

São Martinho

**Resultados 3º Trimestre
Safrá 2024/25**

Fevereiro 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 em crenças e premissas da diretoria da São Martinho SA 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

PRODUÇÃO

2

DESTAQUES FINANCEIROS

3

**MARGEM POR PRODUTO:
CANA-DE-AÇÚCAR**

4

COMERCIALIZAÇÃO

5

OPERAÇÃO DE MILHO

6

EVOLUÇÃO DE PREÇO

7

MERCADO DE ETANOL

Produção:

- Maior mix de etanol
- Impacto das queimadas
- Planta de milho sustentando plena capacidade

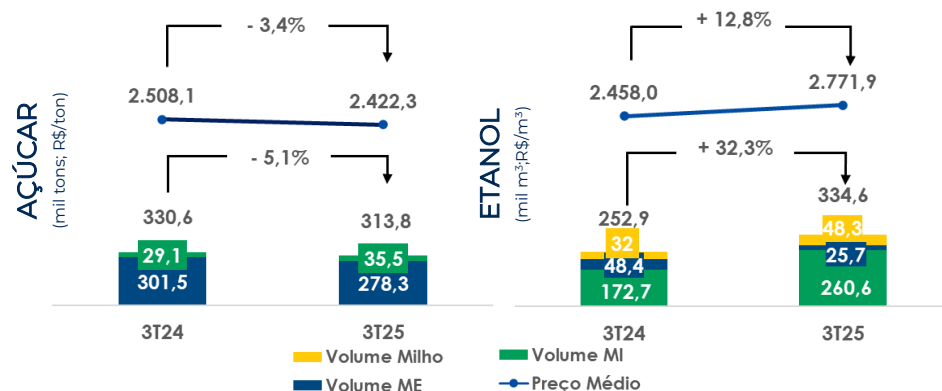
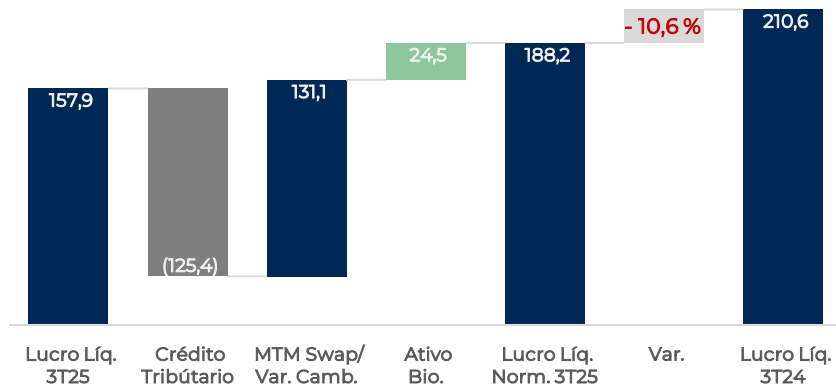
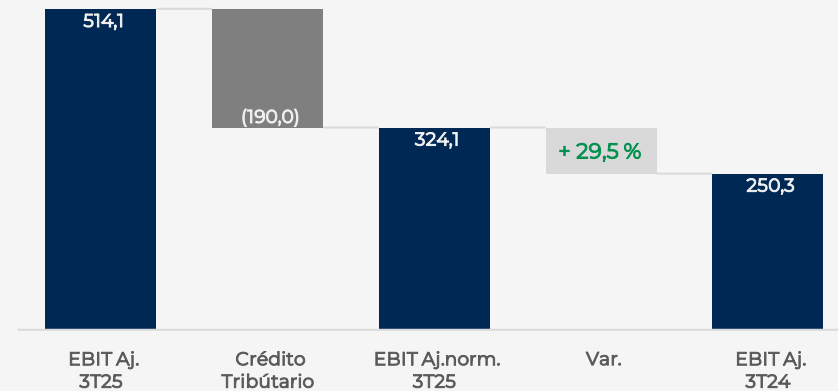
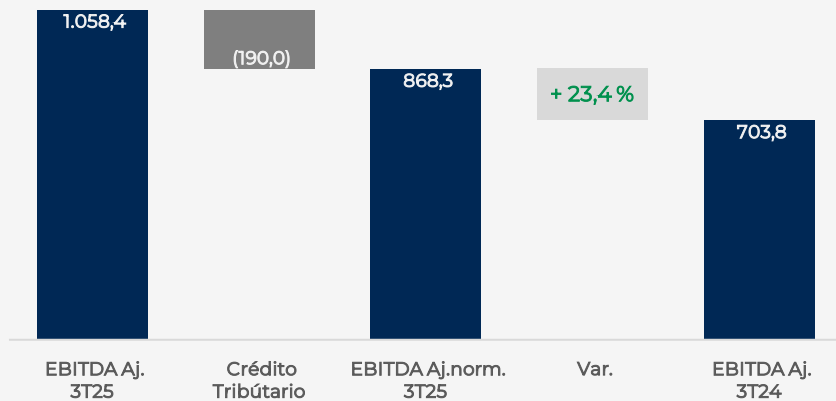
Mix de produção (açúcar – etanol):

- Cana-de-açúcar: 45% - 55%
- Consolidado: 41% - 59%

ATR produzido: -1,6%
Açúcar: -9,5%
Etanol: +6,4

	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	3.398,1	3.381,7	0,5%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana processada (mil tons)	21.788,2	23.067,0	-5,5%
Produtividade no Período (ton/ha)	79,0	84,8	-6,8%
ATR Médio (kg/ton)	142,5	136,8	4,2%
ATR Produzido (mil tons)	3.105,7	3.155,1	-1,6%
Processamento de Milho			
Milho Processado (mil tons)	402,4	332,7	21,0%
ATR Produzido (mil tons)	292,3	226,6	29,0%
Dados de produção			
Açúcar (mil toneladas)	1.329,0	1.468,3	-9,5%
Etanol (mil m³)	1.176,4	1.080,0	8,9%
Cana-de-açúcar	1.008,8	948,0	6,4%
Milho	167,6	132,0	27,0%
Energia Exportada (mil MWh)	765,3	690,5	10,8%
DDGS (mil tons)	107,6	85,8	25,4%

DESTAQUES FINANCEIROS



MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR

Preço

Custo Caixa

Margem¹

Açúcar

R\$/ton

Etanol

R\$/m³

2.435,5

2.471,0

2.561,6

2.652,3

1.948,8

- 1,9 %

1.912,4

2.430,4

+ 8,3 %

2.633,1

Consecana:
+96

Industrial:
+106

9M24

9M25

9M24

9M25

20,0%

+2,6 p.p.

22,6%

5,1%

-4,4 p.p.

0,7%

¹ Margem Operacional Ajustada, segregando os impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana e considerando-os de forma individualizada nos custos, e considerando o custo líquido de venda previsto para safra 2024/25 (conforme Guidance publicado em 11 de novembro de 2024), alocado de forma proporcional ao volume de vendas.

COMERCIALIZAÇÃO

Açúcar:

- 81% faturado
- 100% precificado

Etanol Cana-de-açúcar:

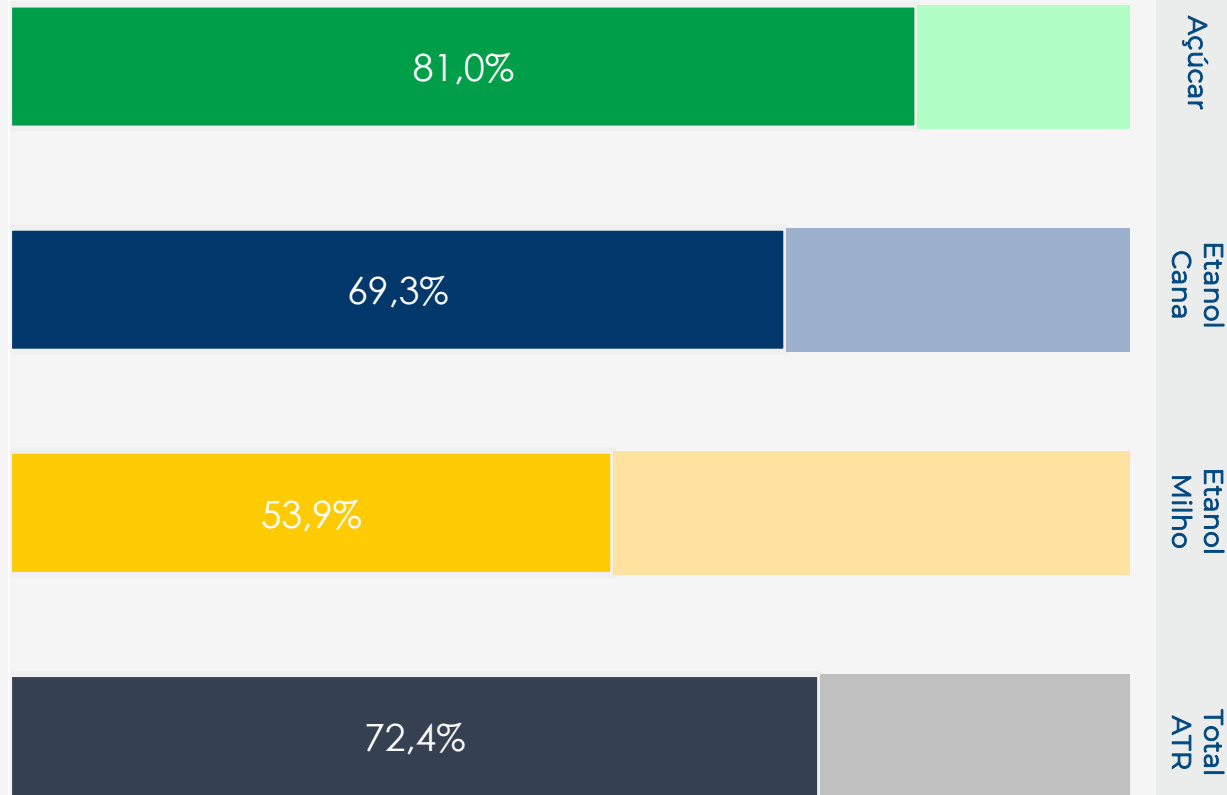
- 69% faturado
- 31% a faturar

Etanol Milho:

- 54% faturado
- 46% a faturar

ATR Produzido:

72% comercializado e faturado



OPERAÇÃO DE MILHO

Moagem 9M25:

- 402 mil tons
- Em linha com o *Guidance*

Custo de milho:

- 9M25: ~R\$ 55/sc
- Estoques: ~R\$ 53/sc

Destaques Operacionais:

Conversão de
Milho em Etanol

~41%

Receita de
Co-Produtos

÷

=

Custo de Milho

Cobertura de
~39%
dos custos
de Milho

	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Receita Líquida	476.328	321.470	48,2%
Etanol	341.553	222.112	53,8%
DDGS	109.539	84.908	29,0%
Óleo de Milho	25.236	14.450	74,6%
Custo do Produto Vendido Total	(347.176)	(338.184)	2,7%
Compra de Milho	(284.169)	(293.283)	-3,1%
Industrial, SG&A e Outros	(63.007)	(44.901)	40,3%
EBITDA	129.152	(16.714)	n.m
Margem EBITDA (%)	27,1%	-5,2%	32,3 p.p
(-) Depreciação/Amortização	(26.736)	(12.532)	113,3%
EBIT	102.417	(29.246)	n.m
Margem EBIT (%)	21,5%	-9,1%	30,6 p.p

	Compra de Milho (tons)	Preço Bruto (R\$/Sc)	Preço Líquido (R\$/Sc)
Safra 24/25	97.573	63,4	53,5
Estoque Físico	96.511	63,4	53,5
Entregas Futuras	1.062	64,1	58,7
Safra 25/26	151.887	63,4	53,5
Estoque Físico	151.887	63,4	53,5

EVOLUÇÃO DE PREÇO

Açúcar – 12M25E
Realizado - R\$/TON

Preço 2.490

Cana
Própria 2.600

Consecana 2.169

- 1,4%

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

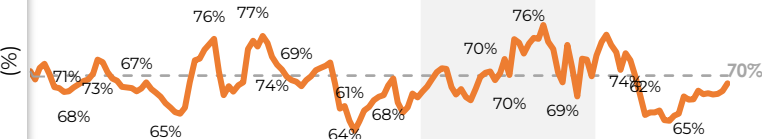
Safra 25/26 ~2.563

POSIÇÃO DE HEDGE 31/12/24

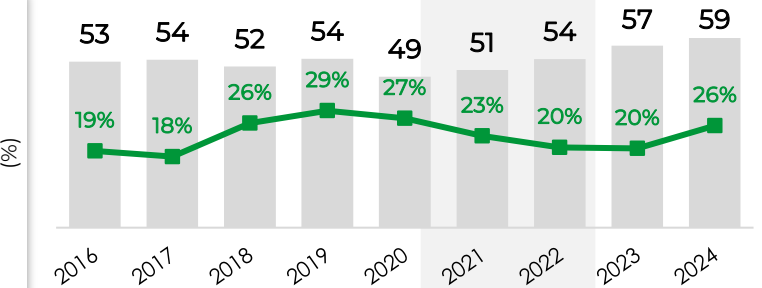
	Volume de Hedge Açúcar (tons)	Preço Médio (USD c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 24/25	170.796	20,29	
	163.891	20,29	2.399
	6.904	20,29	em aberto
Safra 25/26	499.539	19,77	
	409.276	19,77	2.556
	90.263	19,77	em aberto

MERCADO DE ETANOL

Paridade Etanol x Gasolina (%)



Part. Etanol no Ciclo Otto (%)



Aumento significativo do preço da gasolina devido os preços internacionais de petróleo

Pandemia Covid-19

Recuperação da participação do Hidratado ao longo do ano no Ciclo Otto

■ Vol. Ciclo Otto consumido (mi m³ gas. eq.)
■ Participação do Hidratado no Ciclo Otto (%)

Evoluções de Mercado

Aumento do ICMS na Gasolina:
Melhor competitividade do Etanol

Monofosia do PIS/COFINS:
Maior competitividade do Hidratado

E30 (Brasil):

- Aumento do Anidro na Gasolina C
- Expectativa para abr/25
- Demanda adicional de 1,2-1,5 bi litros
- Compensa entrada de novos volumes de etanol de milho

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ 55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br



São Martinho

**3rd Quarter Results
2024/25 Crop Season**

February 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

MARGINS: SUGAR CANE

4

TRADING

5

CORN OPERATIONS

6

PRICE EVOLUTION

7

ETHANOL MARKET

Production:

- Greater Ethanol mix
- Impact of fires
- Corn plant operating at full capacity

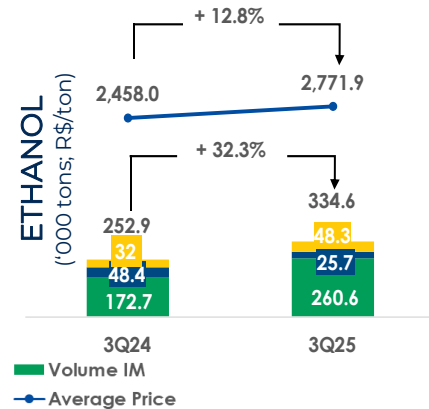
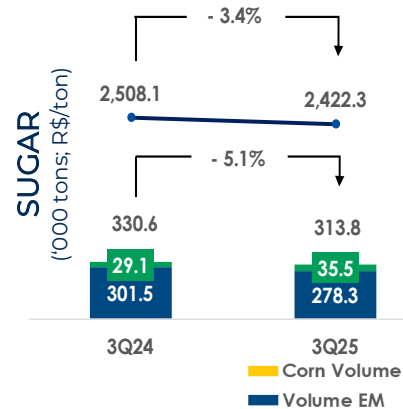
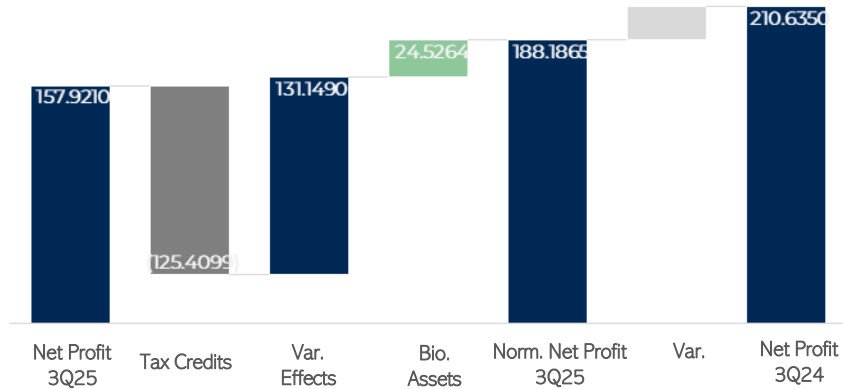
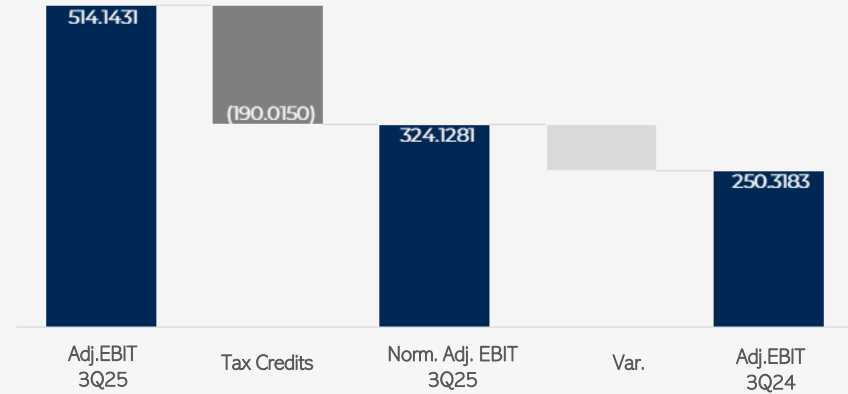
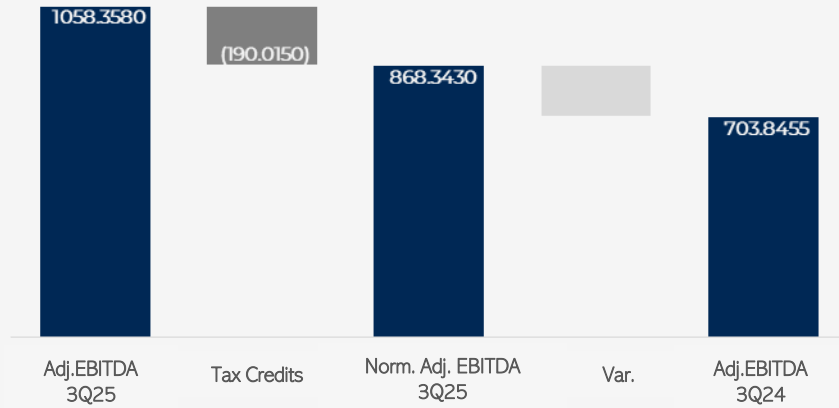
Product mix (sugar – ethanol):

- Sugar cane: 45% - 55%
- Consolidated: 41% - 59%

TRS produced: -1.6%
Sugar: -9.5%
Ethanol: +6.4

	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Operational Data			
TRS Produced ('000 tons)	3,398.1	3,381.7	0.5%
Agricultural - Sugarcane			
Crushed Sugarcane ('000 tons)	21,788.2	23,067.0	-5.5%
Agricultural Yield (ton/ha)	79.0	84.8	-6.8%
Average TRS (kg/ton)	142.5	136.8	4.2%
TRS Produced ('000 tons)	3,105.7	3,155.1	-1.6%
Corn Operations			
Corn Processing ('000 tons)	402.4	332.7	21.0%
TRS Produced ('000 tons)	292.3	226.6	29.0%
Production Data			
Sugar ('000 tons)	1,329.0	1,468.3	-9.5%
Ethanol ('000 m³)	1,176.4	1,080.0	8.9%
Sugarcane	1,008.8	948.0	6.4%
Corn	167.6	132.0	27.0%
Cogeneration ('000 MWh)	765.3	690.5	10.8%
DDGS ('000 tons)	107.6	85.8	25.4%

FINANCIAL HIGHLIGHTS

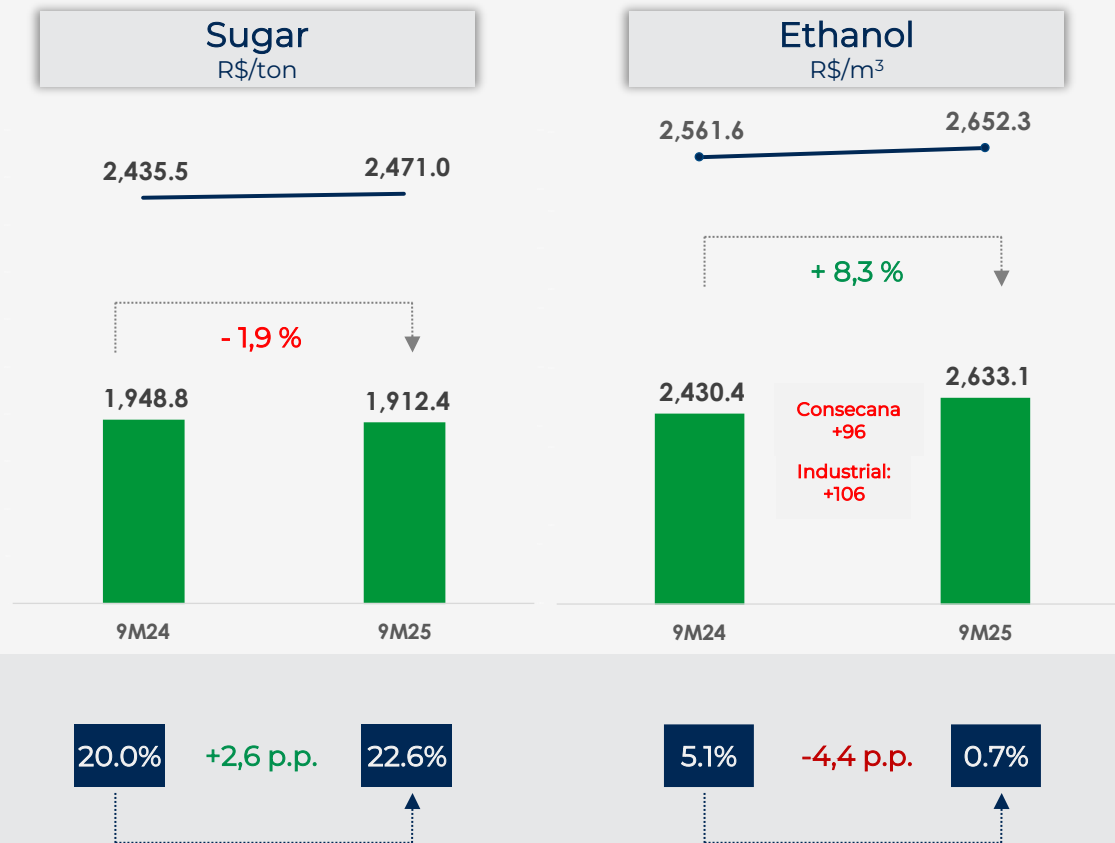


MARGINS: SUGAR CANE

Price

Cash Cost

Margin¹



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

TRADING

Sugar:

- 81% invoiced
- 100% priced

Sugar Cane Ethanol:

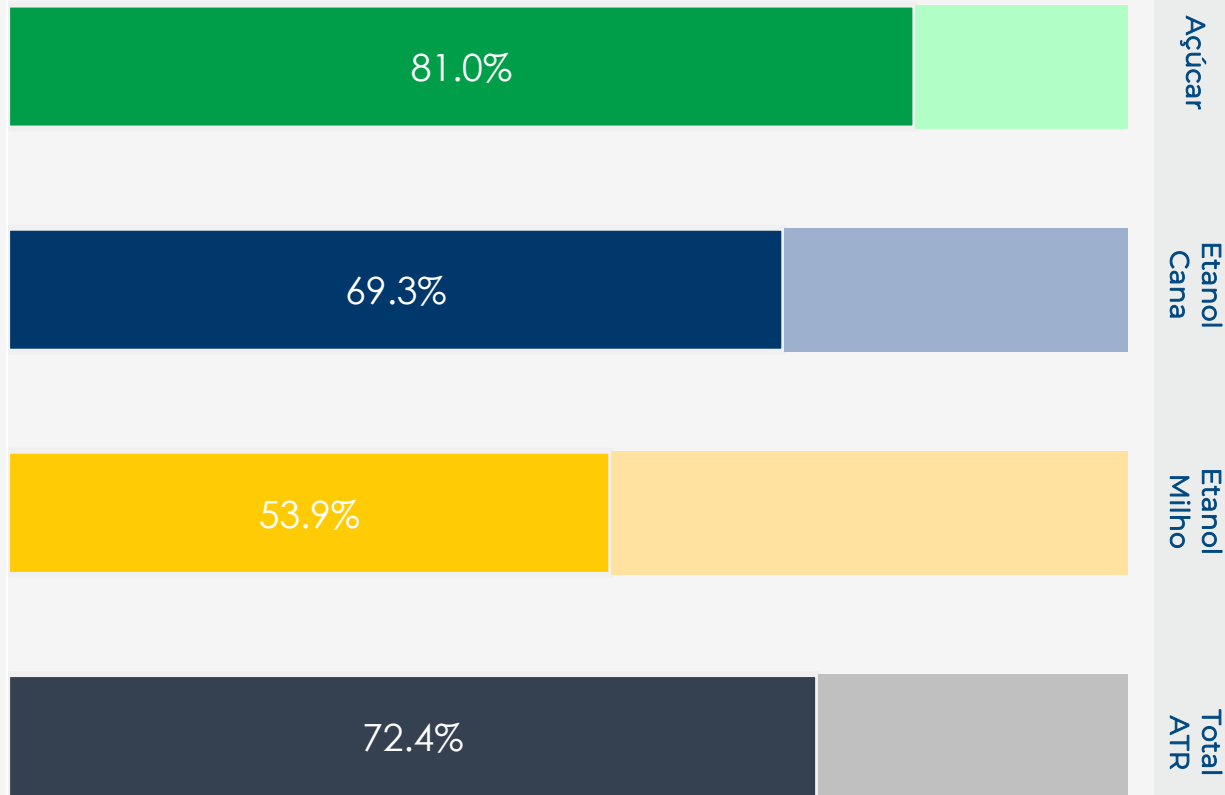
- 69% invoiced
- 31% to be sold

Corn Ethanol:

- 54% invoiced
- 46% to be sold

Produced TRS:

72% marketed and invoiced



CORN OPERATIONS

Crushing 9M25:

- 402 ktons
- In accordance with the *Guidance*

Corn costs:

- 9M25: ~R\$ 55/bag
- Future deliveries: ~R\$ 53/bag

Operating Highlights:

Corn to Ethanol
Conversion

~41%

Revenue from
Co-Products

÷

=

Corn Costs

Coverage of
~39%
of Corn Costs

	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Net Revenue	476,328	321,470	48.2%
Ethanol	341,553	222,112	53.8%
DDGS	109,539	84,908	29.0%
Corn Oil	25,236	14,450	74.6%
Cost of Goods Sold (COGS)	(347,176)	(338,184)	2.7%
Corn Purchases	(284,169)	(293,283)	-3.1%
Industrial	(63,007)	(44,901)	40.3%
EBITDA	129,152	(16,714)	n.m
EBITDA Margin (%)	27.1%	-5.2%	32.3 p.p
(-) Depreciation/Amortization	(26,736)	(12,532)	113.3%
EBIT	102,417	(29,246)	n.m
EBIT Margin (%)	21.5%	-9.1%	30.6 p.p

	Corn Purchases (Tons)	Gross Price (R\$/Sc)	Net Price (R\$/Sc)
23/24 Harvest	97,573	63.4	53.5
Physical Stocks	96,511	63.4	53.5
Forward Delivery	1,062	64.1	58.7
24/25 Harvest	151,887	63.4	53.5
Physical Stocks	151,887	63.4	53.5

¹ Quantidade em tons ('000), data-base 30/jSet/2024.

PRICE EVOLUTION

Sugar – 9M25
Realizado - R\$/TON

Price 2,490

Own Cane 2,600

Consecana 2,169

- 1.4%

Sugar – Own Cane
HEDGE+MTM - R\$/TON¹

Crop 25/26 ~2,563

HEDGE POSITION
31/12/24

	Sugar hedged (tons)	Avg. Price (USD c/p)	Avg. Price (R\$/ton)
24/25 Harvest	170,796	20.29	
	163,891	20.29	2,399
	6,904	20.29	not hedged
25/26 Harvest	499,539	19.77	
	409,276	19.77	2,556
	90,263	19.77	not hedged

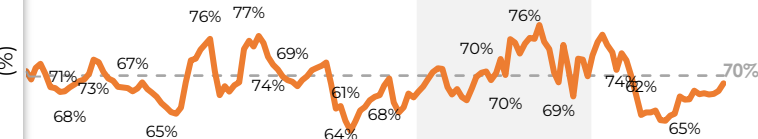
SUPPLY AND DEMAND²
(MM TON)

POSIÇÃO DE HEDGE
31/12/24

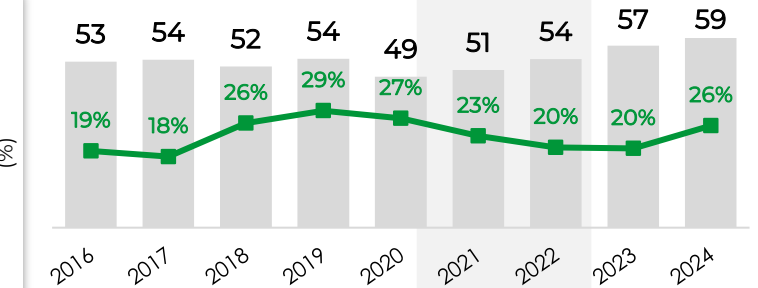
¹ Base date in 07/02/2025

ETHANOL MARKET

Parity Ethanol x
Gasoline
(%)



Ethanol Share in Otto
Cycle
(%)



Significant
increase in
gasoline prices
due to
international oil
prices

Covid-19
Pandemic

Recovery of the
Hydrated Share
throughout the Year
in the Otto Cycle

■ Otto Cycle Volume Consumed (mi m³ gas. eq.)

■ Hydrated Ethanol Share in the Otto Cycle (%)

Market Updates in 2025/26

Increase in the ICMS on Gasoline:
Better competitiveness of Ethanol

Single phase taxation of PIS/COFINS:
Better competitiveness of Hydrated.

E30 (Brazil):

- Increase in Anhydrous Ethanol in Gasoline C
- Expectations for Apr/25:
- Demand increase of 1.2-1,5 billion L
- Compensating the entry of new volumes of corn-based Ethanol

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ 55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

