

Teleconferência de Resultados

3º Trimestre Safra 2018/2019



Disclaimer

- Eventuais declarações que possam ser feitas durante esta apresentação, relativas às perspectivas de negócios da Companhia, projeções e metas operacionais e financeiras, constituem-se em crenças e premissas da diretoria da São Martinho S.A. bem como em informações atualmente disponíveis para a Companhia.
- Considerações futuras não são garantias de desempenho, 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 podem conduzir a resultados que diferem, materialmente, daqueles expressos em tais considerações futuras.

Agenda

1. Destaques Financeiros

4. Posição de Hedge

2. Custo de Produção

5. Cenário de Etanol

3. Endividamento

Destaque Financeiros

Tabela 1
R\$ mil

Sumário Executivo	3T18	3T19	Var. (%)	9M18	9M19	Var. (%)
Receita Líquida ¹	899.679	842.562	-6,3%	2.503.746	2.257.155	-9,8%
EBITDA Ajustado	497.440	417.320	-16,1%	1.364.365	1.134.948	-16,8%
Margem EBITDA Ajustada	55,3%	49,5%	-5,8 p.p.	54,5%	50,3%	-4,2 p.p.
EBIT Ajustado	277.821	157.751	-43,2%	758.134	478.710	-36,9%
Margem EBIT Ajustada	30,9%	18,7%	-12,2 p.p.	30,3%	21,2%	-9,1 p.p.
LAIR	216.454	78.838	-63,6%	430.439	291.595	-32,3%
Lucro Líquido	168.483	65.929	-60,9%	338.371	228.435	-32,5%
Lucro Caixa	215.872	81.170	-62,4%	613.186	303.322	-50,5%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA)	1,61 x	1,80 x	12,4%	1,61 x	1,80 x	12,4%

1- Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC

Gráfico 1 **AÇÚCAR**

(mil tons - R\$/ton)

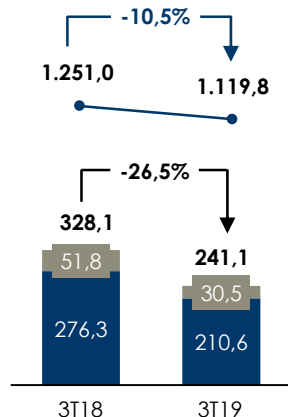


Gráfico 2 **ETANOL**

(mil m³ - R\$/m³)

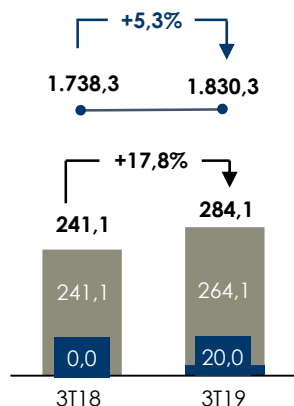
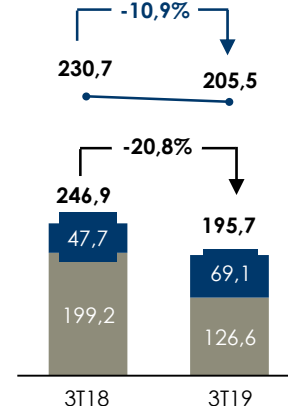


Gráfico 3 **COGERAÇÃO**

(mil MWh - R\$/MWh)



■ Volume Mercado Interno

■ Volume Mercado Externo

● Preço Médio

■ Spot

■ Contratado

● Preço Médio

Custo de Produção: Menor diluição dos custos devido à menor moagem

Cana Processada

(Mil toneladas)

Gráfico 1

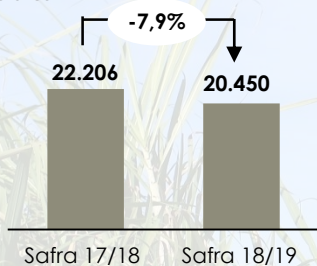


Gráfico 2

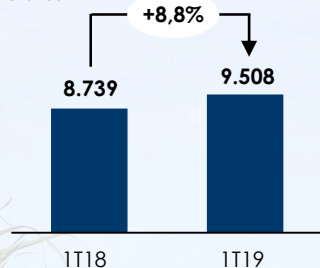


Gráfico 3

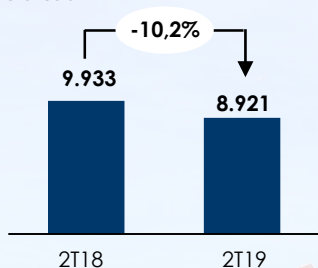
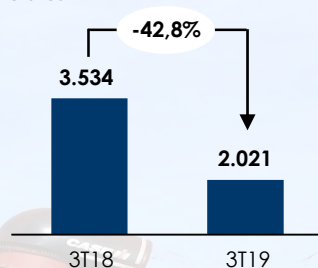


Gráfico 4



A Companhia não definiu o *Guidance* operacional da safra 2019/2020. Considerando as condições climáticas atuais, a moagem pode ser ~5% superior à safra 2018/2019

Custo Caixa - Açúcar

(R\$/ton)

Gráfico 5

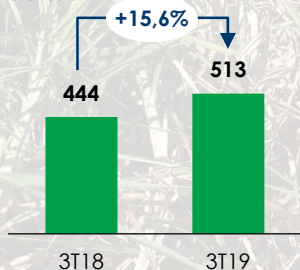
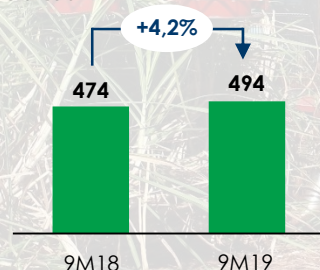


Gráfico 6



Custo Caixa - Etanol

(R\$/m³)

Gráfico 7

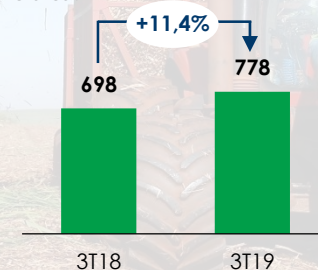
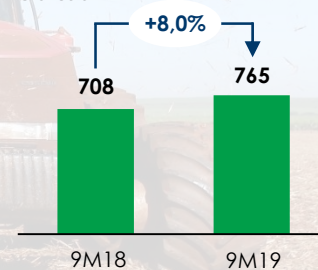


Gráfico 8



✓ Menor montante de benefício Reintegra

✓ Concentração de vendas nas usinas de SP (custo de produção superior à Goiás) - efeito a ser normalizado

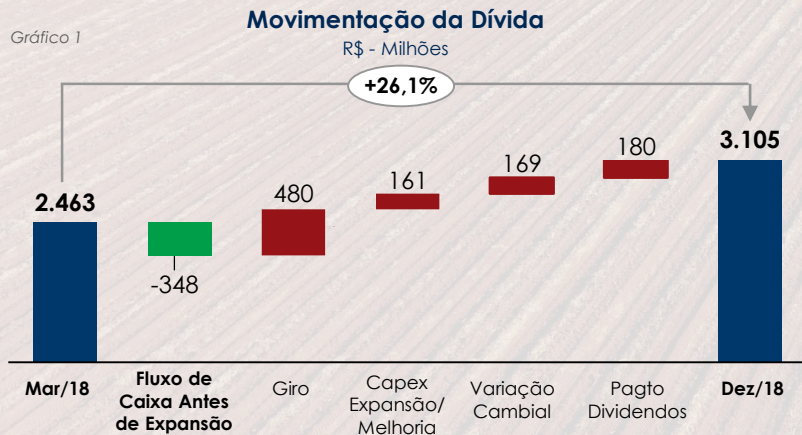
Endividamento

Tabela 1

	mar/18	dez/18	Var%.
Em Milhares de R\$			
Dívida Bruta Total	3.975.153	4.326.349	8,8%
Disponibilidades	1.512.385	1.221.133	-19,3%
Dívida Líquida	2.462.768	3.105.216	26,1%
Dívida Líquida / EBITDA Acum. R\$	1,26 x	1,80 x	42,9%
Dívida Líquida / EBITDA Acum. - USD ¹	1,22 x	1,64 x	34,0%
EBITDA Ajustado Acumulado	1.949.994	1.720.577	-11,8%

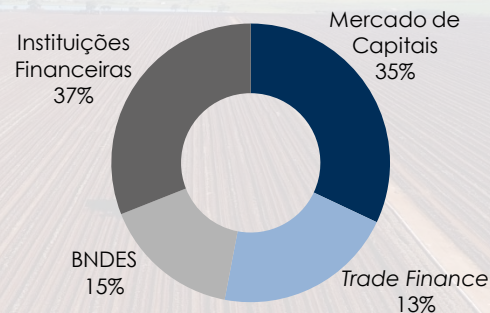
¹ - Dívida Líquida PTAX: EBITDA Acumulado PTAX médio diário 12 meses:
 Março/18: R\$ 3,32 Março/18: R\$ 3,22
 Dezembro/18: R\$ 3,87 Dezembro/18: R\$ 3,66

Considerando as condições de mercado e câmbio atuais, o endividamento líquido da Companhia no encerramento da safra 2018/2019 pode ser semelhante ao encerramento da safra anterior, ~R\$ 2,4 bilhões



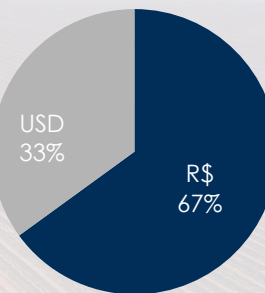
Perfil de Dívida

Gráfico 2



Moeda - Líquida

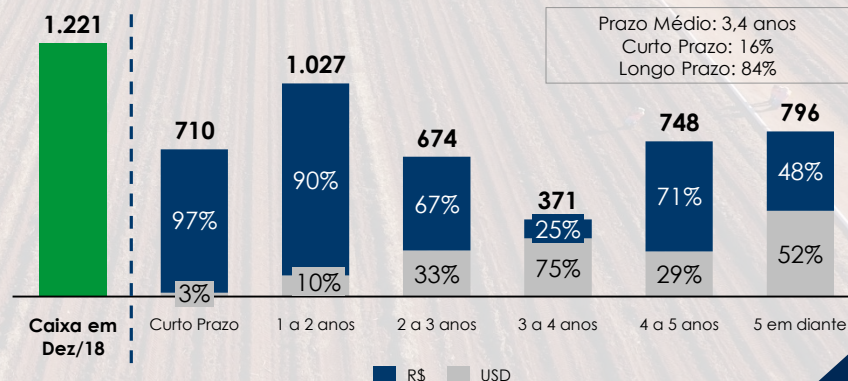
Gráfico 3



Cronograma da Dívida

R\$ - Em milhares

Gráfico 4



Posição de Hedge

AÇÚCAR	Volume de Hedge (ton)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio ¹ (R\$/ton)	
Safra 2018/2019	307.413	13,61	1.087	→ 94% da cana própria fixada
Safra 2019/2020	367.352	13,34	1.180	→ 50% da cana própria fixada ²

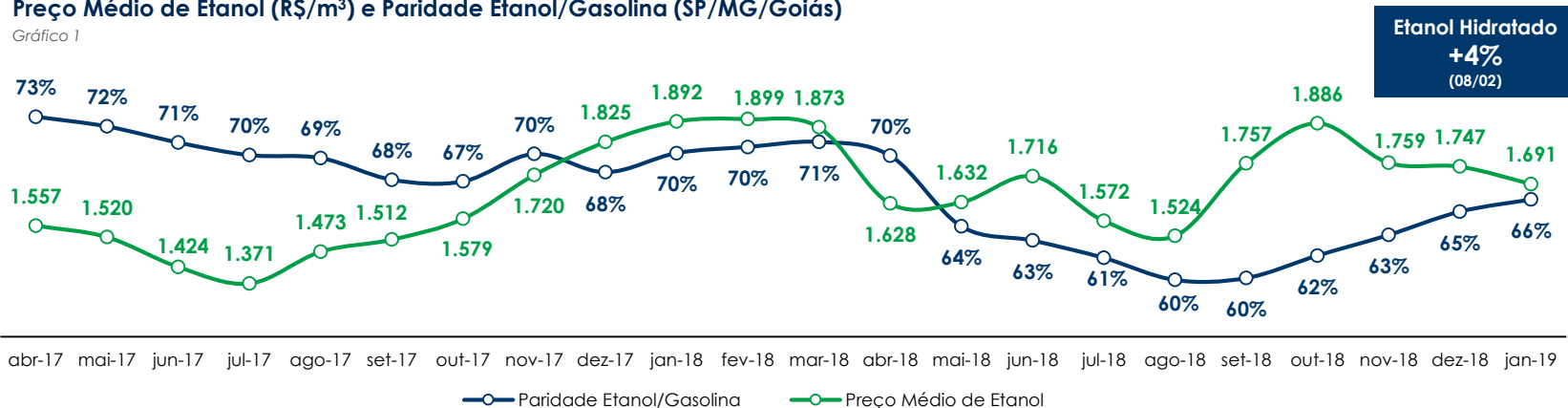
1 - Considerando volume fixado em açúcar e MTM do volume de dólar a fixar

2 - Considerando que a Companhia ainda não definiu o *Guidance* de dados operacionais para a safra 2019/2020, para fins de referência e melhor entendimento do mercado, assumimos o mesmo *mix* de produção da safra 2018/2019, ou seja, ~1 milhão de toneladas de açúcar, para demonstrar que o hedge realizado representaria 50% da cana própria fixada.

Cenário de Etanol

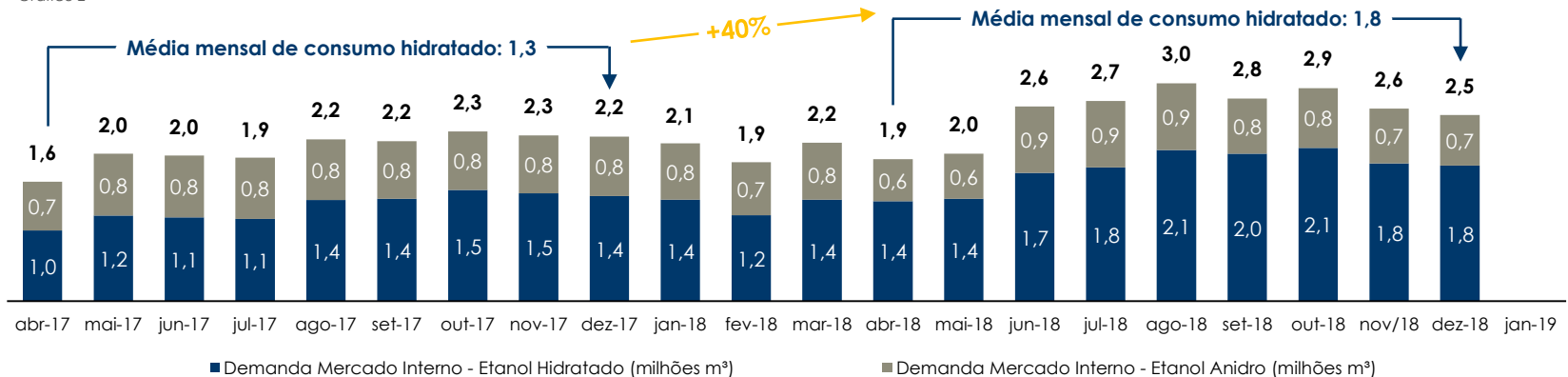
Preço Médio de Etanol (R\$/m³) e Paridade Etanol/Gasolina (SP/MG/Goiás)

Gráfico 1



Consumo de Etanol

Gráfico 2



Contatos - Relações com Investidores

+55 11 2105-4100

ri@saomartinho.com.br

www.saomartinho.com.br/ri

