,26 x    | 1,55 x  | -18,6%   | 1,26 x    | 1,55 x    | -18,6%   |

\*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC.

## MENSAGEM DO PRESIDENTE

Mais uma safra se completa. Uma safra de forte crescimento nos resultados financeiros e melhora no desempenho operacional, resultado das aquisições e investimentos em produtividade realizados nos últimos anos. A consolidação integral dos ativos da Usina Boa Vista a partir dessa safra, contribuiu de maneira relevante no aumento da lucratividade dado sua elevada eficiência, localização estratégica e elevado volume de cogeração de energia.

Quanto aos projetos que estão em andamento, decidimos acelerar o cronograma do plantio de **MPB e Meiosi** em nossas unidades neste início de 2018, e esperamos que ao longo das próximas safras esse projeto aumente o volume de cana processada, alcançando 100% da nossa capacidade industrial instalada de 24 milhões de toneladas. Outro pilar importante de investimento em melhoria operacional é **o projeto de automação agrícola – COA**, que está em fase avançada de implantação na Usina São Martinho para, ao longo dos próximos anos, aplicarmos a tecnologia em todas as unidades da São Martinho.

Para a safra que se iniciou em abril de 2018, observamos um clima mais seco do que a média histórica para o período. A combinação desses efeitos climáticos e nossa decisão de aumento de renovação de área de plantio tendem a impactar marginalmente o volume de cana processada na safra 18/19, porém com ATR médio superior, compensando parcialmente o total de produção. Ainda que o cenário global de açúcar de curto prazo indique uma tendência superavitária, a variação cambial, combinada com um mix mais alcooleiro é suficiente para mantermos nossos resultados em patamares semelhantes aos da safra 17/18. E para o etanol, nossa visão construtiva, reflete a expectativa de preços superiores aos praticados na safra passada, pautados em uma tendência de maior consumo e melhores preços de petróleo.

Por fim, gostaria de compartilhar que após ser classificada no ranking da revista Você S.A. por 6 anos consecutivos, entre as 150 Melhores Empresas para se Trabalhar, a São Martinho também foi eleita em 2017, como a Melhor Empresa do Setor do Agronegócio. Uma conquista muito importante que reforça a essência de nossas crenças: cuidar das pessoas, das atitudes e do nosso negócio.

**Fabio Venturelli**

Diretor-Presidente

São Martinho

## VISÃO GERAL – COMPANHIA

### Destques Operacionais

|  | 12M18         | 12M17         | Var.(%)      |
|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>Cana Processada (mil toneladas)</b> | <b>22.206</b> | <b>19.281</b> | <b>15,2%</b> |
| Própria                                | 15.191        | 13.398        | 13,4%        |
| Terceiros                              | 7.015         | 5.883         | 19,2%        |
| Colheita Mecanizada                    | 99,8%         | 98,9%         | 0,87 p.p.    |
| Produtividade no Período (ton/ha)      | 79,5          | 78,7          | 1,1%         |
| ATR Médio (kg/ton)                     | 139,8         | 130,3         | 7,3%         |
| <b>Produção</b>                        |               |               |              |
| Açúcar (mil toneladas)                 | 1.407         | 1.301         | 8,2%         |
| Etanol Anidro (mil m <sup>3</sup> )    | 487           | 398           | 22,4%        |
| Etanol Hidratado (mil m <sup>3</sup> ) | 466           | 269           | 72,9%        |
| Energia Exportada ('000 MWh)           | 913           | 720           | 26,8%        |
| ATR Produzido                          | 3.104         | 2.513         | 23,5%        |
| Mix Açúcar - Etanol                    | 47% - 53%     | 54% - 46%     |              |
| Mix Anidro - Hidratado                 | 52% - 48%     | 61% - 39%     |              |

Ao longo da safra 2017/2018, a Companhia processou 22,2 milhões de toneladas de cana de açúcar aumento de 15,2% em relação à safra anterior. Conforme comunicado anteriormente i) o aumento da produtividade dos canaviais, ii) o crescimento de 7,3% no ATR médio da cana de açúcar, além iii) da consolidação integral da Usina Boa Vista, refletiram no incremento de 23,5% no volume total de ATR produzido.

### Guidance de Produção – Safra 2018/2019

Conforme Fato Relevante divulgado ao mercado na data de hoje, divulgamos a expectativa de dados operacionais para a safra 18/19.

| Produção                        | Realizado Safra 17/18 | Guidance Safra 18/19 | Var. (%)     |
|---------------------------------|-----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Moagem (mil toneladas)</b>   | <b>22.206</b>         | <b>20.570</b>        | <b>-7,4%</b> |
| Açúcar (mil toneladas)          | 1.407                 | 980                  | -30,4%       |
| Anidro (mil m <sup>3</sup> )    | 487                   | 456                  | -6,5%        |
| Hidratado (mil m <sup>3</sup> ) | 466                   | 663                  | 42,4%        |
| Cogeração (mil MWh)             | 913                   | 850                  | -6,9%        |
| ATR Médio (Kgs/Ton)             | 139,8                 | 142,6                | 2,0%         |
| <b>Total de ATR produzido</b>   | <b>3.104</b>          | <b>2.933</b>         | <b>-5,5%</b> |
| Mix Açúcar/Etanol               | 47% - 53%             | 35% - 65%            |              |

O volume estimado de cana a ser processada ao longo da safra é de aproximadamente 20,6 milhões de toneladas de cana, 7,4% inferior ao volume de moagem da safra anterior, sendo parcialmente compensado por um ATR médio 2,0% superior ao realizado na safra 17/18. **Dessa forma, a redução prevista do volume de ATR total produzido é de aproximadamente 5,5%.**

Conforme comentado no Fato Relevante, a redução da estimativa de moagem é resultado i) do clima seco observado desde o início de 2018 (aprox. 41% da média histórica entre janeiro e junho), além ii) do aumento da área de renovação de plantio, acelerando nosso projeto de atingir 24 milhões de toneladas de cana processadas ao longo dos próximos anos.

O mix de produção previsto é de 65% para etanol, ou cerca de 1,1 bilhão de litros, e 35% remanescentes destinados à produção de açúcar, com produção aproximada de 1 milhão de toneladas.

### Indicadores Financeiros

Na tabela abaixo, demonstramos os principais destaques financeiros da São Martinho do trimestre e acumulado do ano:

|  | 4T18      | 4T17      | Var. (%) | 12M18     | 12M17     | Var. (%) |
|--|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|
| <b>São Martinho - Consolidado</b>                    |           |           |          |           |           |          |
| Receita Líquida <sup>1</sup>                         | 1.118.241 | 894.270   | 25,0%    | 3.621.987 | 3.122.347 | 16,0%    |
| EBITDA (Ajustado)                                    | 585.629   | 400.991   | 46,0%    | 1.949.994 | 1.445.083 | 34,9%    |
| Margem EBITDA (Ajustada)                             | 52,4%     | 44,8%     | 7,5 p.p. | 53,8%     | 46,3%     | 7,6 p.p. |
| EBIT (Ajustado)                                      | 296.278   | 182.232   | 62,6%    | 1.054.412 | 707.172   | 49,1%    |
| Margem EBIT (Ajustada)                               | 26,5%     | 20,4%     | 6,1 p.p. | 29,1%     | 22,6%     | 6,5 p.p. |
| <b>Indicadores de Balanço Consolidados</b>           |           |           |          |           |           |          |
| Ativo Total  | 9.114.712 | 8.691.525 | 4,9%     | 9.114.712 | 8.691.525 | 4,9%     |
| Patrimônio Líquido                                   | 3.289.775 | 3.403.320 | -3,3%    | 3.289.775 | 3.403.320 | -3,3%    |
| EBITDA (acumulado dos últimos 12 meses) <sup>2</sup> | 1.949.994 | 1.666.784 | 17,0%    | 1.949.994 | 1.666.784 | 17,0%    |
| Dívida Líquida                                       | 2.462.768 | 2.584.549 | -4,7%    | 2.462.768 | 2.584.549 | -4,7%    |
| Dívida Líquida / (EBITDA dos últimos 12 meses)       | 1,26 x    | 1,55 x    | -18,6%   | 1,26 x    | 1,55 x    | -18,6%   |
| Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido)                | 75%       | 76%       |          | 75%       | 76%       |          |

1 - Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPAUSC.

2 - Informação considera 100% da UBV no EBITDA acumulado no 4T18.

## VISÃO GERAL DO SETOR

De acordo com o relatório da UNICA referente ao encerramento da safra 17/18 a região Centro-Sul apresentou moagem de 596,3 milhões de toneladas de cana, 1,78% inferior à safra anterior, e ATR médio de 136,6 kg, representando aumento de 2,68% em relação à safra passada, tendo sido 46,46% destinados à produção de açúcar e 53,54% para o etanol.

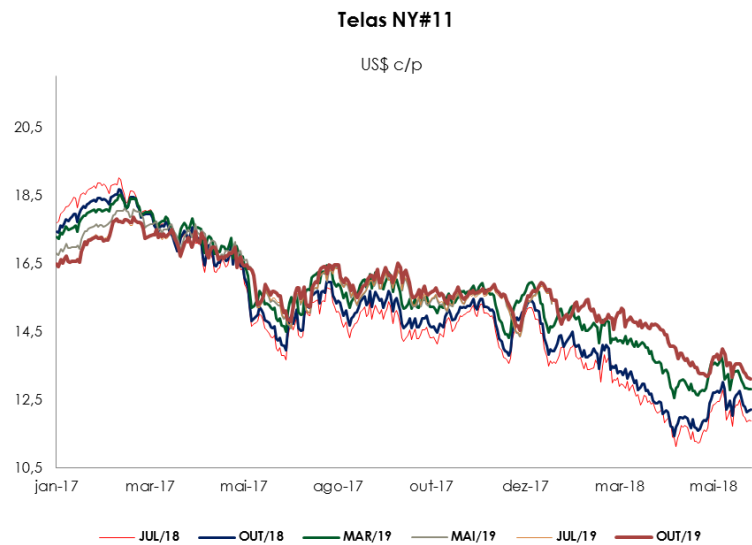
### Açúcar

Conforme demonstrado no gráfico ao lado, a queda do preço internacional do açúcar ao longo dos últimos meses reflete um cenário superavitário de produção em países do hemisfério norte, principalmente Índia, Tailândia e de alguns países da União Europeia.

Para o curto prazo, a Companhia entende que os fundamentos do mercado de açúcar continuam indicando uma produção excedente, e assim, pressionando os preços futuros da safra 18/19.

Para safra 19/20, acreditamos que há espaço para recuperação de preços de açúcar, devido à redução de produção de açúcar no Brasil – resultado da mudança de mix para etanol e queda da moagem devido ao clima seco apresentado até o momento.

Conforme detalhamos na carta financeira na seção 'Hedge', na data de 31/03/2018 já fixamos aproximadamente 78% da nossa exposição líquida em açúcar ao preço de R\$ 1.144,8/tonelada.



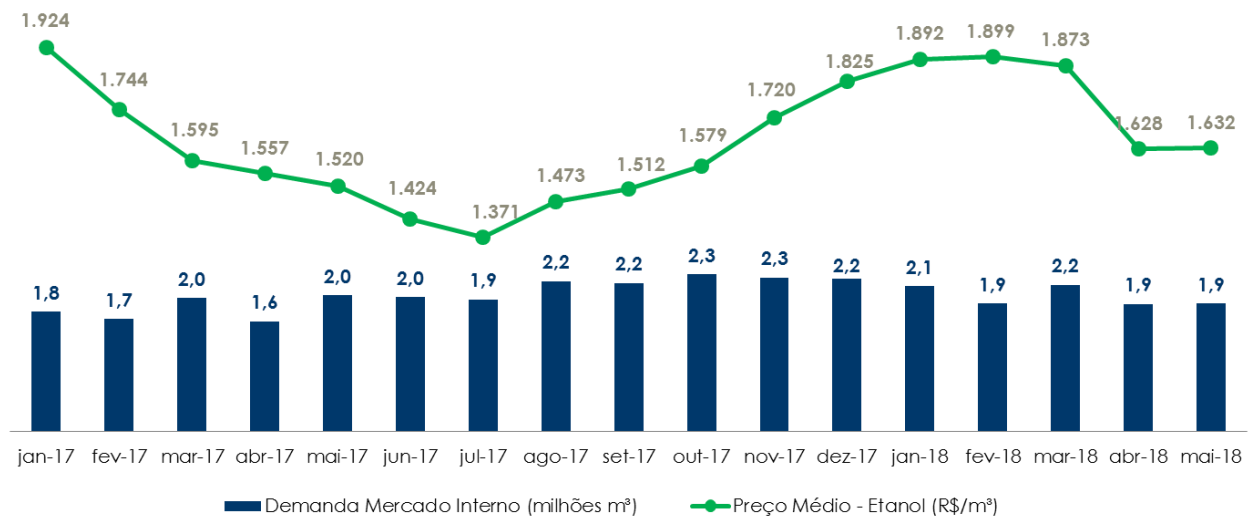
## Etanol

Com base em nossa expectativa de *mix* de produção mais alcooleiro para a safra 18/19, temos uma visão otimista para os preços de etanol, que vêm apresentando remuneração superior ao do açúcar para as telas da safra corrente.

Vale lembrar que, diferentemente do que ocorreu na safra anterior, quando o mercado nacional recebeu um volume bastante relevante de etanol importado e o setor iniciou a safra com estoque de etanol elevado, entendemos que esses fatores não terão continuidade nesta safra.

Segundo dados extraídos do site da ANP, com base no ano de 2017, os estados de São Paulo, Minas Gerais e Goiás representaram cerca de 57% do consumo nacional de etanol. Analisando os primeiros meses de 2018, o consumo de hidratado nesses estados vem ganhando *share* sobre a gasolina - no primeiro trimestre subiu de 25% para 36%. Este movimento, em nosso entendimento, reflete uma paridade mais atrativa do etanol na bomba em relação à gasolina.

Ainda que o setor tenda a destinar maior *mix* para a produção de etanol, entendemos que relação entre oferta e demanda continuará equilibrada ao longo do ano.



## DESEMPENHO FINANCEIRO

| COMPOSIÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA | 4T18             | 4T17           | Var. (%)      | 12M18            | 12M17            | Var. (%)     |
|-------------------------------|------------------|----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| Milhares de Reais             |                  |                |               |                  |                  |              |
| <b>Mercado Doméstico</b>      | <b>716.649</b>   | <b>407.339</b> | <b>75,9%</b>  | <b>2.014.480</b> | <b>1.521.316</b> | <b>32,4%</b> |
| Açúcar                        | 68.098           | 60.535         | 12,5%         | 205.965          | 161.813          | 27,3%        |
| Etanol Hidratado              | 307.565          | 82.181         | 274,3%        | 737.147          | 400.621          | 84,0%        |
| Etanol Anidro                 | 319.157          | 224.531        | 42,1%         | 807.762          | 720.424          | 12,1%        |
| Energia Elétrica              | 6.098            | 29.122         | -79,1%        | 207.293          | 152.089          | 36,3%        |
| Negócios Imobiliários         | 3.893            | 320            | 1116,6%       | 8.419            | 21.289           | -60,5%       |
| Outros                        | 11.838           | 10.650         | 11,2%         | 47.894           | 65.079           | -26,4%       |
| <b>Mercado Externo</b>        | <b>401.592</b>   | <b>486.931</b> | <b>-17,5%</b> | <b>1.607.507</b> | <b>1.601.032</b> | <b>0,4%</b>  |
| Açúcar                        | 391.138          | 462.085        | -15,4%        | 1.575.580        | 1.482.817        | 6,3%         |
| Etanol Hidratado              | 10.454           | 7.709          | 35,6%         | 26.407           | 74.824           | -64,7%       |
| Etanol Anidro                 | 0                | 16.753         | -100,0%       | 693              | 43.008           | -98,4%       |
| Outros                        | 0                | 384            | -100,0%       | 4.827            | 384              | 1157,0%      |
| <b>Receita Líquida Total*</b> | <b>1.118.241</b> | <b>894.270</b> | <b>25,0%</b>  | <b>3.621.987</b> | <b>3.122.348</b> | <b>16,0%</b> |
| Açúcar                        | 459.236          | 522.620        | -12,1%        | 1.781.545        | 1.644.630        | 8,3%         |
| Etanol Hidratado              | 318.019          | 89.890         | 253,8%        | 763.554          | 475.445          | 60,6%        |
| Etanol Anidro                 | 319.157          | 241.284        | 32,3%         | 808.455          | 763.431          | 5,9%         |
| Energia Elétrica              | 6.098            | 29.122         | -79,1%        | 207.293          | 152.089          | 36,3%        |
| Negócios Imobiliários         | 3.893            | 320            | 1116,6%       | 8.419            | 21.289           | -60,5%       |
| Outros                        | 11.838           | 11.034         | 7,3%          | 52.721           | 65.463           | -19,5%       |

\*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC.

### Receita Líquida

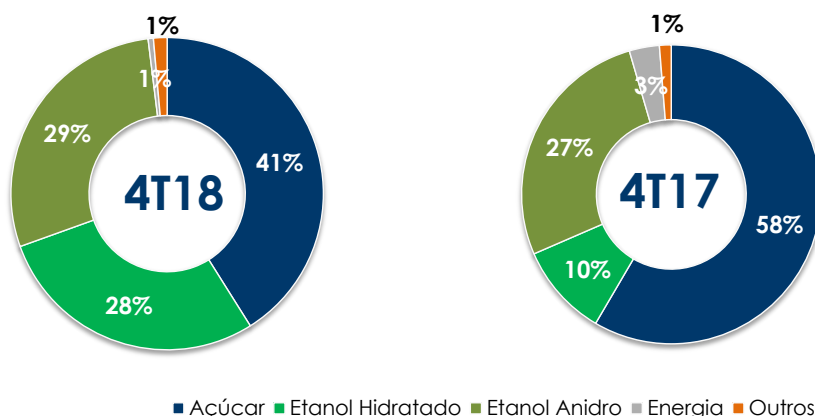
No quarto trimestre da safra 17/18 (4T18) a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 1,12 bilhão, apresentando um aumento de 25,0% em relação ao mesmo período da safra anterior. Esse aumento na receita líquida ocorreu, principalmente, pelo maior volume de vendas de etanol, combinado com preços médios de comercialização superiores aos praticados no mesmo período da safra anterior.

No período acumulado da safra a receita cresceu 16,0%, resultado, i) do aumento do volume vendido de açúcar (+5,1%) com preço médio de comercialização superior (+3,0%), ii) crescimento do volume de vendas de etanol hidratado (+64,6%), e iii) aumento do preço médio de energia (+35,3%).

Nos gráficos abaixo destacamos o comparativo da distribuição da receita líquida da Companhia por produto:

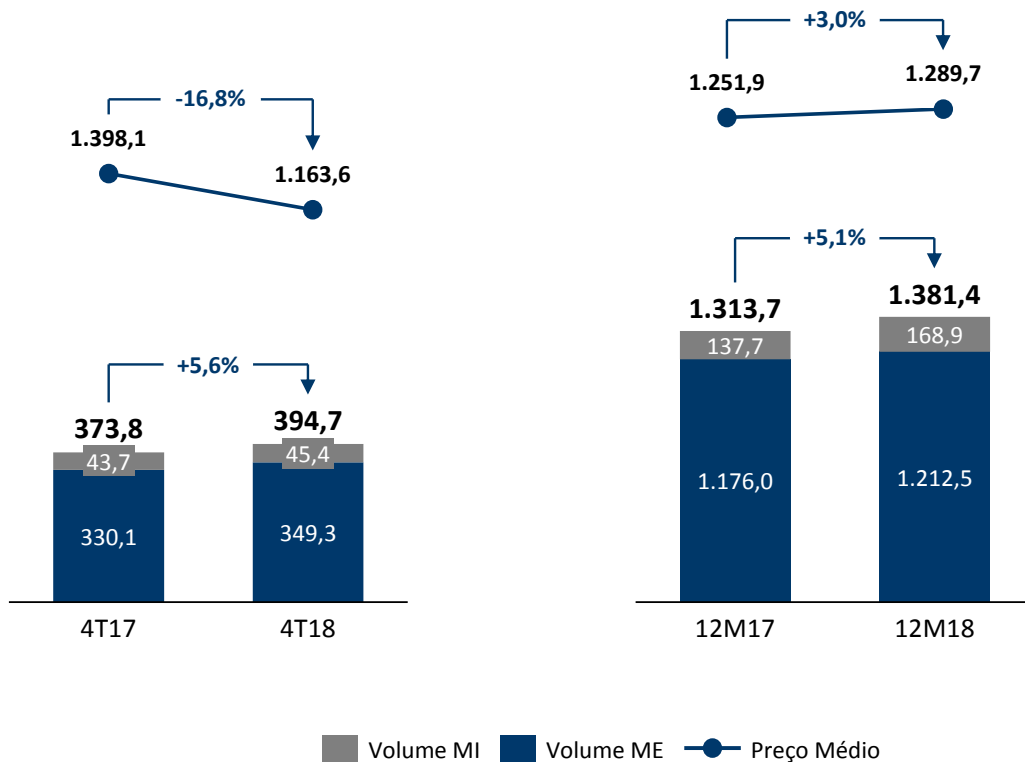
### Distribuição – Receita Líquida

4T18 x 4T17



## Açúcar

Volume (mil tons) e Preço Médio (R\$/Ton)



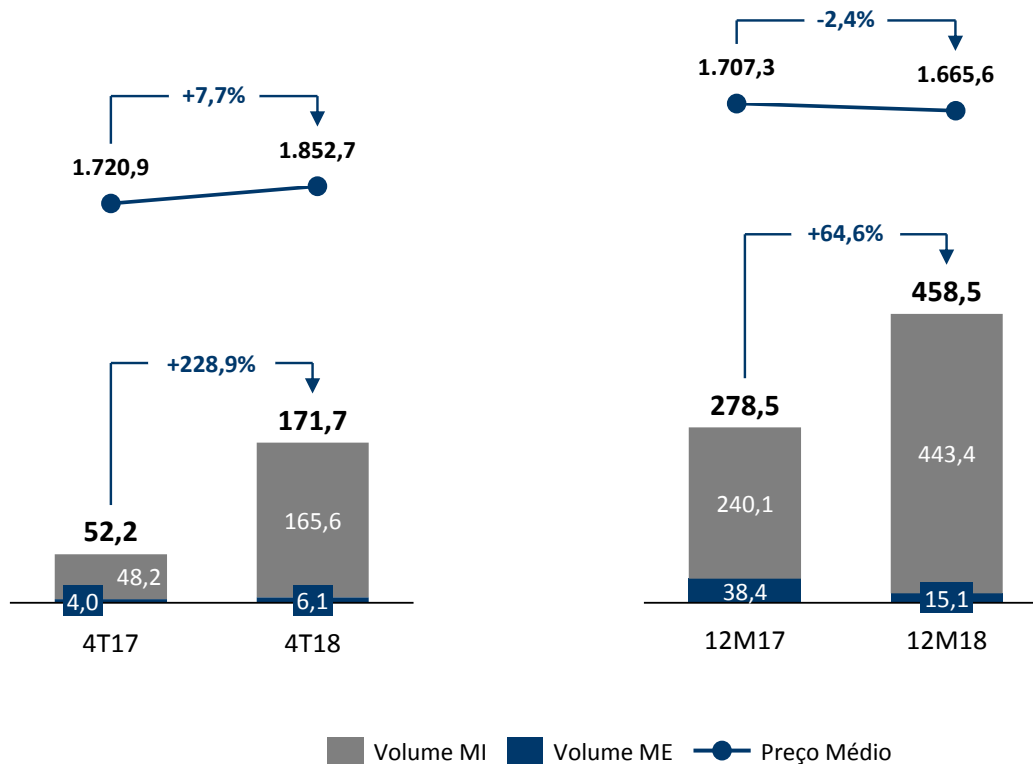
A receita líquida das vendas de açúcar totalizou R\$ 459,2 milhões no 4T18, uma redução de 12,1% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo a queda de 16,8% no preço médio.

No período acumulado (12M18), a receita líquida de açúcar totalizou R\$ 1,78 bilhão, aumento de 8,3% em relação ao 12M17, refletindo aumento de 5,1% no volume vendido, combinado com preço médio de comercialização 3% superior.



## Etanol Hidratado

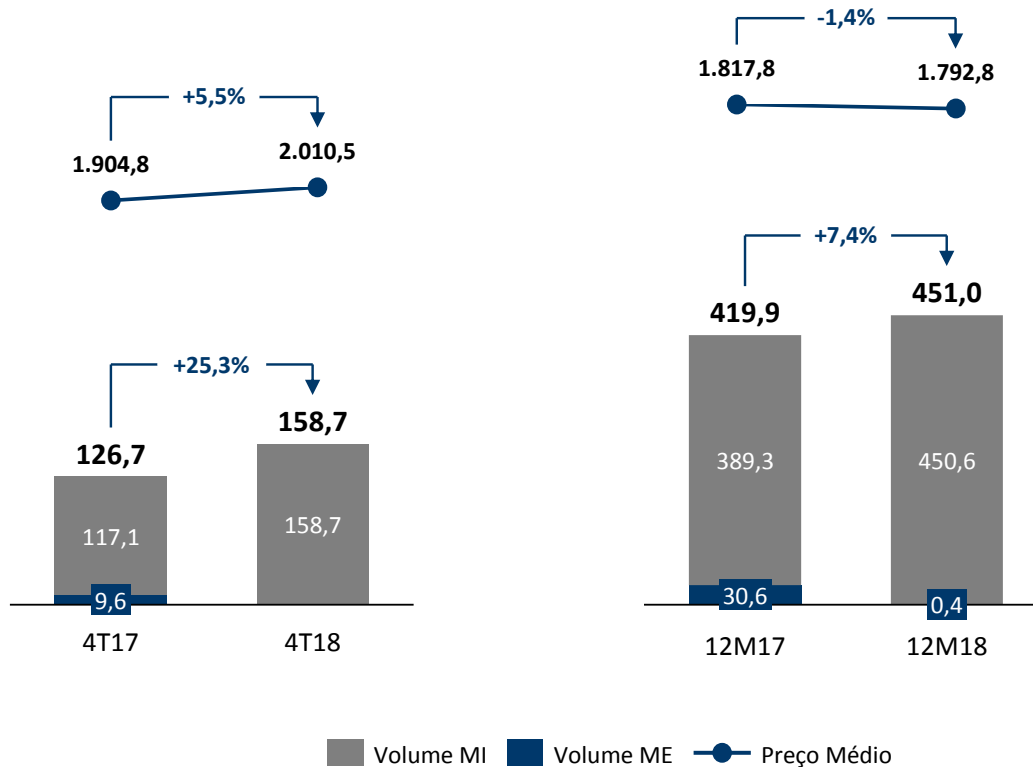
Volume (mil m<sup>3</sup>) e Preço Médio (R\$/m<sup>3</sup>)



A receita líquida das vendas de etanol hidratado totalizou R\$ 318,0 milhões no 4T18, superior em 253,8% que o 4T17, refletindo aumento do volume de vendas em 228,9%. No acumulado da safra, a receita líquida de vendas de etanol hidratado totalizou R\$ 763,5 milhões, 60,6% superior à safra 12M17, refletindo crescimento de 64,6% no volume de vendas. O crescimento no volume de vendas foi resultado da consolidação integral da Usina Boa Vista a partir da safra 17/18.

## Etanol Anidro

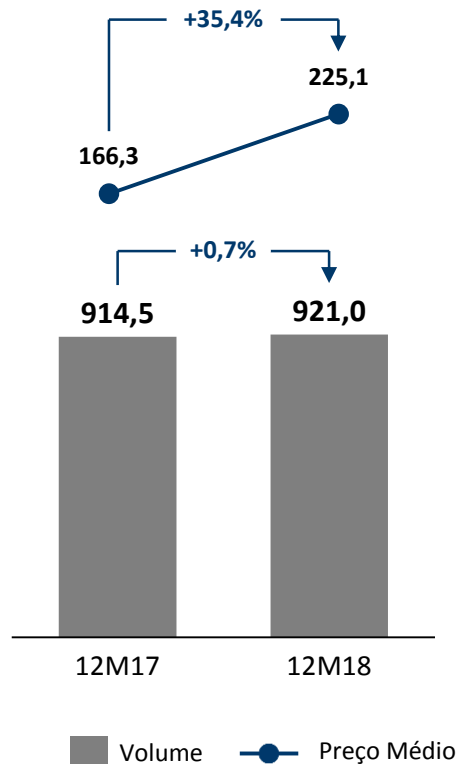
Volume (mil m<sup>3</sup>) e Preço Médio (R\$/m<sup>3</sup>)



A receita líquida das vendas de etanol anidro totalizou R\$ 319,2 milhões no 4T18, aumento de 32,3% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo, volume de vendas 25,3% superior, com crescimento de 5,5% do preço médio de comercialização no período. No acumulado da safra, a receita líquida de vendas de etanol anidro foi de R\$ 808,5 milhões, 5,9% superior, refletindo volume de vendas 7,4% superior na safra. O crescimento no volume de vendas foi resultado da consolidação integral da Usina Boa Vista a partir da safra 17/18.

## Energia Elétrica

Volume (mil MWh) e Preço Médio (R\$/MWh)



A receita líquida das vendas de energia elétrica totalizou R\$ 207,3 milhões no acumulado da safra, aumento de 36,3% em relação à safra anterior. A melhora do resultado reflete o aumento considerável, de 35,4% no preço, totalizando 225,1 R\$/MWh, reflexo do aumento do preço spot de energia.

## Negócios Imobiliários

Na tabela abaixo, detalhamos as informações gerais dos empreendimentos imobiliários lançados e suas posições de vendas e obras (POC) acumuladas desde seu lançamento até Março/18.

| Empreendimentos           | Tipo        | Cidade       | Área (m²) | Lançamento  | Vendas | Posição POC |
|---------------------------|-------------|--------------|-----------|-------------|--------|-------------|
| Recanto das Paineiras     | Residencial | Iracemápolis | 376.567   | Junho-14    | 99,4%  | 100,0%      |
| Park Empresarial          | Industrial  | Iracemápolis | 182.684   | Setembro-14 | 77,0%  | 100,0%      |
| Park Empresarial II       | Industrial  | Iracemápolis | 133.794   | Outubro-17  | 22,9%  | 40,8%       |
| Nova Pradópolis - Fase I  | Residencial | Pradópolis   | 246.937   | Dezembro-15 | 96,3%  | 100,0%      |
| Nova Pradópolis - Fase II | Residencial | Pradópolis   | 255.750   | Julho-17    | 41,7%  | 97,8%       |

No 12M18 foram reconhecidos R\$ 8,4 milhões de receita líquida e geração de caixa de R\$ 11,8 milhões.

| Negócios Imobiliários       | Receita Líquida<br>12M18 | Geração de Caixa<br>12M18 | Carteira<br>Março/18 |
|-----------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------|
| Empreendimentos em Operação | 7.810                    | 9.779                     | 31.054               |
| Monetização de Terras       | 609                      | 2.060                     | 3.055                |
| <b>Total</b>                | <b>8.419</b>             | <b>11.839</b>             | <b>34.109</b>        |

## ESTOQUES

| ESTOQUES              | 4T18   | 4T17   | Var. (%) |
|-----------------------|--------|--------|----------|
| Açúcar (toneladas)    | 29.965 | 10.141 | 195,5%   |
| Etanol Hidratado (m³) | 28.451 | 7.634  | 272,7%   |
| Etanol Anidro (m³)    | 50.136 | 34.829 | 43,9%    |

## EBITDA E CUSTO EBITDA POR PRODUTO

| EBITDA POR PRODUTO - 4T18  | AÇÚCAR         | ETANOL         | ENERGIA      | NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS | OUTROS       | TOTAL          |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------|-----------------------|--------------|----------------|
| Milhares de R\$            |                |                |              |                       |              |                |
| Receita Líquida*           | 459.236        | 637.176        | 6.098        | 3.893                 | 11.838       | 1.118.241      |
| CPV (Caixa)                | (191.551)      | (259.026)      | (2.894)      | (320)                 | (8.920)      | (462.711)      |
| Lucro Bruto (Caixa)        | 267.685        | 378.150        | 3.204        | 3.573                 | 2.918        | 655.530        |
| Margem Bruta (Caixa)       | 58,3%          | 59,3%          | 52,5%        | 91,8%                 | 24,6%        | 58,6%          |
| Despesas de Vendas         | (30.214)       | (1.395)        | (2.620)      | -                     | (6)          | (34.235)       |
| Despesas G&A (Caixa)       | (15.668)       | (23.884)       | 950          | (746)                 | -            | (39.348)       |
| Outras receitas (despesas) | -              | -              | -            | -                     | 3.682        | 3.682          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>     | <b>221.803</b> | <b>352.871</b> | <b>1.534</b> | <b>2.827</b>          | <b>6.594</b> | <b>585.629</b> |
| Margem EBITDA Ajustado     | 48,3%          | 55,4%          | 25,2%        | 72,6%                 | 55,7%        | 52,4%          |
| Custo EBITDA **            | (601,6)        | (860,5)        | (159,6)      |                       |              |                |

\*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira (R\$ -3,9 milhões).

\*\* Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

Energia em R\$/MWh

| EBITDA POR PRODUTO - 4T17  | AÇÚCAR         | ETANOL         | ENERGIA        | NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS | OUTROS       | TOTAL          |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------|----------------|
| Milhares de R\$            |                |                |                |                       |              |                |
| Receita Líquida*           | 522.620        | 331.174        | 29.122         | 320                   | 11.034       | 894.270        |
| CPV (Caixa)                | (223.183)      | (178.755)      | (26.465)       | (99)                  | (9.550)      | (438.052)      |
| Lucro Bruto (Caixa)        | 299.437        | 152.419        | 2.657          | 221                   | 1.484        | 456.218        |
| Margem Bruta (Caixa)       | 57,3%          | 46,0%          | 9,1%           | 69,1%                 | 13,4%        | 51,0%          |
| Despesas de Vendas         | (23.870)       | (2.502)        | (2.238)        | -                     | (148)        | (28.758)       |
| Despesas G&A (Caixa)       | (15.817)       | (12.520)       | (1.923)        | (1.162)               | -            | (31.422)       |
| Outras receitas (despesas) | -              | -              | -              | -                     | 4.952        | 4.952          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>     | <b>259.750</b> | <b>137.397</b> | <b>(1.503)</b> | <b>(941)</b>          | <b>6.288</b> | <b>400.991</b> |
| Margem EBITDA Ajustado     | 49,7%          | 41,5%          | -5,2%          | -294,1%               | 57,0%        | 44,8%          |
| Custo EBITDA **            | (703,2)        | (1.083,1)      | (182,3)        |                       |              |                |

\*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira/PPA (R\$ 5,8 milhões).

\*\* Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

Energia em R\$/MWh

| EBITDA POR PRODUTO - 12M18 | AÇÚCAR         | ETANOL         | ENERGIA        | NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS | OUTROS        | TOTAL            |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------|------------------|
| Milhares de R\$            |                |                |                |                       |               |                  |
| Receita Líquida*           | 1.781.545      | 1.572.009      | 207.293        | 8.419                 | 52.721        | 3.621.987        |
| CPV (Caixa)                | (638.727)      | (689.366)      | (28.184)       | (745)                 | (32.453)      | (1.389.474)      |
| Lucro Bruto (Caixa)        | 1.142.818      | 882.643        | 179.109        | 7.674                 | 20.268        | 2.232.513        |
| Margem Bruta (Caixa)       | 64,1%          | 56,1%          | 86,4%          | 91,2%                 | 38,4%         | 61,6%            |
| Despesas de Vendas         | (101.536)      | (7.759)        | (9.975)        | -                     | (508)         | (119.778)        |
| Despesas G&A (Caixa)       | (72.973)       | (78.759)       | (13.160)       | (3.397)               | -             | (168.289)        |
| Outras receitas (despesas) | -              | -              | -              | -                     | 5.549         | 5.549            |
| <b>EBITDA Ajustado</b>     | <b>968.309</b> | <b>796.125</b> | <b>155.974</b> | <b>4.277</b>          | <b>25.309</b> | <b>1.949.994</b> |
| Margem EBITDA Ajustado     | 54,4%          | 50,6%          | 75,2%          | 50,8%                 | 48,0%         | 53,8%            |
| Custo EBITDA **            | (588,7)        | (853,2)        | (55,7)         |                       |               |                  |

\*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira/PPA (R\$ -186,3 milhões).

\*\* Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

Energia em R\$/MWh

| EBITDA POR PRODUTO - 12M17 | AÇÚCAR         | ETANOL         | ENERGIA       | NEGÓCIOS IMOBILIÁRIOS | OUTROS        | TOTAL            |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------------|---------------|------------------|
| Milhares de R\$            |                |                |               |                       |               |                  |
| Receita Líquida*           | 1.644.630      | 1.238.876      | 152.089       | 21.289                | 65.463        | 3.122.348        |
| CPV (Caixa)                | (703.122)      | (629.082)      | (46.043)      | (3.473)               | (41.549)      | (1.423.269)      |
| Lucro Bruto (Caixa)        | 941.508        | 609.794        | 106.046       | 17.816                | 23.914        | 1.699.078        |
| Margem Bruta (Caixa)       | 57,2%          | 49,2%          | 69,7%         | 83,7%                 | 36,5%         | 54,4%            |
| Despesas de Vendas         | (86.766)       | (12.832)       | (6.978)       | -                     | (243)         | (106.820)        |
| Despesas G&A (Caixa)       | (72.630)       | (62.586)       | (14.110)      | (3.560)               | -             | (152.886)        |
| Outras receitas (despesas) | -              | -              | -             | -                     | 5.711         | 5.711            |
| <b>EBITDA Ajustado</b>     | <b>782.112</b> | <b>534.377</b> | <b>84.958</b> | <b>14.256</b>         | <b>29.381</b> | <b>1.445.083</b> |
| Margem EBITDA Ajustado     | 47,6%          | 43,1%          | 55,9%         | 67,0%                 | 44,9%         | 46,3%            |
| Custo EBITDA *             | (656,5)        | (1.008,6)      | (73,4)        |                       |               |                  |

\*Exclui efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira/PPA (R\$ -119,5 milhões).

\*\* Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M³

Energia em R\$/MWh

No 4T18 o açúcar representou 37,8% do EBITDA Ajustado consolidado da Companhia, enquanto que o etanol respondeu por 60,6%. A margem EBITDA do açúcar apresentou leve queda de 1,5 p.p. em relação ao mesmo período da safra anterior, devido, principalmente ao menor preço de venda. Já para a margem EBITDA do etanol, nota-se um aumento de 15,2 p.p. em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, refletindo um preço médio superior no período.

Para o período acumulado da safra 17/18, o açúcar representou 49,6% do EBITDA Ajustado consolidado da Companhia, enquanto que o etanol foi responsável por 40,9%. A margem EBITDA do açúcar teve um aumento de 6,7 p.p. em relação à safra anterior, explicado pelo aumento da receita líquida e menor custo de produção. A margem do etanol aumentou 7,7 p.p. principalmente em função da redução do custo de produção.

## CPV CAIXA

| <b>CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (CPV) - CAIXA</b> | <b>4T18</b>    | <b>4T17</b>    | <b>Var.%</b> | <b>12M18</b>     | <b>12M17</b>     | <b>Var.%</b> |
|--|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                               |                |                |              |                  |                  |              |
| <b>Custos Agrícolas</b>                          | <b>395.532</b> | <b>350.870</b> | <b>12,7%</b> | <b>1.171.193</b> | <b>1.140.635</b> | <b>2,7%</b>  |
| Fornecedores                                     | 184.283        | 159.019        | 15,9%        | 599.878          | 575.336          | 4,3%         |
| Parceiros  | 102.013        | 96.033         | 6,2%         | 277.892          | 271.144          | 2,5%         |
| Cana Própria                                     | 109.236        | 95.818         | 14,0%        | 293.423          | 294.155          | -0,2%        |
| Industrial                                       | 62.356         | 60.877         | 2,4%         | 183.580          | 175.283          | 4,7%         |
| Outros Produtos                                  | 12.140         | 36.153         | -66,4%       | 61.529           | 118.337          | -48,0%       |
| Reintegra  | (7.318)        | (9.848)        | -25,7%       | (26.828)         | (10.985)         | 144,2%       |
| <b>Total do CPV</b>                              | <b>462.711</b> | <b>438.052</b> | <b>5,6%</b>  | <b>1.389.474</b> | <b>1.423.269</b> | <b>-2,4%</b> |
| ATR vendido ('000 Tons)                          | 978            | 701            | 39,4%        | 3.004            | 2.554            | 17,6%        |
| Custo Unitário (CPV açúcar e etanol/ATR)         | 461            | 573            | -19,6%       | 442              | 511              | -13,5%       |

O CPV caixa registrado no 4T18 totalizou R\$ 462,7 milhões, um aumento de 5,6% em relação ao mesmo período da safra passada, refletindo, principalmente, i) os efeitos de incorporação integral da Usina Boa Vista e ii) maior volume de vendas em ATR no período. Para o período acumulado da safra o CPV caixa total totalizou R\$ 1.389,5 milhões, uma queda de 2,4% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo principalmente o efeito da redução do Consecana (-15%) ao longo dos 12M18, ainda que o volume de vendas em ATR total tenha sido 17,6% superior na safra.

Tanto para o quatro trimestre da safra, como para os 12M18, o aumento no volume de ATR vendido combinado com uma safra de maior produtividade permitiram uma redução do custo caixa unitário de produção, tanto para açúcar, como para etanol.

| <b>CUSTO MÉDIO (CAIXA) UNITÁRIO</b>       | <b>4T18</b>    | <b>4T17</b>    | <b>Var.%</b> | <b>12M18</b>     | <b>12M17</b>     | <b>Var.%</b> |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                        |                |                |              |                  |                  |              |
| <b>Custo dos Produtos Vendido (caixa)</b> | <b>450.577</b> | <b>401.938</b> | <b>12,1%</b> | <b>1.328.093</b> | <b>1.305.333</b> | <b>1,7%</b>  |
| Açúcar                                    | 191.551        | 223.183        | -14,2%       | 638.727          | 703.122          | -9,2%        |
| Etanol                                    | 259.026        | 178.755        | 44,9%        | 689.366          | 602.211          | 14,5%        |
| <b>Custo Médio (Caixa) Unitário (*)</b>   |                |                |              |                  |                  |              |
| Custo (caixa) do Açúcar                   | 485,3          | 597,1          | -18,7%       | 462,4            | 535,2            | -13,6%       |
| Custo (caixa) do Etanol                   | 784,0          | 999,2          | -21,5%       | 758,1            | 880,9            | -13,9%       |

(\*) Açúcar em R\$/Tonelada

Etanol em R\$/M<sup>3</sup>

Para melhor entendimento desses efeitos, na tabela abaixo detalhamos a composição do custo caixa por produtos na safra 17/18.

| 12M18  | Açúcar       | Etanol       | Energia    | Outros    | Total        |
|--|--------------|--------------|------------|-----------|--------------|
| Em Milhões de R\$                                      |              |              |            |           |              |
| Custo do Produto Vendido                               | 1.084        | 1.170        | 38         | 43        | 2.336        |
| Despesas de Vendas                                     | 102          | 8            | 10         | 1         | 120          |
| Despesas Gerais e Administrativas                      | 85           | 92           | -          | 3         | 180          |
| (-) Depreciação/Amortização                            | (421)        | (454)        | (10)       | (10)      | (896)        |
| Var. Valor Justo do Ativo Biológico                    | (30)         | (33)         | -          |           | (63)         |
| <b>Custos e Despesas Caixa</b>                         | <b>820</b>   | <b>783</b>   | <b>38</b>  | <b>37</b> | <b>1.678</b> |
| (+) Capex de Manutenção                                | 460          | 496          |            |           | 956          |
| <b>Total</b>   | <b>1.279</b> | <b>1.279</b> | <b>38</b>  | <b>37</b> | <b>2.633</b> |
| <b>Preço Médio (em R\$/unid<sup>1</sup>.)</b>          | <b>1.290</b> | <b>1.729</b> | <b>225</b> |           |              |
| <b>Custo Médio (em R\$/unid<sup>1</sup>.)</b>          | <b>926</b>   | <b>1.406</b> | <b>41</b>  |           |              |
| Margem Operacional (%)                                 | 28%          | 19%          | 82%        |           |              |
| <b>Volumes Comercializados (mil unid<sup>1</sup>.)</b> | <b>1.381</b> | <b>909</b>   | <b>921</b> |           |              |

<sup>1</sup> Unidades: Açúcar: tons, Etanol: m<sup>3</sup>, Energia: MWh

## DESPESAS COM VENDAS

|                            | 4T18          | 4T17          | Var.%        | 12M18          | 12M17          | Var.%        |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$         |               |               |              |                |                |              |
| Custos Portuários / Fretes | 30.510        | 25.996        | 17,4%        | 104.947        | 95.139         | 10,3%        |
| Outros - não recorrentes   | 3.725         | 2.762         | 34,9%        | 14.831         | 11.682         | 27,0%        |
| <b>Despesas com Vendas</b> | <b>34.235</b> | <b>28.758</b> | <b>19,0%</b> | <b>119.778</b> | <b>106.821</b> | <b>12,1%</b> |
| ATR vendido ('000 Tons)    | 978           | 701           | 39,4%        | 3.004          | 2.554          | 17,6%        |
| % da Receita Líquida       | 3,1%          | 3,2%          | -0,2 p.p.    | 3,3%           | 3,4%           | -0,1 p.p.    |

No 4T18, as despesas com vendas totalizaram R\$ 34,2 milhões, aumento de 19,0% em relação ao mesmo período da safra anterior (4T17), decorrente principalmente do aumento no volume de vendas de açúcar, que refletiu também no crescimento de 12,1% das despesas com vendas no acumulado 12M18.

## DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS CAIXA

|   | 4T18          | 4T17          | Var.%        | 12M18          | 12M17          | Var.%        |
|---|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$  |               |               |              |                |                |              |
| Despesas de Pessoal e Honorários                              | 27.125        | 25.840        | 5,0%         | 105.622        | 102.869        | 2,7%         |
| Impostos, Taxas, Contribuições e Contingências                | (523)         | (5.245)       | -90,0%       | 14.019         | 5.992          | 134,0%       |
| Despesas Gerais e Serviços de Terceiros                       | 11.999        | 9.715         | 23,5%        | 44.565         | 32.749         | 36,1%        |
| Despesas com Outorga de Opções                                | 747           | 1.112         | -32,8%       | 4.083          | 4.076          | 0,2%         |
| <b>Total recorrente das Despesas Gerais e Administrativas</b> | <b>39.348</b> | <b>31.422</b> | <b>25,2%</b> | <b>168.289</b> | <b>145.686</b> | <b>15,5%</b> |
| Itens não-recorrentes   | -             | -             |              | -              | 7.200          | n.m.         |
| <b>Total Geral das Despesas Gerais e Administrativas</b>      | <b>39.348</b> | <b>31.422</b> | <b>25,2%</b> | <b>168.289</b> | <b>152.886</b> | <b>10,1%</b> |

As despesas gerais e administrativas caixa no 4T18 totalizaram R\$ 39,3 milhões, aumento de 25,2% em relação ao mesmo período da safra anterior, reflexo principalmente dos efeitos de incorporação da Boa Vista, que também justificou o principal efeito no aumento de 10,1% no período acumulado da safra.

## EBITDA

| Pro-Forma   |                |                |              |                  |                  |              |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| RECONCILIAÇÃO DO EBITDA                           | 4T18           | 4T17           | Var.%        | 12M18            | 12M17            | Var.%        |
| Em Milhares de R\$                                |                |                |              |                  |                  |              |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                            | <b>585.629</b> | <b>400.991</b> | <b>46,0%</b> | <b>1.949.994</b> | <b>1.445.083</b> | <b>34,9%</b> |
| Margem EBITDA Ajustado                            | 52,4%          | 44,8%          | 7,5 p.p.     | 53,8%            | 46,3%            | 7,6 p.p.     |
| Vencimento de Dívida (Hedge) / PPA USC            | 3.899          | (5.802)        | n.m.         | 186.287          | 119.467          | 55,9%        |
| Resultado de Equivalência Patrimonial             | 992            | 343            | 189,2%       | 2.994            | (606)            | n.m.         |
| Receitas (Despesas) Operacionais - Não recorrente | 1.834          | (140.609)      | n.m.         | 2.386            | (142.362)        | n.m.         |
| Ativos Biológicos                                 | 50.076         | 17.647         | 183,8%       | 63.064           | 24.207           | 160,5%       |
| <b>EBITDA Contábil</b>                            | <b>528.828</b> | <b>529.412</b> | <b>-0,1%</b> | <b>1.695.263</b> | <b>1.444.377</b> | <b>17,4%</b> |
| Margem EBITDA                                     | 47,5%          | 58,8%          | -11,4 p.p.   | 49,3%            | 48,1%            | 1,2 p.p.     |
| (-) Depreciação e Amortização                     | (289.351)      | (218.759)      | 32,3%        | (895.582)        | (737.911)        | 21,4%        |
| (-) Despesa Financeira Líquida                    | (47.370)       | (61.970)       | -23,6%       | (177.135)        | (260.914)        | -32,1%       |
| (=) Lucro (Prejuízo) Operacional                  | 192.107        | 248.683        | -22,8%       | 622.546          | 445.552          | 39,7%        |

### EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado no 4T18 somou R\$ 585,6 milhões (margem EBITDA Ajustado de 52,4%), um aumento de 46,0% em relação ao 4T17 refletindo, principalmente i) o aumento do volume de vendas de etanol, e iii) redução do custo caixa unitário de produção, tanto para o etanol quanto para o açúcar.

No acumulado do ano o EBITDA Ajustado cresceu 34,9%, atingindo R\$ 1.950 milhões (margem EBITDA de 53,8%), refletindo o i) crescimento do volume de vendas de etanol, ii) maiores preços de energia e açúcar e, iii) redução do custo de produção de açúcar e etanol.

### Principais Ajustes no EBITDA do 4T18 e 12M18

#### Ajuste de Vencimento de Dívida (Hedge Accounting) / PPA

- *Vencimento de dívida em Hedge Accounting*: Despesa referente à variação cambial de dívidas que foram liquidadas no 4T18 e estavam no *Hedge Accounting*, designadas com o dólar de R\$ 2,5/USD. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 3,3/USD foi ajustado o montante de R\$ 3,9 milhões na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da companhia no período. No 12M18 foram ajustados R\$ 178,1 milhões.
- *PPA (Price Purchase Allocation)*: Não houve despesa de PPA no 4T18. No acumulado houve uma despesa de R\$ 8,2 milhões.

#### Ativo biológico

- Despesa referente à provisão a valor de mercado dos ativos biológicos, sem efeito no fluxo de caixa – R\$ 50,0 milhões no 4T18 e R\$ 63,0 milhões no acumulado da safra.



## Geração Operacional de Caixa (EBIT Ajustado)

|   | 4T18           | 4T17           | Var.%        | 12M18            | 12M17            | Var.%        |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                                |                |                |              |                  |                  |              |
| <b>EBIT Ajustado</b>                              | <b>296.278</b> | <b>182.232</b> | <b>62,6%</b> | <b>1.054.412</b> | <b>707.172</b>   | <b>49,1%</b> |
| Margem EBIT Ajustado                              | 26,5%          | 20,4%          | 6,1 p.p.     | 29,1%            | 22,6%            | 6,5 p.p.     |
| (-) Depreciação e Amortização                     | (289.351)      | (218.759)      | 32,3%        | (895.582)        | (737.911)        | 21,4%        |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                            | <b>585.629</b> | <b>400.991</b> | <b>46,0%</b> | <b>1.949.994</b> | <b>1.445.083</b> | <b>34,9%</b> |
| Margem EBITDA Ajustado                            | 52,4%          | 44,8%          | 7,5 p.p.     | 53,8%            | 46,3%            | 7,6 p.p.     |
| Vencimento de Dívida (Hedge) / PPA USC            | 3.899          | (5.802)        | n.m.         | 186.287          | 119.467          | 55,9%        |
| Resultado de Equivalência Patrimonial             | 992            | 343            | 189,2%       | 2.994            | (606)            | n.m.         |
| Receitas (Despesas) Operacionais - Não recorrente | 1.834          | (140.609)      | n.m.         | 2.386            | (142.362)        | n.m.         |
| Ativos Biológicos                                 | 50.076         | 17.647         | 183,8%       | 63.064           | 24.207           | 160,5%       |
| <b>EBITDA Contábil</b>                            | <b>528.828</b> | <b>529.412</b> | <b>-0,1%</b> | <b>1.695.263</b> | <b>1.444.377</b> | <b>17,4%</b> |
| Margem EBITDA                                     | 47,5%          | 58,8%          | -11,4 p.p.   | 49,3%            | 48,1%            | 1,2 p.p.     |

O EBIT do 4T18 totalizou R\$ 296,2 milhões (margem EBIT de 26,5%), apresentando um aumento de 62,6% em relação ao 4T17. No acumulado o EBIT atingiu R\$ 1.054,4 milhões (margem EBIT de 29,1%), aumento de 49,1%. O crescimento do EBIT Ajustado nos períodos reflete os mesmos motivos que impactaram positivamente o EBITDA.

## HEDGE

Seguem abaixo os quadros-resumo com nossas posições de hedge de açúcar e dólar em 29/03/2018.

### Açúcar

|                        | Volume de Hedge (mil tons) | Preço Médio (US\$ c/p) | Preço Médio (R\$/ton) |
|------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Açúcar</b>          |                            |                        |                       |
| <b>Safra 2018/2019</b> | <b>535.037</b>             | <b>15,51</b>           | <b>1.144,8</b>        |

As fixações de preços de açúcar a serem embarcados na safra 18/19 totalizavam 535,0 mil toneladas ao preço médio de USD 15,51 cents/pound, ou o equivalente a R\$ 1.144,8/ton considerando as NDFs em dólares realizadas e o câmbio a mercado sobre a diferença sem hedge. Considerando o *guidance* de produção para a safra 18/19, o volume de açúcar fixado representava aproximadamente 78% da cana própria ou 55% do total.

### Dólar

As posições de NDFs (Non-Deliverable Forward) em aberto e derivativos para proteção das exportações, referentes à safra e 2018/2019, seguem conforme tabela abaixo:

| Dólar           | TOTAL    |                        | AÇÚCAR   |                        | ETANOL   |                        |
|-----------------|----------|------------------------|----------|------------------------|----------|------------------------|
|                 | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) | US\$ mil | Preço Médio (R\$/US\$) |
| Safra 2018/2019 | 134.595  | 3,35                   | 123.495  | 3,35                   | 11.100   | 3,32                   |

O volume de NDFs, conforme detalhado acima representa aproximadamente 54% do açúcar fixado (em cana própria) ou 39% do total da exposição.

## Hedge Accounting

### Efeito no Patrimônio Líquido

A partir de mar/10, inclusive, a Companhia passou a adotar a contabilização de *hedge accounting* para os derivativos assim designados de endividamento em moeda estrangeira.

Os resultados trimestrais são registrados no patrimônio líquido ("Ajustes de avaliação patrimonial"), líquido do imposto de renda e da contribuição social diferidos. No período entre abril 2017 e março 2018, registramos uma redução no patrimônio líquido de R\$ 5,5 milhões.

### Efeito na DRE

Conforme mencionado anteriormente, teremos vencimentos de dívidas em moeda estrangeira que foram designadas no "*Hedge Accounting*" que impactarão nossa receita líquida.

No 4T18 houve reconhecimentos de dívidas no montante de USD 5,0 milhões, tendo sido a taxa de conversão do dólar que transitou contabilmente na receita líquida de R\$ 2,5/USD. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 3,3/USD, ajustamos o montante de R\$ 3,9 milhões na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa operacional da Companhia.

No 12M18 houve reconhecimentos de dívidas no montante de USD 147,4 milhões, sendo que a taxa de conversão do dólar que transitou contabilmente na receita líquida foi de R\$ 2,1/USD. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 3,3/USD, ajustamos o montante de R\$ 178,1 milhões na receita líquida e EBITDA.

## RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

|  | 4T18            | 4T17            | Var.%         | 12M18            | 12M17            | Var.%         |
|--|-----------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Em Milhares de R\$                                 |                 |                 |               |                  |                  |               |
| Receitas Financeiras                               | 21.771          | 30.981          | -29,7%        | 122.702          | 132.553          | -7,4%         |
| Despesas Financeiras                               | (65.841)        | (85.853)        | -23,3%        | (316.386)        | (323.830)        | -2,3%         |
| <b>Resultado Financeiro Pré Var. Camb. e Hedge</b> | <b>(44.070)</b> | <b>(54.872)</b> | <b>-19,7%</b> | <b>(193.684)</b> | <b>(191.277)</b> | <b>1,3%</b>   |
| Varição Cambial / Hedge                            | (134)           | (5.129)         | -97,4%        | 33.682           | (49.899)         | n.m.          |
| Copersucar   | (3.166)         | (1.970)         | 60,7%         | (17.133)         | (19.739)         | -13,2%        |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                | <b>(47.370)</b> | <b>(61.971)</b> | <b>-23,6%</b> | <b>(177.135)</b> | <b>(260.915)</b> | <b>-32,1%</b> |

O resultado financeiro líquido no 4T18 totalizou uma despesa de R\$ 47,3 milhões, apresentando uma redução de 23,6% quando comparamos com o 4T17. No período acumulado da safra a redução do resultado financeiro foi de 32,1%, totalizando R\$ 177,1 milhões. A melhora do resultado nos períodos reflete a queda dos juros no Brasil além do *liability management* de parte da dívida.

## COPERSUCAR

### Obrigações:

Em 31 de março de 2018 a São Martinho tinha registrado no Passivo de seu Balanço Patrimonial R\$ 210,4 milhões de obrigações junto à Copersucar. Tendo em vista os termos negociados no processo de desligamento da Copersucar, manteremos registrado na rubrica de “Obrigações – Copersucar” os passivos relacionados às contingências que se encontram sob discussão judicial patrocinada pelos advogados da Copersucar. Tais obrigações continuam a ser garantidas por fianças bancárias no montante de R\$ 210,4 milhões no consolidado.

### Direitos:

A Companhia, em virtude da sua condição de ex-cooperada, tem direitos e obrigações em superveniências judiciais ativas e passivas da Copersucar.

O Poder Judiciário condenou a União a indenizar a Copersucar por danos causados a seus cooperados na fixação de preços defasados em vendas de açúcar e álcool realizadas na década de 1980. A decisão de mérito transitou em julgado e o processo está em fase de liquidação/execução.

A Copersucar apresentou em seus cálculos o valor de R\$ 18 bilhões de reais, dos quais a São Martinho possui o equivalente a 13%. A primeira parte incontroversa, fixada em R\$ 5,6 bilhões, teve seu precatório expedido em 2017 e a União já depositou em juízo a primeira parcela (15%) desse precatório, totalizando R\$ 870,2 milhões.

Do saldo, na ordem de R\$ 12,8 bilhões, a União Federal alegou excesso de R\$ 2,2 bilhões, em manifestação de 4 de maio de 2018. Na mesma data, a Copersucar pleiteou a expedição de precatório complementar no valor de R\$ 10,6 bilhões (complemento da parte incontroversa).

O direito a esses créditos, embora praticamente certo, ainda não está disponível. Portanto, não foi registrado e está sendo divulgado, seguindo o tratamento dado pela Copersucar.

## ENDIVIDAMENTO

|   | mar/18           | mar/17           | Var.%         |
|---|------------------|------------------|---------------|
| Em Milhares de R\$                                      |                  |                  |               |
| PESA  | 29.225           | 41.959           | -30,3%        |
| Crédito Rural   | 509.214          | 678.426          | -24,9%        |
| BNDDES / FINAME   | 582.203          | 828.443          | -29,7%        |
| Capital de Giro   | 397.336          | 495.136          | -19,8%        |
| International Finance Corporation (IFC)                 | 303.797          | -                | n.m.          |
| PPE (Pré-Pagamento de Exportação)                       | 734.471          | 741.329          | -0,9%         |
| NCE (Nota de Crédito de Exportação)                     | 8.101            | 584.487          | -98,6%        |
| Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)          | 1.360.550        | 349.462          | 289,3%        |
| Obrigações decorrentes de Aquisições - LOP              | 50.256           | 62.088           | -19,1%        |
| <b>Dívida Bruta Total</b>                               | <b>3.975.153</b> | <b>3.781.331</b> | <b>5,1%</b>   |
| Disponibilidades  | 1.512.385        | 1.196.782        | 26,4%         |
| <b>Dívida Líquida Consolidada</b>                       | <b>2.462.768</b> | <b>2.584.549</b> | <b>-4,7%</b>  |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA Acum. <sup>1</sup></b>       | <b>1,26 x</b>    | <b>1,55 x</b>    | <b>-18,7%</b> |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA Acum. - USD <sup>2</sup></b> | <b>1,22 x</b>    | <b>1,61 x</b>    | <b>-24,2%</b> |

1- EBITDA Acumulado considera 100% da UBV;

2 - Dívida Líquida PTAX:

Março/17: R\$ 3,17

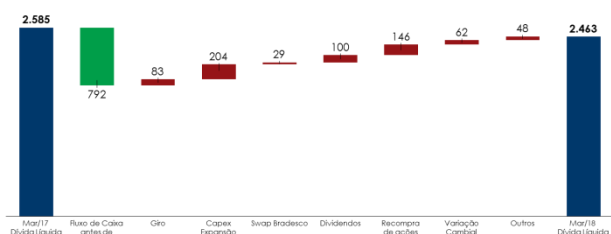
Março/18: R\$ 3,32

EBITDA Acumulado PTAX médio diário 12 meses:

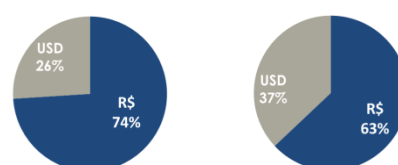
Março/17: R\$ 3,30

Março/18: R\$ 3,22

Em março/2018, a Companhia possuía dívida líquida de R\$ 2,46 bilhões, queda de 4,7%, em relação a março/17. A diminuição da dívida líquida no período reflete principalmente uma maior geração de caixa no período, conforme demonstrado no gráfico abaixo.

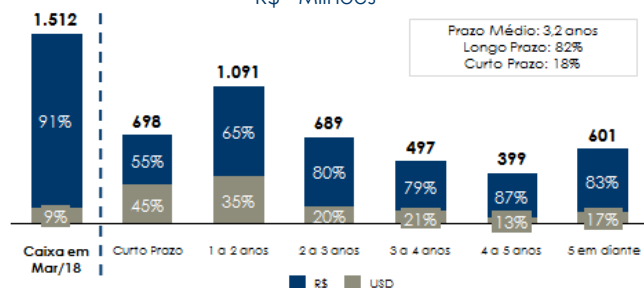


### MOEDA-BRUTA MOEDA-LÍQUIDA



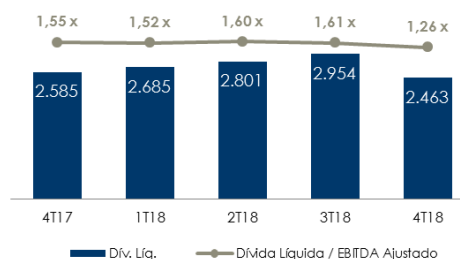
### Cronograma de Amortização Dívida

R\$ - Milhões



### Dívida Líquida / EBITDA LTM

Evolução



## CAPEX

| (Manutenção)                                   | 4T18           | 4T17           | Var%.        | 12M18            | 12M17          | Var%.        |
|--|----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
| R\$ milhares                                   |                |                |              |                  |                |              |
| Plantio de Cana                                | 50.922         | 76.001         | -33,0%       | 219.296          | 217.141        | 1,0%         |
| Manutenção Entressafra (Industriais/Agrícolas) | 195.846        | 143.545        | 36,4%        | 281.631          | 207.754        | 35,6%        |
| Tratos Culturais                               | 122.596        | 77.791         | 57,6%        | 454.651          | 367.217        | 23,8%        |
| <b>Total</b>                                   | <b>369.363</b> | <b>297.337</b> | <b>24,2%</b> | <b>955.578</b>   | <b>792.113</b> | <b>20,6%</b> |
| <b>(Melhoria Operacional)</b>                  |                |                |              |                  |                |              |
| R\$ milhares                                   |                |                |              |                  |                |              |
| Equipamentos/Reposições                        | 30.057         | 22.068         | 36,2%        | 109.703          | 76.972         | 42,5%        |
| <b>Total</b>                                   | <b>30.057</b>  | <b>22.068</b>  | <b>36,2%</b> | <b>109.703</b>   | <b>76.972</b>  | <b>42,5%</b> |
| <b>(Modernização/Expansão)</b>                 |                |                |              |                  |                |              |
| R\$ milhares                                   |                |                |              |                  |                |              |
| Plantio de Cana - Expansão                     | 25.955         | -              | n.m.         | 32.187           | -              | n.m.         |
| Projetos (Industriais/Agrícolas)               | 19.061         | 26.761         | -28,8%       | 70.256           | 107.827        | -34,8%       |
| <b>Total</b>                                   | <b>45.016</b>  | <b>26.761</b>  | <b>68,2%</b> | <b>102.443</b>   | <b>107.827</b> | <b>-5,0%</b> |
| <b>TOTAL GERAL</b>                             | <b>444.436</b> | <b>346.166</b> | <b>28,4%</b> | <b>1.167.724</b> | <b>976.911</b> | <b>19,5%</b> |

O capex de manutenção da Companhia somou R\$369,4 milhões no 4T18, aumento de 24,2% em relação ao mesmo período da safra anterior. Para o período acumulado, o capex de manutenção somou R\$ 955,6 milhões apresentando um aumento de 20,6% em relação à safra anterior. O aumento no capex de manutenção reflete, principalmente (i) a consolidação de 100% da Boa Vista, (ii) o aumento na manutenção de entressafra, efeito da variação de dias de safra, (iii) aumento nos tratos culturais, refletindo acréscimo nos custos atrelados à inflação, como mão de obra e diesel.

O capex de melhoria operacional – investimentos relacionados às trocas de equipamentos agrícolas e industriais, visando crescimento de produtividade - somou R\$ 30,1 milhões (+36,2%) no 4T18 e 109,7 milhões (+42,5%) no acumulado da safra. Conforme já comentamos em trimestres anteriores, esse aumento reflete, além dos efeitos da incorporação da Usina Boa Vista, a troca de parte da frota agrícola desta unidade, investimento já previsto no plano de investimento da Companhia por conta do aumento da moagem nos últimos anos.

Quanto ao capex de expansão, acrescentamos nesta seção os investimentos realizados em plantio que refletem, conforme já mencionado, nossa decisão de aumento de renovação de área de plantio. Os demais investimentos refletem carry over dos projetos que iniciamos anteriormente.

## LUCRO CAIXA

|   | 4T18           | 4T17           | Var. (%)      | 12M18          | 12M17          | Var. (%)     |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Lucro Líquido                             | 153.335        | 119.441        | 28,4%         | 491.706        | 283.867        | 73,2%        |
| Ganho Aquisição UBV                       | -              | (142.582)      | n.m.          | -              | (142.582)      | n.m.         |
| IR Contábil                               | 38.772         | 129.242        | -70,0%        | 130.840        | 161.685        | -19,1%       |
| IR Pago                                   | (12.906)       | (3.029)        | 326,1%        | (25.535)       | (7.513)        | 239,9%       |
| Ativo Biológico                           | 50.076         | 17.647         | 183,8%        | 63.064         | 24.207         | 160,5%       |
| Hedge Dívida/PPA                          | 3.899          | (5.802)        | n.m.          | 186.287        | 119.467        | 55,9%        |
| <b>Lucro Caixa</b>                        | <b>233.176</b> | <b>114.917</b> | <b>102,9%</b> | <b>846.362</b> | <b>439.130</b> | <b>92,7%</b> |
| <b>Ações ex- tesouraria (em milhares)</b> | <b>350.803</b> | <b>358.580</b> |               | <b>350.803</b> | <b>358.580</b> |              |
| <b>Lucro por ação</b>                     | <b>0,66</b>    | <b>0,32</b>    |               | <b>2,41</b>    | <b>1,22</b>    |              |

## ROIC

| Com Terras                              | 12M18        | 12M17 <sup>1</sup> | Sem Terras                              | 12M18        | 12M17 <sup>1</sup> |
|---|--------------|--------------------|---|--------------|--------------------|
| EBITDA Ajustado                         | 1.950        | 1.667              | EBITDA Ajustado                         | 1.950        | 1.667              |
| (-) Capex de Manutenção                 | -956         | -875               | (-) Capex de Manutenção                 | -956         | -875               |
| (-) IR/CS pagos                         | -26          | -9                 | (-) IR/CS pagos                         | -26          | -9                 |
|   |              |                    | (-) Resultado Terras Próprias           | -54          | -58                |
| <b>Geração de Caixa Operacional</b>     | <b>969</b>   | <b>783</b>         | <b>Geração de Caixa Operacional</b>     | <b>915</b>   | <b>724</b>         |
| Ativo Permanente*                       | 6.698        | 6.189              | Ativo Permanente*                       | 4.890        | 4.410              |
| Ativo Circulante - Passivo Circulante** | 219          | 197                | Ativo Circulante - Passivo Circulante** | 219          | 197                |
| <b>Capital Investido Médio</b>          | <b>6.918</b> | <b>6.386</b>       | <b>Capital Investido Médio</b>          | <b>5.110</b> | <b>4.607</b>       |
| <b>ROIC<sup>2</sup></b>                 | <b>14.0%</b> | <b>12.3%</b>       | <b>ROIC sem terras<sup>2</sup></b>      | <b>17.9%</b> | <b>15.7%</b>       |

1 – Considera-se 100% da UBV

Considera-se o capital investido médio entre a safra corrente e a anterior.

\*Ativo Permanente = Ativo Não Circulante + Ativos Biológicos (circulante) – Aplicações Financeiras – IR/CS – Intr. Financ Derivativos – Ctas a Receber Coper – Partes Relac. – Depósitos judiciais

\*\* Ativo Circulante – Passivo Circulante Ajustado (exclui IR/CS, Dívida, Obrigações Coper e Dividendos)

## PROPOSTA DE REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Em referência aos resultados da safra 17/18, conforme divulgado nesta data, na Proposta da Administração, contendo a pauta a ser discutida e votada na AGO, a ocorrer em 27 de julho de 2018, há proposta de distribuição de dividendos aos acionistas da Companhia no montante de **R\$180 milhões**, ou **R\$0,513 por ação** (considerando ações em tesouraria em 31/mar/18), representando **36,6%** de payout.

Adicionalmente à proposta de distribuição de dividendos acima, em 27/nov/17 anunciamos ao mercado um programa de recompra de ações, através do qual recomparamos ações equivalentes a **R\$ 145,7 milhões**.

Nossa decisão de alocação de capital para a safra 17/18 levou em conta alguns pilares que entendemos serem fundamentais para geração de valor, tais como i) remuneração aos acionistas acima da média histórica, ii) disciplina nas decisões dos investimentos e iii) gestão conservadora da estrutura de capital da Companhia, preservando caixa, dadas as atuais condições de mercado, e abrindo espaço para decisões estratégicas que possam vir a ocorrer.

# MERCADO DE CAPITAIS E RELAÇÕES COM INVESTIDORES

## Teleconferência dos Resultados 4T18

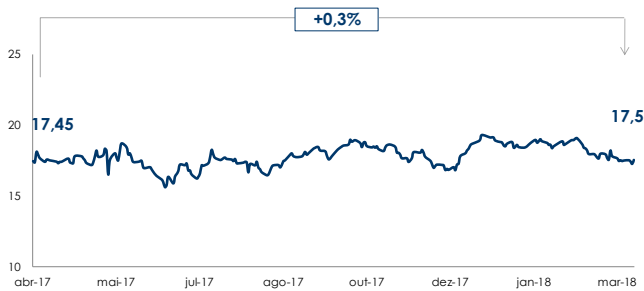
26 de junho de 2018 (Terça-feira)

15h00 no horário de Brasília + 55 11 3193-1001

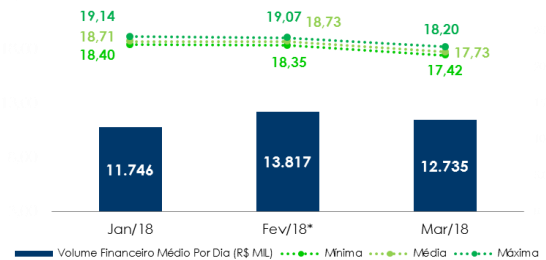
12h00 no horário de Nova York +1 646 828-8246

**Código de Acesso: São Martinho**

### Performance SMTO3 – 12 meses

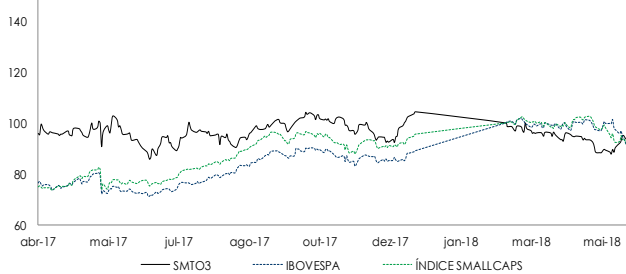


### Preço e Volume



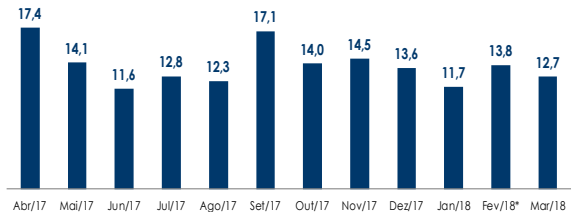
### Performance SMTO3 x Índices

Base 100



### Volume Médio Diário Negociado

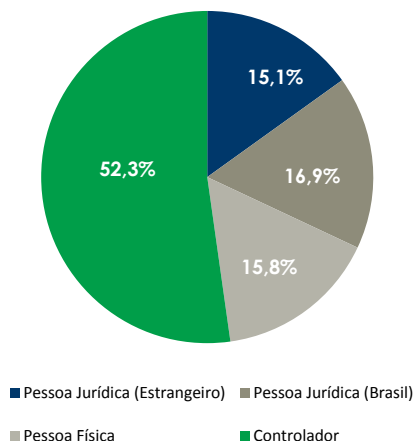
R\$ milhões



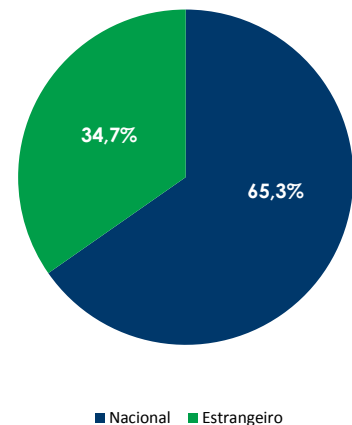
\* Desconsidera Venda da Petrobras. Considerando, a liquidez seria de 39,2 mm para Fev/18

### Composição acionária

Base 31 de março de 2018



### Composição do Free-Float



## **AVISO LEGAL**

As afirmações contidas neste documento relacionadas às perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas às perspectivas de crescimento da São Martinho são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.



## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

| SÃO MARTINHO S.A - CONSOLIDADO                              | 4T18             | 4T17            | Var %         | 12M18            | 12M17            | Var %         |
|---|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Em milhares de Reais  |                  |                 |               |                  |                  |               |
| Receita bruta   | 1.221.387        | 941.067         | 29,8%         | 3.792.871        | 3.130.157        | 21,2%         |
| Deduções da receita bruta                                   | (107.045)        | (40.995)        | 161,1%        | (357.171)        | (127.276)        | 180,6%        |
| <b>Receita líquida</b>                                      | <b>1.114.342</b> | <b>900.072</b>  | <b>23,8%</b>  | <b>3.435.700</b> | <b>3.002.881</b> | <b>14,4%</b>  |
| Custo dos produtos vendidos (CPV)                           | (799.472)        | (671.703)       | 19,0%         | (2.336.341)      | (2.174.033)      | 7,5%          |
| <b>Lucro bruto</b>  | <b>314.870</b>   | <b>228.369</b>  | <b>37,9%</b>  | <b>1.099.359</b> | <b>828.848</b>   | <b>32,6%</b>  |
| Margem bruta (%)  | 28,3%            | 25,4%           | 2,9 p.p       | 32,0%            | 27,6%            | 4,4 p.p       |
| <b>Despesas operacionais</b>                                | <b>(75.393)</b>  | <b>82.284</b>   | <b>n.m.</b>   | <b>(299.678)</b> | <b>(122.382)</b> | <b>144,9%</b> |
| Despesas com vendas   | (34.235)         | (28.758)        | 19,0%         | (119.778)        | (106.820)        | 12,1%         |
| Despesas gerais e administrativas                           | (42.013)         | (34.176)        | 22,9%         | (180.070)        | (164.239)        | 9,6%          |
| Resultado de Equivalência Patrimonial                       | (992)            | (343)           | 189,2%        | (2.994)          | 606              | -594,1%       |
| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas            | 1.847            | 145.561         | -98,7%        | 3.164            | 148.071          | -97,9%        |
| <b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b>      | <b>239.477</b>   | <b>310.653</b>  | <b>-22,9%</b> | <b>799.681</b>   | <b>706.466</b>   | <b>13,2%</b>  |
| <b>Receitas (despesas) financeiras:</b>                     | <b>(47.370)</b>  | <b>(61.970)</b> | <b>-23,6%</b> | <b>(177.135)</b> | <b>(260.914)</b> | <b>-32,1%</b> |
| Receitas financeiras  | 21.771           | 30.981          | -29,7%        | 122.702          | 132.553          | -7,4%         |
| Despesas financeiras  | (69.007)         | (87.823)        | -21,4%        | (333.519)        | (343.569)        | -2,9%         |
| Variações monetárias e cambiais, líquidas                   | 4.531            | 5.360           | -15,5%        | 31.858           | 9.312            | 242,1%        |
| Resultado de derivativos                                    | (4.665)          | (10.488)        | -55,5%        | 1.824            | (59.210)         | -103,1%       |
| <b>Lucro operacional antes do IR e CS</b>                   | <b>192.107</b>   | <b>248.683</b>  | <b>-22,8%</b> | <b>622.546</b>   | <b>445.552</b>   | <b>39,7%</b>  |
| IR e contribuição social - parcela corrente                 | (14.402)         | (2.085)         | 590,7%        | (71.218)         | (29.393)         | 142,3%        |
| IR e contribuição social - parcela diferida                 | (24.370)         | (127.157)       | -80,8%        | (59.622)         | (132.292)        | -54,9%        |
| <b>Lucro líquido antes da participação dos minoritários</b> | <b>153.335</b>   | <b>119.441</b>  | <b>28,4%</b>  | <b>491.706</b>   | <b>283.867</b>   | <b>73,2%</b>  |
| Participação dos minoritários                               | -                | -               |               | -                | -                |               |
| <b>Lucro líquido do período</b>                             | <b>153.335</b>   | <b>119.441</b>  | <b>28,4%</b>  | <b>491.706</b>   | <b>283.867</b>   | <b>73,2%</b>  |
| Margem líquida (%)  | 13,8%            | 13,3%           | 0,5 p.p       | 14,3%            | 9,5%             | 4,9 p.p       |

**BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)**

| <b>São Martinho S.A. - ATIVO</b>       |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Em milhares de Reais                   |                  |                  |
| <b>ATIVO</b>                           | <b>12M18</b>     | <b>12M17</b>     |
| <b>CIRCULANTE</b>                      |                  |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa          | 140.865          | 143.002          |
| Aplicações financeiras                 | 1.320.851        | 1.029.113        |
| Contas a receber de clientes           | 177.893          | 169.129          |
| Instrumentos financeiros derivativos   | 69.173           | 172.917          |
| Estoques                               | 334.654          | 256.574          |
| Ativos biológicos                      | 581.725          | 586.362          |
| Tributos a recuperar                   | 36.093           | 102.325          |
| Imposto de renda e contribuição social | 9.687            | 11.232           |
| Outros ativos                          | 16.917           | 12.342           |
| <b>TOTAL CIRCULANTE</b>                | <b>2.687.858</b> | <b>2.482.996</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                  |                  |                  |
| <b>Realizável a longo prazo</b>        |                  |                  |
| Aplicações financeiras                 | 50.669           | 24.667           |
| Estoques e adiantamento a fornecedores | 111.135          | 88.766           |
| Partes relacionadas                    | 5.834            | 111              |
| Instrumentos financeiros derivativos   | 3.617            | 27               |
| Contas a receber                       | 24.869           | 26.062           |
| Valores a receber - Copersucar         | 9.355            | 10.017           |
| Tributos a recuperar                   | 122.200          | 106.518          |
| Imposto de renda e contribuição social | 117.442          | 124.285          |
| Depósitos judiciais                    | 28.673           | 32.617           |
| Outros ativos                          | 439              | 439              |
|  | <b>474.233</b>   | <b>413.509</b>   |
| <b>Investimentos</b>                   | 32.552           | 31.184           |
| <b>Imobilizado</b>                     | 5.449.912        | 5.289.894        |
| <b>Intangível</b>                      | 470.157          | 473.942          |
| <b>TOTAL NÃO CIRCULANTE</b>            | <b>6.426.854</b> | <b>6.208.529</b> |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                  | <b>9.114.712</b> | <b>8.691.525</b> |

**BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)**

| <b>São Martinho S.A. - PASSIVO</b>           |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Em milhares de Reais                         |                  |                  |
| <b><u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u></b>   | <b>12M18</b>     | <b>12M17</b>     |
| <b>CIRCULANTE</b>                            |                  |                  |
| Empréstimos e financiamentos                 | 686.630          | 1.499.649        |
| Instrumentos financeiros derivativos         | 8.862            | 76.097           |
| Fornecedores                                 | 154.146          | 138.939          |
| Obrigações - Copersucar                      | 8.583            | 9.094            |
| Salários e contribuições sociais             | 137.155          | 121.776          |
| Tributos a recolher                          | 16.877           | 20.481           |
| Imposto de renda e contribuição social       | 4.167            | 4.471            |
| Dividendos a Pagar                           | 148.341          | 74.243           |
| Adiantamento a clientes                      | 16.406           | 4.174            |
| Aquisição de Participação Societária         | 11.746           | 11.958           |
| Outros passivos                              | 28.287           | 28.751           |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1.221.200</b> | <b>1.989.633</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                        |                  |                  |
| Empréstimos e financiamentos                 | 3.238.267        | 2.219.594        |
| Instrumentos financeiros derivativos         | 930              | 5                |
| Obrigações - Copersucar                      | 201.787          | 248.360          |
| Tributos parcelados                          | 2.656            | 14.614           |
| I.R e C.S diferidos                          | 1.007.923        | 663.337          |
| Provisão para contingências                  | 99.122           | 102.532          |
| Aquisição de Participação Societária         | 38.510           | 50.130           |
| Outros passivos                              | 14.542           | -                |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>4.603.737</b> | <b>3.298.572</b> |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                    |                  |                  |
| Capital social                               | 1.549.302        | 1.494.334        |
| Redutora de capital                          | -                | (55.662)         |
| Reservas de Capital                          | 9.418            | 10.057           |
| Ações em Tesouraria                          | (234.100)        | (92.134)         |
| Opções Outorgadas                            | 11.578           | 8.284            |
| Ajustes de avaliação patrimonial             | 1.120.319        | 1.432.243        |
| Reservas de Lucros                           | 833.258          | 606.198          |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>3.289.775</b> | <b>3.403.320</b> |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> | <b>9.114.712</b> | <b>8.691.525</b> |

## FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

| SÃO MARTINHO S.A.  | 12M18              | 12M17            |
|--|--------------------|------------------|
| Em milhares de Reais   |                    |                  |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>   |                    |                  |
| <b>Lucro líquido do período</b>  | <b>491.706</b>     | <b>283.867</b>   |
| <b>Ajustes</b>   |                    |                  |
| Depreciação e amortização  | 356.202            | 266.148          |
| Ativos biológicos colhidos (depreciação)   | 539.380            | 471.763          |
| Variação no valor justo de ativos biológicos   | 63.064             | 24.207           |
| Amortização de intangível  | -                  | 1.002            |
| Amortização de contratos de energia  | 8.210              | 7.309            |
| Resultado de equivalência patrimonial  | 2.994              | (606)            |
| Ganho de capital em investimento controlado em conjunto                                    | -                  | (3.454)          |
| Deságio apurado em compra de investimentos   | -                  | (142.582)        |
| Resultado de investimento e imobilizado baixados   | 1.276              | 3.084            |
| Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas   | 188.823            | 177.175          |
| Instrumentos financeiros derivativos   | (104.827)          | 234.834          |
| Constituição (reversão) de provisão para contingências, líquidas                           | 10.964             | (525)            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos   | 130.840            | 161.685          |
| Ajuste a valor presente e outros   | 2.536              | 9.265            |
|  | <b>1.691.168</b>   | <b>1.493.172</b> |
| <b>Variações nos Ativos e Passivos</b>   |                    |                  |
| Contas a receber de clientes   | (9.547)            | (23.927)         |
| Estoques   | (60.371)           | 55.935           |
| Tributos a recuperar   | 69.888             | (20.567)         |
| Instrumentos financeiros derivativos   | 203.359            | (66.616)         |
| Aplicações financeiras   | -                  | (21)             |
| Outros ativos  | 2.708              | (17.241)         |
| Fornecedores   | 13.252             | (26.050)         |
| Salários e contribuições sociais   | 15.491             | 101              |
| Tributos a recolher  | (48.260)           | (21.382)         |
| Obrigações Copersucar  | (43.666)           | (24.811)         |
| Tributos parcelados  | (12.358)           | (3.629)          |
| Provisão para contingências - liquidações  | (25.452)           | (11.757)         |
| Outros passivos  | 11.835             | 21.011           |
|  | <b>1.808.047</b>   | <b>1.354.218</b> |
| <b>Caixa proveniente das operações</b>   |                    |                  |
| Juros pagos  | (277.361)          | (227.845)        |
| Imposto de renda e contribuição social pagos   | (25.535)           | (7.513)          |
| <b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>                               | <b>1.505.151</b>   | <b>1.118.860</b> |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>                                     |                    |                  |
| Aplicação de recursos em investimentos   | (17.451)           | (27.648)         |
| Aumento por aquisição na participação acionária  | -                  | -                |
| Adições ao imobilizado e intangível  | (459.670)          | (391.654)        |
| Adições aos ativos biológicos (plantio e tratos)   | (706.133)          | (584.356)        |
| Aplicações financeiras   | (232.999)          | 54.318           |
| Recebimento de recursos venda imobilizado  | 6.553              | 4.641            |
| Caixa e equivalentes de caixa incorporado de controlada                                    | -                  | -                |
| Ganho no caixa e equivalentes de caixa por mudança de participação societária em investida | -                  | 668              |
| Adiantamento para futuro aumento de capital  | -                  | 26               |
| Recebimento de dividendos  | (4.830)            | -                |
| <b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>                              | <b>(1.414.530)</b> | <b>(944.005)</b> |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>                                     |                    |                  |
| Captação de financiamentos - terceiros   | 1.746.615          | 825.506          |
| Amortização de financiamentos - terceiros  | (1.595.432)        | (1.002.636)      |
| Adiantamento para futuro aumento de capital  | -                  | (111)            |
| Variação da participação dos acionistas minoritários                                       | -                  | -                |
| Compra de ações em tesouraria  | (145.756)          | (68.232)         |
| Alienação de ações em tesouraria   | 2.362              | 1.689            |
| Pagamento de dividendos  | (99.999)           | (55.384)         |
| <b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>           | <b>(92.210)</b>    | <b>(299.168)</b> |
| <b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>                          | <b>(1.589)</b>     | <b>(124.313)</b> |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>                                  | <b>142.454</b>     | <b>267.315</b>   |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>                                   | <b>140.865</b>     | <b>143.002</b>   |