

São Martinho

**Resultados 1º Trimestre
Safrá 2026/27**

11 de agosto 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

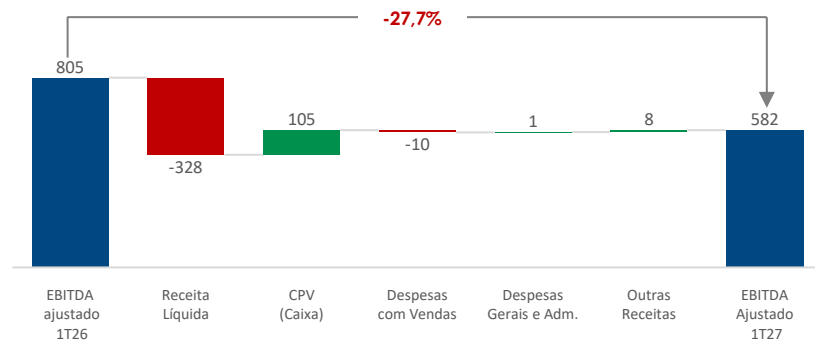
ENDIVIDAMENTO

DESTAQUES FINANCEIROS

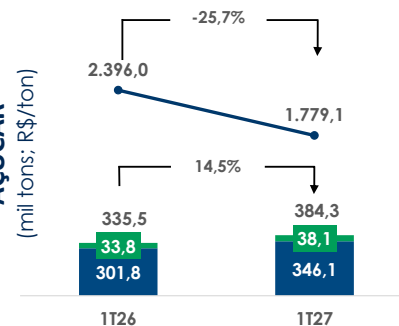
VALORES EM
R\$ MIL¹

	1T27	4T26	1T26	Δ 1T27/4T26	Δ 1T27/1T26
Receita Líquida ¹	1.529.820	2.244.676	1.857.459	-31,8%	-17,6%
EBITDA Ajustado	582.274	1.094.433	805.025	-46,8%	-27,7%
Margem EBITDA Ajustado	38,1%	48,8%	43,3%	-10,7 p.p.	-5,3 p.p.
EBIT Ajustado	121.756	500.959	331.103	-75,7%	-63,2%
Margem EBIT Ajustado	8,0%	22,3%	17,8%	-14,4 p.p.	-9,9 p.p.
MTM Swap (Líquido IR/CS)	(72.076)	(66.510)	(2.396)	8,4%	n.m.
Variação Ativo Biológico (Líquido IR/CS)	(4.604)	(92.036)	(43.048)	-95,0%	-89,3%
Créditos Tributários	38.363	37.081	41.676	3,5%	-7,9%
Lucro Líquido	38.149	172.851	62.829	-77,9%	-39,3%
Lucro Caixa	9.592	338.531	157.026	-97,2%	-93,9%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,59 x	1,41 x	1,36 x	12,1%	16,9%
ATR Vendido (mil tons)	784	1.124	848	-30,3%	-7,6%

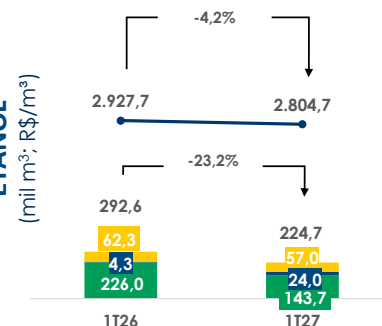
Variação do EBITDA Ajustado
(R\$ milhões)



ACÚCAR



ETANOL



— 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

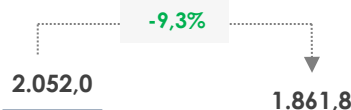
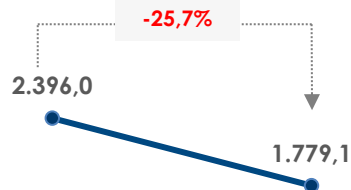
Preço

Custo Caixa

Margem¹

Açúcar

R\$/ton



1T26

1T27

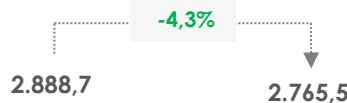
14,4%

-4,6%

- 19,0 p.p.

Etanol

R\$/m³



1T26

1T27

-2,0%

-1,9%

+ 0,1 p.p.

Queda de custos (1T27)

- Melhor produtividade e ATR médio (+7,0% ATR produto)
- Menor volume comercializado, decorrente da estratégia comercial (-7,6% ATR vendido)
- Desembolso de Capex em linha com *Guidance* para safra.

Custo Caixa Total (R\$/ATR)

1T26

~1.813

1T27

~1.729

-4,6%

(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 1T27

Compra de Milho
(em 30/06/26)

6

Moagem:

- 139,0 mil tons (+1,2%)
- Em linha com o *Guidance*

Custo de milho:

- Moagem 1T27: ~R\$ 51/Sc (-5,9%)
- Estoques (2026/27): ~ R\$ 59/Sc

Performance:

- Reflete menor volume de etanol comercializado (-8,5%) e menores preços praticados no período (-6,6%)
- Parcialmente compensado pela queda dos custos associados ao processamento do milho (-9,9%)

Etanol de Milho Fase 2:

- Obras e desembolsos financeiros em linha com cronograma planejado
- Início da operação: 2º semestre/2027

	1T27	4T26	1T26	Δ 1T27/4T26	Δ 1T27/1T26
Receita Líquida	235.347	432.020	265.795	-45,5%	-11,5%
Etanol	179.403	383.082	210.022	-53,2%	-14,6%
DDGS	43.217	36.262	44.627	19,2%	-3,2%
Óleo de Milho	11.734	10.520	9.571	11,5%	22,6%
Cbios	993	2.156	1.575	-54,0%	-37,0%
Custo do Produto Vendido Total	(152.857)	(244.548)	(170.294)	-37,5%	-10,2%
Compra de Milho	(117.892)	(203.994)	(130.847)	-42,2%	-9,9%
Industrial, SG&A e Outros	(34.965)	(40.554)	(39.447)	-13,8%	-11,4%
EBITDA	82.489	187.471	95.500	n.m.	-13,6%
Margem EBITDA (%)	35,1%	43,4%	35,9%	n.m.	-0,9 p.p.
(-) Depreciação/Amortização	(6.054)	(10.145)	(8.045)	n.m.	-24,8%
EBIT	76.436	177.326	87.455	n.m.	-12,6%
Margem EBIT (%)	32,5%	41,0%	32,9%	n.m.	-0,4 p.p.

	Compra de Milho (tons)	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 26/27	462.574	58,8
Estoque Físico	67.489	59,3
Entregas Futuras	395.085	58,8

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

Mercado de Açúcar:

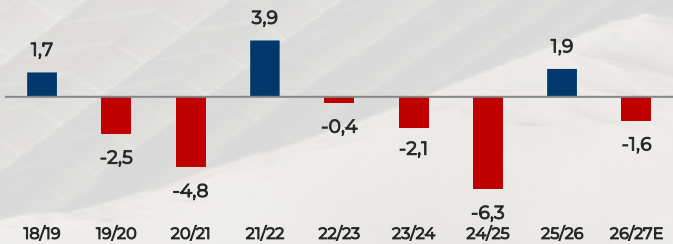
- Descolamento entre preços e fundamentos
- Déficit de 1,6 Mm tons estimado para 2026/27e
- Preços não refletem impacto do El Niño para Brasil (CS) e Índia

Decisão de Mix:

- Ajuste para Max-Açúcar ao longo do 1T27
- Decisão reflete queda dos preços de Etanol e estabilidade de preços de açúcar (NY#11)
- Mix para Safra 2026/27 ainda condicionado em dinâmicas de preço

Açúcar – 1T27
Realizado - R\$/TON

Preço	1.779
Cana Própria	1.884
Consecana	1.599



	2025/26	2026/27E
BRASIL (CS)	40,4 +0,2%	41,1 +1,7%
ÍNDIA	28,3 +7,7%	30,2 +6,7%
TAILÂNDIA	12,5 +25,1%	10,7 -14,4%

	Volume Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 26/27	554.514	15,78	
	477.038	15,78	1.983
	77.476	15,78	em aberto
Safra 27/28	20.626	16,76	2.055
	19.956	16,76	2.055
	670	16,76	em aberto

AÇÚCAR

USD 16,45 c/p¹

+

FX

R\$ 5,09/USD

=

Hidratado + Cbio² =

Açúcar - 22%

Açúcar com prêmio de 22%

Hidratado equiv. = 12,75 c/p

Anidro equiv. = 13,65 c/p

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

(¹) Data Base: Fechamento 07/08/2026; (²) Cbio: R\$ 30/unit ; (³) S&D: Datagro; Oferta: S&P Global Energy Julho/2026; (⁴): Não inclui prêmio de polarização (4,2%).

OFERTA VS. DEMANDA³
MM TON

POSIÇÃO DE HEDGE⁴
(30/06/2026)

PRÊMIO DO AÇÚCAR
(07/08/2026)

MERCADO DE ETANOL | CENTRO-SUL

Indicadores de Mercado:

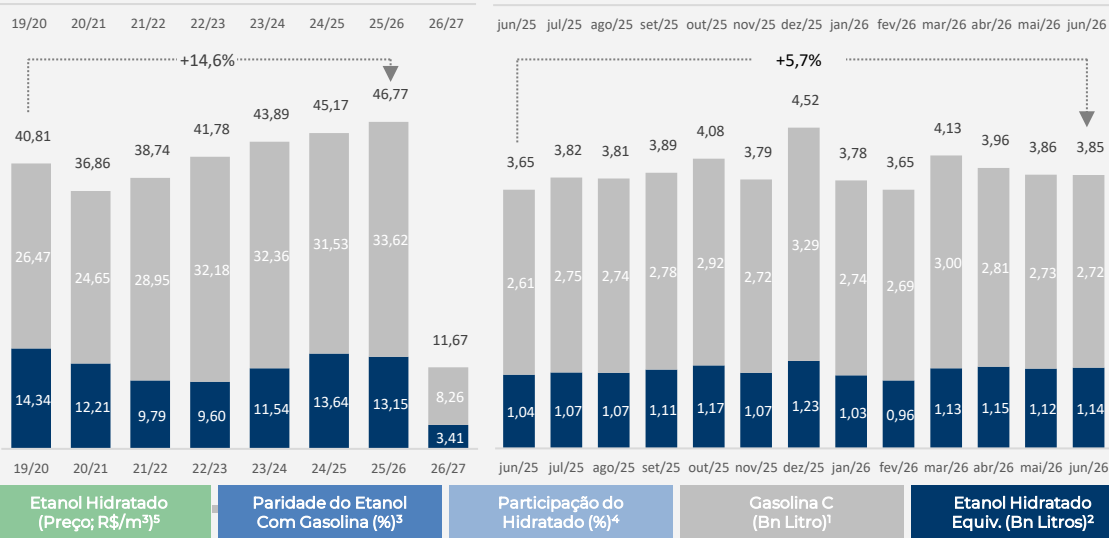
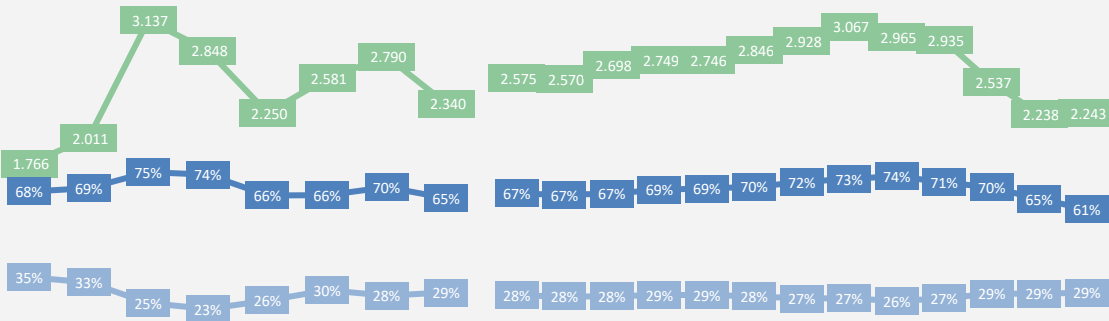
- Preços suprimidos por baixa demanda
- Mudança do comportamento histórico entre Paridade e Demanda de Etanol (Participação)
- Queda de Paridade não acompanhada por aumento de Participação do Hidratado
- Recuperação da Participação do Hidratado para níveis de 2019/20 mais que compensaria entradas adicionais de oferta na Safra 2026/27

Ciclo Otto:

- Crescimento anual desde 2019/20: ~2,5% p.a.
- Tendência pautada pelo crescimento do consumo de Gasolina C (~4,0% p.a.)
- Expectativa de crescimento do Ciclo-Otto de ~2,5% para Safra 2026/27e

Oferta Domestica¹ (Bn Litros)

	2025/26	2026/27E
Cana	24,5 -8,2%	27,6 +12,7%
Milho	9,2 +12,3%	11,0 +19,6%
Total	33,7 -2,8%	38,6 +14,5%
Estoque	1,8 -18,4%	2,5 +38,9%



(¹): Fonte Consenso de Mercado.

(¹) Dados ANP; (²) Volume de Etanol ajustado pela equivalência energética com a Gasolina C (Dados ANP); (³) Paridade do Etanol Hidratado com a Gasolina C na Bomba; (⁴) Participação do Etanol Hidratado equivalente no Ciclo Otto; (⁵) Indicador Semanal Hidratado Cepea-Esalc.

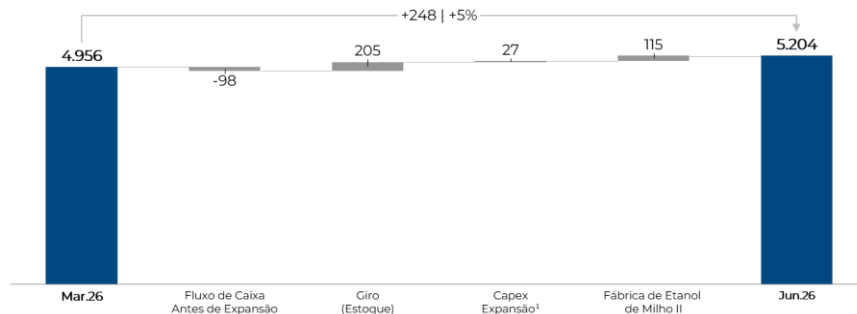
ENDIVIDAMENTO

VALORES EM
R\$ MIL

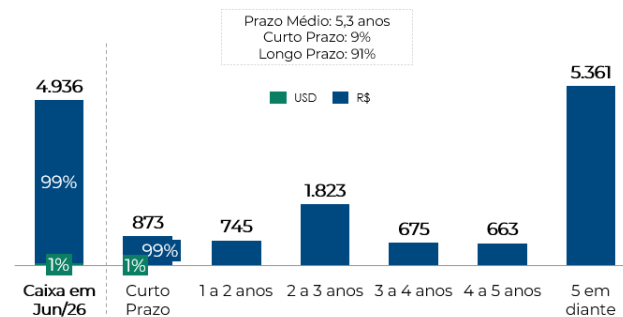
	jun/26	mar/26	Var%.
Certificado de Recebíveis do Agronegócio - CRA	2.002.758	2.544.585	-21,3%
BNDES/FINAME	2.339.943	2.179.628	7,4%
Capital de Giro/ NCE - Nota de Crédito de Exportação	957.015	98.384	872,7%
Debêntures	3.563.701	3.066.058	16,2%
International Finance Corporation - IFC	1.277.784	1.352.008	-5,5%
Dívida Bruta Total	10.141.201	9.240.663	9,7%
Disponibilidades	4.936.376	4.284.333	15,2%
Dívida Líquida	5.204.825	4.956.330	5,0%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	-1,0%	-1,6%	0,6 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.280.664	3.503.416	-6,4%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,59 x	1,41 x	12,1%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,62 x	1,48 x	10,0%

¹ - PTAX médio diário 12 meses: mar/26 R\$ 5,44 e jun/26 R\$ 5,29

Mutação da Dívida Líquida
(R\$ milhões)



Cronograma de Amortização
Dívida
(R\$ milhões)



¹Capex de expansão = Capex de Modernização/Expansão + recebimento de venda de imobilizado/pagamento de aquisições de imobilizado + outros.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br



São Martinho

Earnings Release 1st Quarter
2026/27 Crop Year

August 2026



- 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

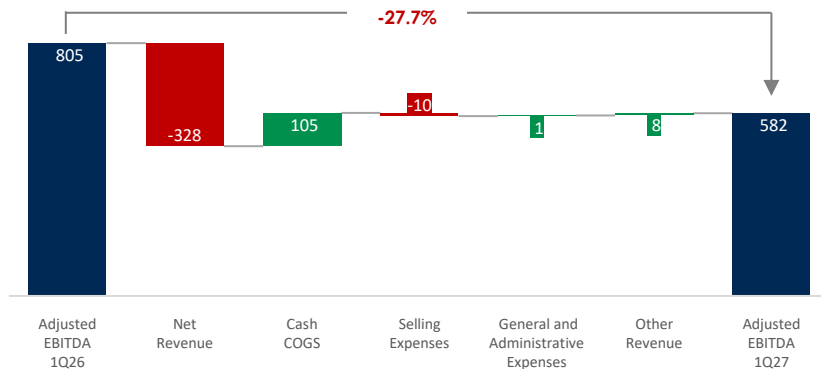
DEBT

FINANCIAL HIGHLIGHTS

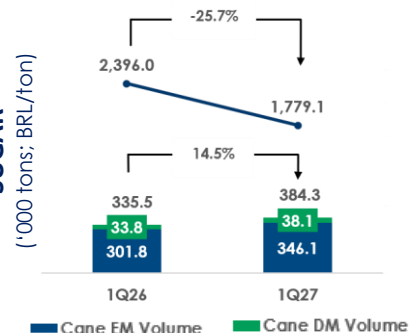
VALUES IN
BRL '000¹

	1T27	4T26	1T26	Δ 1T27/4T26	Δ 1T27/1T26
Net Revenue ¹	1,529,820	2,244,676	1,857,459	-31.8%	-17.6%
Adjusted EBITDA	582,274	1,094,433	805,025	-46.8%	-27.7%
Adjusted EBITDA Margin	38.1%	48.8%	43.3%	-1069.5%	-527.9%
Adjusted EBIT	121,756	500,959	331,103	-75.7%	-63.2%
Adjusted EBIT Margin	8.0%	22.3%	17.8%	-1435.9%	-986.7%
MTM Swap	(72,076)	(66,510)	(2,396)	8.4%	n.m
Variation in Biological Assets	(4,604)	(92,036)	(43,048)	-95.0%	-89.3%
Tax Credits	38,363	37,081	41,676	3.5%	-7.9%
Net Income	38,149	172,851	62,829	-77.9%	-39.3%
Cash Income	9,592	338,531	157,026	-97.2%	-93.9%
Net Debt / LTM EBITDA	1.59 x	1.41 x	1.36 x	12.1%	16.9%
TRS sold ('000 metric tons)	784	1,124	848	-30.3%	-7.6%

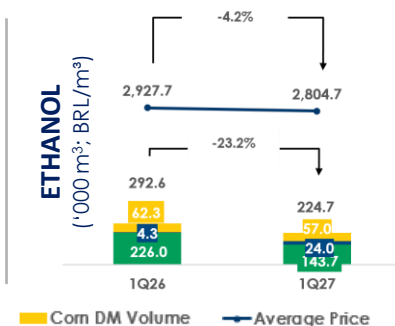
Adjusted EBITDA Variation
(BRL '000)



SUGAR
(¹000 tons; BRL/ton)

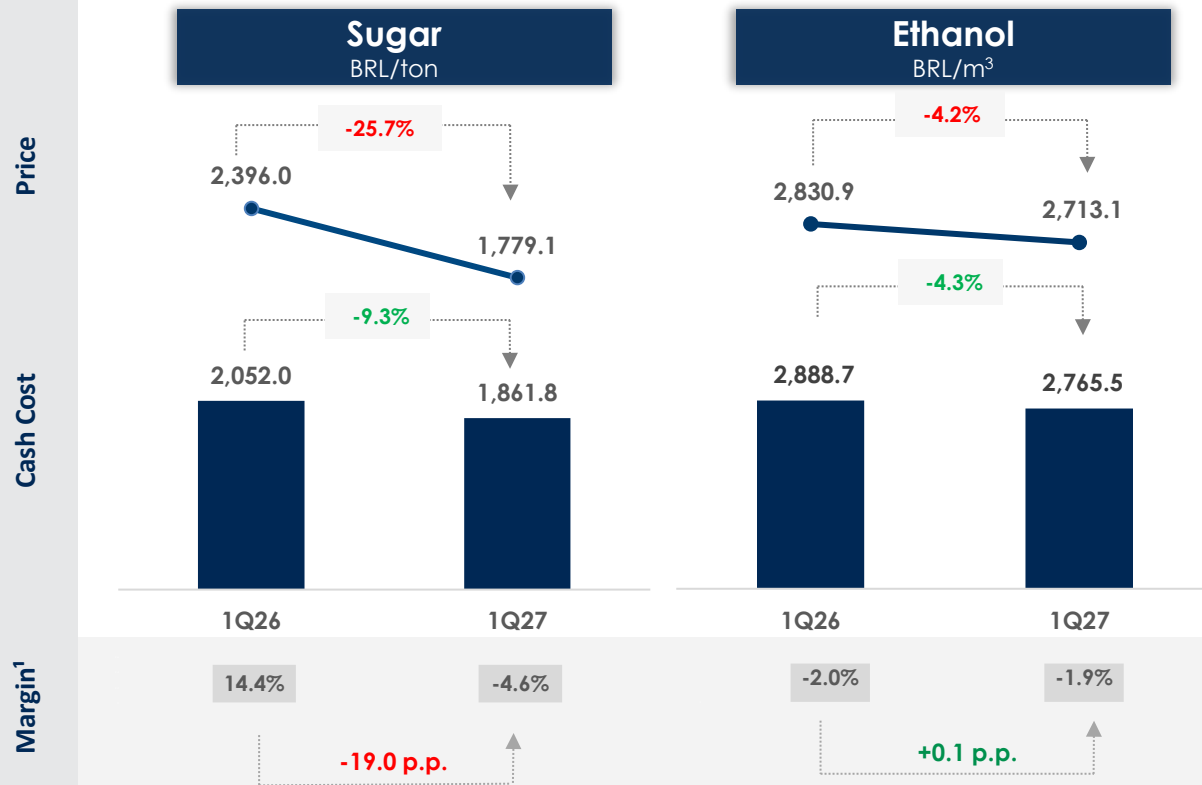


ETHANOL
(¹000 m³; BRL/m³)



(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 (1Q27)

- Higher productivity and average TRS (+7.0% TRS per unit of product)
- Lower sales volume, reflecting the commercial strategy (-7.6% TRS sold)
- CAPEX disbursements in line with crop year Guidance

Total Cash Cost (BRL/TRS)

1Q26	~1,813	-4.6%
1Q27	~1,729	

(¹) 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

Actual 1Q27

Corn purchases
(in June 30, 2026)

6

Crushing:

- 139.0 ktons (+1.2%)
- In line with Guidance

Corn Cost:

- 1Q27 Crushing: ~BRL 51/bag (-5.9%)
- Inventories (2026/27): ~ BRL 59/bag

Performance:

- Reflects lower ethanol sales volume (-8.5%) and lower realized prices in the period (-6.6%)
- Partially offset by lower corn processing costs (-9.9%)

Corn Ethanol Phase 2:

- Project and Financial disbursements in line with the planned schedule
- Operations expected to begin in 2H27

	1Q27	4Q26	1Q26	Δ 1Q27/4Q26	Δ 1Q27/1Q26
Net Revenue	235,347	432,020	265,795	-45.5%	-11.5%
Ethanol	179,403	383,082	210,022	-53.2%	-14.6%
DDGS	43,217	36,262	44,627	19.2%	-3.2%
Corn Oil	11,734	10,520	9,571	11.5%	22.6%
CBIOS	993	2,156	1,575	-54.0%	-37.0%
Total COGS	(152,857)	(244,548)	(170,294)	-37.5%	-10.2%
Corn Purchases	(117,892)	(203,994)	(130,847)	-42.2%	-9.9%
Manufacturing, SG&A and Other Expenses	(34,965)	(40,554)	(39,447)	-13.8%	-11.4%
EBITDA	82,489	187,471	95,500	n.m.	-13.6%
EBITDA Margin (%)	35.1%	43.4%	35.9%	n.m.	-0.9 p.p.
(-) Depreciation/Amortization	(6,054)	(10,145)	(8,045)	n.m.	-24.8%
EBIT	76,436	177,326	87,455	n.m.	-12.6%
EBIT Margin (%)	32.5%	41.0%	32.9%	n.m.	-0.4 p.p.

	Corn Purchases	Net Price (BRL/Sc)
2026/27 Harvest	462,574	58.8
Physical Stocks	67,489	59.3
Forward Delivery	395,085	58.8

SUGAR MARKET | HEDGE

SUPPLY vs. DEMAND²
MM TON

HEDGE POSITION³
30/06/26

SUGAR PRICE PREMIUM
(07/08/2026)

7

Sugar Market:

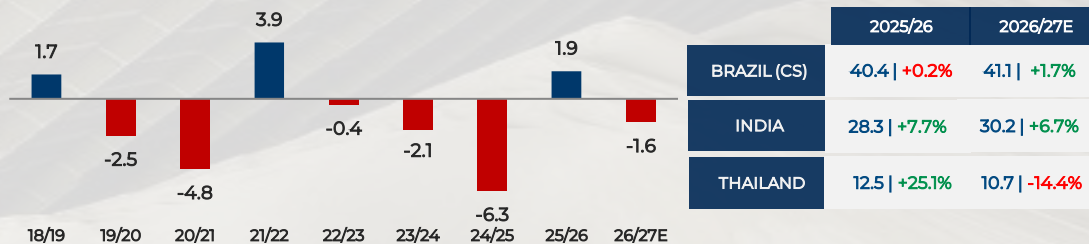
- Divergence between prices and market fundamentals
- Estimated 1.6 million-ton deficit for 2026/27E
- Current prices do not reflect the potential El Niño impact on Brazil's Center-South region and India

Mix Decision:

- Shift toward max-sugar production throughout 1Q27
- Decision reflects lower ethanol prices and stable sugar prices (NY#11)
- 2026/27 crop-year mix remains dependent on price dynamics

Sugar – Own Cane
HEDGE - BRL/TON

Price	1,779
Own Cane	1,884
Consecana	1,599



	Sugar Hedged (metric tons)	Avg. Price (USD c/p)	Avg. Price (BRL/mt)
2026/27 Crop Year	554,514	15.78	
	477,038	15.78	1,983
	77,476	15.78	not hedged
2027/28 Crop Year	20,626	16.76	2,055
	19,956	16.76	2,055
	670	16.76	not hedged

SUGAR	USD 16.45 c/p ¹	+	=	Hydrous + CBIO² = Sugar - 22% Sugar offers a 22% premium
FX	BRL 5,09/USD			

Equiv. hydrous = 12.75 c/p
Equiv. anhydrous = 13.65 c/p

(¹): Includes the polarization premium (4.2%) and is net of taxes and freight.

(1) Closing prices as of August 7, 2026; (2) CBIO: R\$30/unit; (3) S&D: Datagro; Supply: S&P Global Energy, July 2026; (4) Excludes polarization premium (4.2%).

ETHANOL MARKET | SOUTH-CENTRE

MARKET INDICATOR
(PRICE, PARITY AND MARKET SHARE)

Otto Cycle
(Total, Gasoline, Ethanol Equivalent)

Market Indicators:

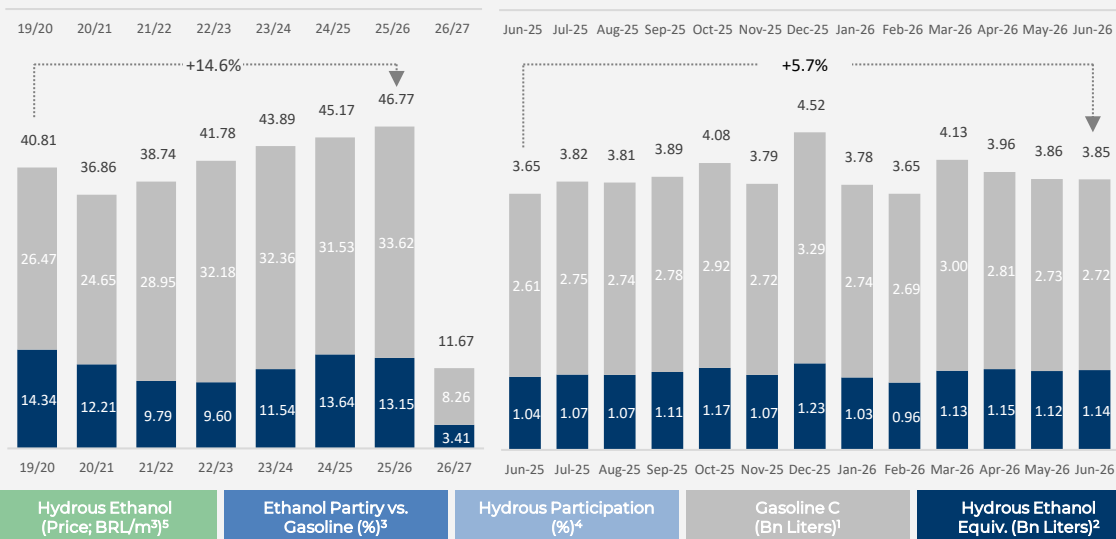
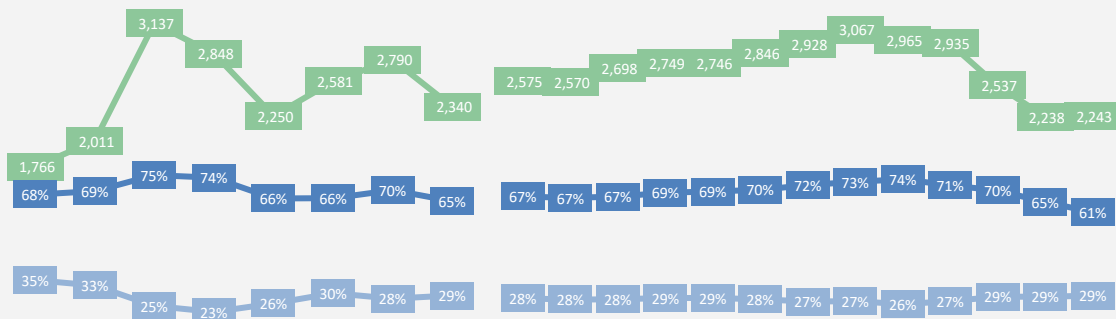
- Prices pressured by weak demand
- Change in historical relationship between ethanol parity and demand (market share)
- Lower parity has not been accompanied by an increase in hydrous ethanol market share
- Recovery in hydrous ethanol market share to 2019/20 levels would more than offset the additional supply in the 2026/27 crop year

Ciclo Otto:

- Annual growth since 2019/20: ~2.5% p.a.
- Growth trend driven by higher Gasoline C consumption (~4.0% p.a.)
- Otto-cycle market expected to grow by ~2.5% in the 2026/27E crop year

Domestic Supply¹ (Bn Liters)

	2025/26	2026/27E
Cane	24.5 -8.2%	27.6 +12.7%
Corn	9.2 +12.3%	11.0 +19.6%
Total	33.7 -2.8%	38.6 +14.5%
Inventory	1.8 -18.4%	2.5 +38.9%



(¹): Source: Market Consensus.

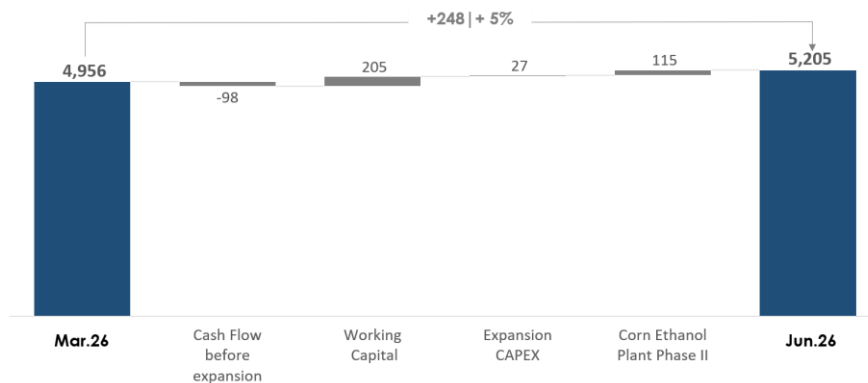
(1) ANP data; (2) Ethanol volume adjusted for energy equivalence with Gasoline C (ANP data); (3) Hydrous ethanol parity versus Gasoline C at the pump; (4) Energy-equivalent hydrous ethanol share in the Otto-cycle market; (5) CEPEA/ESALQ Weekly Hydrous Ethanol Indicator.

VALUES IN
BRL '000

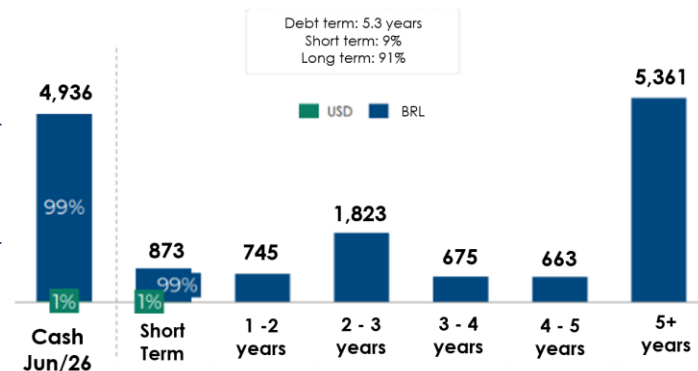
	jun/26	mar/26	Var%.
Agribusiness Certificate of Receivables (CRA)	2,002,758	2,544,585	-21.3%
BNDES / FINAME	2,339,943	2,179,628	7.4%
Working Capital/ Export Credit Note (NCE)	957,015	98,384	872.7%
Debentures	3,563,701	3,066,058	16.2%
International Finance Corporation (IFC)	1,277,784	1,352,008	-5.5%
Gross Debt	10,141,201	9,240,663	9.7%
Cash and Cash Equivalents	4,936,376	4,284,333	15.2%
Net Debt	5,204,825	4,956,330	5.0%
% Debt in USD	-1.0%	-1.6%	0.6 p.p.
LTM Adjusted EBITDA	3,280,664	3,503,416	-6.4%
Net Debt / LTM Adj. EBITDA - BRL	1.59 x	1.41 x	12.1%
Net Debt / LTM Adj. EBITDA - USD ¹	1.62 x	1.48 x	10.0%

¹ - Average daily PTAX: Mar/26 BRL 5.44 and Jun/26 BRL 5.29

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

