

São Martinho

Resultados 4º Trimestre
Safrá 2025/26

26 de maio de 2026



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



AGENDA

1

DESTAQUES FINANCEIROS

2

MARGEM POR PRODUTO

3

OPERAÇÃO DE MILHO

4

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

5

MERCADO DE ETANOL

6

GUIDANCE | PRODUÇÃO

7

GUIDANCE | CAPEX

8

ENDIVIDAMENTO

DESTAQUES FINANCEIROS

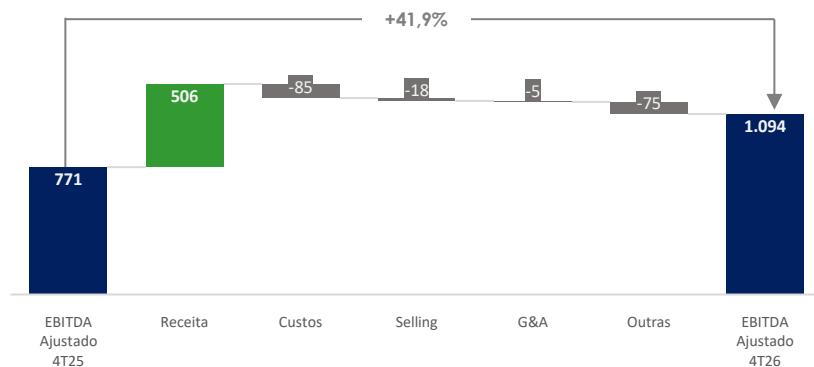
VALORES EM
R\$ MIL¹

	4T26	3T26	4T25	Δ 4T26/3T26	Δ 4T26/4T25
Receita Líquida ¹	2.244.676	1.593.175	1.738.986	40,9%	29,1%
EBITDA Ajustado	1.094.433	787.065	771.412	39,1%	41,9%
Margem EBITDA Ajustado	48,8%	49,4%	44,4%	-0,6 p.p.	4,4 p.p.
EBIT Ajustado	500.959	374.540	252.337	33,8%	98,5%
Margem EBIT Ajustado	22,3%	23,5%	14,5%	-1,2 p.p.	7,8 p.p.
MTM Swap (Líquido IR/CS)	(100.772)	(10.486)	(24.566)	n.m	n.m
Variação Ativo Biológico (Líquido IR/CS)	(139.449)	(98.555)	57.537	41,5%	n.m
Crédito Subvenção IRPJ e CSLL	-	331.056	-	-100,0%	n.m.
Créditos Tributários	37.081	17.395	116.996	113,2%	-68,3%
Lucro Líquido	172.851	424.081	105.041	-59,2%	64,6%
Lucro Caixa	338.531	187.723	140.466	80,3%	141,0%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,41 x	1,82 x	1,43 x	-22,3%	-1,1%
ATR vendido (mil tons)	1.124	714	829	57,5%	35,5%

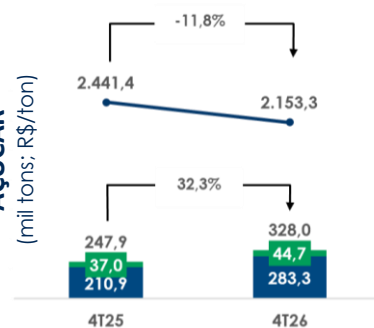
1- Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC e inclui a Receita Financeira de Negócios Imobiliários

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

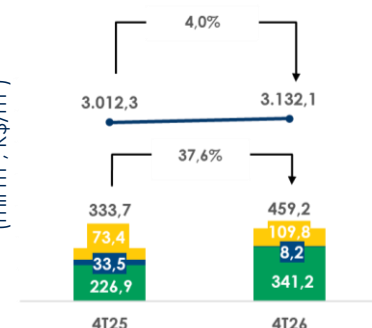
Variação do EBITDA Ajustado
(R\$ milhões)



AÇÚCAR
(mil tons; R\$/ton)



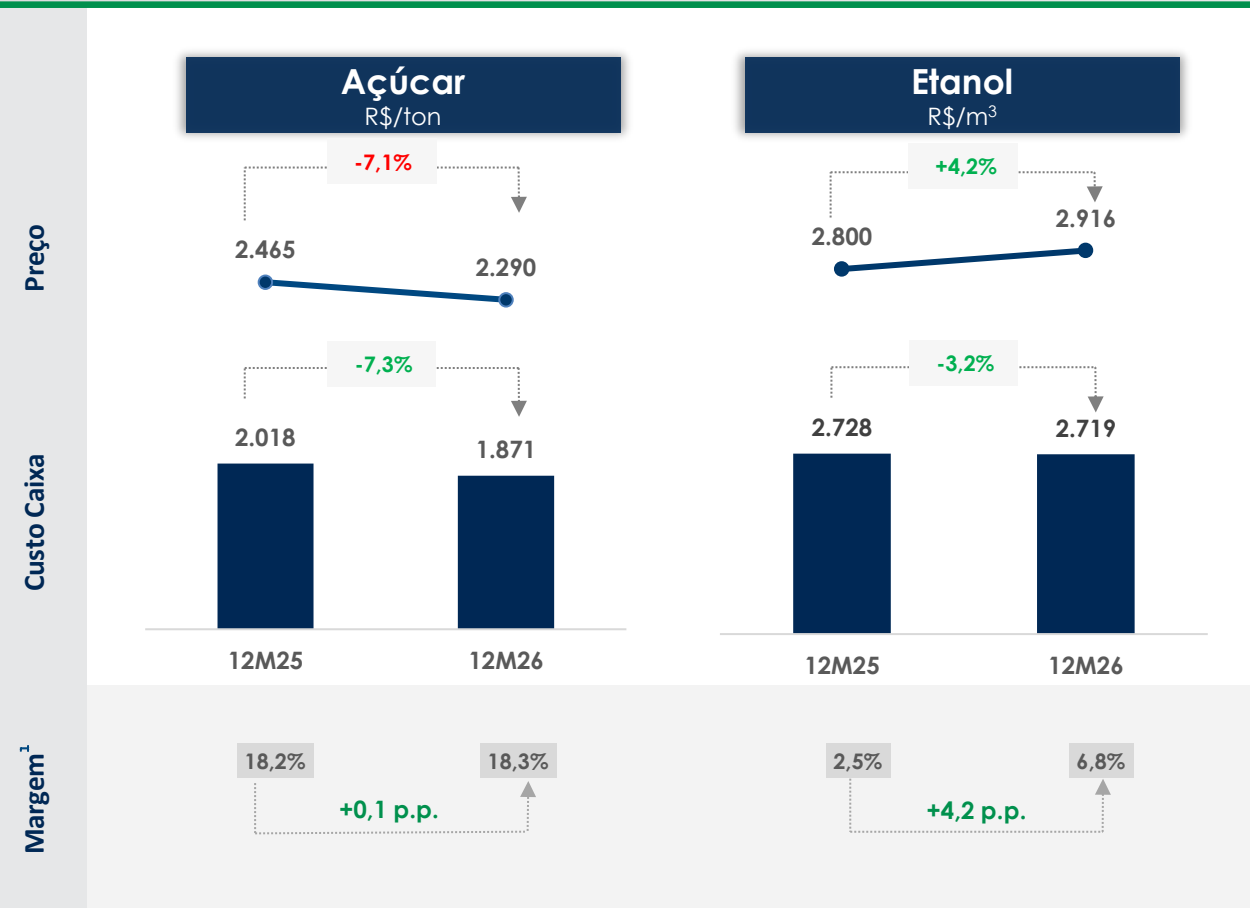
ETANOL
(mil m³; R\$/m³)



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

(¹) Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC e inclui a Receita Financeira de Negócios Imobiliários. Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16.

MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR



Diluição dos custos (12M26)

- Maior volume comercializado dos produtos
- Maior eficiência industrial
- Maior percentual de cana colhida em áreas próprias e arrendadas (vs. 12M25)
- Variação do Consecana refletindo preços de açúcar e etanol

	Custo Caixa Total (R\$/ATR)	Variação
12M25	~1.753	
12M26	~1.697	-3,2%

(¹) Margem Operacional Ajustada, considerando: i) segregação dos impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana, considerando-os de forma individualizada nos custos do açúcar e do etanol, e ii) Capex de Manutenção realizado para Safra.

OPERAÇÃO DE MILHO

Realizado 12M26

Compra de Milho
(em 31/03/26)

6

Moagem:

- 521,0 mil tons
- Em linha com o Guidance

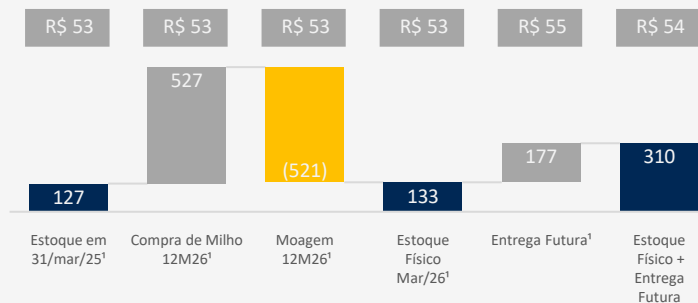
Custo de milho:

- 12M26: ~R\$ 53/Sc
- Moagem 4T26: ~R\$ 53/Sc
(Em linha com Safra 2024/25)
- Estoques (2025/26): ~ R\$ 54/Sc

Performance:

- Melhor resultado refletindo o maior volume de etanol comercializado (+38% vs. 12M25)
- Melhores condições mercadológicas de etanol de DDGS
- Menor custo de matéria-prima processada

	4T26	3T26	4T25	Δ 4T26/3T26	Δ 4T26/4T25	12M26	12M25	Δ 12M26/12M25
Receita Líquida	432.020	164.347	288.448	162,9%	49,8%	1.021.247	764.776	33,5%
Etanol	383.082	111.642	239.115	n.m	60,2%	803.565	580.668	38,4%
DDGS	36.262	40.636	38.923	-10,8%	-6,8%	168.508	148.462	13,5%
Óleo de Milho	10.520	11.050	10.410	-4,8%	1,1%	42.463	35.646	19,1%
Cbios	2.156	1.019	-	111,5%	n.m.	6.711	-	n.m.
Custo do Produto Vendido Total	(244.548)	(97.199)	(190.955)	151,6%	28,1%	(620.451)	(538.131)	15,3%
Compra de Milho	(203.994)	(76.781)	(139.062)	165,7%	46,7%	(487.324)	(423.231)	15,1%
Industrial, SG&A e Outros	(40.554)	(20.418)	(51.893)	98,6%	-21,9%	(133.127)	(114.900)	15,9%
EBITDA	187.471	67.149	97.493	n.m.	92,3%	400.796	226.645	76,8%
Margem EBITDA (%)	43,4%	40,9%	33,8%	n.m.	9,6 p.p.	39,2%	29,6%	9,6 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(10.145)	(4.205)	(10.593)	n.m.	-4,2%	(26.849)	(37.328)	-28,1%
EBIT	177.326	62.944	86.900	n.m.	104,1%	373.947	189.317	97,5%
Margem EBIT (%)	41,0%	38,3%	30,1%	n.m.	10,9 p.p.	36,6%	24,8%	11,9 p.p.



	Compra de Milho	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 2026/27	309.637	53,8
Estoque Físico	132.712	52,9
Entregas Futuras	176.925	54,5

Dados (1) em tons ('000), data-base 31/março/2026.

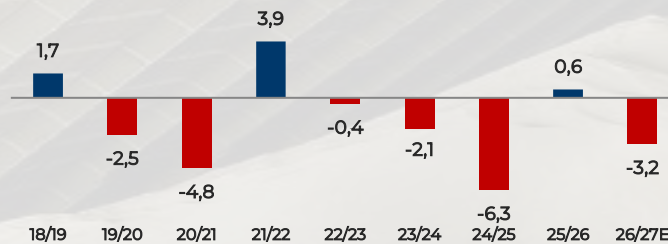
MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

Açúcar – 12M26
Realizado - R\$/TON

Preço	2.290
Cana Própria	2.357
Consecana	2.095

Açúcar – Cana Própria
HEDGE - R\$/TON

Safra 26/27 ¹	~2.101
--------------------------	--------



	2025/26	2026/27E
BRASIL (CS)	40,4 -0,1%	41,0 +1,4%
INDIA	28,3 +8,4%	27,0 -4,6%
TAILANDIA	12,0 +19%	10,3 -14%

	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 2026/27	594.055	16,11	
	457.996	16,11	2.101
	136.058	16,11	em aberto

AÇÚCAR	USD 14,70 c/p ¹	=	Hidratado + CBIO = Açúcar + 7% Hidratado equiv. = 13,65 c/p Anidro equiv. = 14,70 c/p
+			
FX	R\$ 5,01/USD		

OFERTA VS. DEMANDA?
MM TON

POSIÇÃO DE HEDGE³
31/03/26

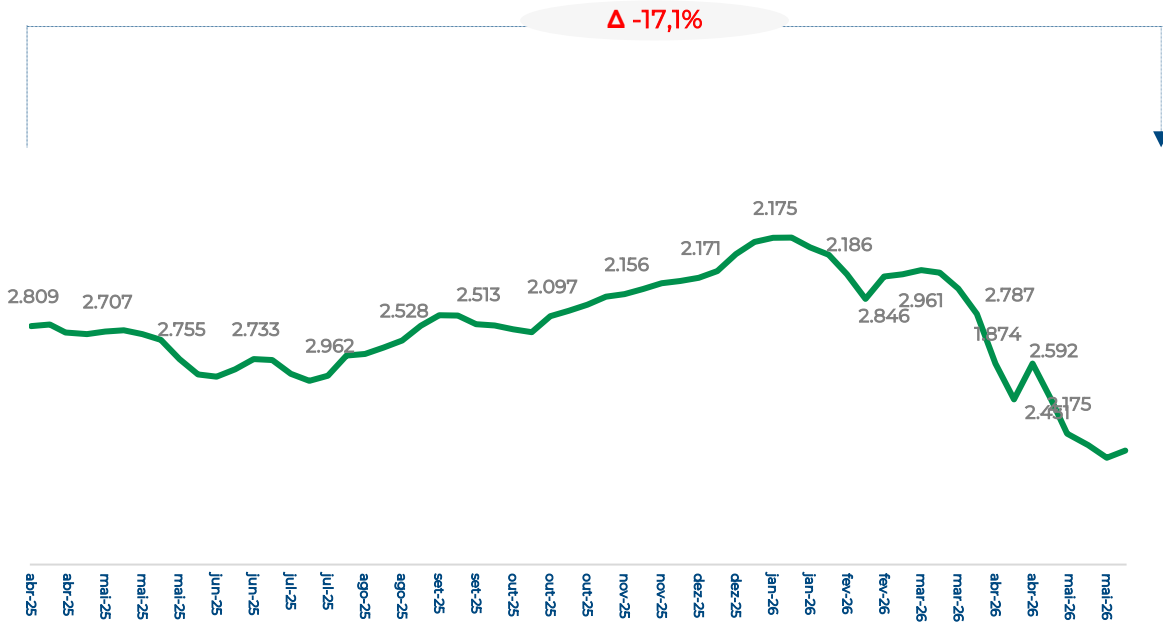
PRÊMIO DO AÇÚCAR
(25/05/2026)

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

(²) Datagro 19/05/2026; (³): Não inclui prêmio de polarização (4,2%).

MERCADO DE ETANOL

Etanol Hidratado – CEPEA/ESALQ SP (R\$/m³)



Etanol – Produção

Datagro 19/05/2026

	2025/26	2026/27E
BRASIL (CS)	33,7 -3,5%	38,6 +14,5%
Cana	24,5 -8,1%	26,8 +9,3%
Milho	9,2 +12,2%	11,8 +28,3%

Etanol – Inventário

	2025/26
BRASIL (CS)	2,65 -13,7%
Anidro	0,89 -22,4%
Hidratado	1,08 -35,2%

Cana de Açúcar:

Aumento de ATR produzido:

- Condições climáticas favoráveis
- Expansão da área de colheita (Santa Elisa)
- Maior Produtividade: +7,9%
- Recuperação de ATR: +2,5%
- Potencial redução de Custo Caixa Unitário: 7-10% (vs. 12M26)

Processamento de Milho:

Menor volume processado:

- Maior período de Manutenção reflexo da implementação da Segunda Fase
- Eficiências industriais em linha com 2025/26

Agrícola - Cana de Açúcar	Guidance 12M27	Realizado 12M26	Var. (%)
Dados Operacionais			
Cana Processada (mil tons)	23.650,0	21.908,5	7,9%
ATR Médio (kg/ton)	142,5	139,0	2,5%
ATR Produzido (mil tons)	3.370,0	3.044,8	10,7%

Processamento de Milho	Guidance 12M27	Realizado 12M26	Var. (%)
Dados Operacionais			
Milho Processado (mil tons)	495,0	521,0	-5,0%
ATR Produzido (mil tons)	364,3	384,6	-5,3%
Dados de Produção			
Etanol (mil m³)	208,9	220,9	-5,4%
DDG/WDG (mil tons)	134,3	138,6	-3,1%
Óleo de Milho (mil tons)	7,9	7,9	-0,3%

GUIDANCE DE CAPEX

Capex Total: R\$ 2,9 bilhões
(+5,1%)

Plantio:

- Normalização das atividades
- Maior área de plantio e tratos
(+ 3.000 hectares)

Melhoria:

- Menor necessidade de reposições de frotas

Modernização:

- Segunda Fase de Etanol de Milho

<i>Em milhões de Reais</i>	Guidance 12M27	Realizado 12M26	Var. (%)
Manutenção	2.000,0	1.974,7	1,3%
Melhoria Operacional	149,9	168,8	-11,2%
Modernização/Expansão	800,0	662,9	20,7%
Etanol de Milho - Segunda Fase	800,0	259,0	n.m
Ativos Biológicos - Usina Santa Elisa	-	242,0	-100,0%
Demais Projetos	-	160,9	-100,0%
Capex Total	2.949,8	2.806,3	5,1%

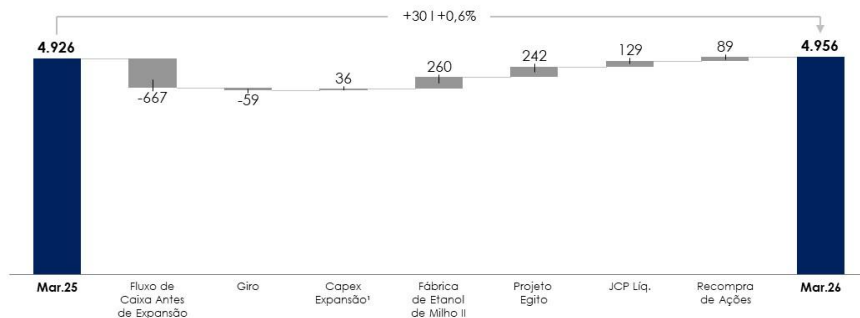
ENDIVIDAMENTO

VALORES EM
R\$ MIL

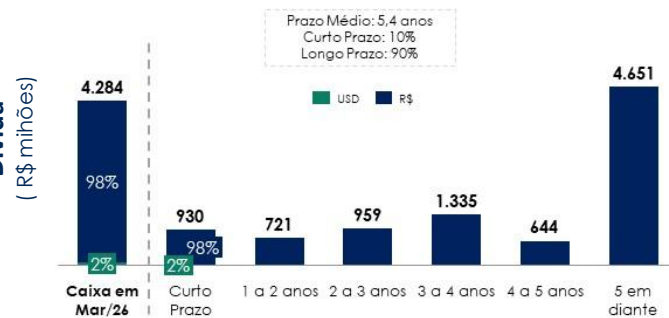
	mar/26	mar/25	Var%.
Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA	2.544.585	1.953.079	30,3%
BNDES/FINAME	2.179.628	2.028.052	7,5%
Capital de Giro/ NCE - Nota de Crédito de Exportação	98.384	378.501	-74,0%
Debêntures	3.066.058	2.447.440	25,3%
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	-	58.755	-100,0%
International Finance Corporation - IFC	1.352.008	1.223.634	10,5%
Dívida Bruta Total	9.240.663	8.089.461	14,2%
Disponibilidades	4.284.333	3.163.227	35,4%
Dívida Líquida	4.956.330	4.926.234	0,6%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	-1,6%	2,2%	-3,8 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.503.416	3.445.216	1,7%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,41 x	1,43 x	-1,1%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,48 x	1,40 x	5,4%

¹ - PTAX médio diário 12 meses: mar/25: R\$ 5,61 e mar/26: R\$ 5,44

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

Earnings Release 4th Quarter
2025/26 Crop Year

May 2025



DISCLAIMER

- 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

FINANCIAL HIGHLIGHTS

2

MARGINS

3

CORN PROCESSING

4

SUGAR MARKET | HEDGE

5

ETHANOL MARKET

6

GUIDANCE | PRODUCTION

7

GUIDANCE | CAPEX

8

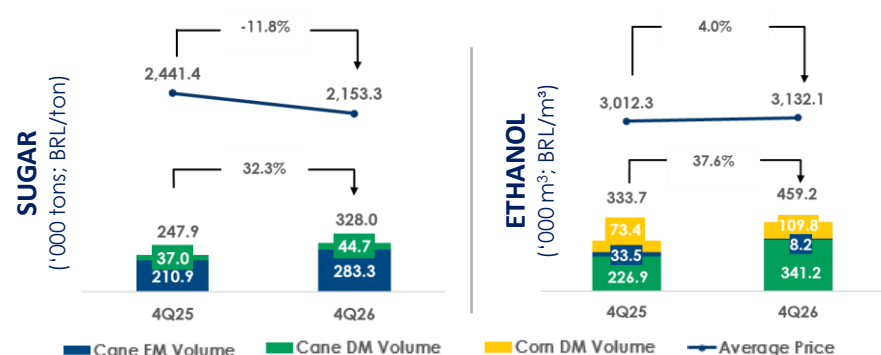
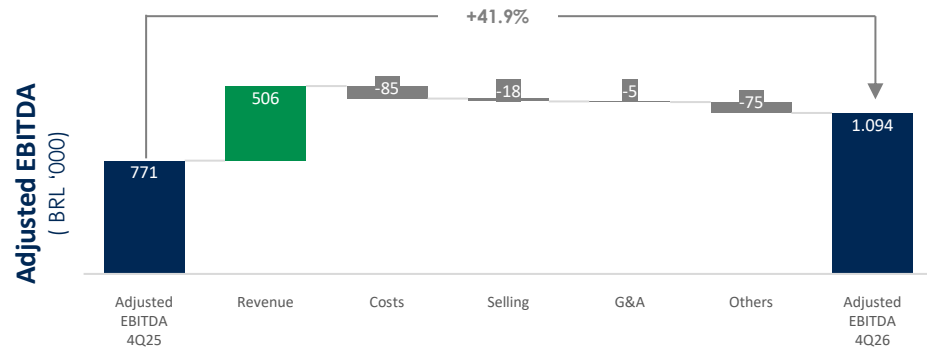
DEBT

FINANCIAL HIGHLIGHTS

VALUES IN
BRL '000¹

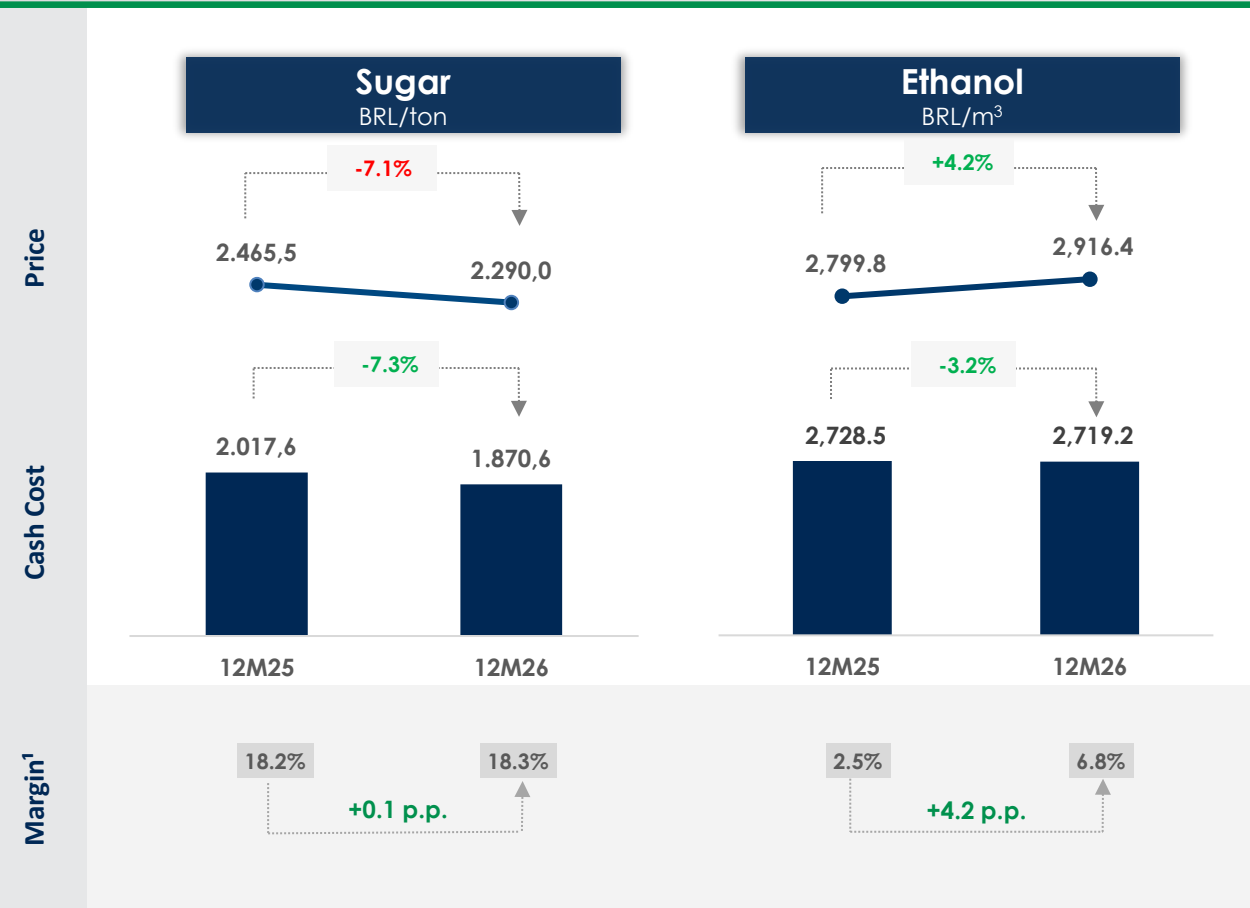
	4Q26	3Q26	4Q25	Δ 4Q26/3Q26	Δ 4Q26/4Q25
Net Revenue ¹	2,244,676	1,593,175	1,738,986	40.9%	29.1%
Adjusted EBITDA	1,094,433	787,065	771,412	39.1%	41.9%
Adjusted EBITDA Margin	48.8%	49.4%	44.4%	-0.6 p.p.	4.4 p.p.
Adjusted EBIT	500,959	374,540	252,337	33.8%	98.5%
Adjusted EBIT Margin	22.3%	23.5%	14.5%	-1.2 p.p.	7.8 p.p.
MTM Swap	(100,772)	(10,486)	(24,566)	n.m	n.m
Variation in Biological Assets	(139,449)	(98,555)	57,537	41.5%	n.m
Subsidy Credits	-	331,056	-	-100.0%	n.m.
Tax Credits	37,081	17,395	116,996	113.2%	-68.3%
Net Income	172,851	424,081	105,041	-59.2%	64.6%
Cash Income	338,531	187,723	140,466	80.3%	141.0%
Net Debt/LTM EBITDA	1.41 x	1.82 x	1.43 x	-22.3%	-1.1%
TRS sold ('000 metric tons)	1,124	714	829	57.5%	35.5%

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



Cost Dilution (12M26)

- Higher sales volumes across products
- Improved industrial efficiency
- Higher share of sugarcane harvested from owned and leased land (vs. 12M25)
- Consecana variation reflecting sugar and ethanol price dynamics

Total Cash Cost (BRL/TRS)		% Change
12M25	~1,753	-3.2%
12M26	~1,697	

(*)Adjusted Operating Margin, considering: i) the segregation of price variation impacts by product within the Consecana pricing composition, individually allocated to sugar and ethanol costs; and ii) Actual Maintenance Capex for the 2025/26 crop season.

CORN PROCESSING

Crushing:

- 521.0 ktons
- In line with Guidance

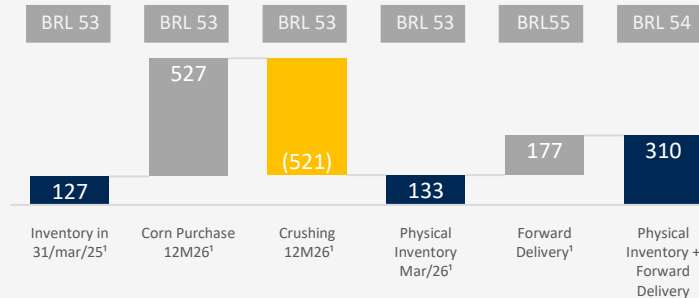
Corn Cost:

- 12M26: ~BRL 53/bag
- 4Q26 Crushing: ~BRL 53/bag
(In line with 2024/25 Crop year)
- Inventories (2025/26): ~ BRL 54/bag

Performance:

- Improved results driven by higher ethanol sales volumes (+38% vs. 12M25)
- Favorable market conditions for ethanol and DDGs
- Lower processed raw material costs

	4Q26	3Q26	4Q25	Δ 4Q26/3Q26	Δ 4Q26/4Q25	12M26	12M25	Δ 12M26/12M25
Net Revenue	432,020	164,347	288,448	162.9%	49.8%	1,021,247	764,776	33.5%
Ethanol	383,082	111,642	239,115	n.m.	60.2%	803,565	580,668	38.4%
DDGS	36,262	40,636	38,923	-10.8%	-6.8%	168,508	148,462	13.5%
Corn Oil	10,520	11,050	10,410	-4.8%	1.1%	42,463	35,646	19.1%
CBIOS	2,156	1,019	-	111.5%	n.m.	6,711	-	n.m.
Cost of Goods Sold (COGS)	(244,548)	(97,199)	(190,955)	151.6%	28.1%	(620,451)	(538,131)	15.3%
Corn Purchases	(203,994)	(76,781)	(139,062)	165.7%	46.7%	(487,324)	(423,231)	15.1%
Industrial	(40,554)	(20,418)	(51,893)	98.6%	-21.9%	(133,127)	(114,900)	15.9%
EBITDA	187,471	67,149	97,493	n.m.	92.3%	400,796	226,645	76.8%
EBITDA Margin (%)	43.4%	40.9%	33.8%	n.m.	9.6 p.p.	39.2%	29.6%	9.6 p.p.
(-) Depreciation/Amortization	(10,145)	(4,205)	(10,593)	n.m.	-4.2%	(26,849)	(37,328)	-28.1%
EBIT	177,326	62,944	86,900	n.m.	104.1%	373,947	189,317	97.5%
EBIT Margin (%)	41.0%	38.3%	30.1%	n.m.	10.9 p.p.	36.6%	24.8%	11.9 p.p.



	Corn Purchases	Net Price (R\$/Sc)
25/26 Harvest	103,131	52.9
Physical Stocks	103,131	52.9
Safra 26/27	302,666	53.8
Estoque Físico	134,021	52.9
Forward Delivery	168,645	54.5

Data (1) in tons ('000), data base December 31, 2026

Actual 12M26

Corn purchases
(in March 31, 2026)

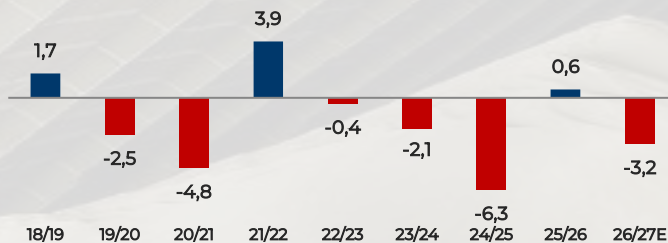
SUGAR MARKET | HEDGE

Sugar – 12M26
Actual - BRL/TON

Price	2,290
Own Cane	2,357
Consecana	2,095

Sugar – Own Cane
HEDGE - BRL/TON

25/26 Crop Year ¹	~2,101
------------------------------	--------



	2025/26	2026/27E
BRAZIL (CS)	40.4 -0.1%	41.0 +1.4%
INDIA	28.3 +8.4%	27.0 -4.6%
THAILAND	12.0 +19%	10.3 -14%

	Sugar hedged (tons)	Avg. Price (USD c/p)	Avg. Price (BRL/ton)
2026/27 Crop Year	594,055	16.11	
	457,996	16.11	2,101
	136,058	16.11	not hedged

SUGAR	USD 14,70 c/p ¹	+	=	Hydrous + CBIO = Sugar + 7%
FX	BRL 5,01/USD			
				Equiv. hydrous = 13.65 c/p Equiv. anhydrous = 14.70 c/p

SUPPLY vs. DEMAND²
MM TON

HEDGE POSITION³
31/03/26

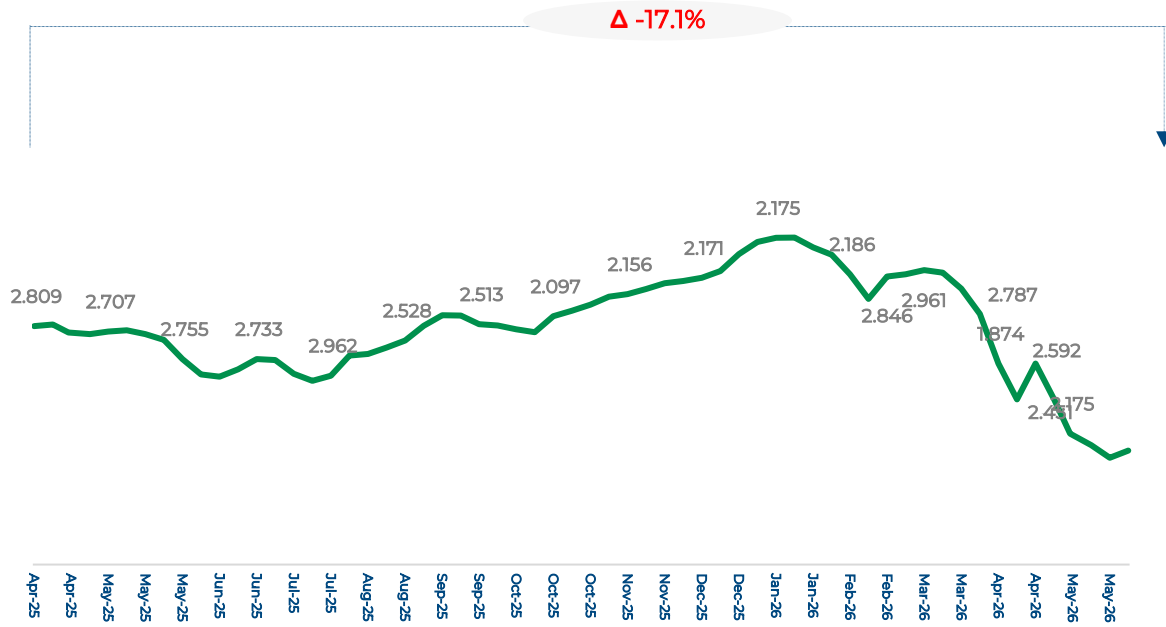
SUGAR PRICE
PREMIUM

(¹): Includes the polarization premium (4,2%) and is net of taxes and freight.

(²) Datagro May 19, 2026; (³): Does not include the polarization premium(4,2%).

ETHANOL MARKET

Hydrous Ethanol – CEPEA/ESALQ SP (BRL/m³)



Ethanol – Production

Datagro May 19, 2026

	2025/26	2026/27E
BRAZIL (CS)	33.7 -3.5%	38.6 +14.5%
Cane	24.5 -8.1%	26.8 +9.3%
Corn	9.2 +12.2%	11.8 +28.3%

Ethanol – Stocks

	2025/26
BRAZIL (CS)	2.65 -13.7%
Anhydrous	0.89 -22.4%
Hydrous	1.08 -35.2%

PRODUCTION GUIDANCE

Sugarcane:

Increase in TRS production driven by:

- Favorable Weather conditions
- Expansion of the harvesting area (Santa Elisa)
- Higher productivity: +7.9%
- TRS recovery: +2.5%
- Potential unit cash cost reduction: 7-10% (vs.12M26)

Corn Processing:

Lower processed volumes due to:

- Longer Maintenance downtime following the implementation of Phase II
- Industrial efficiencies in line with 2025/26 performance

Agricultural - Sugarcane	Guidance 12M27	Actual 12M26	Var. (%)
Operational Data			
Cane Processed ('000 metric tons)	23,650.0	21,908.5	7.9%
Average TRS (kg/mt)	142.5	139.0	2.5%
TRS Produced ('000 metric tons)	3,370.0	3,044.8	10.7%

Corn Processing	Guidance 12M27	Actual 12M26	Var. (%)
Operational Data			
Corn Processed ('000 metric tons)	495.0	521.0	-5.0%
TRS Produced ('000 metric tons)	364.3	384.6	-5.3%
Production Data			
Ethanol ('000 m³)	208.9	220.9	-5.4%
DDG/WDG ('000 metric tons)	134.3	138.6	-3.1%
Corn Oil ('000 metric tons)	7.9	7.9	-0.3%

CAPEX GUIDANCE

Total Capex: BRL 2.9 billion
(+5.1%)

Planting:

- Normalization of operations
- Larger planting and crop treatment area
(+ 3.000 hectares)

Improvement:

- Lower need for fleet replacement

Modernization:

- Corn Ethanol Phase II implementation

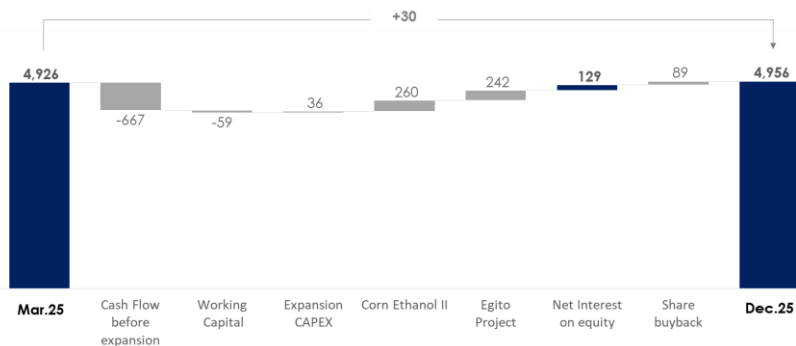
<i>In millions of BRL</i>	Guidance 12M27	Actual 12M26	Var. (%)
Maintenance	2,000.0	1,974.7	1.3%
Operational Improvement	149.9	168.8	-11.2%
Modernization/Expansion	800.0	662.9	20.7%
Corn Ethanol - Second Phase	800.0	259.0	n.m
Biological Assets - Santa Elisa MILL	-	242.0	-100.0%
Other Projects	-	160.9	-100.0%
Total Capex	2,949.9	2,806.3	5.1%

VALUES IN
BRL '000

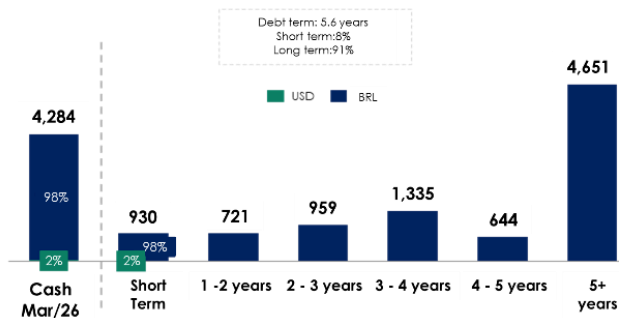
	mar/26	mar/25	Var%.
Agribusiness Certificate of Receivables (CRA)	2,544,585	1,953,079	30.3%
BNDES / FINAME	2,179,628	2,028,052	7.5%
Working Capital/ NCE (Export Credit Note)	98,384	378,501	-74.0%
Debentures	3,066,058	2,447,440	25.3%
PPE (Export prepayment)	0	58,755	-100.0%
International Finance Corporation (IFC)	1,352,008	1,223,634	10.5%
Gross Debt	9,240,663	8,089,461	14.2%
Cash and Cash Equivalents	4,284,333	3,163,227	35.4%
Net Debt	4,956,330	4,926,234	0.6%
% Debt in USD	-1.6%	2.2%	-3.8 p.p.
LTM Adjusted EBITDA	3,503,416	3,445,216	1.7%
Net Debt / LTM EBITDA - BRL	1.41 x	1.43 x	-1.1%
Net Debt / LTM EBITDA - USD ¹	1.48 x	1.40 x	5.4%

1 - LTM EBITDA average daily PTAX: mar/25: R\$ 5.61 e mar/26: R\$ 5.44

Changing in Net Debt
(BRL million)



Debt Repayment Schedule
(BRL million)



RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ 55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

