

São Martinho

**Resultados 4º Trimestre
Safrá 2024/25**

Junho 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

DESTAQUES FINANCEIROS

2

MARGEM POR PRODUTO

3

**COMPETITIVIDADE DO ETANOL
DE MILHO**

4

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

5

**SAFRA BRASILEIRA E
IMPACTOS DOS INCÊNDIOS**

6

ENDIVIDAMENTO

7

GUIDANCE

DESTAQUES FINANCEIROS

VALORES EM
R\$ MIL

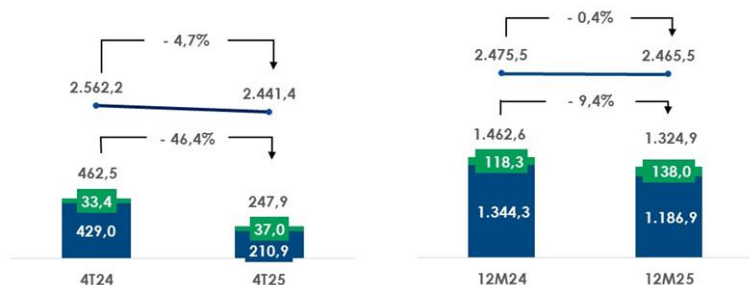
	4T25	3T25	4T24	Δ 4T25/3T25	Δ 4T25/4T24	12M25	12M24	Δ 12M25/12M24
Receita Líquida ¹	1.738.986	1.845.015	2.423.011	-5,7%	-28,2%	7.199.269	6.922.302	4,0%
EBITDA Ajustado	771.412	1.058.358	1.154.082	-27,1%	-33,2%	3.445.216	3.070.147	12,2%
Margem EBITDA Ajustado	44,4%	57,4%	47,6%	-13,0 p.p	-3,3 p.p	47,9%	44,4%	3,5 p.p
EBIT Ajustado	252.337	514.143	466.053	-50,9%	-45,9%	1.571.424	1.229.844	27,8%
Margem EBIT Ajustado	14,5%	27,9%	19,2%	-13,4 p.p	-4,7 p.p	21,8%	17,8%	22,9%
Direitos Copersucar	-	-	710.812	n.m.	-100,0%	-	1.213.646	100,0%
Lucro Líquido	105.041	157.921	627.282	-33,5%	-83,3%	556.731	1.476.279	-62,3%
Lucro Caixa	140.466	186.438	504.747	-24,7%	-72,2%	772.106	1.400.983	-44,9%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,43 x	1,34 x	1,08 x	6,6%	32,4%	1,43 x	1,08 x	32,4%
ATR vendido (mil tons)	829	899	1.343	-7,8%	-38,2%	3.353	3.423	-2,0%

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)

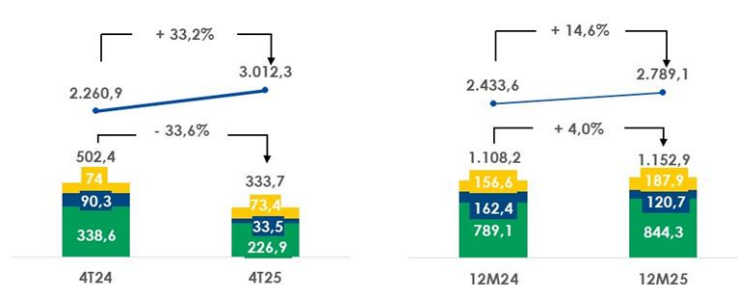


—●— Preço Médio

■ Volume ME

ETANOL

(mil m³; R\$/m³)



■ Volume ME

■ Volume Milho

MARGEM POR PRODUTO: CANA-DE-AÇÚCAR

Preço

Custo Caixa

Margem¹

Açúcar
R\$/ton

2.476 $-0,4\%$ 2.465

1.961

$+2,9\%$

2.017

12M24

12M25

Etanol
R\$/m³

2.422 $+12,7\%$ 2.731

2.432

$+12,1\%$

2.726

12M24

12M25

20,8%

$-2,6$ p.p.

18,2%

$-0,4\%$

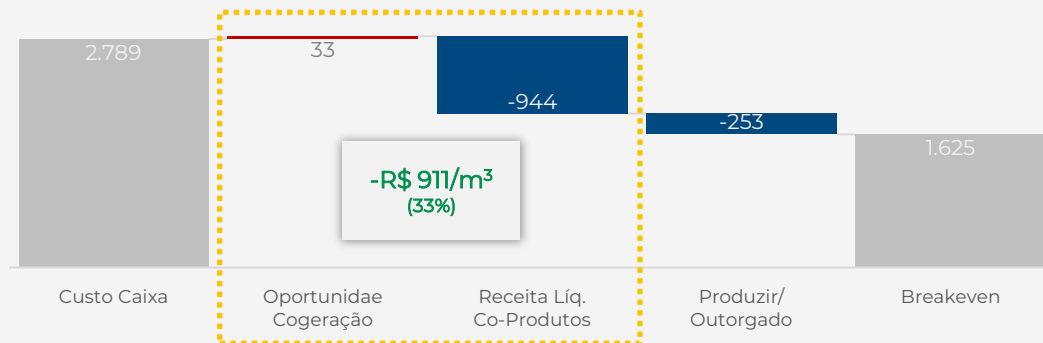
$+0,6$ p.p.

0,2%

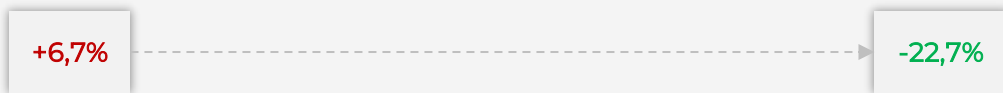
¹ Margem Operacional Ajustada, segregando os impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana e considerando-os de forma individualizada nos custos do açúcar e do etanol.

COMPETITIVIDADE DO ETANOL DE MILHO EM GO | HIDRATADO

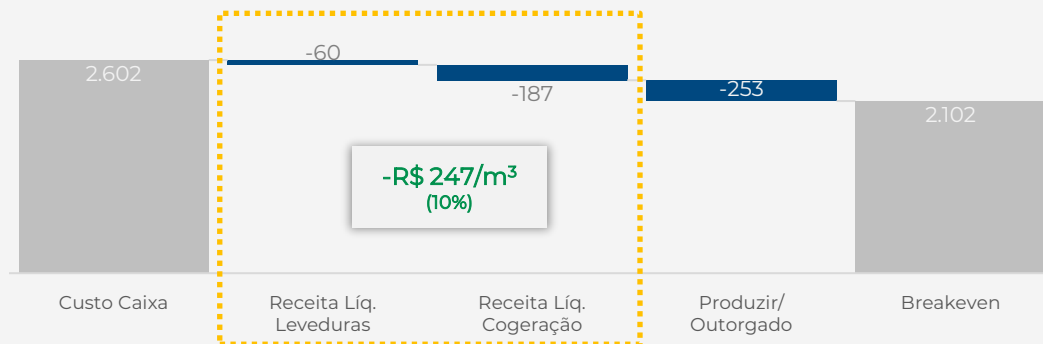
Boa Vista – GO
(Milho; Custo Unitário¹)



Milho vs. Cana



Boa Vista - GO
(Cana; Custo Unitário¹)



BREAKEVEN DO CUSTO CAIXA

- ✓ Etanol de milho ~23% menor que do etanol de cana na UBV
 - custo base maior em ~7%
 - maior contribuição relativa dos Co-Produtos
- ✓ Receita com Co-Produtos representou cerca de 33% do custo caixa do etanol
- ✓ Custo do Milho a 54,7 R\$/sc

¹ Custo Unitário em R\$/m³, base etanol hidratado.

MERCADO DE AÇÚCAR | HEDGE

OFERTAS vs. DEMANDA²
MM TON (Data: 10/06/2025)

POSIÇÃO DE HEDGE
31/03/25

PRÊMIO DO
AÇÚCAR

Açúcar – 12M25
Realizado - R\$/TON

Preço 2.465

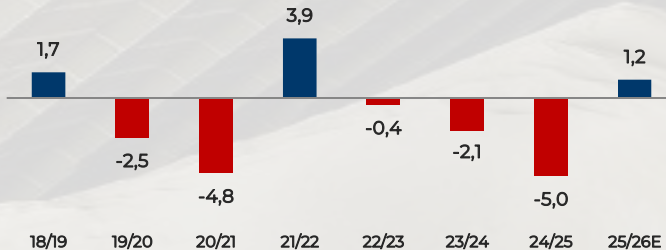
Cana Própria 2.533

Consecana 2.298

- 3,2%

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

Safra 25/26 ~2.450



	204/25	2025/26E
BRASIL (CS)	40,2 -5,8%	42,0 +5,9%
INDIA	26,0 -24%	31,6 +22%
TAILANDIA	10,5 +14,6%	11,2 +20%

	Volume de Hedge Açúcar (tons)	Preço Médio (USD c/p)	Preço Médio (R\$/ton)
Safra 25/26	805.699	19,60	
	573.201	19,60	2.565
	232.499	19,60	em aberto

AÇÚCAR USD 16,0 c/p¹

+

FX R\$ 5,5/USD

=

Hidratado + CBIO¹ =
Açúcar – 11%

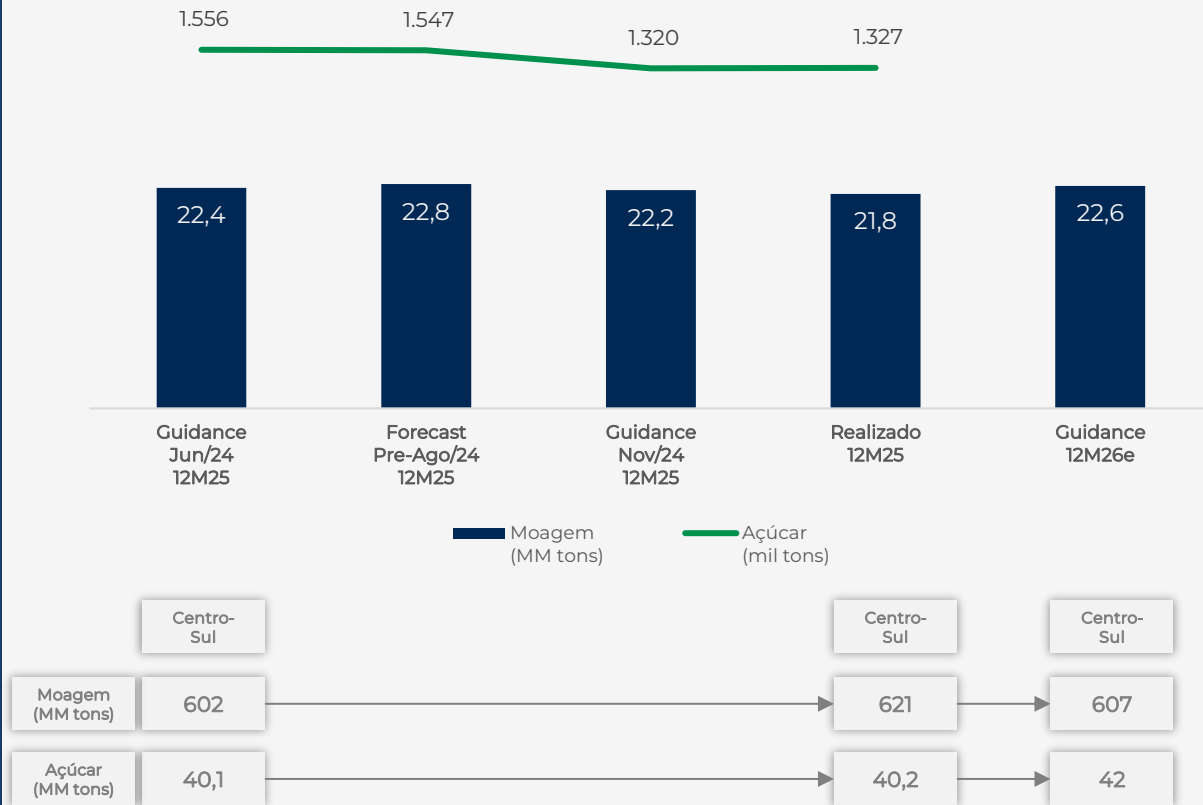
¹ Data-base em 12/Setembro/2024.

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

SAFRA BRASILEIRA E IMPACTOS DOS INCÊNDIOS

Cenário 12M26:

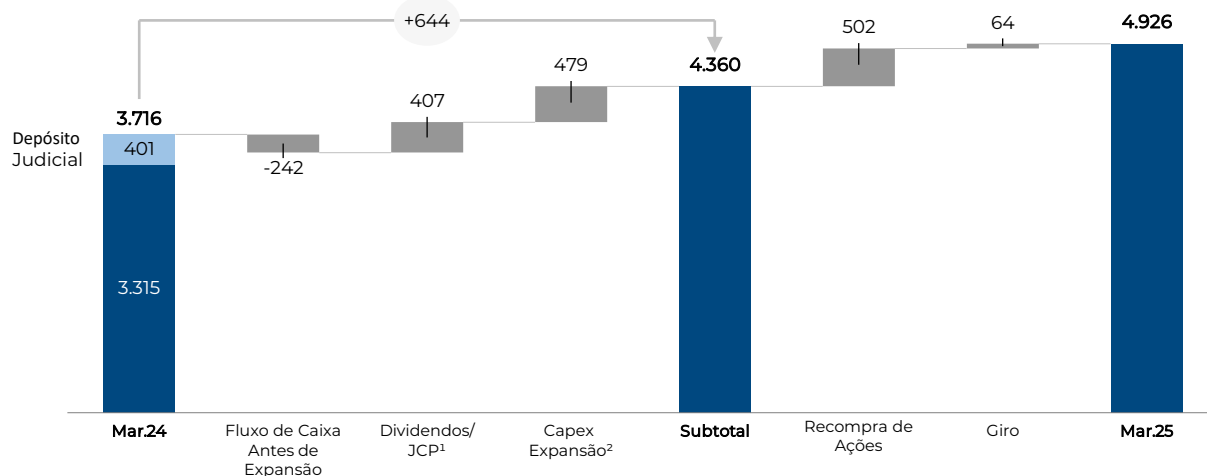
- Região Centro Sul quebra 10% até o momento (jun/25)
- Surpresa na produção de açúcar no CS (42 Mton) é improvável atualmente
- Preço de mercado do açúcar já favorece o mix para etanol em algumas regiões do CS



ENDIVIDAMENTO

	mar-25	mar-24	Var%.
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	1.953.079	1.216.748	60,5%
BNDES/FINAME	2.028.052	1.721.113	17,8%
Capital de Giro/ NCE (Nota de Crédito de Exportação)	378.501	720.991	-47,5%
Debêntures	2.447.440	2.317.492	5,6%
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	58.755	102.700	-42,8%
International Finance Corporation (IFC)	1.223.634	457.774	167,3%
Dívida Bruta Total	8.089.461	6.536.818	23,8%
Disponibilidades	3.163.227	3.222.009	-1,8%
Dívida Líquida	4.926.234	3.314.809	48,6%
% Dívida Bruta em moeda estrangeira (USD)	12,4%	10,3%	2,1 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.445.216	3.070.147	12,2%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,43 x	1,08 x	32,4%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,40 x	1,11 x	25,8%

1 - PTAX médio diário 12 meses: mar/24: R\$ 4,93 e Mar/25: R\$ 5,61



Produção:

- Estabilidade em ATR Produzido
- Recuperação da moagem de cana após queimadas da Safra 2024/25
- Clima seco no início do ano impacta a produtividade potencial do canavial para a Safra 2025/26
- Mix de produto a ser definido com evolução da safra e dos mercados
- Planta de milho normalizada em plena capacidade

ATR Produzido: +1,8%

	Guidance 12M26	Realizado 12M25	Var. (%)
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	3.539,0	3.476,4	1,8%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana Processada (mil toneladas)	22.600,0	21.788,2	3,7%
ATR Médio (kg/ton)	139,9	142,5	-1,9%
ATR Produzido (mil tons)	3.161,1	3.105,6	1,8%
Processamento de Milho			
Milho Processado (mil tons)	515,0	511,4	0,7%
ATR Produzido (mil tons)	377,9	370,8	1,9%

GUIDANCE DE CAPEX

Ciclo de Investimento:

- **Termino do Ciclo** em linha com planejamento estratégico
- **Financiamento:** Linhas de fomento que viabilize retorno alavancado.

Modernização/Expansão: 200 MM

- **Projeto da Segunda Fase de Milho:** R\$ 33MM
- **Outros Projeto:**
 - Biometano - R\$ 67MM (*carry-over*)
 - Irrigação
 - Colhedora 2 Linhas
 - Levedura

Investimentos Plano 2025 Concluído:

- **Otimização de Portfolio:**
inc. 70% açúcar (SP); 100% Anidro (SP)
- **Canavial com potencial de 90 TCH**
- Planta de Milho, UTE (210 MWH 85% a R\$ 280) e Biometano (EBITDA: R\$ 50 MM/ano)

	Guidance 12M26	Realizado 12M25	Var. (%)
Capex de Manutenção	1.990,5	2.011,0	-1,0%
Melhoria Operacional	125,0	102,4	22,0%
Modernização/Expansão	200,0	532,9	-62,5%
Tratos Culturais Não Recorrentes	-	86,4	-100,0%
Capex Total	2.315,5	2.732,8	-15,3%

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
2024/25 Crop Year**

June 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

FINANCIAL HIGHLIGHTS

2

PRODUCT MARGIN

3

**CORN ETHANOL
COMPETITIVENESS**

4

SUGAR PRICE EVOLUTION

5

BRAZILIAN HARVEST

6

INDEBTNESS

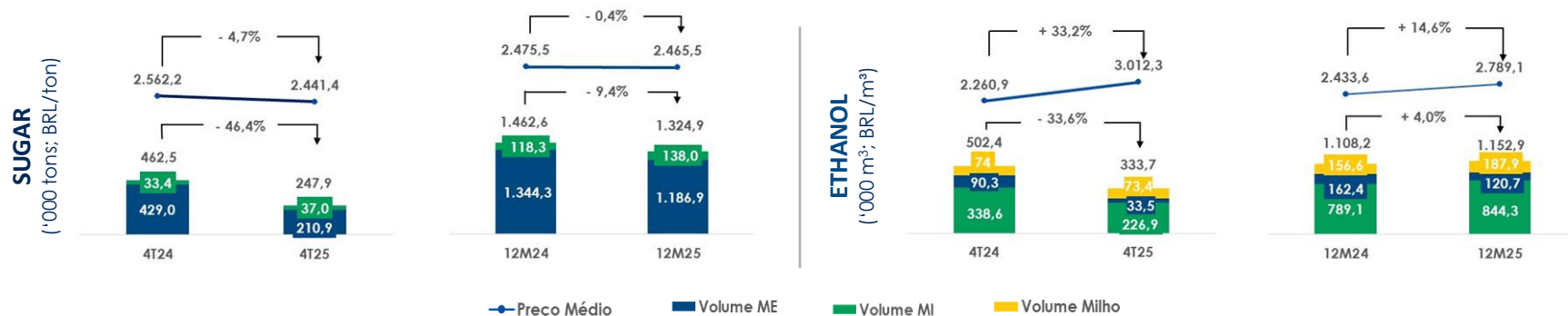
7

GUIDANCE

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	4Q25	3Q25	4Q24	Δ 4Q25/3Q25	Δ 4Q25/4Q24	12M25	12M24	Δ 12M25/12M24
Net Revenue ¹	1,738,986	1,845,015	2,423,011	-5.7%	-28.2%	7,199,269	6,922,302	4.0%
Adjusted EBITDA	771,412	1,058,358	1,154,082	-27.1%	-33.2%	3,445,216	3,070,147	12.2%
Adjusted EBITDA Margin	44.4%	57.4%	47.6%	-13.0 p.p	-3.3 p.p	47.9%	44.4%	3.5 p.p
Adjusted EBIT	252,337	514,143	466,053	-50.9%	-45.9%	1,571,424	1,229,844	27.8%
Adjusted EBIT Margin	14.5%	27.9%	19.2%	-13.4 p.p	-4.7 p.p	21.8%	17.8%	0.2 p.p
Copersucar Rights	-	-	710,812	n.m.	-100.0%	-	1,213,646	100.0%
Net Income	105,041	157,921	627,282	-33.5%	-83.3%	556,731	1,476,279	-62.3%
Cash Income	140,466	186,438	504,747	-24.7%	-72.2%	772,106	1,400,983	-44.9%
Net Debt / EBITDA LTM	1.43 x	1.34 x	1.08 x	6.6%	32.4%	1.43 x	1.08 x	32.4%
TRS Sold	829	899	1,343	-7.8%	-38.2%	3,353	3,423	-2.0%

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 MARGIN: SUGARCANE



Price

Cash Cost

Margin¹

Sugar
BRL/ton

2,476 $-0,4\%$ 2,465

1,961

$+2,9\%$

2,017

12M24

12M25

Ethanol
BRL/m³

2,422 $+12,7\%$ 2,731

2,432

$+12,1\%$

2,726

12M24

12M25

20,8%

$-2,6$ p.p.

18,2%

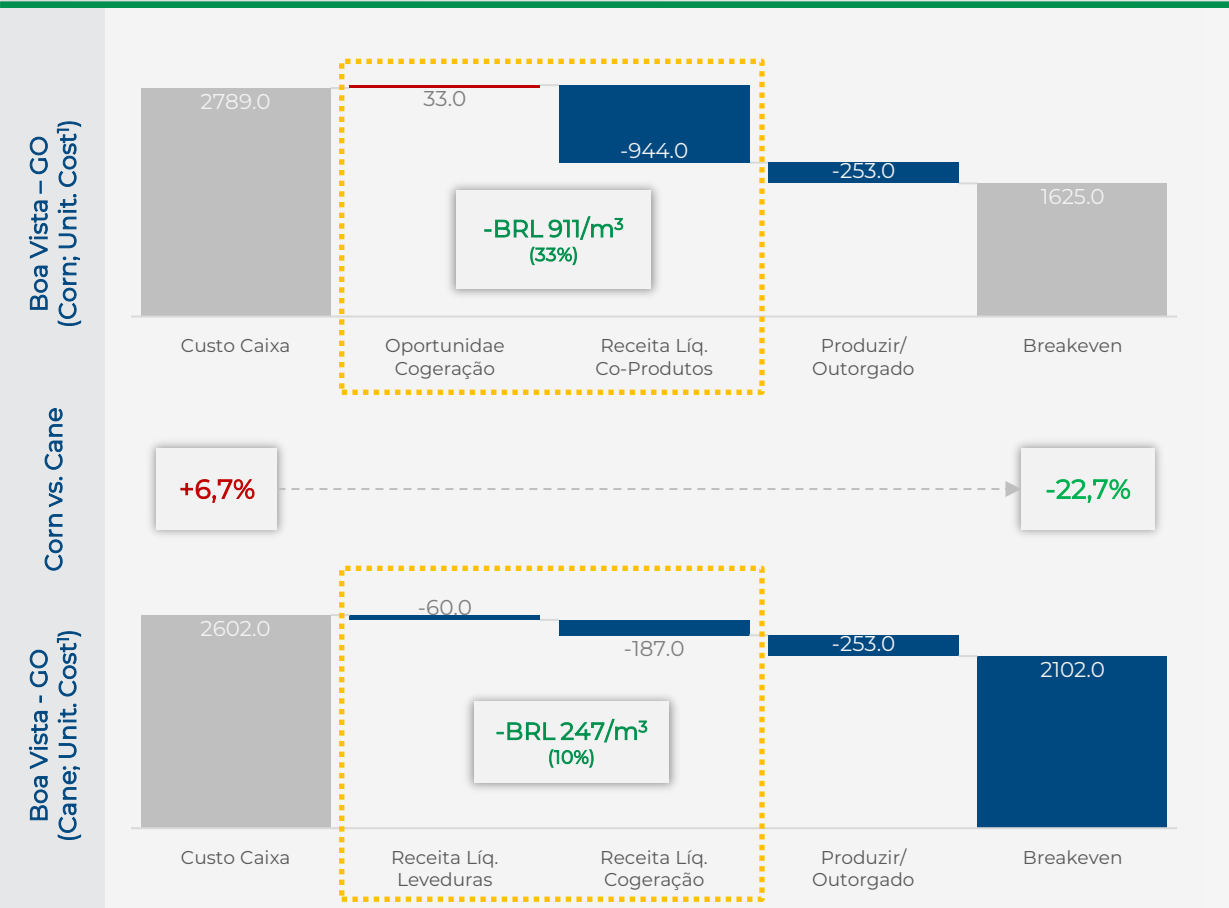
$-0,4\%$

$+0,6$ p.p.

0,2%

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 ETHANOL COMPETITIVENESS IN GOIÁS | HYDROUS



CASH COST BREAKDOWN

- ✓ Corn Ethanol ~23% lower than sugarcane ethanol at UBV
 - base cost ~7% higher
 - Higher relative contribution from Co-Product
- ✓ Co-Product revenues represented approximately 33% of the cash cost of ethanol

¹ Unitary cost in BRL/m³, hydrous ethanol basis

SUGAR PRICE EVOLUTION

Sugar – 12M25
Actual - BRL/TON

Price 2.465

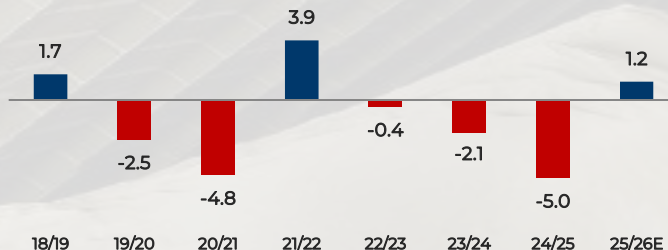
Own Cane 2.533

Consecana 2.298

- 3,2%

Sugar – Own Cane
HEDGE + MTM - BRL/TON¹

25/26 Crop Year ~2.450



	204/25	2025/26E
BRASIL (CS)	40,2 -5,8%	42,0 +5,9%
INDIA	26,0 -24%	31,6 +22%
TAILANDIA	10,5 +14,6%	11,2 +20%

	Sugar hedged (tons)	Avg. Price (USD c/p)	Avg. Price (R\$/ton)
25/26 Harvest	805,699	19.60	
	573,201	19.60	2,565
	232,499	19.6	not hedged

SUGAR USD 16,0 c/p¹

+

FX R\$ 5,5/USD

=

Hydrous + CBIO¹ =
Sugar – 11%

SUPPLY AND DEMAND?
MTM/TON

HEDGE POSITION
03/31/25

SUGAR
PREMIUM
OVER ETHANOL

¹ Data-base in september 12th, 2024.

1 – BRL/ton = ~BRL 2,600 (net of freight); 4 – Hydrous = 3,000, R\$/m3; CBIO Price = R\$ 60

BRAZILIAN HARVEST & IMPACT OF FIRES

Cenário 12M26

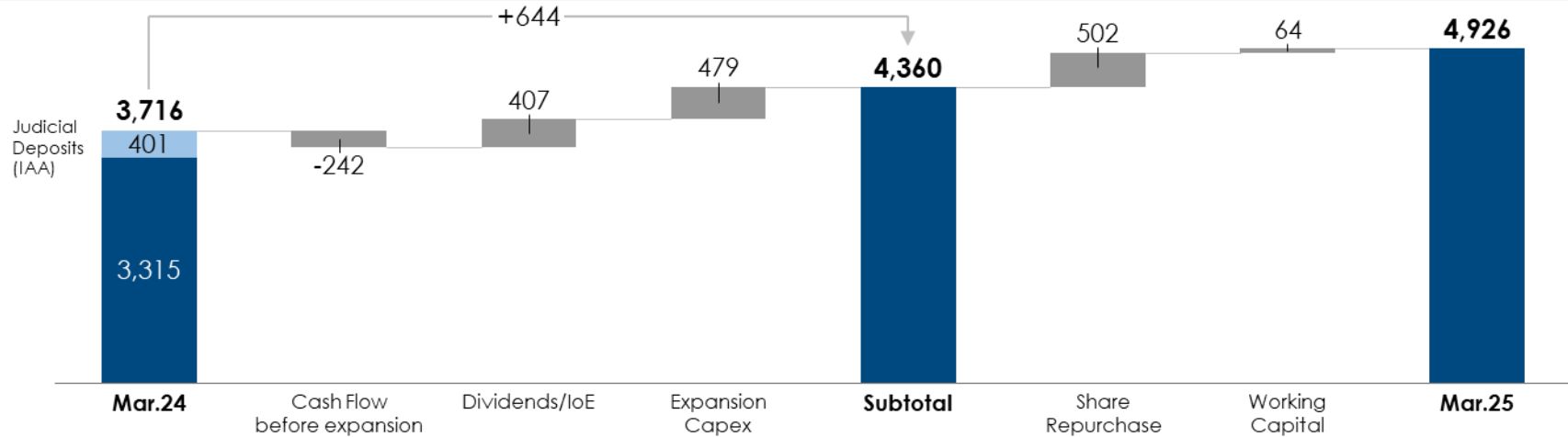
- Regiões Centro sul Quebra 10% até o momento (jun/25);
- Surpresa na produção 12M26, no CS, é improvável atualmente
- Preço de mercado de açúcar já favorecem o mix para etanol em algumas regiões do CS.



INDEBTNESS

	Mar/25	Mar/24	Chg.%
Agribusiness Certificate of Receivables (CRA)	1,953,079	1,216,748	60.5%
BNDES / FINAME	2,028,052	1,721,113	17.8%
Working Capital/ NCE (Export Credit Note)	378,501	720,991	-47.5%
Debentures	2,447,440	2,317,492	5.6%
PPE (Export prepayment)	58,755	102,700	-42.8%
International Finance Corporation (IFC)	1,223,634	457,774	167.3%
Gross Debt	8,089,461	6,536,818	23.8%
Cash and Cash Equivalents	3,163,227	3,222,009	-1.8%
Net Debt	4,926,234	3,314,809	48.6%
% Debt in USD	12.4%	10.3%	2.1 p.p.
LTM Adjusted EBITDA	3,445,216	3,070,147	12.2%
Net Debt / LTM EBITDA - BRL	1.43 x	1.08 x	32.4%
Net Debt / LTM EBITDA - USD ¹	1.40 x	1.11 x	25.8%

¹ - LTM EBITDA average daily PTAX: Mar/24: R\$ 4.93 and Mar/25: R\$ 5.61



PRODUCTION GUIDANCE

Production:

- Stability in TRS Produced
- Recovery of sugarcane milling after the 2024/25 harvest fires
- Dry weather at the beginning of the year impacts the potential productivity of sugarcane fields for the 2025/26 Harvest
- Product mix to be defined with crop and market evolution
- Corn plant normalized at full capacity

TRS Produced: +1,8%

	Guidance 12M26	Actual 12M25	Var. (%)
Operational Data			
TRS Produced ('000 tons)	3,539.0	3,476.4	1.8%
Agricultural - Sugarcane			
Crushed Sugarcane ('000 tons)	22,600.0	21,788.2	3.7%
Average TRS (kg/ton)	139.9	142.5	-1.9%
TRS Produced ('000 tons)	3,161.1	3,105.6	1.8%
Corn Processing			
Corn Processed ('000 tons)	515.0	511.4	0.7%
TRS Produced ('000 tons)	377.9	370.8	1.9%

CAPEX GUIDANCE

Investment cycle:

- **End of the cycle in line with strategic planning**
- **Financing:** credit lines that enables leveraged returns

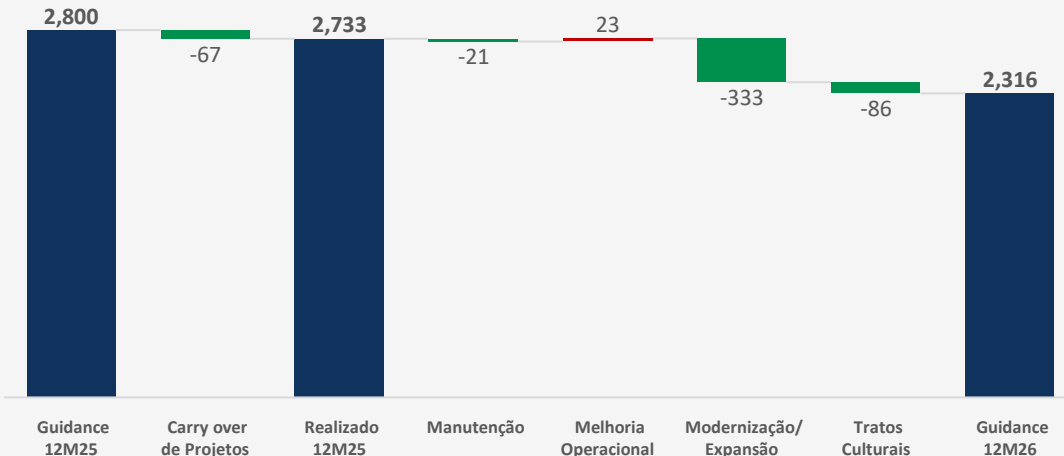
Modernization/Expansion

- **Second Phase Corn Project** : BRL 33MM
- **Other projects:** BRL 100MM including:
 - Irrigation;
 - Biomethane: R\$ 67 MM;
 - 2 Lines Harvesters;
 - Yeast

Investment pillars:

- **Portfolio Optimization:** including 70% sugar (SP) and 100% Anhydrous (SP)
- **Sugarcane Fields at 90 TPH potential**
- Corn Ethanol Plant, TPU (210 MWh, 85%@BRL 280/MWh) e
- Biomethane (EBITDA: BRL 60 MM/year)

	Guidance 12M26	Actual 12M25	Var. (%)
Maintenance Capex	1,990.5	2,011.0	-1.0%
Operational Improvements	125.0	102.4	22.0%
Modernization/Expansion	200.0	532.9	-62.5%
Crop Treatment - Non-Recurring	-	86.4	-100.0%
Total Capex	2,315.5	2,732.8	-15.3%



CAPEX
(R\$ '000.)

CAPEX
(R\$MM.)

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ 55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

www.saomartinho.com.br

