

São Martinho

**Resultados 1º Trimestre
Safrá 2025/26**

12 de agosto de 2025



- Eventuais declarações que possam ser feitas durante esta apresentação, relativas às perspectivas de negócios da Companhia, projeções e metas operacionais e financeiras, constituem-se de crenças e premissas da diretoria da São Martinho SA bem como de informações atualmente disponíveis para a Companhia.
- Considerações futuras não são garantias de desempenho e envolvem riscos, incertezas e premissas, pois se referem a eventos futuros e, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer.
- O público deve compreender que condições econômicas gerais, condições da indústria, climáticas e outros fatores operacionais podem afetar os resultados futuros da empresa e conduzir a resultados que diferem, materialmente, daqueles expressos em tais considerações futuras.

AGENDA

1

PRODUÇÃO

2

DESTAQUES FINANCEIROS

3

MARGEM POR PRODUTO
cana-de-açúcar

4

OPERAÇÃO DE MILHO

5

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

6

SEGUNDA FASE DO ETANOL DE MILHO

7

AQUISIÇÃO DE ATIVOS BIOLÓGICOS | SANTA ELISA

- Falta de chuvas em jan-mar/25 impactaram os canaviais (TCH e ATR)
- Operação de milho em linha com o *Guidance*

Mix de produção (açúcar – etanol):

- Cana-de-açúcar: 50% - 50%
- Consolidado: 45% - 55%

ATR produzido: -10,9%
Milho processado: +10,6%

	3M26	3M25	Var %.
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	1.097,4	1.231,5	-10,9%
Cana-de-açúcar	998,4	1.142,8	-12,6%
Milho	99,0	88,7	11,6%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana processada (mil tons)	8.185,1	8.854,9	-7,6%
Produtividade no Período (ton/ha)	81,0	91,7	-11,7%
ATR Médio (kg/ton)	122,0	129,1	-5,5%
Milho Processado (mil tons)	137,3	124,1	10,6%
Dados de produção			
Açúcar (mil toneladas)	475,1	535,4	-11,3%
Etanol (mil m³)	354,5	393,7	-9,9%
Cana-de-açúcar	297,8	342,9	-13,1%
Milho	56,7	50,8	11,6%
Energia Exportada (mil MWh)	306,4	272,0	12,6%
DDGS (mil tons)	38,0	31,9	18,8%
Óleo de Milho (mil tons)	1,9	1,8	6,9%
Mix Açúcar - Etanol (Cana-de-açúcar)	50% - 50%	49% - 51%	
Mix Açúcar - Etanol (Consolidado)	45% - 55%	45% - 55%	

DESTAQUES FINANCEIROS

VALORES EM
R\$ MIL

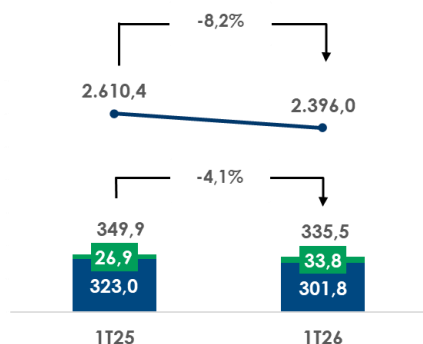
	1T26	4T25	1T25	Δ 1T26/4T25	Δ 1T26/1T25
Receita Líquida ¹	1.857.459	1.738.986	1.654.794	6,8%	12,2%
EBITDA Ajustado	805.025	771.412	672.339	4,4%	19,7%
Margem EBITDA Ajustado	43,3%	44,4%	40,6%	-1,0 p.p.	2,7 p.p.
EBIT Ajustado	331.103	252.337	307.702	31,2%	7,6%
Margem EBIT Ajustado	17,8%	14,5%	18,6%	3,3 p.p.	-0,8 p.p.
IR Contábil	(2.641)	2.151	70.835	n.m	-103,7%
Ativo Biológico/Outros	(65.225)	57.537	21.629	n.m	n.m
Lucro Líquido	62.829	105.041	106.320	-40,2%	-40,9%
Lucro Caixa	157.026	140.466	46.580	11,8%	n.m
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,36 x	1,43 x	1,27 x	-5,1%	7,1%

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

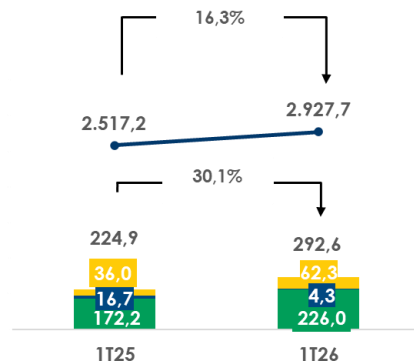
AÇÚCAR

(mil tons; R\$/ton)



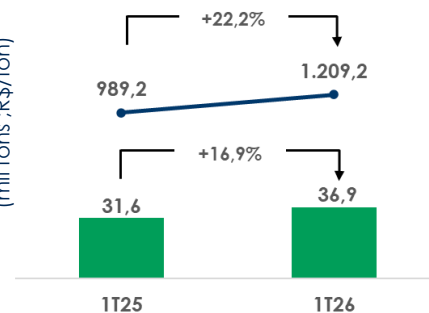
ETANOL

(mil m³; R\$/m³)



DDGS

(mil tons; R\$/ton)



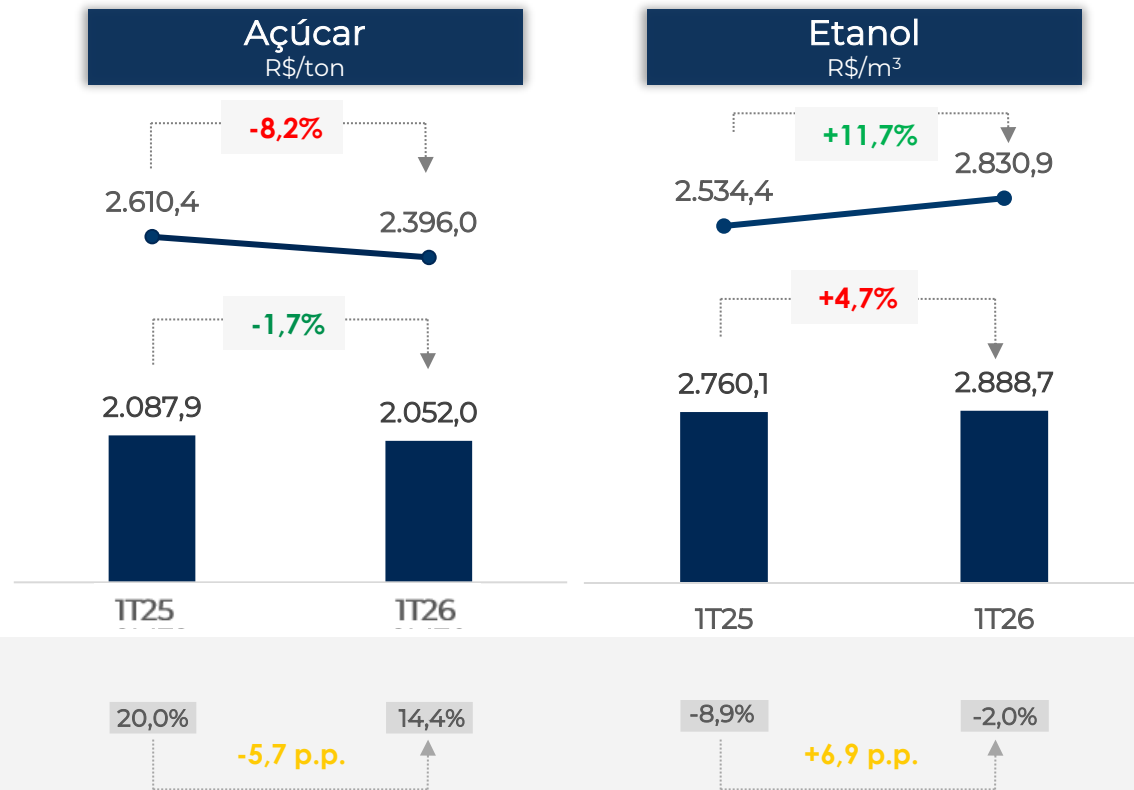
Volume Milho
Volume ME
Volume MI
Preço Médio

MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR

Preço

Custo Caixa

Margem¹



Dinâmicas de preço e Consecana:

- **Menores preços** de açúcar reduzem o custo caixa e margem do produto
- **Maiores preços** de etanol aumentam o custo caixa e margem do biocombustível

Impactos em custo:

- **Início antecipado do período** de moagem – trimestre com maior número de dias efetivos;
- **Menor aproveitamento** de tempo devido à ocorrência de chuvas;

¹ Margem Operacional Ajustada, considerando: i) segregação dos impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana, considerando-os de forma individualizada nos custos do açúcar e do etanol, e ii) Capex de Manutenção previsto para safra 2025/26 (conforme Guidance publicado em 23 de junho de 2025), alocado de forma proporcional ao volume de vendas (no valor de aproximadamente R\$ 483,3 milhões em 1T26).

OPERAÇÃO DE MILHO

Realizado 1T26

Compra de Milho
(em 30/06/25)

7

Moagem:

- 137,3 mil tons - em linha com *Guidance*

Custo de milho:

- 1T26: ~R\$ 54/sc
- Entregas futuras: ~R\$ 53/sc (-5% vs. Safra 2024/25)
- Moagem 1T26 + estoque físico + entregas futuras já precificadas somam 461 kt em jun/25 (~90% do *Guidance*)

Margens:

- Melhora nas margens devido ao menor custo de processamento e maior preço dos produtos
- EBITDA de R\$ 1,53/litro

	1T26	1T25	Δ 1T26/1T25
Receita Líquida	265.795	136.996	94,0%
Etanol	211.597	101.243	109,0%
DDGS	44.627	31.238	42,9%
Óleo de Milho	9.571	4.515	112,0%
Custo do Produto Vendido Total	(170.294)	(130.938)	30,1%
Compra de Milho	(130.847)	(103.574)	26,3%
Industrial, SG&A e Outros	(39.447)	(27.364)	44,2%
EBITDA	95.500	6.058	n.m
Margem EBITDA (%)	35,9%	4,4%	31,5 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(8.045)	(9.430)	-14,7%
EBIT	87.455	(3.372)	n.m
Margem EBIT (%)	32,9%	-2,5%	35,4 p.p.

	Compra de Milho	Preço Bruto (R\$/Sc)	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 25/26	323.769	62,6	53,1
Estoque Físico	23.679	64,9	56,0
Entregas Futuras	300.090	62,4	52,9

Com as 137 ktons processadas no 1T26, restam cerca de 10% do milho a ser precificado para atingir o *Guidance*

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

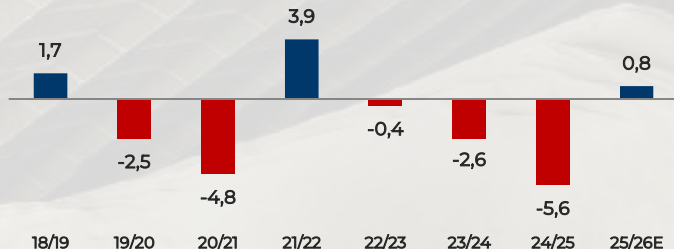
Açúcar – 1Q26
Realizado - R\$/TON

Preço 2.396

Cana Própria 2.403

Consecana 2.367

Projeções de mercado (Datagro) de açúcar em ~41,3 milhões de tons para Safra 2025/26¹, mantendo o preço sob pressão



	2024/25	2025/26E
BRASIL (CS)	40,2 -5,8%	41,3 +2,8%
INDIA	26,0 -19%	31,6 +22%
TAILANDIA	10,1 +14,6%	11,2 +20%

	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 25/26	710.700	19,02	
	646.405	19,02	2.529
	64.296	19,02	em aberto
Safra 26/27	4.979	18,67	
	4.834	18,67	2.717
	145	18,67	em aberto

AÇÚCAR

USD 16,3 c/p¹

+

FX

R\$ 5,4/USD

=

Hidratado + CBIO¹ =
Açúcar – 9%

OFERTAS vs. DEMANDA²
MM TON | (Datagro 05/08/2025)

POSIÇÃO DE HEDGE
30/06/25

PRÊMIO DO
AÇÚCAR

¹ Fonte: Datagro

1 – R\$/ton = ~R\$ 2,600 líquido de frete; 4 – Hidratado = 3,000, R\$/m3; CBIO Preço = R\$ 60

SEGUNDA FASE DO ETANOL DE MILHO

Detalhamentos:

Capex: 1,1 bi (~R\$ 4,1/litro)

- instalações industriais
- melhorias na planta existente
- armazém externo (Centro-Oeste)
 - compra de milho úmido no pico da safra (com desconto)
 - operação própria de secagem
 - transporte do milho seco

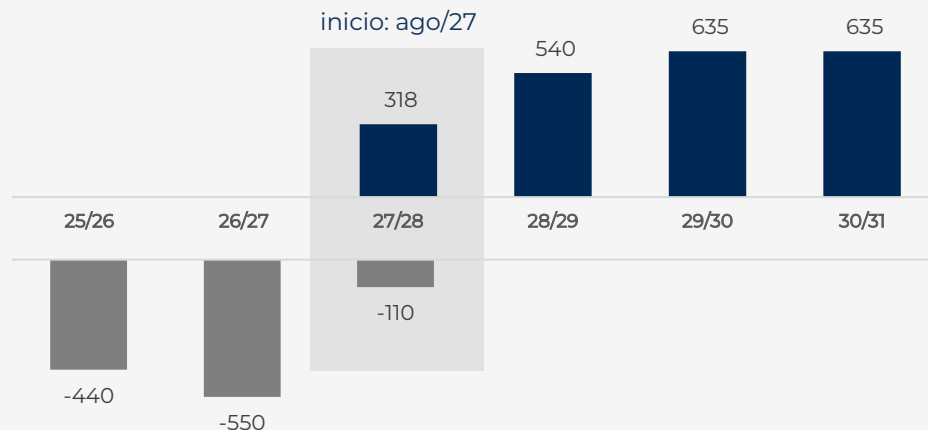
Integração energética

- necessidade de energia: 63 mil MWh/ano
- custo evitado: ~R\$ 120 milhões, dado a não necessidade de suprimento de biomassa (cavaco)

Financiamento

- alavancado 65% (custo: 8-9% a.a. pré)
- incluindo BNDES e FINEP

	Premissas do Projeto	Guidance 12M26	Capacidade Total
Dados operacionais			
Milho (mil tons)	635	515	1.150
Etanol (mil m³)	270	217	487
DDGS (mil tons)	170	140	310
Óleo de Milho (mil tons)	13	8	21



Operação
(mil tons)

Desembolsos
(R\$ milhões)

AQUISIÇÃO DE ATIVOS BIOLÓGICOS | SANTA ELISA

Contexto da Transação

- **10.600 hectares** – aprox. 800 mil tons de cana (80% própria)
- **Raio médio:** 25 Km da USM
- **Perfil edafoclimático (solo e clima)** majoritariamente A e B (~90%)

Detalhamento da Transação

- Transação soma até R\$ 242¹ milhões
- **Sem necessidade de investimentos adicionais** na indústria e agrícola
- **Diluição de custos fixos:** Gastos 100% variáveis

Racional de Valor

Receita (R\$/ton) ²	~280			
		+	=	
Custo Caixa (R\$/ton) ³	~180			
				EBIT Caixa (R\$/ton) ~100

100% custos variáveis	Plantio Tratos Culturais Colheita Gastos usuais para administrar as novas áreas
--------------------------	---

1 – sujeito a ajustes até o fechamento;

2 – Considera 800 mil tons de cana (conforme fato Relevante publicado em 15 de Julho/25).

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br



São Martinho

1st Quarter
2025/26 Harvest

August 12, 2025



- This presentation contains forward-looking statements relating to the business outlook, operating and financial projections, and the growth prospects of São Martinho S.A. These statements merely represent projections and as such are based exclusively on management's expectations about the future of the business.
- Forward-looking statements are no guarantee of performance. They involve risks, uncertainties and assumptions because they relate to future events and therefore depend on circumstances that may or may not occur in the future.
- Investors should understand that general economic conditions, industry conditions, climate and other operating factors could also affect the future results and could cause results to differ materially from those expressed in such forward-looking statements.



AGENDA

1

PRODUCTION

2

FINANCIAL HIGHLIGHTS

3

PRODUCT MARGINS

4

CORN PROCESSING

5

SECOND PHASE – Corn Ethanol Unit

6

SUGAR MARKET | HEDGE

PRODUCTION

- Dryer climate conditions in jan-mar/25 impacted sugarcane fields (TCH and TRS)
- Corn Operation in line with Guidance

Production Mix (sugar – ethanol):

- Sugar Cane: 50% - 50%
- Consolidated: 45% - 55%

TRS produced: -10.9%
Corn Crushed: +10.6%

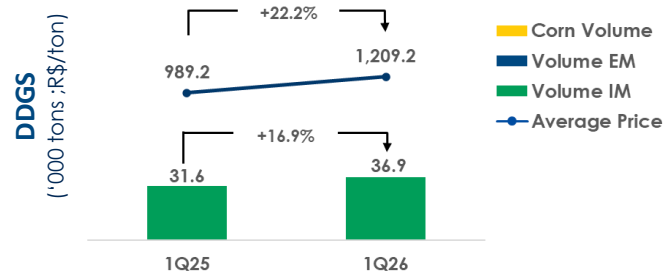
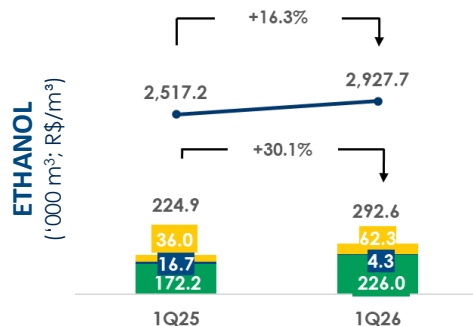
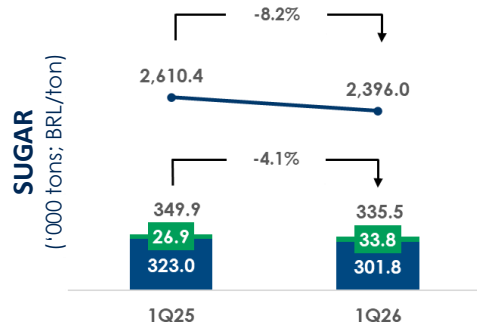
	3M26	3M25	Var%.
Operational Data			
TRS Produced ('000 tons)	1,097.4	1,231.5	-10.9%
Sugarcane	998.4	1,142.8	-12.6%
Corn	99.0	88.7	11.6%
Agricultural - Sugarcane			
Crushed Sugarcane ('000 tons)	8,185.1	8,854.9	-7.6%
Agricultural Yield (ton/ha)	81.0	91.7	-11.7%
Average TRS (kg/ton)	122.0	129.1	-5.5%
Corn Processing ('000 tons)	137.3	124.1	10.6%
Production Data			
Sugar ('000 tons)	475.1	535.4	-11.3%
Ethanol ('000 m³)	354.5	393.7	-9.9%
Sugarcane	297.8	342.9	-13.1%
Corn	56.7	50.8	11.6%
Cogeneration ('000 MWh)	306.4	272.0	12.6%
DDGS ('000 tons)	38.0	31.9	18.8%
Corn oil (metric tons)	1.9	1.8	6.9%
Mix Sugar - Ethanol (Sugarcane)	50% - 50%	49% - 51%	
Mix Sugar - Ethanol (Consolidated)	45% - 55%	45% - 55%	

FINANCIAL HIGHLIGHTS

VALUES IN
'000 BRL

	1Q26	4Q25	1Q25	Δ 1Q26/4Q25	Δ 1Q26/1Q25
Net Revenue ¹	1,857,459	1,738,986	1,654,794	6.8%	12.2%
Adjusted EBITDA	805,025	771,412	672,339	4.4%	19.7%
Adjusted EBITDA Margin	43.3%	44.4%	40.6%	-1.0 p.p.	2.7 p.p.
Adjusted EBIT	331,103	252,337	307,702	31.2%	7.6%
Adjusted EBIT Margin	17.8%	14.5%	18.6%	3.3 p.p.	-0.8 p.p.
Book Income Tax	(2,641)	2,151	70,835	n.m	-103.7%
Biological Assets/Others	(65,225)	57,537	21,629	n.m	n.m
Net Income	62,829	105,041	106,320	-40.2%	-40.9%
Cash Income	157,026	140,466	46,580	11.8%	n.m
Net Debt / EBITDA LTM	1.36 x	1.43 x	1.27 x	-5.1%	7.1%

1- Excludes the Hedge Accounting effect of foreign-denominated debt and PPA USC and includes Financial Income from Real Estate Development. Data do not include the IFRS 16 impacts.



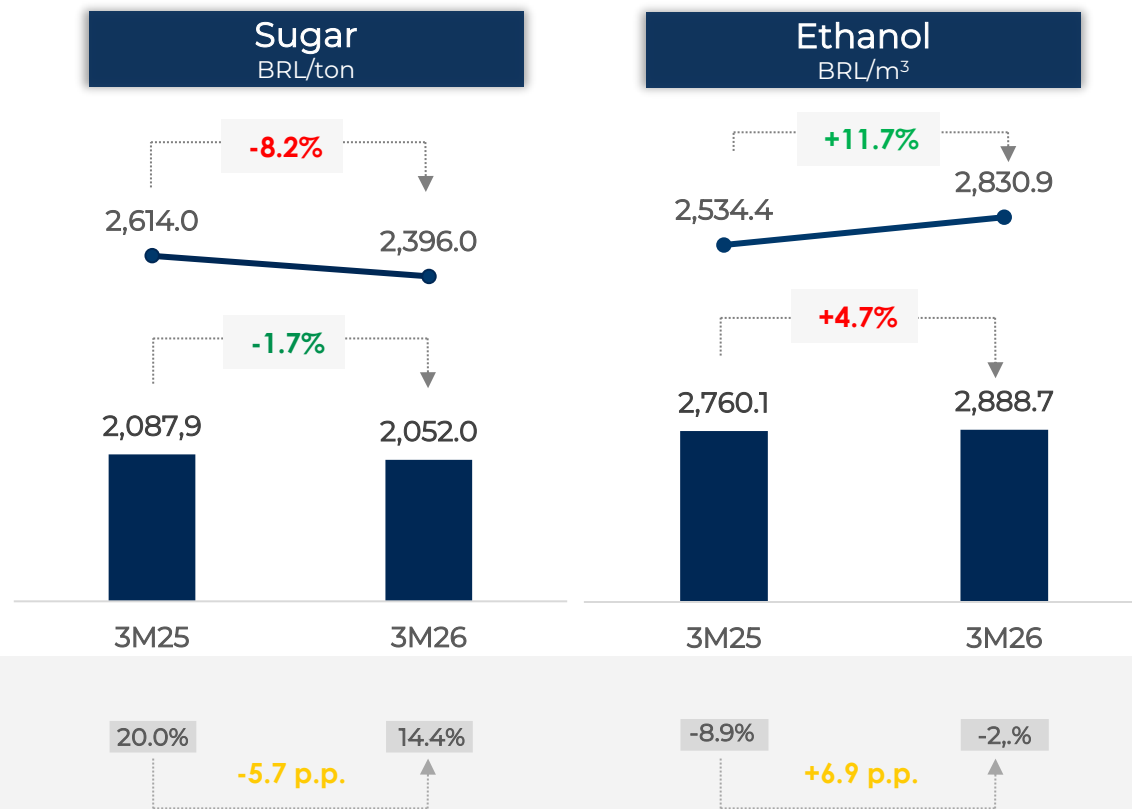
1 - Excludes the effect of Hedge Accounting for foreign currency debt and PPA USC and includes Financial Revenue from Real Estate Business. The data does not include the impacts of IFRS 16.

PRODUCT MARGINS: SUGAR CANE

Price

Cash Cost

Margin¹



Consecana and price dynamics

- **Lower sugar prices** reduce cash costs and product margins
- **Higher ethanol prices** increase biofuel cash costs and margins

Drivers of Cost:

- **Early start of the milling period** - quarter with the highest number of effective days
- **Lower harvesting efficiency** due to the occurrence of rain

¹ Adjusted Operating Margin, segregating the impacts of price variation by product in the composition of Consecana and considering them individually in the costs of sugar and ethanol.

CORN PROCESSING

Crushing:

- 137.3 thousand tons - in line with Guidance

Corn Cost:

- 1Q26: ~BRL 54/Bag
- Forward Delivery: ~BRL 53/bag (-5% vs. 2024/25 Harvest)
- Crushing 1Q26 + physical stocks + forward deliveries total 461 ktons in jun/25 (~90% of *Guidance*)

Margins:

- Improved margins due to lower processing costs and higher product prices
- EBITDA of BRL 1,53/liter

	1Q26	1Q25	Δ 1Q26/1Q25
Net Revenue	265,795	136,996	94.0%
Ethanol	211,597	101,243	109.0%
DDGS	44,627	31,238	42.9%
Corn Oil	9,571	4,515	112.0%
Cost of Goods Sold (COGS)	(170,294)	(130,938)	30.1%
Corn Purchases	(130,847)	(103,574)	26.3%
Industrial	(39,447)	(27,364)	44.2%
EBITDA	95,500	6,058	n.m
EBITDA Margin (%)	35.9%	4.4%	31.5 p.p.
(-) Depreciation/Amortization	(8,045)	(9,430)	-14.7%
EBIT	87,455	(3,372)	n.m
EBIT Margin (%)	32.9%	-2.5%	35.4 p.p.

	Corn Purchases	Gross Price (R\$/Sc)	Net Price (R\$/Sc)
25/26 Harvest	323,769	62.6	53.1
Physical Stocks	23,679	64.9	56.0
Forward Delivery	300,090	62.4	52.9

With 137 ktons processed in 1Q26, approximately **10%** of the corn remains to be priced to reach the Guidance.

¹ Quantity in tones ('000), base date 30/June/2025..

SECOND PHASE OF CORN ETHANOL

Details:

Capex: 1.1 bi (~BRL 4,1/liter)

- Industrial facilities
- Improvements to the existing plant
- External warehouse(Midwest)
 - Purchase of wet corn at peak Harvest (with discount)
 - In-house drying operation
 - Dry corn transportation

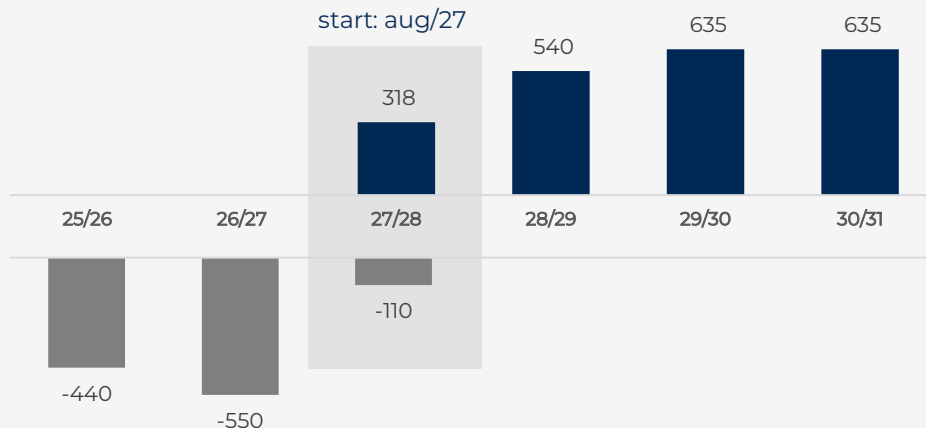
Energy integration:

- Energy requirement: 63,000 MWh
- Avoided cost: ~BRL 120 million, given the lack of need for biomass (wood chips) supply

Financing lines:

- Leveraged 65% (cost: 8-9% p.a. prepaid)
- Including BNDES and FINEP

	Project Premises	Guidance 12M26	Total Capacity
Operational Data			
Corn ('000 tons)	635	515	1,150
Ethanol ('000 m³)	270	217	487
DDGS ('000 tons)	170	140	310
Corn Oil ('000 tons)	13	8	21



Operation
(‘000 tons)

Disbursements
(R\$ million)

ACQUISITION OF BIOLOGICAL ASSETS| SANTA ELISA

Transaction Context

- **10.600 hectares** – approx. 800,000 tons de sugarcane (80% own cane)
- **Average radius:** 25 Km from USM
- **Edaphoclimatic profile (soil and climate)** predominantly A and B (~90%)

Transaction Details

- Transaction totals up to **BRL 242¹ million**
- **No need for additional investments** in industry or agriculture
- **Dilution of fixed costs:** 100% Variable expenses

Value Ratiobnale

Revenue (BRL/ton) ²	~280			
		+	=	
Cash Cost (BRL/ton) ³	~180			
				Cash EBIT (BRL/ton) ~100

100% Variable cost	Planting Cultural Treatments Harvesting Usual expenses for managing new areas
-----------------------	---

1 – subject to adjustments until closing;

2 – Considers 800 thousand tons of sugarcane (as per Material Fact published on July 15, 2025).

SUGAR MARKET | HEDGE

Sugar – 1Q26
Actual - BRL/TON

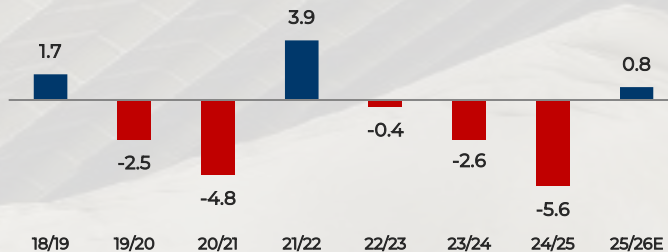
Price 2.396

Own Cane 2.403

Consecana 2.367

Price Dynamics

- Market consensus projects sugar production of ~41.3 million tons for the 2025/26 Harvest, keeping prices under pressure



	2024/25	2025/26E
BRAZIL (CS)	40.2 -5.8%	41,3 +2.8%
INDIA	26.0 -19%	31,6 +22%
THAILAND	10.1 +14.6%	11,2 +20%

	Sugar hedged (tons)	Avg. Price (USD c/p)	Avg. Price (R\$/ton)
25/26 Harvest	710.700	19,02	
	646.405	19,02	2.529
	64.296	19,02	not hedged
26/27 Harvest	4.979	18,67	
	4.834	18,67	2.717
	145	18,67	not hedged

SUGAR USD 16.3 c/p¹

+

FX BRL 5.4/USD

=

Hydrous + CBIO¹ =
Sugar – 9%

SUPPLY vs. DEMAND²
MM TON; (Data: 05/08/2025)

HEDGE POSITION
30/06/25

SUGAR PRICE
PREMIUM

¹ Data base in 08/August/2025.

¹ – BRL/ton = ~BRL 2,600 net of freight; Hydrous = 3,000, BRL/m3; CBIO Price = BRL 60/CBIO

INVESTOR RELATIONS

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

