

São Martinho

**Resultados 2º Trimestre
Safrá 2025/26**

11 de novembro 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

ATUALIZAÇÃO DE GUIDANCE

2

DESTAQUES FINANCEIROS

3

MARGEM POR PRODUTO
cana-de-açúcar

4

COMERCIALIZAÇÃO vs. GUIDANCE

5

OPERAÇÃO DE MILHO

6

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

7

ENDIVIDAMENTO

Condições climáticas adversas:

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

Mix Açúcar-Etanol: 49% - 51%

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

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

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

	Atualizado 12M26	Guidance 12M26*	Var. (%)
Dados Operacionais			
Cana Processada (mil tons)	22.000,0	22.600,0	-2,7%
ATR Médio (kg/ton)	137,6	139,9	-1,6%
ATR Produzido	3.026,6	3.161,1	-4,3%
Dados de Produção			
Açúcar (mil tons)	1.420,1		
Etanol (mil m³)	914,2		
Energia Exportada (mil MWh)	878,0		
Levedura (mil tons)	20,5		
Mix Açúcar - Etanol	49% - 51%		

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

GUIDANCE DE CAPEX : Atualização

Capex Total 12M26: R\$ 2,8 bilhões

Manutenção

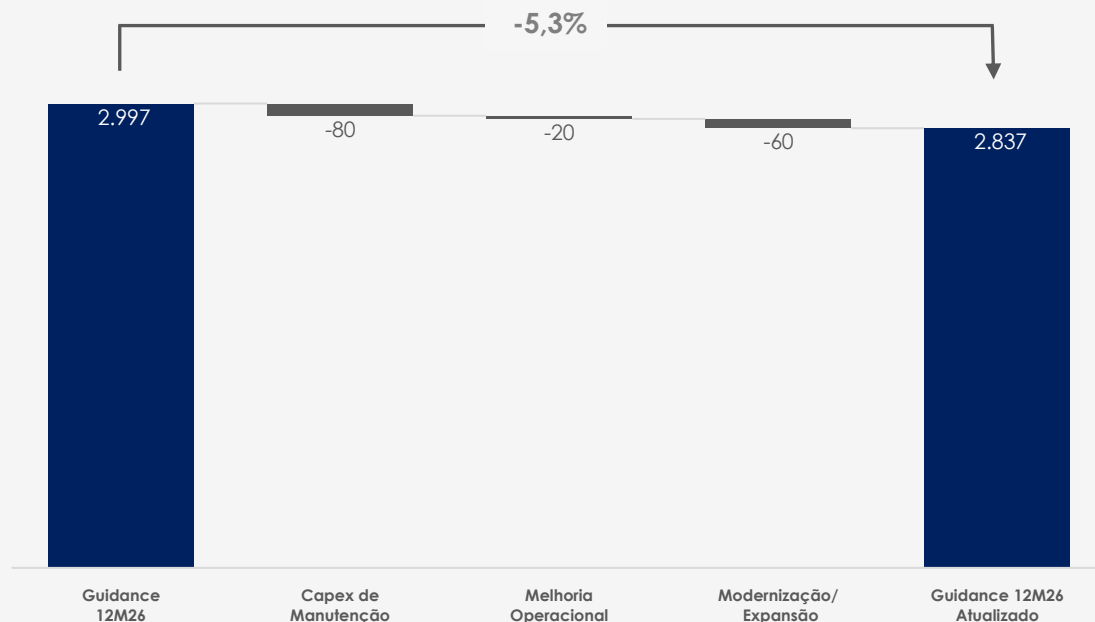
- Otimização de custos de plantio e tratos culturais
- Alterações no cronograma de manutenção agroindustrial (totalizando R\$ 30 MM)

Melhoria Operacional

- Ajustes no cronograma de reposições de frota agrícola e industrial

Modernização / Expansão

- Cronograma de desembolso de projetos em fase de conclusão

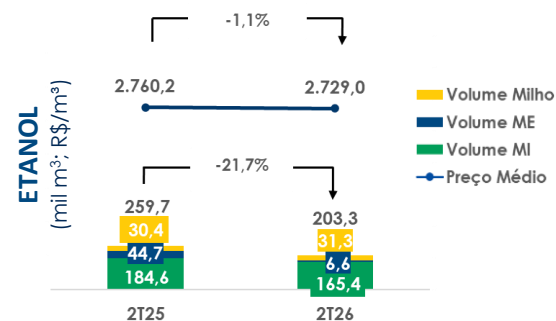
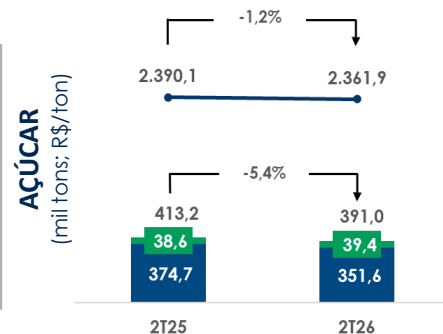
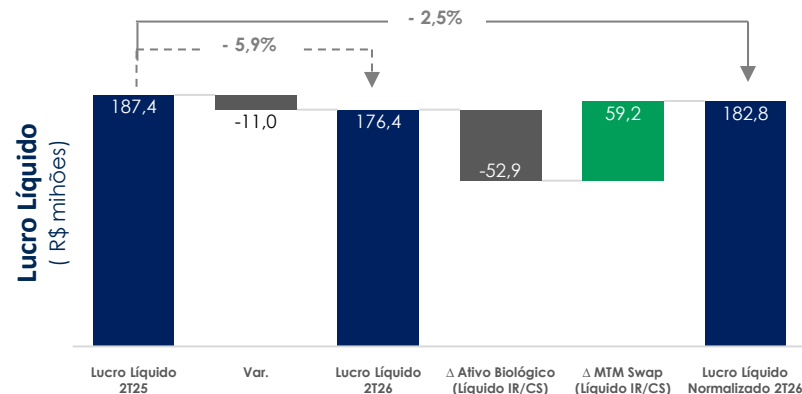


DESTAQUES FINANCEIROS

VALORES EM
R\$ MIL

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

1- Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC e inclui a Receita Financeira de Negócios Imobiliários



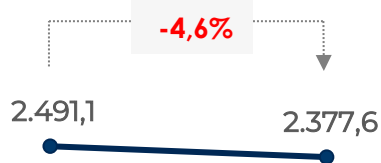
MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR

Preço

Custo Caixa

Margem¹

Açúcar
R\$/ton



6M25

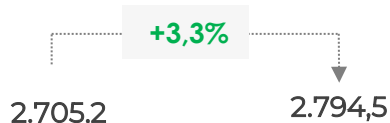
6M26

19,9%

-0,6 p.p.

19,3%

Etanol
R\$/m³



6M25

6M26

-1,3%

+0,8 p.p.

-0,5%

Estabilidade de Margens (versus 6M25)

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

¹ Margem Operacional Ajustada, considerando: i) segregação dos impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana, considerando-os de forma individualizada nos custos do açúcar e do etanol, e ii) Capex de Manutenção previsto para safra 2025/26 (conforme Guidance revisado em 10 de novembro de 2025), alocado de forma proporcional ao volume de vendas (no valor de aproximadamente R\$ 919,2 milhões em 6M26).

COMERCIALIZAÇÃO vs. GUIDANCE

Açúcar:

- 51% faturado
- 41% precificado

Etanol cana-de-açúcar:

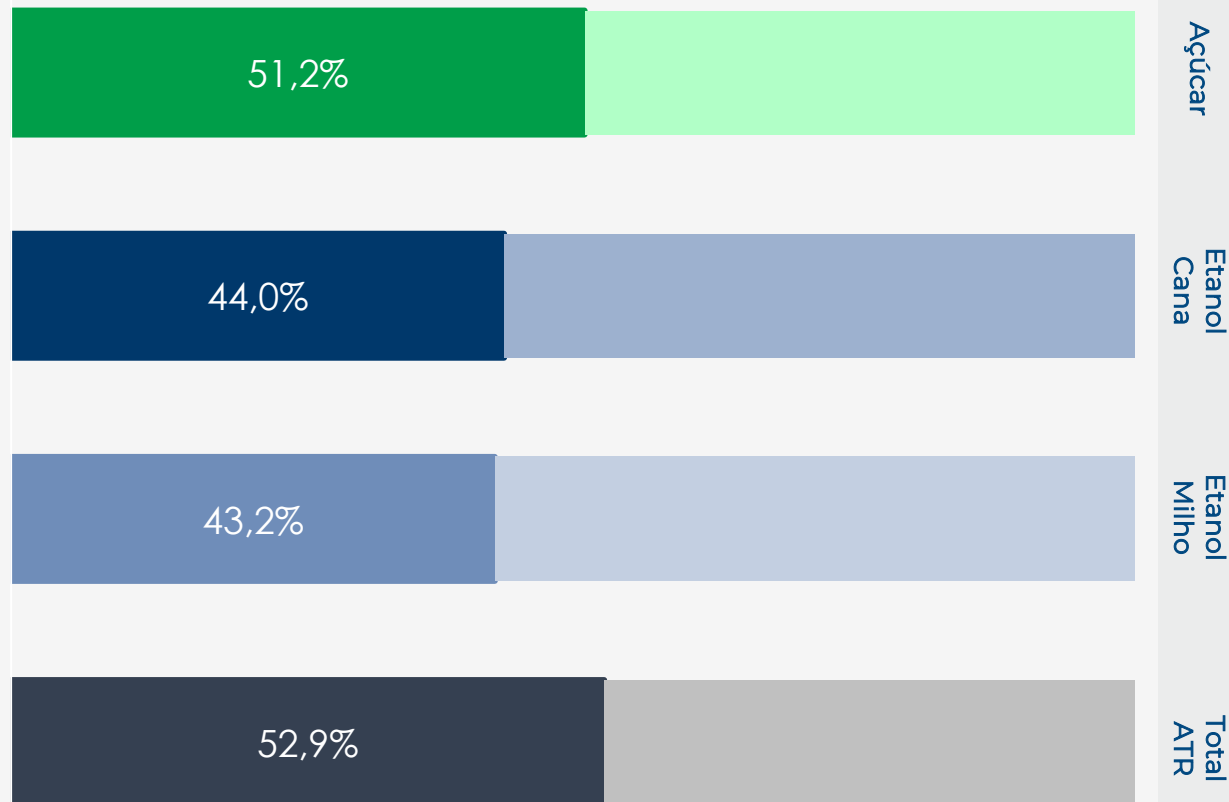
- 44% faturado
- 56% a precificar

Etanol Milho:

- 43% faturado
- 57% a precificar

ATR Produzido:

53% comercializado e faturado



OPERAÇÃO DE MILHO

Moagem:

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

Custo de milho:

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

Performance:

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

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

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

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

OFERTAS. DEMANDA²
MM TON. (Data: 28/10/2025)

POSIÇÃO DE HEDGE
30/09/25

PRÊMIO DO
AÇÚCAR

10

Açúcar – 6M26
Realizado - R\$/TON

Preço 2.378

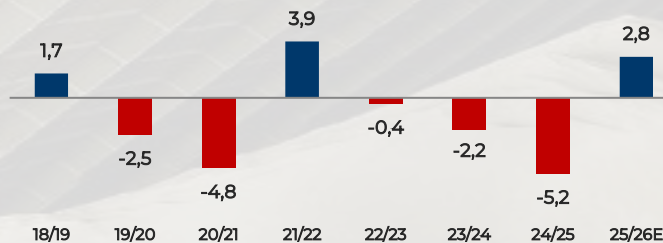
Cana Própria 2.407

Consecana 2.247

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

Safra 25/26 ~2.467

Safra 26/27 ~2.080



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

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

Posições adicionais de FX (26/27)

Volume 194,0 mil tons

FX 6,1 USD/R\$

AÇÚCAR USD 14,2 c/p¹

+

FX R\$ 5,3/USD

=

Etanol: 15,5 c/p

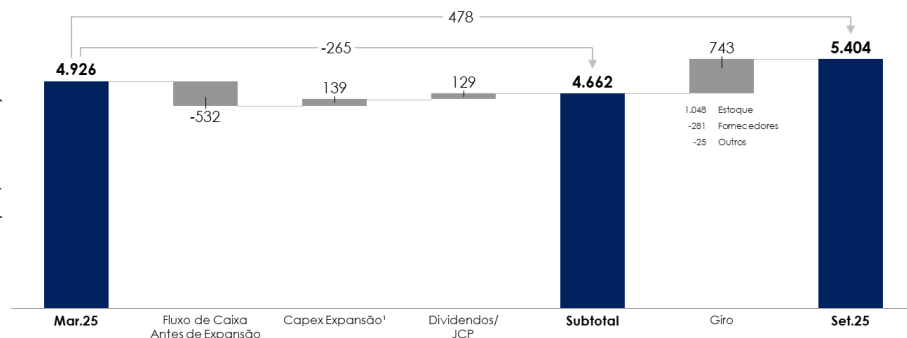
Endividamento

VALORES EM
R\$ MIL

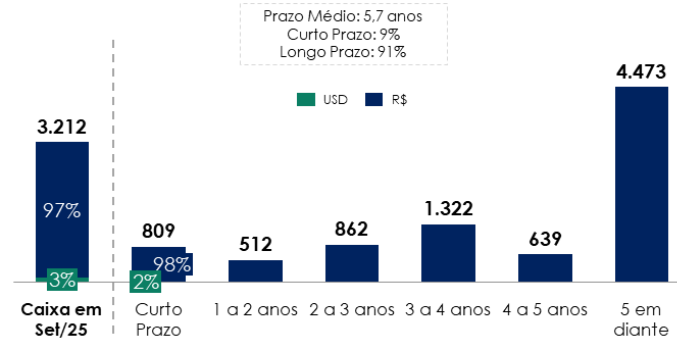
	set/25	mar/25	Var%.
Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA	2.509.976	1.953.079	28,5%
BNDES/FINAME	2.110.904	2.028.052	4,1%
Capital de Giro/ NCE - Nota de Crédito de Exportação	98.610	378.501	-73,9%
Debêntures	2.505.170	2.447.440	2,4%
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	-	58.755	-100,0%
International Finance Corporation - IFC	1.391.343	1.223.634	13,7%
Dívida Bruta Total	8.616.003	8.089.461	6,5%
Disponibilidades	3.211.718	3.163.227	1,5%
Dívida Líquida	5.404.285	4.926.234	9,7%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	-1,6%	2,2%	-3,7 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.451.687	3.445.216	0,2%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,57 x	1,43 x	9,5%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD¹	1,68 x	1,40 x	19,8%

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

Mutação da Dívida Líquida
(R\$ milhões)



Cronograma de Amortização Dívida (R\$ milhões)



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br



São Martinho

**2nd Quarter
2025/26 Harvest**

November 11, 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

GUIDANCES

2

FINANCIAL HIGHLIGHTS

3

MARGINS: SUGAR CANE

4

SALES vs. GUIDANCE

5

CORN OPERATIONS

6

SUGAR MARKET | HEDGE

7

DEBT

PRODUCTION GUIDANCE

Adverse weather conditions:

- Lower rainfall occurrence
- Lower productivity (-2.7%)
- Lower average TRS (-1.6%)

Sugar-Ethanol mix: 49% - 51%

- SP Mix: Max-Ethanol since Sep/25
- Reflecting market conditions

There were no changes in the production estimates for the corn ethanol operation

End of São Paulo units' Harvest period until 20th November/25

	Updated 12M26	Guidance 12M26*	Var. (%)
Operational Data			
Processed Cane ('000 metric tons)	22,000.0	22,600.0	-2.7%
Average TRS (kg/metric ton)	137.6	139.9	-1.6%
TRS Produced	3,026.6	3,161.1	-4.3%
Production Data			
Sugar ('000 metric tons)	1,420.1		
Ethanol ('000 m³)	914.2		
Cogeneration - Exports('000 MWh)	878.0		
Yeast ('000 metric tons)	20.5		
Sugar - Ethanol Mix	49% - 51%		

(*) Initial Guidance published in Material Fact Notice dated June 23, 2025.

CAPEX GUIDANCE : Updates

Total Capex 12M26: BRL 2.8 billion

Maintenance

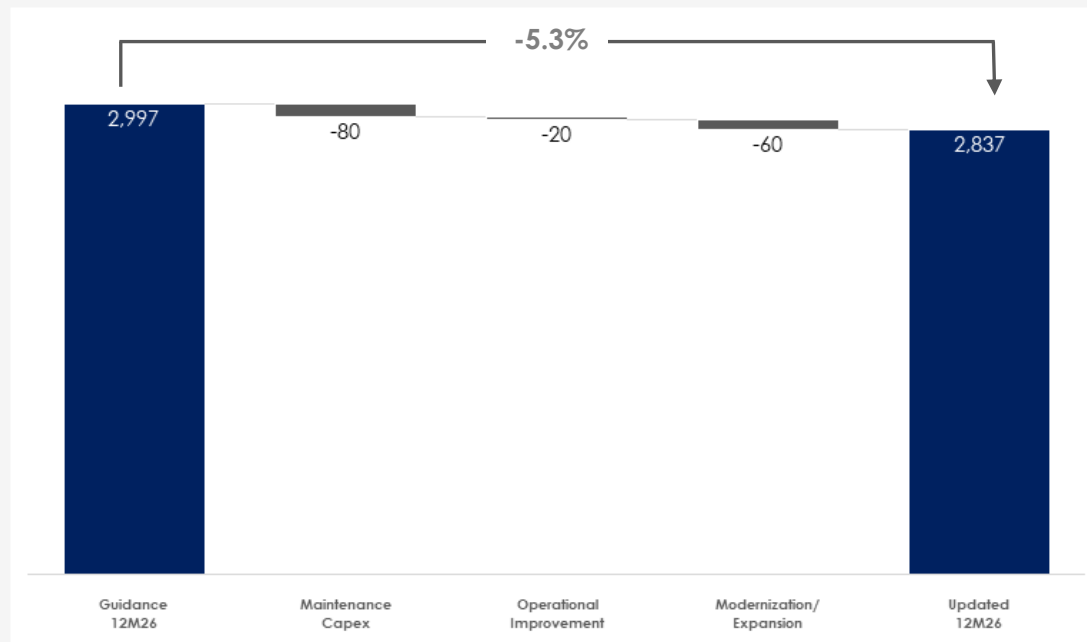
- Optimization of planting and crop treatment costs
- Changes to the agro-industrial maintenance schedule (totalizing BRL 30 MM)

Operational Improvement

- Adjustments to the replacement schedule for the agricultural and industrial fleets

Modernization / Expansion

- Disbursement schedule for projects in the final phase of completion

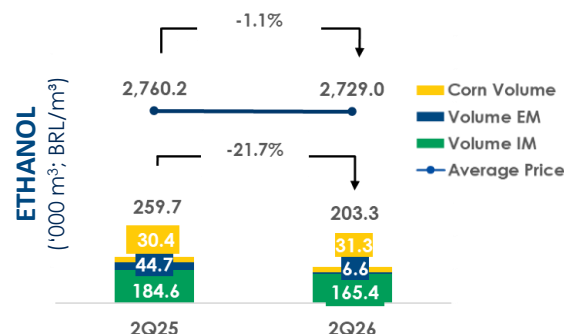
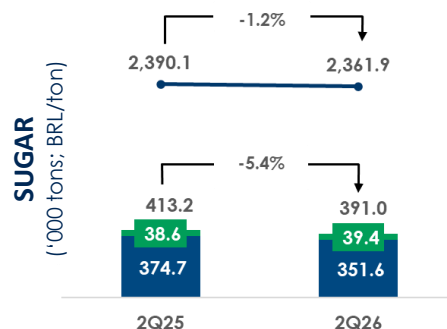
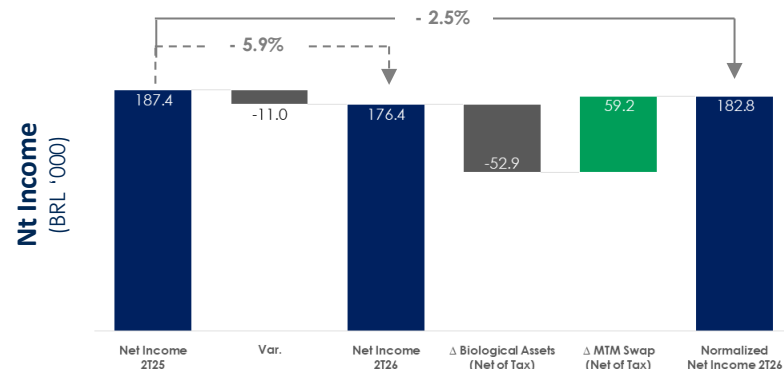


FINANCIAL HIGHLIGHTS

VALUES IN
BRL '000

	2Q26	1Q26	2Q25	Δ 2Q26/1Q26	Δ 2Q26/2Q25
Net Revenue ¹	1,739,702	1,857,459	1,960,474	-6.3%	-11.3%
Adjusted EBITDA	816,892	805,025	943,108	1.5%	-13.4%
Adjusted EBITDA Margin	47.0%	43.3%	48.1%	3.6 p.p.	-1.2 p.p.
Adjusted EBIT	366,812	331,103	497,242	10.8%	-26.2%
Adjusted EBIT Margin	21.1%	17.8%	25.4%	3.3 p.p.	-4.3 p.p.
MTM Swap	(120,916)	(3,631)	(31,207)	n.m	n.m
Variation in Biological Assets	(36,217)	(65,225)	(116,327)	-44.5%	-68.9%
Net Income	176,416	62,829	187,449	180.8%	-5.9%
Cash Income	209,066	157,026	398,619	33.1%	-47.6%
Leverage (Net Debt / Adj. EBITDA LTM)	1.57 x	1.36 x	1.35 x	15.4%	15.7%

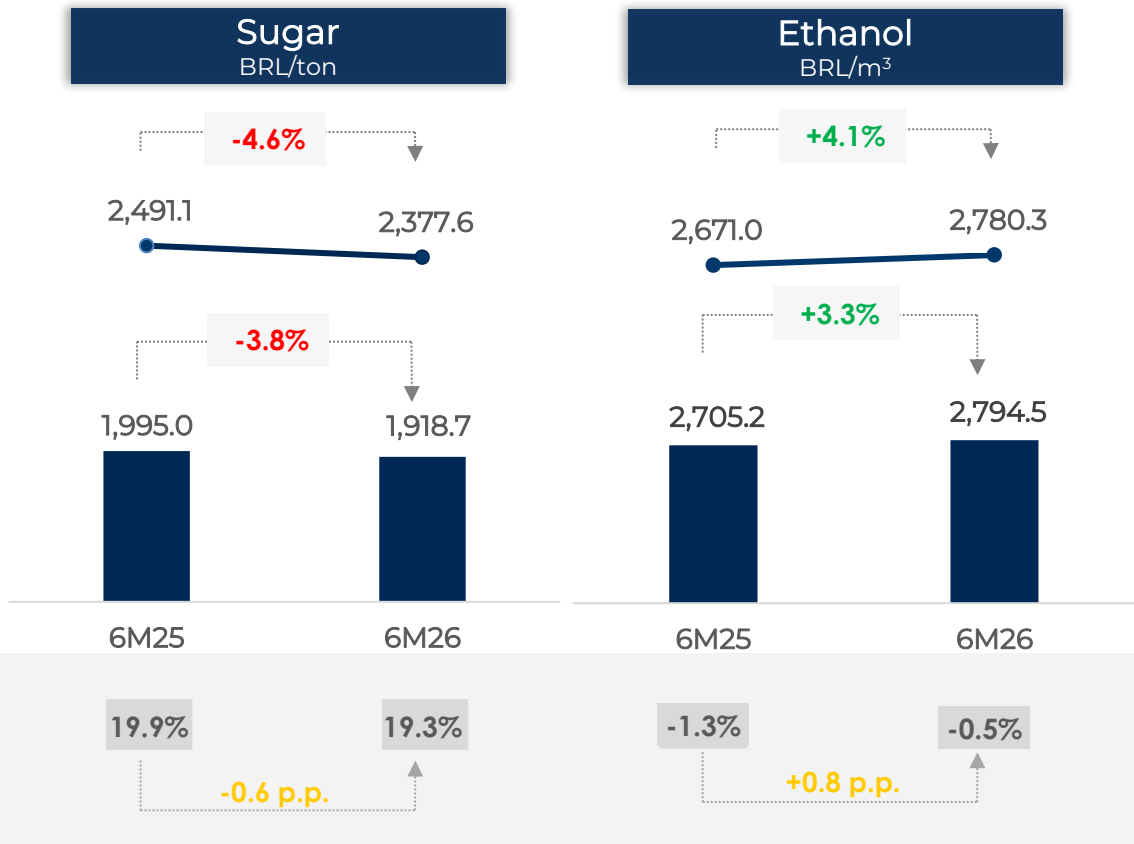
1- Excludes the Hedge Accounting effect of foreign-denominated debt and PPA USC and includes Financial Income from



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



Margin Stability (versus 6M25)

- **Cost variations** reflect price movements of the respective products
- Lower cost dilution due to reduced productivity
- Higher industrial efficiency

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.

SALES vs. GUIDANCE

Sugar:

- 51% invoiced
- 41% priced

Sugarcane Ethanol:

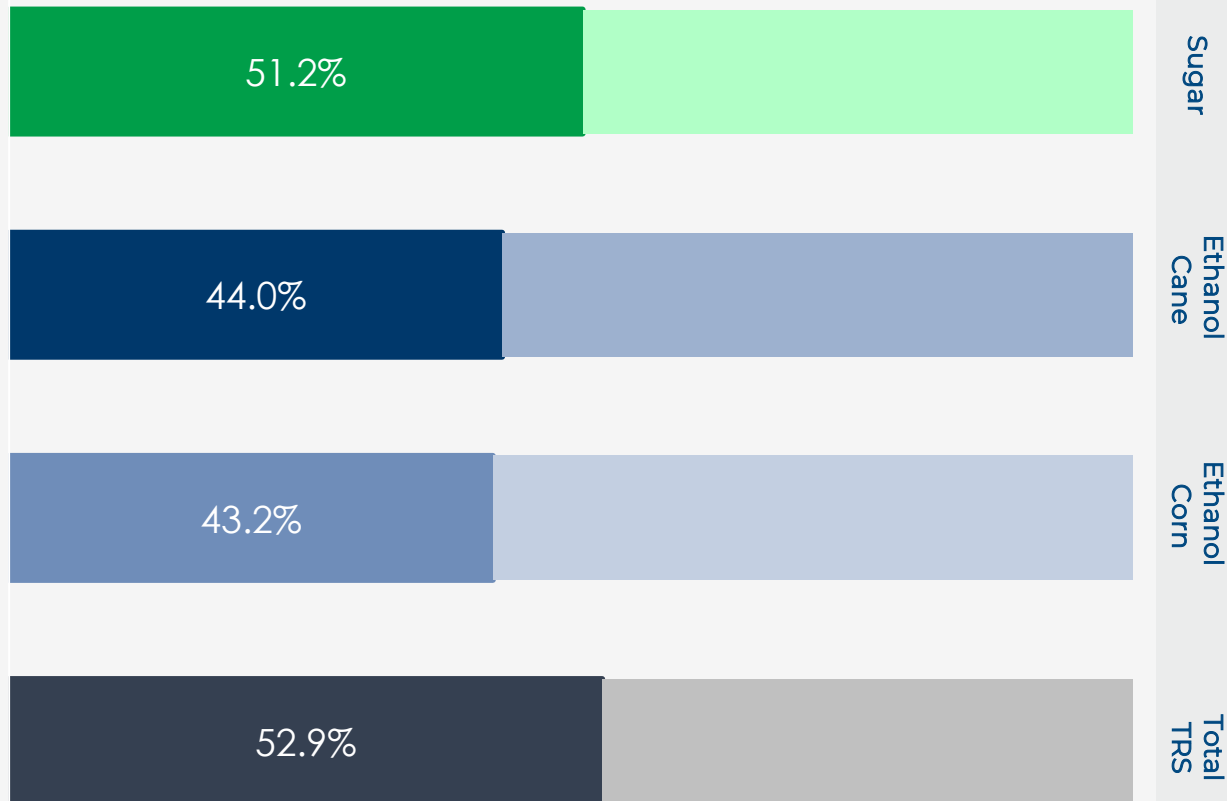
- 44% invoiced
- 56% to be priced

Corn Ethanol:

- 43% invoiced
- 57% to be priced

Produced TRS:

53% marketed and invoiced



CORN PROCESSING

Crushing:

- 278.5 ktons
- In line with Guidance

Corn Cost:

- 6M26: ~BRL 53/bag
- Future Deliveries: ~BRL 53/bag
(In line with the 2024/25 Crop year)
- Inventories: ~ BRL 52/bag

Performance:

- Margin improvement driven by lower corn costs
- (-5% vs. 6M25)
- Higher DDGs prices, given regional market conditions
- Operating expenses as planned and expected to normalize in the 25/26 crop year
(~BRL 120 million, in line with prior season)

	6M26	6M25	Δ 6M26/6M25
Net Revenue	424,880	278,195	52.7%
Ethanol	308,841	193,097	59.9%
DDGS	91,610	71,699	27.8%
Corn Oil	20,893	13,399	55.9%
CBIOS	3,536	-	n.m.
Cost of Goods Sold (COGS)	(278,705)	(223,134)	24.9%
Corn Purchases	(206,549)	(180,164)	14.6%
Industrial	(72,156)	(42,971)	67.9%
EBITDA	146,175	55,061	165.5%
EBITDA Margin (%)	34.4%	19.8%	14.6 p.p.
(-) Depreciation/Amortization	(12,498)	(16,723)	-25.3%
EBIT	133,677	38,338	n.m
EBIT Margin (%)	31.5%	13.8%	17.7 p.p.

	Corn Purchases (Tons)	Gross Price (BRL/bag)	Net Price (BRL/bag)
25/26 Harvest	383,364	64.1	52.2
Physical Stocks	265,139	62.4	52.0
Forward Delivery	118,225	68.1	52.5

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

SUGAR MARKET | HEDGE

Sugar – 6M26
Actual - BRL/TON

Price 2,378

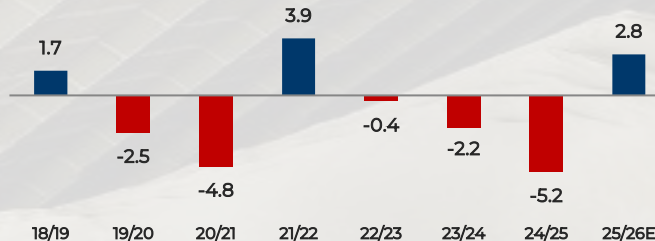
Own Cane 2,407

Consecana 2,247

Sugar – Own Cane
HEDGE+MTM - BRL/TON¹

Crop 25/26 ~2,467

Crop 26/27 ~2,080



	Sugar hedged (tons)	Avg. Price (USD c/p)	Avg. Price (BRL/ton)
25/26 Harvest	558,433	18.27	
	470,274	18.27	2.416
	88,159	18.27	not hedged
26/27 Harvest	101,199	17.78	2,371

	2024/25	2025/26E
BRAZIL (CS)	40.2 -5.8%	41.1 +2.2%
INDIA	26.1 -18%	32.8 +26%
THAILAND	10.1 +15%	11.1 +11%

Additional FX Positions (26/27)

Volume	194.0 ktons
FX	6.1 USD/BRL

SUGAR USD 14.2 c/p¹

+

FX

BRL 5.3/USD

=

Ethanol: 15.5 c/p

SUPPLY vs. DEMAND²
MM TON: (Datagro 28/10/2025)

HEDGE POSITION
30/09/25

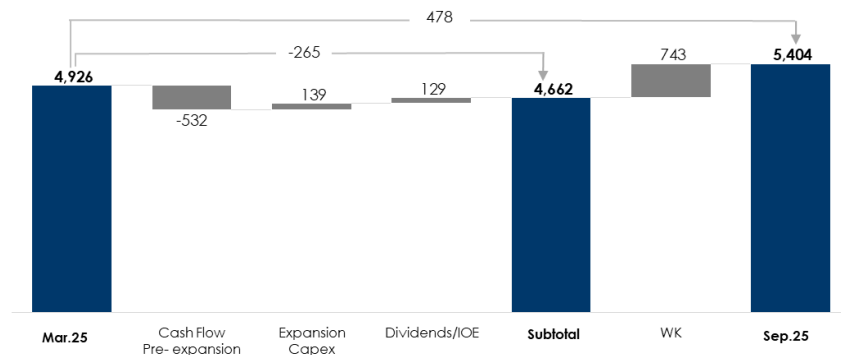
SUGAR PRICE
PREMIUM

VALUES IN
BRL '000

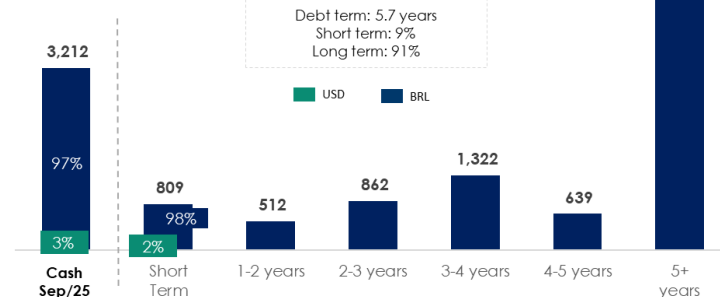
	set/25	mar/25	Var%.
Agribusiness Certificate of Receivables (CRA)	2,509,976	1,953,079	28.5%
BNDES / FINAME	2,110,904	2,028,052	4.1%
Working Capital/ NCE (Export Credit Note)	98,610	378,501	-73.9%
Debentures	2,505,170	2,447,440	2.4%
PPE (Export prepayment)	0	58,755	-100.0%
International Finance Corporation (IFC)	1,391,343	1,223,634	13.7%
Gross Debt	8,616,003	8,089,461	6.5%
Cash and Cash Equivalents	3,211,718	3,163,227	1.5%
Net Debt	5,404,285	4,926,234	9.7%
% Debt in USD	-1.6%	2.2%	-3.7 p.p.
LTM Adjusted EBITDA	3,451,687	3,445,216	0.2%
Net Debt / LTM EBITDA - BRL	1.57 x	1.43 x	9.5%
Net Debt / LTM EBITDA - USD ¹	1.68 x	1.40 x	19.8%

¹ - LTM EBITDA average daily PTAX: mar/25: R\$ 5.61 e set/25: R\$ 5.70

Changes in Net Debt
(BRL million)



Debt Repayment Schedule BRL million



INVESTOR RELATIONS

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

