

## Índice

### Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

### DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 4 |
| Demonstração do Resultado                        | 6 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 7 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 8 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/04/2019 à 30/09/2019   | 10 |
| DMPL - 01/04/2018 à 30/09/2018   | 11 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 12 |

### DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 13 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 14 |
| Demonstração do Resultado                        | 16 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 17 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 18 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/04/2019 à 30/09/2019   | 20 |
| DMPL - 01/04/2018 à 30/09/2018   | 21 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 22 |

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Comentário do Desempenho                                    | 23 |
| Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais | 53 |

### Pareceres e Declarações

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 54 |
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente                    | 56 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 57 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 58 |

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações<br>(Unidades) | Trimestre Atual<br>30/09/2019 |
|-------------------------------|-------------------------------|
| Do Capital Integralizado      |                               |
| Ordinárias                    | 354.011.329                   |
| Preferenciais                 | 0                             |
| Total                         | 354.011.329                   |
| Em Tesouraria                 |                               |
| Ordinárias                    | 5.146.063                     |
| Preferenciais                 | 0                             |
| Total                         | 5.146.063                     |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                          | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|---------------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral Extraordinária | 26/07/2019 | Dividendo | 16/08/2019       | Ordinária       |                | 0,31357                             |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                           | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/03/2019</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                                         | 11.025.827                            | 9.231.985                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                                    | 3.535.819                             | 3.176.538                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                                       | 47.416                                | 197.170                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                                              | 1.219.435                             | 1.790.855                                |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 1.219.435                             | 1.790.855                                |
| 1.01.02.01.03          | Aplicações Financeiras                                              | 1.219.435                             | 1.790.855                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                                    | 208.833                               | 145.134                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes                                                            | 208.833                               | 145.134                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                                            | 1.247.059                             | 224.170                                  |
| 1.01.05                | Ativos Biológicos                                                   | 614.450                               | 657.057                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                                                | 121.820                               | 98.909                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                                      | 121.820                               | 98.909                                   |
| 1.01.06.01.01          | Imposto de renda e contribuição social                              | 81.171                                | 79.759                                   |
| 1.01.06.01.02          | Demais tributos a recuperar                                         | 40.649                                | 19.150                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                                           | 76.806                                | 63.243                                   |
| 1.01.08.03             | Outros                                                              | 76.806                                | 63.243                                   |
| 1.01.08.03.01          | Instrumentos financeiros derivativos                                | 56.692                                | 53.967                                   |
| 1.01.08.03.02          | Outros ativos                                                       | 20.114                                | 9.276                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                                | 7.490.008                             | 6.055.447                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                                      | 271.546                               | 313.008                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 55.086                                | 49.681                                   |
| 1.02.01.01.01          | Títulos Designados a Valor Justo                                    | 55.086                                | 49.681                                   |
| 1.02.01.05             | Estoques                                                            | 15.562                                | 131.881                                  |
| 1.02.01.09             | Créditos com Partes Relacionadas                                    | 5                                     | 9                                        |
| 1.02.01.09.02          | Créditos com Controladas                                            | 5                                     | 9                                        |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                                       | 200.893                               | 131.437                                  |
| 1.02.01.10.03          | Valores a receber Copersucar                                        | 10.017                                | 10.017                                   |
| 1.02.01.10.04          | Tributos a recuperar                                                | 87.044                                | 79.790                                   |
| 1.02.01.10.05          | Depósitos judiciais                                                 | 87.193                                | 27.035                                   |
| 1.02.01.10.06          | Instrumentos financeiros derivativos                                | 2.273                                 | 229                                      |
| 1.02.01.10.07          | Outros Ativos                                                       | 14.366                                | 14.366                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                                                       | 1.387.101                             | 1.345.290                                |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                                           | 1.387.101                             | 1.345.290                                |
| 1.02.03                | Imobilizado                                                         | 5.416.545                             | 3.979.304                                |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                                             | 3.670.719                             | 3.979.304                                |
| 1.02.03.02             | Direito de Uso em Arrendamento                                      | 1.745.826                             | 0                                        |
| 1.02.04                | Intangível                                                          | 414.816                               | 417.845                                  |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/03/2019</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 11.025.827                            | 9.231.985                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 1.462.647                             | 1.247.713                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 163.017                               | 133.598                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 315.935                               | 155.492                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 14.976                                | 38.907                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 883.052                               | 754.999                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 688.573                               | 754.999                                  |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento                          | 194.479                               | 0                                        |
| 2.01.04.03.01          | Arrendamento a pagar                                    | 50.585                                | 0                                        |
| 2.01.04.03.02          | Parceria Agrícola a pagar                               | 143.894                               | 0                                        |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 85.667                                | 164.717                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 85.667                                | 164.717                                  |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 2                                     | 81.077                                   |
| 2.01.05.02.04          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 41.754                                | 37.369                                   |
| 2.01.05.02.05          | Obrigações Copersucar                                   | 9.094                                 | 9.094                                    |
| 2.01.05.02.06          | Adiantamentos de clientes                               | 9.777                                 | 4.246                                    |
| 2.01.05.02.07          | Aquisição de participação societária                    | 11.703                                | 11.715                                   |
| 2.01.05.02.08          | Outros passivos                                         | 13.337                                | 21.216                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 6.136.414                             | 4.593.262                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 5.257.338                             | 3.697.601                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 3.804.102                             | 3.697.601                                |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento                          | 1.453.236                             | 0                                        |
| 2.02.01.03.01          | Arrendamento a pagar                                    | 406.519                               | 0                                        |
| 2.02.01.03.02          | Parceria agrícola a pagar                               | 1.046.717                             | 0                                        |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 324.171                               | 309.869                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 324.171                               | 309.869                                  |
| 2.02.02.02.03          | Obrigações Copersucar                                   | 196.076                               | 201.498                                  |
| 2.02.02.02.04          | Tributos a recolher                                     | 4.521                                 | 2.998                                    |
| 2.02.02.02.05          | Aquisição de participação societária                    | 26.890                                | 26.890                                   |
| 2.02.02.02.06          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 31.721                                | 13.520                                   |
| 2.02.02.02.07          | Tributos com exigibilidade suspensa                     | 58.313                                | 58.313                                   |
| 2.02.02.02.08          | Outros passivos                                         | 6.650                                 | 6.650                                    |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 454.270                               | 482.442                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 454.270                               | 482.442                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 100.635                               | 103.350                                  |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 100.635                               | 103.350                                  |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 3.426.766                             | 3.391.010                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 1.696.652                             | 1.696.652                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -81.916                               | -224.682                                 |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -91.334                               | -234.100                                 |
| 2.03.02.07             | Reserva de Capital                                      | 9.418                                 | 9.418                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 741.614                               | 902.685                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 110.427                               | 110.427                                  |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                            | 40.463                                | 40.463                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 179.892                               | 357.124                                  |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/03/2019</b> |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais    | 410.832                               | 365.748                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto     | 0                                     | 28.923                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados      | 110.390                               | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 960.026                               | 1.016.355                                |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 717.265                                            | 1.441.776                                                       | 603.488                                                                  | 1.329.593                                                          |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -540.302                                           | -1.101.145                                                      | -460.052                                                                 | -967.434                                                           |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 176.963                                            | 340.631                                                         | 143.436                                                                  | 362.159                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -36.709                                            | -67.056                                                         | -26.000                                                                  | -50.871                                                            |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -36.775                                            | -61.671                                                         | -18.362                                                                  | -41.630                                                            |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -47.672                                            | -98.717                                                         | -51.393                                                                  | -94.697                                                            |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 442                                                | 10.221                                                          | 3.162                                                                    | 6.935                                                              |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 47.296                                             | 83.111                                                          | 40.593                                                                   | 78.521                                                             |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 140.254                                            | 273.575                                                         | 117.436                                                                  | 311.288                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -81.484                                            | -148.287                                                        | -60.604                                                                  | -102.775                                                           |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 24.829                                             | 75.544                                                          | 42.698                                                                   | 96.170                                                             |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -106.313                                           | -223.831                                                        | -103.302                                                                 | -198.945                                                           |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 58.770                                             | 125.288                                                         | 56.832                                                                   | 208.513                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 3.212                                              | 28.157                                                          | 1.715                                                                    | -46.007                                                            |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -33                                                | 27.958                                                          | 4.097                                                                    | 19.985                                                             |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 3.245                                              | 199                                                             | -2.382                                                                   | -65.992                                                            |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 61.982                                             | 153.445                                                         | 58.547                                                                   | 162.506                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 61.982                                             | 153.445                                                         | 58.547                                                                   | 162.506                                                            |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,1845                                             | 0,4603                                                          | 0,17916                                                                  | 0,4973                                                             |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,1845                                             | 0,4603                                                          | 0,17916                                                                  | 0,4973                                                             |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                       | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período                                        | 50.906                                             | 142.369                                                             | 58.547                                                                       | 162.506                                                                |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                   | -90.363                                            | -54.300                                                             | -3.331                                                                       | -151.341                                                               |
| 4.02.01                | Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo | 28.498                                             | 37.271                                                              | 40.416                                                                       | 35.356                                                                 |
| 4.02.02                | Derivativos de câmbio - Opções / NDF                            | -43.080                                            | -27.332                                                             | 1.565                                                                        | -60.686                                                                |
| 4.02.03                | Variação cambial de contratos de financiamentos (Trade Finance) | -122.331                                           | -92.214                                                             | -47.030                                                                      | -203.976                                                               |
| 4.02.04                | Tributos diferidos sobre os itens acima                         | 46.550                                             | 27.975                                                              | 1.718                                                                        | 77.965                                                                 |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período                                 | -39.457                                            | 88.069                                                              | 55.216                                                                       | 11.165                                                                 |

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                                      | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício              |
|-----------------|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                 |                                                         | 01/04/2019 à 30/09/2019 | Anterior<br>01/04/2018 à 30/09/2018 |
| 6.01            | Caixa Líquido Atividades Operacionais                   | 117.282                 | 130.208                             |
| 6.01.01         | Caixa Gerado nas Operações                              | 736.362                 | 649.172                             |
| 6.01.01.01      | Lucro líquido do período                                | 153.445                 | 162.506                             |
| 6.01.01.02      | Depreciação e amortização                               | 289.124                 | 154.079                             |
| 6.01.01.03      | Ativos biológicos colhidos                              | 250.602                 | 232.860                             |
| 6.01.01.04      | Variação no valor justo de ativos biológicos            | 422                     | 412                                 |
| 6.01.01.07      | Resultado de equivalência patrimonial                   | -83.111                 | -78.521                             |
| 6.01.01.10      | Resultado de investimento e imobilizado baixados        | 2.294                   | 2.664                               |
| 6.01.01.11      | Juros, variações monetárias e cambiais líquidas         | 93.568                  | 90.649                              |
| 6.01.01.12      | Instrumentos financeiros derivativos                    | 15.358                  | 25.121                              |
| 6.01.01.13      | Constituição de provisão para contingências, líquidas   | 4.904                   | 6.321                               |
| 6.01.01.14      | Imposto de renda e contribuição social                  | -28.157                 | 46.007                              |
| 6.01.01.15      | Ajuste a valor presente e outros                        | 37.913                  | 7.074                               |
| 6.01.02         | Variações nos Ativos e Passivos                         | -521.633                | -426.460                            |
| 6.01.02.01      | Contas a receber de clientes                            | -64.601                 | -30.416                             |
| 6.01.02.02      | Estoques                                                | -549.712                | -602.633                            |
| 6.01.02.03      | Tributos a recuperar                                    | -17.927                 | 52.708                              |
| 6.01.02.04      | Instrumentos financeiros derivativos                    | 13.027                  | 19.332                              |
| 6.01.02.07      | Outros ativos                                           | -69.900                 | 4.925                               |
| 6.01.02.08      | Fornecedores                                            | 148.925                 | 127.122                             |
| 6.01.02.09      | Salários e contribuições sociais                        | 29.419                  | 2.808                               |
| 6.01.02.10      | Tributos a recolher                                     | 5.527                   | 34.279                              |
| 6.01.02.11      | Obrigações Copersucar                                   | -7.381                  | -6.632                              |
| 6.01.02.13      | Provisão para contingências - liquidações               | -10.110                 | -9.916                              |
| 6.01.02.14      | Outros passivos                                         | 1.100                   | -18.037                             |
| 6.01.03         | Outros                                                  | -97.447                 | -92.504                             |
| 6.01.03.01      | Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos   | -97.447                 | -92.504                             |
| 6.02            | Caixa Líquido Atividades de Investimento                | 166.980                 | -97.245                             |
| 6.02.01         | Aplicação de recursos em investimentos                  | -1.193                  | -1.584                              |
| 6.02.04         | Adições ao imobilizado e intangível                     | -101.149                | -74.215                             |
| 6.02.05         | Adições ao ativo (plantio e tratos)                     | -391.489                | -350.382                            |
| 6.02.06         | Aplicações financeiras                                  | 617.381                 | 278.781                             |
| 6.02.07         | Recebimento de recursos pela venda de imobilizado       | 2.126                   | 3.919                               |
| 6.02.09         | Caixa e equivalentes de caixa incorporado de controlada | 0                       | 156                                 |
| 6.02.11         | Adiantamento para futuro aumento de capital             | -5                      | -509                                |
| 6.02.12         | Recebimento de dividendos                               | 41.309                  | 46.589                              |
| 6.03            | Caixa Líquido Atividades de Financiamento               | -434.016                | 24.161                              |
| 6.03.01         | Amortização de arrendamentos e parceria                 | -191.016                | 0                                   |
| 6.03.02         | Captação de financiamentos - terceiros                  | 416.431                 | 1.137.239                           |
| 6.03.03         | Amortização de financiamentos - terceiros               | -514.966                | -933.078                            |
| 6.03.04         | Aquisição de ações em tesouraria                        | -34.466                 | 0                                   |
| 6.03.05         | Pagamento de dividendos                                 | -109.999                | -180.000                            |
| 6.05            | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes               | -149.754                | 57.124                              |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                   | 197.170                 | 139.622                             |

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta                  | Acumulado do Atual Exercício<br>01/04/2019 à 30/09/2019 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/04/2018 à 30/09/2018 |
|-----------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 47.416                                                  | 196.746                                                    |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2019 à 30/09/2019****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                        | 1.696.652                           | -224.682                                                            | 902.685                  | 0                                     | 1.016.355                            | 3.391.010                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                              | 1.696.652                           | -224.682                                                            | 902.685                  | 0                                     | 1.016.355                            | 3.391.010                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                    | 0                                   | -34.466                                                             | -28.923                  | 0                                     | 0                                    | -63.389                   |
| 5.04.04                | Ações em Tesouraria Adquiridas                         | 0                                   | -34.466                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -34.466                   |
| 5.04.06                | Dividendos                                             | 0                                   | 0                                                                   | -28.923                  | 0                                     | 0                                    | -28.923                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 153.445                               | -54.300                              | 99.145                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 153.445                               | 0                                    | 153.445                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -54.300                              | -54.300                   |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -54.300                              | -54.300                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                | 0                                   | 177.232                                                             | -132.148                 | -43.055                               | -2.029                               | 0                         |
| 5.06.04                | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.379                                 | -8.379                               | 0                         |
| 5.06.05                | Realização de mais-valia de deemed cost- De investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -6.350                                | 6.350                                | 0                         |
| 5.06.06                | Constituição de reserva de incentivos fiscais          | 0                                   | 0                                                                   | 45.084                   | -45.084                               | 0                                    | 0                         |
| 5.06.07                | Cancelamento de ações em tesouraria                    | 0                                   | 177.232                                                             | -177.232                 | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                                          | 1.696.652                           | -81.916                                                             | 741.614                  | 110.390                               | 960.026                              | 3.426.766                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2018 à 30/09/2018****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                                         | 1.549.302                           | -213.104                                                            | 833.258                  | 0                                     | 1.120.319                            | 3.289.775                 |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -620                                  | 0                                    | -620                      |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados                               | 1.549.302                           | -213.104                                                            | 833.258                  | -620                                  | 1.120.319                            | 3.289.155                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                     | 147.350                             | -11.578                                                             | -179.009                 | 0                                     | 0                                    | -43.237                   |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                     | 147.350                             | 0                                                                   | -147.350                 | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas                          | 0                                   | -11.578                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -11.578                   |
| 5.04.06                | Dividendos                                              | 0                                   | 0                                                                   | -31.659                  | 0                                     | 0                                    | -31.659                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 162.506                               | -151.341                             | 11.165                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 162.506                               | 0                                    | 162.506                   |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -151.341                             | -151.341                  |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -151.341                             | -151.341                  |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                 | 0                                   | 0                                                                   | 28.427                   | -22.602                               | -5.825                               | 0                         |
| 5.06.04                | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.548                                 | -5.548                               | 0                         |
| 5.06.05                | Realização de mais-valia de deemed cost - De investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 277                                   | -277                                 | 0                         |
| 5.06.06                | Constituição de reserva de incentivos fiscais           | 0                                   | 0                                                                   | 28.427                   | -28.427                               | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                                           | 1.696.652                           | -224.682                                                            | 682.676                  | 139.284                               | 963.153                              | 3.257.083                 |

**DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 1.961.075                                                       | 1.830.518                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 1.570.332                                                       | 1.467.185                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 1.355                                                           | 15.365                                                             |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 389.388                                                         | 347.968                                                            |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -851.636                                                        | -841.237                                                           |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -438.775                                                        | -463.904                                                           |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -412.861                                                        | -377.333                                                           |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.109.439                                                       | 989.281                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -539.726                                                        | -386.939                                                           |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -539.726                                                        | -386.939                                                           |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 569.713                                                         | 602.342                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 263.605                                                         | 265.312                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 83.111                                                          | 78.521                                                             |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 170.894                                                         | 186.768                                                            |
| 7.06.03                | Outros                                           | 9.600                                                           | 23                                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 833.318                                                         | 867.654                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 833.318                                                         | 867.654                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 331.909                                                         | 315.589                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 221.121                                                         | 211.399                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 79.118                                                          | 66.899                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 20.963                                                          | 19.642                                                             |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 10.707                                                          | 17.649                                                             |
| 7.08.01.04.01          | Honorários dos administradores                   | 10.707                                                          | 17.649                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 29.105                                                          | 102.868                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 10.293                                                          | 91.190                                                             |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 17.981                                                          | 11.017                                                             |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 831                                                             | 661                                                                |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 318.859                                                         | 286.691                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 195.050                                                         | 140.405                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 1.574                                                           | 1.157                                                              |
| 7.08.03.03             | Outras                                           | 122.235                                                         | 145.129                                                            |
| 7.08.03.03.01          | Variações cambiais                               | 89.685                                                          | 85.123                                                             |
| 7.08.03.03.02          | Outras                                           | 32.550                                                          | 60.006                                                             |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 153.445                                                         | 162.506                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 153.445                                                         | 162.506                                                            |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                           | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/03/2019</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                                         | 11.528.431                            | 9.748.722                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                                    | 3.649.098                             | 3.252.700                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                                       | 48.618                                | 197.607                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                                              | 1.304.427                             | 1.838.261                                |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 1.304.427                             | 1.838.261                                |
| 1.01.02.01.03          | Aplicações financeiras                                              | 1.304.427                             | 1.838.261                                |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                                    | 253.665                               | 163.412                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes                                                            | 253.665                               | 163.412                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                                            | 1.229.068                             | 232.322                                  |
| 1.01.05                | Ativos Biológicos                                                   | 614.450                               | 657.057                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                                                | 121.827                               | 99.883                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                                      | 121.827                               | 99.883                                   |
| 1.01.06.01.01          | Imposto de renda e contribuição social                              | 81.171                                | 79.759                                   |
| 1.01.06.01.02          | Demais tributos a recuperar                                         | 40.656                                | 20.124                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                                           | 77.043                                | 64.158                                   |
| 1.01.08.03             | Outros                                                              | 77.043                                | 64.158                                   |
| 1.01.08.03.01          | Instrumentos financeiros derivativos                                | 56.692                                | 53.967                                   |
| 1.01.08.03.03          | Outros ativos                                                       | 20.351                                | 10.191                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                                | 7.879.333                             | 6.496.022                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                                      | 298.178                               | 339.326                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 58.735                                | 53.345                                   |
| 1.02.01.01.01          | Títulos Designados a Valor Justo                                    | 58.735                                | 53.345                                   |
| 1.02.01.04             | Contas a Receber                                                    | 21.827                                | 22.488                                   |
| 1.02.01.04.01          | Clientes                                                            | 21.827                                | 22.488                                   |
| 1.02.01.05             | Estoques                                                            | 15.562                                | 131.881                                  |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                                       | 202.054                               | 131.612                                  |
| 1.02.01.10.03          | Valores a receber da Copersucar                                     | 10.017                                | 10.017                                   |
| 1.02.01.10.04          | Tributos a recuperar                                                | 88.018                                | 79.790                                   |
| 1.02.01.10.05          | Depósitos judiciais                                                 | 87.380                                | 27.210                                   |
| 1.02.01.10.06          | Instrumentos financeiros derivativos                                | 2.273                                 | 229                                      |
| 1.02.01.10.07          | Outros ativos                                                       | 14.366                                | 14.366                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                                                       | 34.451                                | 33.537                                   |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                                           | 34.451                                | 33.537                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                                         | 7.078.438                             | 5.644.660                                |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                                             | 5.332.612                             | 5.644.660                                |
| 1.02.03.02             | Direito de Uso em Arrendamento                                      | 1.745.826                             | 0                                        |
| 1.02.04                | Intangível                                                          | 468.266                               | 478.499                                  |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/03/2019</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 11.528.431                            | 9.748.722                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 1.462.593                             | 1.257.665                                |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 163.614                               | 134.372                                  |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 304.089                               | 152.713                                  |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 26.027                                | 45.011                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 883.052                               | 754.999                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 688.573                               | 754.999                                  |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento                          | 194.479                               | 0                                        |
| 2.01.04.03.01          | Arrendamento a pagar                                    | 50.585                                | 0                                        |
| 2.01.04.03.02          | Parceria agrícola a pagar                               | 143.894                               | 0                                        |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 85.811                                | 170.570                                  |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 85.811                                | 170.570                                  |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 2                                     | 81.077                                   |
| 2.01.05.02.04          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 41.754                                | 37.369                                   |
| 2.01.05.02.05          | Obrigações Copersucar                                   | 9.094                                 | 9.094                                    |
| 2.01.05.02.06          | Adiantamentos de clientes                               | 9.826                                 | 4.295                                    |
| 2.01.05.02.07          | Aquisição de participação societária                    | 11.703                                | 11.715                                   |
| 2.01.05.02.08          | Outros passivos                                         | 13.432                                | 27.020                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 6.639.072                             | 5.100.047                                |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 5.257.338                             | 3.697.601                                |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 3.804.102                             | 3.697.601                                |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento                          | 1.453.236                             | 0                                        |
| 2.02.01.03.01          | Arrendamento a pagar                                    | 406.519                               | 0                                        |
| 2.02.01.03.02          | Parceria agrícola a pagar                               | 1.046.717                             | 0                                        |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 324.171                               | 309.869                                  |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 324.171                               | 309.869                                  |
| 2.02.02.02.03          | Obrigações Copersucar                                   | 196.076                               | 201.498                                  |
| 2.02.02.02.04          | Tributos a recolher                                     | 4.521                                 | 2.998                                    |
| 2.02.02.02.05          | Aquisição de participação societária                    | 26.890                                | 26.890                                   |
| 2.02.02.02.06          | Instrumentos financeiros derivativos                    | 31.721                                | 13.520                                   |
| 2.02.02.02.07          | Tributos com exibilidade suspensa                       | 58.313                                | 58.313                                   |
| 2.02.02.02.08          | Outros passivos                                         | 6.650                                 | 6.650                                    |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 956.436                               | 988.760                                  |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 956.436                               | 988.760                                  |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 101.127                               | 103.817                                  |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 101.127                               | 103.817                                  |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 3.426.766                             | 3.391.010                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 1.696.652                             | 1.696.652                                |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -81.916                               | -224.682                                 |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -91.334                               | -234.100                                 |
| 2.03.02.07             | Reserva de capital                                      | 9.418                                 | 9.418                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 741.614                               | 902.685                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                           | 110.427                               | 110.427                                  |
| 2.03.04.04             | Reserva de Lucros a Realizar                            | 40.463                                | 40.463                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 179.892                               | 357.124                                  |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/03/2019</b> |
|------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais    | 410.832                               | 365.748                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto     | 0                                     | 28.923                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados      | 110.390                               | 0                                        |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 960.026                               | 1.016.355                                |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 766.665                                            | 1.518.394                                                           | 638.709                                                                      | 1.395.893                                                              |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -538.010                                           | -1.091.041                                                          | -452.516                                                                     | -952.669                                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 228.655                                            | 427.353                                                             | 186.193                                                                      | 443.224                                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -87.255                                            | -153.552                                                            | -69.657                                                                      | -134.287                                                               |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -37.234                                            | -62.706                                                             | -18.756                                                                      | -42.586                                                                |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -51.265                                            | -103.196                                                            | -56.089                                                                      | -100.291                                                               |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 444                                                | 11.142                                                              | 4.594                                                                        | 8.845                                                                  |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 800                                                | 1.208                                                               | 594                                                                          | -255                                                                   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 141.400                                            | 273.801                                                             | 116.536                                                                      | 308.937                                                                |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -80.150                                            | -143.666                                                            | -57.604                                                                      | -96.180                                                                |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 26.800                                             | 80.191                                                              | 45.927                                                                       | 103.236                                                                |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -106.950                                           | -223.857                                                            | -103.531                                                                     | -199.416                                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 61.250                                             | 130.135                                                             | 58.932                                                                       | 212.757                                                                |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 732                                                | 23.310                                                              | -385                                                                         | -50.251                                                                |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -3.117                                             | 22.096                                                              | 1.549                                                                        | 14.848                                                                 |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 3.849                                              | 1.214                                                               | -1.934                                                                       | -65.099                                                                |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 61.982                                             | 153.445                                                             | 58.547                                                                       | 162.506                                                                |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 61.982                                             | 153.445                                                             | 58.547                                                                       | 162.506                                                                |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 61.982                                             | 153.445                                                             | 58.547                                                                       | 162.506                                                                |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,1845                                             | 0,4603                                                              | 0,17916                                                                      | 0,4973                                                                 |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,1845                                             | 0,4603                                                              | 0,17916                                                                      | 0,4973                                                                 |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                       | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período                            | 50.906                                             | 142.369                                                         | 58.547                                                                   | 162.506                                                            |
| 4.02                   | Outros Resultados Abrangentes                                   | -90.363                                            | -54.300                                                         | -3.331                                                                   | -151.341                                                           |
| 4.02.01                | Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo | 28.498                                             | 37.271                                                          | 40.416                                                                   | 35.356                                                             |
| 4.02.02                | Derivativos de câmbio - Opções / NDF                            | -43.080                                            | -27.332                                                         | 1.565                                                                    | -60.686                                                            |
| 4.02.03                | Variação cambial de contratos de financiamentos (Trade Finance) | -122.331                                           | -92.214                                                         | -47.030                                                                  | -203.976                                                           |
| 4.02.04                | Tributos diferidos sobre os itens acima                         | 46.550                                             | 27.975                                                          | 1.718                                                                    | 77.965                                                             |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período                     | -39.457                                            | 88.069                                                          | 55.216                                                                   | 11.165                                                             |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora                      | -39.457                                            | 88.069                                                          | 55.216                                                                   | 11.165                                                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                             | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                 | 196.122                                                         | 198.648                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                            | 810.193                                                         | 736.299                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período                              | 153.445                                                         | 162.506                                                            |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização                             | 291.350                                                         | 156.464                                                            |
| 6.01.01.03             | Ativos biológicos colhidos                            | 250.602                                                         | 232.860                                                            |
| 6.01.01.04             | Variação no valor justo de ativos biológicos          | 422                                                             | 412                                                                |
| 6.01.01.06             | Amortização de contratos de energia                   | 6.010                                                           | 7.345                                                              |
| 6.01.01.07             | Resultado de equivalência patrimonial                 | -1.208                                                          | 255                                                                |
| 6.01.01.10             | Resultado de investimento e imobilizado baixados      | -14.770                                                         | 2.879                                                              |
| 6.01.01.11             | Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas      | 90.457                                                          | 86.358                                                             |
| 6.01.01.12             | Instrumentos financeiros derivativos                  | 15.358                                                          | 25.121                                                             |
| 6.01.01.13             | Constituição de provisão para contingências, líquidas | 4.921                                                           | 6.321                                                              |
| 6.01.01.14             | Imposto de renda e contribuição social                | -23.310                                                         | 50.251                                                             |
| 6.01.01.16             | Ajuste a valor presente e outros                      | 36.916                                                          | 5.527                                                              |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                       | -514.070                                                        | -442.346                                                           |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes                          | -71.914                                                         | -59.312                                                            |
| 6.01.02.02             | Estoques                                              | -523.197                                                        | -578.500                                                           |
| 6.01.02.03             | Tributos a recuperar                                  | -17.928                                                         | 52.709                                                             |
| 6.01.02.04             | Instrumentos financeiros derivativos                  | 13.027                                                          | 19.332                                                             |
| 6.01.02.07             | Outros ativos                                         | -69.237                                                         | 5.241                                                              |
| 6.01.02.08             | Fornecedores                                          | 140.889                                                         | 122.331                                                            |
| 6.01.02.09             | Salários e contribuições sociais                      | 29.243                                                          | 2.556                                                              |
| 6.01.02.10             | Tributos a recolher                                   | 7.166                                                           | 37.136                                                             |
| 6.01.02.11             | Obrigações Copersucar                                 | -7.381                                                          | -6.632                                                             |
| 6.01.02.13             | Provisão para contingências - liquidações             | -10.128                                                         | -9.916                                                             |
| 6.01.02.14             | Outros passivos                                       | -4.610                                                          | -27.291                                                            |
| 6.01.03                | Outros                                                | -100.001                                                        | -95.305                                                            |
| 6.01.03.01             | Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos | -97.447                                                         | -92.933                                                            |
| 6.01.03.02             | Impostos de renda e contribuição social pagos         | -2.554                                                          | -2.372                                                             |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento              | 88.904                                                          | -164.092                                                           |
| 6.02.01                | Aplicação de recursos em investimentos                | -1.193                                                          | -1.584                                                             |
| 6.02.04                | Adições ao imobilizado e intangível                   | -105.348                                                        | -77.810                                                            |
| 6.02.05                | Adições ao ativo (plantio e tratos)                   | -391.489                                                        | -350.382                                                           |
| 6.02.06                | Aplicações financeiras                                | 582.303                                                         | 262.265                                                            |
| 6.02.07                | Recebimento de recursos pela venda de imobilizado     | 4.337                                                           | 3.919                                                              |
| 6.02.11                | Adiantamento para futuro aumento de capital           | 0                                                               | -500                                                               |
| 6.02.12                | Recebimento de dividendos                             | 294                                                             | 0                                                                  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento             | -434.015                                                        | 22.404                                                             |
| 6.03.01                | Amortização de arrendamentos e parcerias              | -191.015                                                        | 0                                                                  |
| 6.03.02                | Captação de financiamentos - terceiros                | 416.431                                                         | 1.137.239                                                          |
| 6.03.03                | Amortização de financiamentos - terceiros             | -514.966                                                        | -934.835                                                           |
| 6.03.06                | Aquisição de ações em tesouraria                      | -34.466                                                         | 0                                                                  |
| 6.03.08                | Pagamento de dividendos                               | -109.999                                                        | -180.000                                                           |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes             | -148.989                                                        | 56.960                                                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>             | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 197.607                                                         | 140.865                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes   | 48.618                                                          | 197.825                                                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2019 à 30/09/2019****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                         | 1.696.652                           | -224.682                                                            | 902.685                  | 0                                     | 1.016.355                            | 3.391.010                 | 0                                         | 3.391.010                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                               | 1.696.652                           | -224.682                                                            | 902.685                  | 0                                     | 1.016.355                            | 3.391.010                 | 0                                         | 3.391.010                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                     | 0                                   | -34.466                                                             | -28.923                  | 0                                     | 0                                    | -63.389                   | 0                                         | -63.389                               |
| 5.04.04                | Ações em Tesouraria Adquiridas                          | 0                                   | -34.466                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -34.466                   | 0                                         | -34.466                               |
| 5.04.06                | Dividendos                                              | 0                                   | 0                                                                   | -28.923                  | 0                                     | 0                                    | -28.923                   | 0                                         | -28.923                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 153.445                               | -54.300                              | 99.145                    | 0                                         | 99.145                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 153.445                               | 0                                    | 153.445                   | 0                                         | 153.445                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                           | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -54.300                              | -54.300                   | 0                                         | -54.300                               |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                     | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -54.300                              | -54.300                   | 0                                         | -54.300                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                 | 0                                   | 177.232                                                             | -132.148                 | -43.055                               | -2.029                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Realização de mais-valia de deemed cost - Próprio       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 8.379                                 | -8.379                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.05                | Realização de mais-valia de deemed cost - De Investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -6.350                                | 6.350                                | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.06                | Constituição de reserva de incentivos fiscais           | 0                                   | 0                                                                   | 45.084                   | -45.084                               | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.07                | Cancelamento de ações em tesouraria                     | 0                                   | 177.232                                                             | -177.232                 | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                           | 1.696.652                           | -81.916                                                             | 741.614                  | 110.390                               | 960.026                              | 3.426.766                 | 0                                         | 3.426.766                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2018 à 30/09/2018****(Reais Mil)**

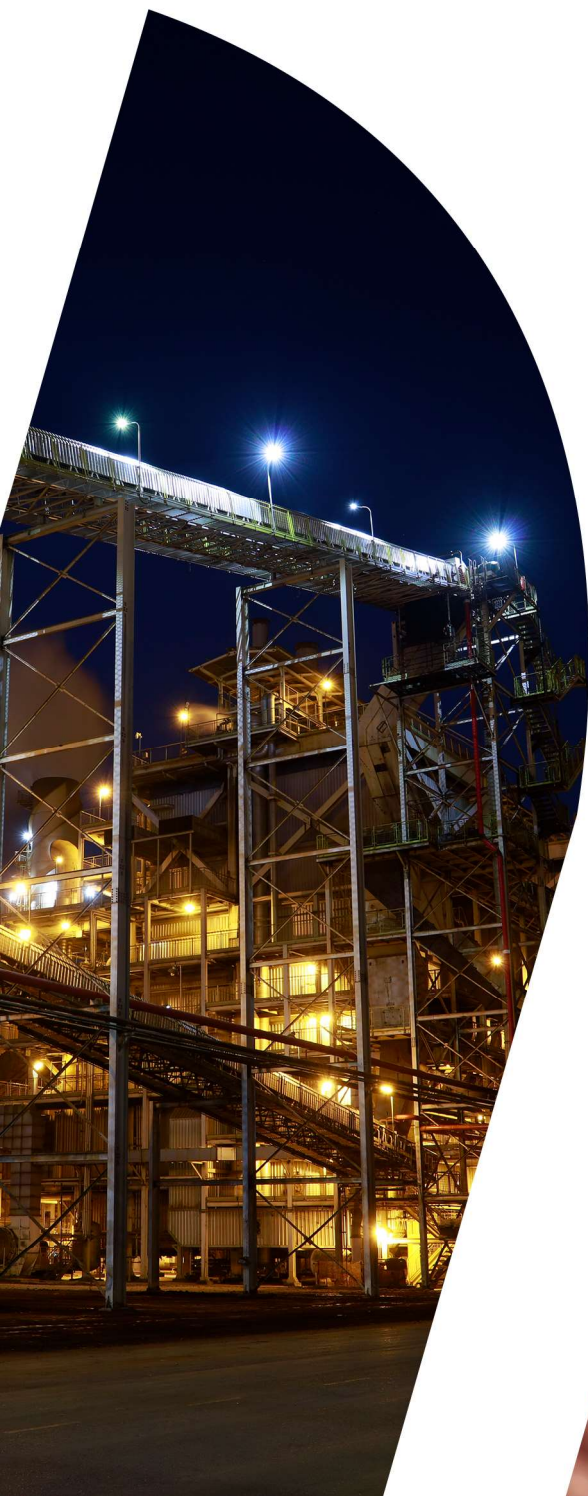
| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                                        | 1.549.302                           | -213.104                                                            | 833.258                  | 0                                     | 1.120.319                            | 3.289.775                 | 0                                         | 3.289.775                             |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores                       | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | -620                                  | 0                                    | -620                      | 0                                         | -620                                  |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados                              | 1.549.302                           | -213.104                                                            | 833.258                  | -620                                  | 1.120.319                            | 3.289.155                 | 0                                         | 3.289.155                             |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios                    | 147.350                             | -11.578                                                             | -179.009                 | 0                                     | 0                                    | -43.237                   | 0                                         | -43.237                               |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                                    | 147.350                             | 0                                                                   | -147.350                 | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas                         | 0                                   | -11.578                                                             | 0                        | 0                                     | 0                                    | -11.578                   | 0                                         | -11.578                               |
| 5.04.06                | Dividendos                                             | 0                                   | 0                                                                   | -31.659                  | 0                                     | 0                                    | -31.659                   | 0                                         | -31.659                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total                             | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 162.506                               | -151.341                             | 11.165                    | 0                                         | 11.165                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                               | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 162.506                               | 0                                    | 162.506                   | 0                                         | 162.506                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes                          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -151.341                             | -151.341                  | 0                                         | -151.341                              |
| 5.05.02.01             | Ajustes de Instrumentos Financeiros                    | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | -151.341                             | -151.341                  | 0                                         | -151.341                              |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido                | 0                                   | 0                                                                   | 28.427                   | -22.602                               | -5.825                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.04                | Realização de mais valia de deemed cost - Próprio      | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 5.548                                 | -5.548                               | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.05                | Realização de mais valia de deemed cost- De investidas | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 277                                   | -277                                 | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.06.06                | Constituição de reserva de incentivos fiscais          | 0                                   | 0                                                                   | 28.427                   | -28.427                               | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                                          | 1.696.652                           | -224.682                                                            | 682.676                  | 139.284                               | 963.153                              | 3.257.083                 | 0                                         | 3.257.083                             |

**DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/04/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/04/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 2.096.537                                                       | 1.890.266                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 1.704.896                                                       | 1.525.055                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 2.253                                                           | 17.243                                                             |
| 7.01.03                | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios   | 389.388                                                         | 347.968                                                            |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -872.211                                                        | -814.061                                                           |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -441.194                                                        | -423.267                                                           |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -431.017                                                        | -390.794                                                           |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.224.326                                                       | 1.076.205                                                          |
| 7.04                   | Retenções                                        | -541.952                                                        | -389.324                                                           |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -541.952                                                        | -389.324                                                           |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 682.374                                                         | 686.881                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 186.378                                                         | 193.626                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 1.208                                                           | -255                                                               |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 175.546                                                         | 193.825                                                            |
| 7.06.03                | Outros                                           | 9.624                                                           | 56                                                                 |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 868.752                                                         | 880.507                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 868.752                                                         | 880.507                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 332.980                                                         | 316.601                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 221.246                                                         | 211.515                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 79.476                                                          | 67.235                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 20.973                                                          | 19.650                                                             |
| 7.08.01.04             | Outros                                           | 11.285                                                          | 18.201                                                             |
| 7.08.01.04.01          | Honorários dos administradores                   | 11.285                                                          | 18.201                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 41.340                                                          | 114.231                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 22.073                                                          | 102.233                                                            |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 18.331                                                          | 11.337                                                             |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 936                                                             | 661                                                                |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 340.987                                                         | 287.169                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 195.050                                                         | 140.839                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 23.675                                                          | 1.157                                                              |
| 7.08.03.03             | Outras                                           | 122.262                                                         | 145.173                                                            |
| 7.08.03.03.01          | Variações cambiais                               | 89.685                                                          | 85.123                                                             |
| 7.08.03.03.02          | Outras                                           | 32.577                                                          | 60.050                                                             |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 153.445                                                         | 162.506                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 153.445                                                         | 162.506                                                            |

# Resultados

2º Trimestre  
Safrá 2019/2020



## Comentário do Desempenho

### Lucro Caixa soma 116,3 milhões no 2T20 (+80,8%)

#### Destaques do 2T20 e 6M20 (sem os efeitos do IFRS 16 – Contratos Agrários)

- ✓ EBITDA Ajustado totalizou **R\$ 387,9 milhões** no 2T20 (+22,6%), com **margem EBITDA Ajustada de 50,4%**. O aumento nominal do indicador reflete principalmente (i) o maior volume de vendas de açúcar no período (+34,3%), além (ii) do aumento do preço de comercialização de etanol no trimestre (+14,4%);
- ✓ EBIT Ajustado somou **R\$ 166,3 milhões** no 2T20 (+35,4%), com **margem EBIT Ajustada de 21,6%**. O aumento do indicador decorre, principalmente, dos mesmos efeitos que impactaram positivamente o crescimento do EBITDA Ajustado;
- ✓ Lucro Líquido somou **R\$ 92,8 milhões** no 2T20, 58,6% superior ao 2T19, enquanto o Lucro Caixa somou **R\$ 116,3 milhões** (+80,8%);
- ✓ Fluxo de Caixa Operacional<sup>1</sup> totalizou **R\$ 348,4 milhões** no 6M20;
- ✓ Em 30 de setembro de 2019, nossas fixações de preço de açúcar para a safra 19/20 totalizavam o volume de aproximadamente **510 mil tons** a um preço médio de **R\$ 1.208/ton**. Para a safra 20/21, cerca de 201 mil toneladas de açúcar já estavam precificadas a aproximadamente **R\$ 1.246/ton**.

1 – Fluxo de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado – Capex de Manutenção

| Sumário Executivo                            | 2T20     | 2T19    | Var. (%) | 6M20      | 6M19      | Var. (%)  |
|----------------------------------------------|----------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Receita Líquida <sup>1</sup>                 | 770.096  | 643.427 | 19,7%    | 1.525.030 | 1.414.593 | 7,8%      |
| EBITDA Ajustado                              | 387.858  | 316.238 | 22,6%    | 736.240   | 717.628   | 2,6%      |
| Margem EBITDA Ajustada                       | 50,4%    | 49,1%   | 1,2 p.p. | 48,3%     | 50,7%     | -2,5 p.p. |
| EBIT Ajustado                                | 166.341  | 122.835 | 35,4%    | 284.666   | 320.959   | -11,3%    |
| Margem EBIT Ajustada                         | 21,6%    | 19,1%   | 2,5 p.p. | 18,7%     | 22,7%     | -4,0 p.p. |
| LAIR                                         | 61.250   | 58.932  | 3,9%     | 130.135   | 212.757   | -38,8%    |
| Lucro Líquido sem efeitos do IFRS 16         | 92.847   | 58.547  | 58,6%    | 189.207   | 162.506   | 16,4%     |
| Efeito não Caixa do IFRS 16 no Lucro Líquido | (30.865) | -       | n.m.     | (35.762)  | -         | n.m.      |
| Lucro Líquido                                | 61.982   | 58.547  | 5,9%     | 153.445   | 162.506   | -5,6%     |
| Lucro Caixa                                  | 116.285  | 64.325  | 80,8%    | 182.814   | 222.152   | -17,7%    |
| Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA)             | 1,88 x   | 1,72 x  | 9,3%     | 1,88 x    | 1,72 x    | 9,3%      |

1- Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16 - Contratos Agrários, com exceção do lucro líquido

#### 30 de setembro 2019

SMT03  
R\$ 18,95 por ação

Valor de Mercado:  
R\$ 6.709 milhões

#### Teleconferência dos Resultados

12 de novembro de 2019 (Terça-feira)

15h00 no horário de Brasília + 55 11 4210-1803  
13h00 no horário de Nova York +1 412 717-9627  
Código de Acesso: São Martinho

Para acessar o webcast, [clique aqui](#)  
Para acessar via HD Web Phone, [clique aqui](#)



## Comentário do Desempenho

### Adoção do IFRS 16/CPC 06 – Arrendamento Mercantil

Conforme mencionamos no trimestre anterior, a partir de 1º de abril de 2019, a Companhia passou a adotar o IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil que introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos.

Dessa forma, na adoção, reconhecemos a obrigação dos pagamentos a valor presente como um Passivo e o direito de uso como um Ativo de valor equivalente ao Passivo.

A Companhia adotou os seguintes critérios:

- (i) **Passivo:** saldos remanescentes dos contratos vigentes na data da adoção inicial, líquidos dos adiantamentos realizados e descontados a partir da taxa de juros real dos empréstimos da São Martinho; e
- (ii) **Ativo:** valor equivalente ao passivo ajustado a valor presente.

Não houve impacto no **Fluxo de Caixa**, nem no **EBITDA Ajustado** da Companhia.

Maiores detalhamentos podem ser encontrados nas Demonstrações Financeiras do período.

#### Impactos do IFRS16 na Demonstração de Resultados do 2T20 e 6M20:

| Resultados                                | 2T20             |                 |                   | 6M20               |                 |                    |
|-------------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
|                                           | Antes do IFRS 16 | Impactos        | Depois do IFRS 16 | Antes do IFRS 16   | Impactos        | Depois do IFRS 16  |
| <b>Receita Líquida<sup>1</sup></b>        | <b>770.096</b>   |                 | <b>770.096</b>    | <b>1.525.030</b>   |                 | <b>1.525.030</b>   |
| <b>Custo do Produto Vendido</b>           | <b>(526.143)</b> | <b>(11.867)</b> | <b>(538.010)</b>  | <b>(1.084.010)</b> | <b>(7.031)</b>  | <b>(1.091.041)</b> |
| (-) Pagamentos dos Contratos Agrários     |                  | 33.162          |                   |                    | 89.357          |                    |
| (+) Amortização do Direito de Uso         |                  | (45.029)        |                   |                    | (96.388)        |                    |
| <b>Lucro Bruto</b>                        | <b>243.953</b>   | <b>(11.867)</b> | <b>232.086</b>    | <b>441.020</b>     | <b>(7.031)</b>  | <b>433.989</b>     |
| Desp. Vendas/Gerais/Administrativas       | (90.502)         |                 | (90.502)          | (159.562)          |                 | (159.562)          |
| <b>Lucro Op. Antes Result. Financeiro</b> | <b>153.451</b>   | <b>(11.867)</b> | <b>141.584</b>    | <b>281.458</b>     | <b>(7.031)</b>  | <b>274.427</b>     |
| <b>Resultado Financeiro/Hedge Dívida</b>  | <b>(45.371)</b>  | <b>(34.963)</b> | <b>(80.334)</b>   | <b>(97.138)</b>    | <b>(47.154)</b> | <b>(144.292)</b>   |
| AVP Arrendamento                          |                  | (34.963)        |                   |                    | (47.154)        |                    |
| <b>Lucro Antes do Imposto de Renda</b>    | <b>108.080</b>   | <b>(46.830)</b> | <b>61.250</b>     | <b>184.320</b>     | <b>(54.185)</b> | <b>130.135</b>     |
| Imposto de Renda                          | (15.233)         | 15.965          | 732               | 4.887              | 18.423          | 23.310             |
| <b>Lucro Líquido</b>                      | <b>92.847</b>    | <b>(30.865)</b> | <b>61.982</b>     | <b>189.207</b>     | <b>(35.762)</b> | <b>153.445</b>     |
| <b>EBITDA Contábil</b>                    | <b>374.784</b>   | <b>33.162</b>   | <b>407.946</b>    | <b>732.406</b>     | <b>89.357</b>   | <b>821.763</b>     |
| Vencimento de Dívida (Hedge)              | 184              |                 | 184               | 626                |                 | 626                |
| Var. Ativos Biológicos                    | 9.696            |                 | 9.696             | 422                |                 | 422                |
| Equivalência Patrimonial                  | (800)            |                 | (800)             | (1.208)            |                 | (1.208)            |
| Receitas (Despesas) - Não recorrente      | 3.994            |                 | 3.994             | 3.994              |                 | 3.994              |
| Pagamentos dos Contratos Agrários         |                  | (33.162)        | (33.162)          |                    | (89.357)        | (89.357)           |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                    | <b>387.858</b>   |                 | <b>387.858</b>    | <b>736.240</b>     |                 | <b>736.240</b>     |

Deixamos de contabilizar o custo caixa dos contratos agrários  
 Passamos a contabilizar a amortização dos contratos

O ajuste a valor presente (AVP) dos contratos agrários é contabilizado no resultado financeiro

Em função de deixarmos de contabilizar o custo caixa dos contratos agrários, o EBITDA contábil aumenta, porém ajustamos o efeito para o EBITDA Ajustado

<sup>1</sup> - Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC

**Para melhor análise e comparabilidade entre os trimestres, os dados apresentados ao longo deste release desconsideram os impactos do IFRS 16 relacionados aos contratos agrários.**

## Comentário do Desempenho

### VISÃO GERAL DA COMPANHIA

#### Destques Operacionais

| DADOS OPERACIONAIS                     | 6M20          | 6M19          | Var.(%)     |
|----------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>Cana Processada (mil toneladas)</b> | <b>18.924</b> | <b>18.429</b> | <b>2,7%</b> |
| Própria                                | 12.551        | 12.153        | 3,3%        |
| Terceiros                              | 6.373         | 6.276         | 1,5%        |
| Colheita Mecanizada                    | 100%          | 100%          | 0,0 p.p.    |
| Produtividade no Período (ton/ha)      | 85,4          | 75,3          | 13,5%       |
| ATR Médio (kg/ton)                     | 136,7         | 142,1         | -3,8%       |
| <b>Produção</b>                        |               |               |             |
| Açúcar (mil toneladas)                 | 959           | 902           | 6,2%        |
| Etanol (mil m³)                        | 928           | 983           | -5,5%       |
| Energia Exportada (mil MWh)            | 629           | 649           | -3,0%       |
| ATR Produzido                          | 2.587         | 2.620         | -1,2%       |
| Mix Açúcar - Etanol                    | 39% - 61%     | 36% - 64%     |             |

A Companhia processou 18,9 milhões de toneladas de cana-de-açúcar nos primeiros seis meses da safra 19/20 - 2,7% superior ao mesmo período da safra 18/19, resultado de melhores condições climáticas no período, notadamente das chuvas que ocorreram no início da safra, que permitiram importante recuperação da produtividade média dos canaviais (TCH), conforme demonstrado na tabela acima.

Dessa forma, com a conclusão da safra, esperamos que a produção de açúcar e etanol fique em linha com as projeções divulgadas em nosso "Guidance" em junho/2019.

## Comentário do Desempenho

### Indicadores Financeiros

Na tabela abaixo, demonstramos os principais destaques financeiros da São Martinho do segundo trimestre da safra, assim como do período acumulado no ano, os quais serão detalhados ao longo deste release de resultados.

|                                                | 2T20      | 2T19      | Var. (%) | 6M20      | 6M19      | Var. (%)  |
|------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| Milhares de R\$                                |           |           |          |           |           |           |
| Receita Líquida <sup>1</sup>                   | 770.096   | 643.427   | 19,7%    | 1.525.030 | 1.414.593 | 7,8%      |
| EBITDA (Ajustado)                              | 387.858   | 316.238   | 22,6%    | 736.240   | 717.628   | 2,6%      |
| Margem EBITDA (Ajustada)                       | 50,4%     | 49,1%     | 1,2 p.p. | 48,3%     | 50,7%     | -2,5 p.p. |
| EBIT (Ajustado)                                | 166.341   | 122.835   | 35,4%    | 284.666   | 320.959   | -11,3%    |
| Margem EBIT (Ajustada)                         | 21,6%     | 19,1%     | 2,5 p.p. | 18,7%     | 22,7%     | -4,0 p.p. |
| Indicadores de Balanço Consolidados            |           |           |          |           |           |           |
| Ativo Total                                    | 9.951.058 | 9.573.128 | 3,9%     | 9.951.058 | 9.573.128 | 3,9%      |
| Patrimônio Líquido                             | 3.462.528 | 3.257.083 | 6,3%     | 3.462.528 | 3.257.083 | 6,3%      |
| EBITDA (acumulado dos últimos 12 meses)        | 1.663.146 | 1.800.556 | -7,6%    | 1.663.146 | 1.800.556 | -7,6%     |
| Dívida Líquida                                 | 3.119.488 | 3.090.556 | 0,9%     | 3.119.488 | 3.090.556 | 0,9%      |
| Dívida Líquida / (EBITDA dos últimos 12 meses) | 1,88 x    | 1,72 x    | 9,3%     | 1,88 x    | 1,72 x    | 9,3%      |
| Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido)          | 90%       | 95%       |          | 90%       | 95%       |           |

<sup>1</sup> - Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA USC

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16 - Contratos Agrários

## Comentário do Desempenho

### VISÃO GERAL DO SETOR

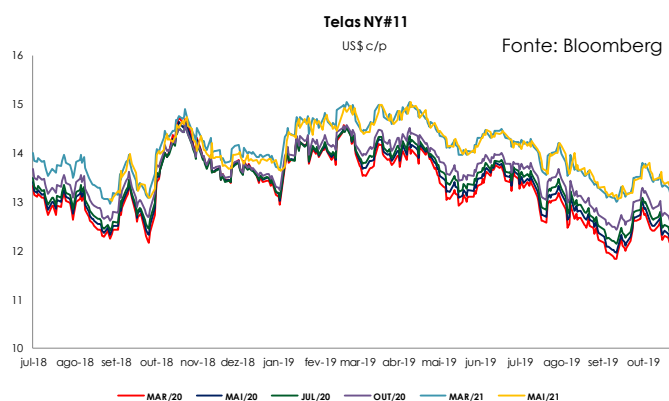
De acordo com o relatório da UNICA, desde o início da safra até o dia 16 de outubro de 2019, a região centro-sul processou 510,3 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, representando um aumento de 5,0% em relação à safra anterior, em decorrência, principalmente, das melhores condições climáticas observadas no ano, tendo sido 35,3% do *mix* destinados à produção de açúcar e 64,7% do *mix* para o etanol.

#### Açúcar

A região centro-sul do Brasil produziu 23,7 milhões de toneladas de açúcar, um aumento de 1,1% em relação à produção da safra anterior.

Conforme mencionamos anteriormente, ainda que a produção brasileira esteja priorizando a produção de etanol e o país esteja retirando capacidade de exportação de açúcar, os estoques globais ainda permanecem em níveis elevados contribuindo para preços de tela mais pressionados no curto prazo, razão pela qual não acreditamos em uma recuperação dos preços do açúcar nesse período. Dessa forma, nossa posição de *hedge*, no encerramento de setembro, já representava grande parte da nossa exposição de exportação de açúcar da safra 19/20 – conforme detalharemos adiante na seção 'Hedge', deste release de resultados.

No entanto, acreditamos em um cenário mais construtivo para os preços de açúcar, na safra 2020/2021 – considerando que i) o Brasil mantenha o *mix* de produção em etanol e ii) a Índia confirme a redução da produção de açúcar em até 5 milhões de toneladas devido a condições climáticas adversas na safra atual.



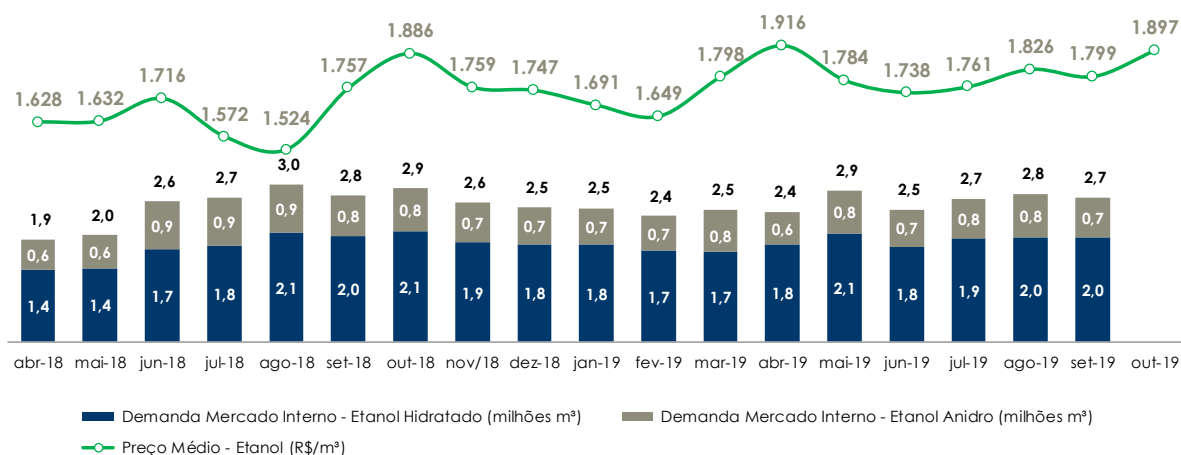
## Comentário do Desempenho

### Etanol

Segundo os dados divulgados pela UNICA até 16 de outubro de 2019, a região centro-sul do Brasil apresentou um aumento de 5,9% na produção de etanol em relação à safra anterior.

O share de consumo de hidratado na bomba saltou para mais de 48% de janeiro a setembro de 2019 – conforme dados da ANP – reforçando o cenário de resiliência no consumo mensal de etanol, conforme gráfico abaixo. No mês de setembro, a paridade de preços do hidratado na bomba, em relação à gasolina ficou em 65%.

No gráfico abaixo apresentamos o consumo mensal de etanol hidratado e anidro, e o comportamento do preço médio praticado ao longo dos meses, com base na ESALQ.



Fonte: UNICA e CEPEA/ESALQ

## Comentário do Desempenho

### DESEMPENHO FINANCEIRO

| COMPOSIÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA            | 2T20           | 2T19           | Var. (%)      | 6M20             | 6M19             | Var. (%)     |
|------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| Milhares de Reais                        |                |                |               |                  |                  |              |
| <b>Mercado Doméstico</b>                 | <b>407.733</b> | <b>493.046</b> | <b>-17,3%</b> | <b>884.452</b>   | <b>972.257</b>   | <b>-9,0%</b> |
| Açúcar                                   | 30.102         | 39.866         | -24,5%        | 62.248           | 74.689           | -16,7%       |
| Etanol                                   | 262.947        | 353.995        | -25,7%        | 615.753          | 707.763          | -13,0%       |
| Energia Elétrica                         | 77.101         | 81.564         | -5,5%         | 144.662          | 157.271          | -8,0%        |
| Negócios Imobiliários                    | 16.796         | 954            | n.m.          | 17.271           | 2.266            | n.m.         |
| Outros                                   | 20.787         | 16.667         | 24,7%         | 44.518           | 30.268           | 47,1%        |
| <b>Mercado Externo</b>                   | <b>362.363</b> | <b>150.381</b> | <b>141,0%</b> | <b>640.578</b>   | <b>442.336</b>   | <b>44,8%</b> |
| Açúcar                                   | 187.004        | 123.947        | 50,9%         | 411.575          | 396.591          | 3,8%         |
| Etanol                                   | 175.359        | 26.434         | n.m.          | 229.003          | 45.745           | n.m.         |
| <b>Receita Líquida Total<sup>1</sup></b> | <b>770.096</b> | <b>643.427</b> | <b>19,7%</b>  | <b>1.525.030</b> | <b>1.414.593</b> | <b>7,8%</b>  |
| Açúcar                                   | 217.106        | 163.813        | 32,5%         | 473.823          | 471.280          | 0,5%         |
| Etanol                                   | 438.306        | 380.429        | 15,2%         | 844.756          | 753.508          | 12,1%        |
| Energia Elétrica                         | 77.101         | 81.564         | -5,5%         | 144.662          | 157.271          | -8,0%        |
| Negócios Imobiliários                    | 16.796         | 954            | n.m.          | 17.271           | 2.266            | n.m.         |
| Outros                                   | 20.787         | 16.667         | 24,7%         | 44.518           | 30.268           | 47,1%        |

<sup>1</sup> - Exclui efeito de Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA US\$

## Comentário do Desempenho

### Receita Líquida

No segundo trimestre da safra 19/20, a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 770,1 milhões, 19,7% superior ao mesmo período da safra anterior. As principais razões que justificaram o melhor resultado do trimestre foram (i) o maior do volume de vendas de açúcar no período (+34,3%), e (ii) o aumento do preço de comercialização de etanol (+14,4%). No período acumulado da safra a receita subiu 7,8%, totalizando R\$ 1.525,0 milhões devido aos mesmos motivos que impactaram o resultado do trimestre.

### Principais Ajustes na Receita Líquida do 2T20 e 6M20

#### 1) Vencimento de Dívida (Hedge Accounting)

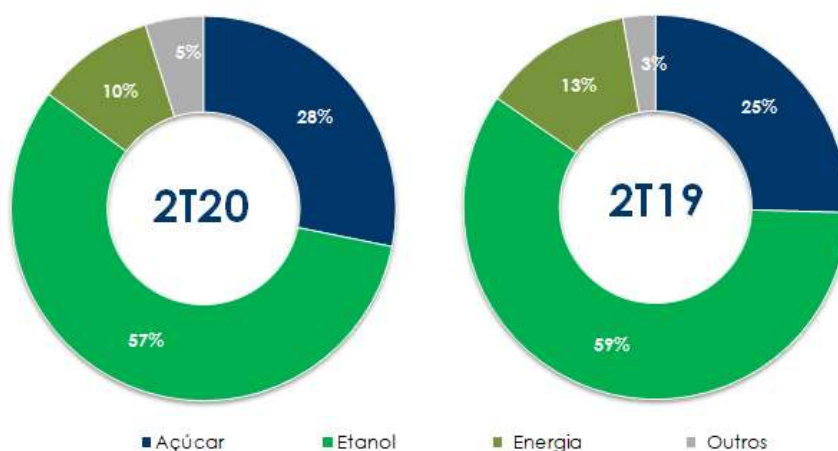
Despesa referente à variação cambial de dívidas que foram liquidadas no 2T20 e estavam em *Hedge Accounting*, designadas com o dólar de R\$ 3,3. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 4,0 ajustamos o montante de R\$ 0,2 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia no período. No 6M20, ajustamos o montante de R\$ 0,6 milhão.

#### 2) PPA (Purchase Price Allocation)

Despesa de R\$ 3,2 milhões, sem efeito no fluxo de caixa, que reflete a amortização do ágio pago pela rentabilidade futura do volume de cogeração da Usina Santa Cruz no 2T20. No acumulado da safra, ajustamos na receita líquida o montante de R\$ 6,0 milhões.

Nos gráficos abaixo destacamos o comparativo da distribuição da receita líquida da Companhia por produto:

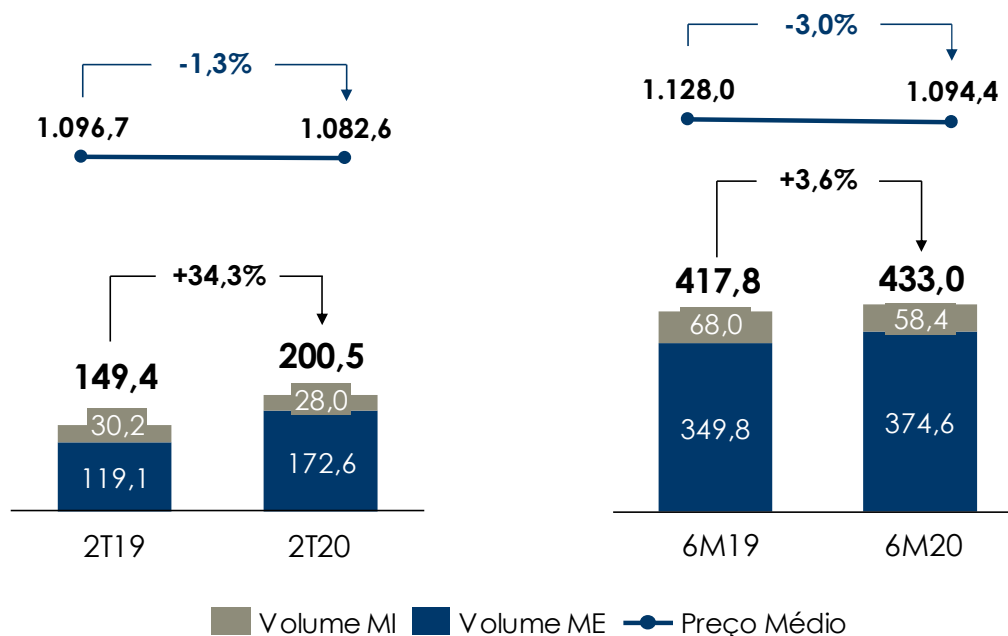
### Distribuição – Receita Líquida



## Comentário do Desempenho

### Açúcar

Volume (mil tons) e Preço Médio (R\$/Ton)



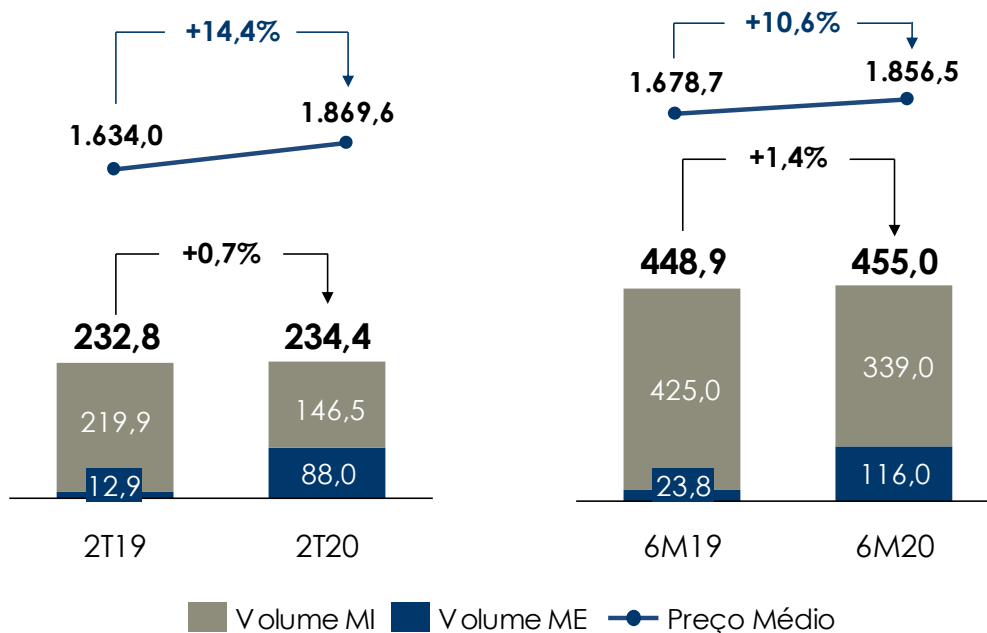
A receita líquida das vendas de açúcar totalizou R\$ 217,1 milhões no 2T20, um aumento de 32,5% em relação ao mesmo período da safra anterior. No período acumulado (6M20), a receita líquida de açúcar totalizou R\$ 473,8 milhões, em linha com o resultado do 6M19, refletindo a decisão da Companhia em concentrar os embarques nas telas de final da safra, com preços superiores ao realizado nos primeiros meses da safra.

Conforme mencionamos anteriormente, já realizamos *hedge* de 510 mil toneladas de açúcar para os próximos trimestres da safra 19/20, representando, aproximadamente, 87% da cana própria (considerando o mínimo do *range* para produção de açúcar, conforme Fato Relevante sobre o *Guidance* da safra), ao preço médio de ~R\$ 1.208/tonelada (não descontado o custo de elevação de ~R\$ 40/tonelada).

## Comentário do Desempenho

### Etanol

Volume (mil m³) e Preço Médio (R\$/m³)



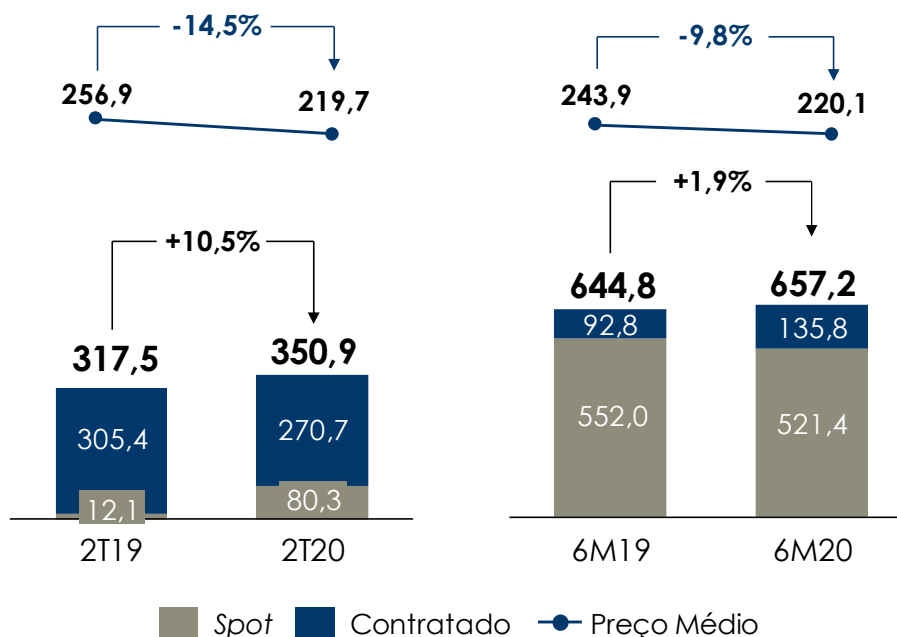
A receita líquida das vendas de etanol totalizou R\$ 438,3 milhões no 2T20, 15,2% superior ao 2T19, refletindo, principalmente, o maior preço médio de comercialização realizado no trimestre (+14,4%). O crescimento da receita reflete o aumento do volume de exportação de anidro no trimestre em relação ao 2T19, além do maior mix de vendas de anidro da Usina Boa Vista.

No acumulado da safra, a receita líquida de vendas de etanol foi 12,1% superior ao mesmo período da safra anterior, também em decorrência, principalmente, do maior preço médio de comercialização (+10,6%).

## Comentário do Desempenho

### Energia Elétrica

Volume (mil MWh) e Preço Médio (R\$/MWh)



A receita líquida de comercialização de energia elétrica totalizou R\$ 77,1 milhões no 2T20, apresentando redução de 5,5% em relação ao mesmo trimestre da safra anterior, refletindo o menor preço spot médio realizado no período, em decorrência do maior volume de chuvas, quando comparado com o 2T19.

No acumulado da safra, a receita líquida de energia caiu 8,0%, totalizando R\$ 144,7 milhões, refletindo o mesmo efeito ocorrido no trimestre. Importante mencionar que, a partir de outubro/19 houve uma recuperação do preço spot de energia e, portanto, para o segundo semestre, esperamos preços médios superiores em comparação aos primeiros meses da safra.

## Comentário do Desempenho

### Negócios Imobiliários

Na tabela abaixo, detalhamos as informações gerais dos empreendimentos e suas posições de vendas e obras (POC) acumuladas desde seu lançamento até setembro/19.

| Empreendimentos           | Tipo        | Cidade       | Área (m²) | Lançamento  | Vendas | Posição POC |
|---------------------------|-------------|--------------|-----------|-------------|--------|-------------|
| Recanto das Paineiras     | Residencial | Iracemápolis | 376.567   | junho-14    | 99,5%  | 100,0%      |
| Park Empresarial - I      | Industrial  | Iracemápolis | 182.684   | setembro-14 | 76,1%  | 100,0%      |
| Park Empresarial - II     | Industrial  | Iracemápolis | 133.794   | outubro-17  | 29,3%  | 99,0%       |
| Nova Pradópolis - Fase I  | Residencial | Pradópolis   | 246.937   | dezembro-15 | 93,6%  | 100,0%      |
| Nova Pradópolis - Fase II | Residencial | Pradópolis   | 255.750   | julho-17    | 56,5%  | 100,0%      |

No 6M20 reconhecemos R\$ 17,3 milhões de receita líquida e geração de caixa de R\$ 6,4 milhões.

| Negócios Imobiliários       | Receita Líquida<br>6M20 | Geração de Caixa<br>6M20 | Carteira<br>setembro/19 |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Milhares de R\$             |                         |                          |                         |
| Empreendimentos em Operação | 467                     | 4.423                    | 53.952                  |
| Monetização de Terras       | 16.804                  | 1.976                    | 21.285                  |
| <b>Total</b>                | <b>17.271</b>           | <b>6.399</b>             | <b>75.237</b>           |

## Comentário do Desempenho

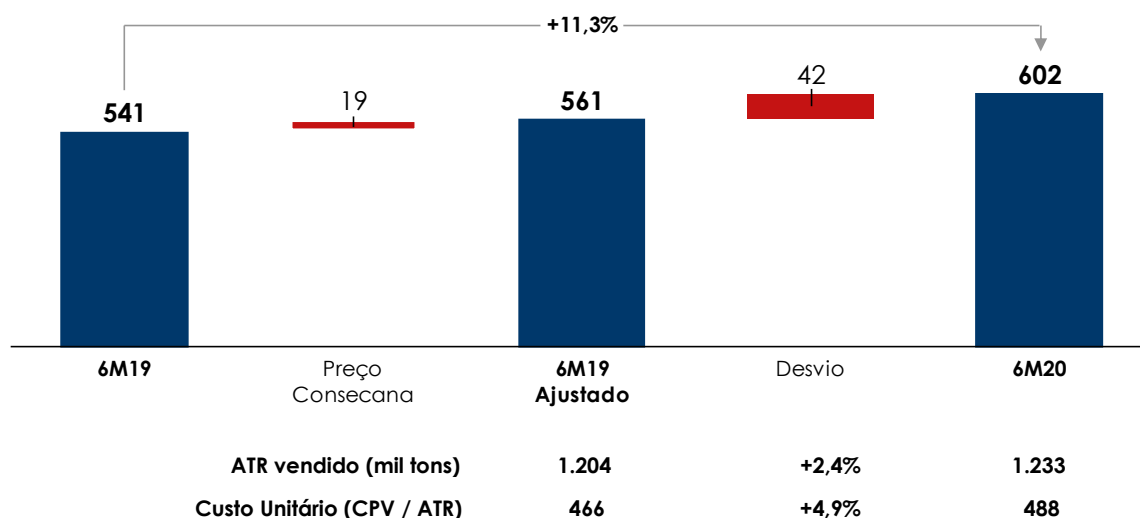
### CPV CAIXA

| CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (CPV) - CAIXA | 2T20           | 2T19           | Var.%        | 6M20           | 6M19           | Var.%        |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                        |                |                |              |                |                |              |
| Custos Agrícolas                          | 248.477        | 212.780        | 16,8%        | 527.097        | 469.218        | 12,3%        |
| Fornecedores                              | 150.973        | 127.156        | 18,7%        | 296.763        | 261.232        | 13,6%        |
| Parceiros                                 | 48.999         | 42.569         | 15,1%        | 115.220        | 104.066        | 10,7%        |
| Cana Própria                              | 48.505         | 43.055         | 12,7%        | 115.114        | 103.920        | 10,8%        |
| Industrial                                | 33.352         | 33.137         | 0,6%         | 75.768         | 74.653         | 1,5%         |
| Outros Produtos                           | 20.924         | 14.959         | 39,9%        | 43.957         | 29.296         | 50,0%        |
| Reintegra                                 | (368)          | (165)          | 122,9%       | (649)          | (3.229)        | -79,9%       |
| <b>Total do CPV</b>                       | <b>302.386</b> | <b>260.711</b> | <b>16,0%</b> | <b>646.174</b> | <b>569.938</b> | <b>13,4%</b> |
| ATR vendido (mil tons)                    | 613            | 555            | 10,3%        | 1.233          | 1.204          | 2,4%         |
| Custo Unitário (CPV açúcar e etanol/ATR)  | 459            | 443            | 3,8%         | 488            | 449            | 8,7%         |

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16 - Contratos Agrários

O CPV caixa registrado no 2T20 totalizou R\$ 302,4 milhões, um aumento de 16,0% em relação ao mesmo período da safra passada, refletindo principalmente (i) o aumento do Consecana (+9%) e (ii) o efeito do maior volume vendido no trimestre (+10,3%). No período acumulado o CPV caixa totalizou R\$ 646,2 milhões, apresentando aumento de 13,4%, refletindo os mesmos efeitos ocorridos no trimestre.

No gráfico abaixo destacamos a variação do custo (CPV caixa), considerando apenas açúcar e etanol, no 6M20 em comparação ao 6M19, excluindo o efeito do Consecana no período.



Na tabela abaixo detalhamos a variação do custo (CPV caixa) médio unitário de produção tanto do açúcar como do etanol em relação ao mesmo período da safra anterior. Para o etanol, a menor variação no aumento de custos nos períodos comparativos reflete uma maior participação das vendas de etanol na Usina de Goiás, que, conforme já mencionamos anteriormente, possui um custo de produção inferior às usinas de São Paulo.

| CPV Caixa por Produto                           | 2T20           | 2T19           | Var.%        | 6M20           | 6M19           | Var.%        |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                              |                |                |              |                |                |              |
| <b>Custo dos Produtos Vendido</b>               | <b>281.461</b> | <b>245.873</b> | <b>14,5%</b> | <b>602.221</b> | <b>541.184</b> | <b>11,3%</b> |
| Açúcar                                          | 102.001        | 71.508         | 42,6%        | 233.421        | 201.646        | 15,8%        |
| Etanol                                          | 179.459        | 174.365        | 2,9%         | 368.799        | 339.538        | 8,6%         |
| <b>Custo Médio (Caixa) Unitário<sup>1</sup></b> |                |                |              |                |                |              |
| Custo (caixa) do Açúcar                         | 508,6          | 478,8          | 6,2%         | 539,1          | 482,7          | 11,7%        |
| Custo (caixa) do Etanol                         | 765,5          | 748,9          | 2,2%         | 810,5          | 756,5          | 7,1%         |

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16 - Contratos Agrários

<sup>1</sup> - Açúcar em R\$/tonelada

Etanol em R\$/m³

## Comentário do Desempenho

### CUSTO CAIXA POR PRODUTO

Para o melhor entendimento dos impactos no custo caixa de produção, demonstramos na tabela abaixo toda a composição do custo no período comparativo, 2T20 x 2T19.

|                                                        | 2T20         |              |            |                       |           |            | 2T19         |              |            |                       |           |            |
|--------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|-----------------------|-----------|------------|--------------|--------------|------------|-----------------------|-----------|------------|
|                                                        | Açúcar       | Etanol       | Energia    | Negócios Imobiliários | Outros    | Total      | Açúcar       | Etanol       | Energia    | Negócios Imobiliários | Outros    | Total      |
| Em milhões de R\$                                      |              |              |            |                       |           |            |              |              |            |                       |           |            |
| Receita Líquida <sup>1</sup>                           | 217          | 438          | 77         | 17                    | 21        | 770        | 164          | 380          | 82         | 1                     | 17        | 643        |
| (-) Custos/Despesas                                    | -132         | -220         | -20        | -3                    | -7        | -382       | -95          | -210         | -17        | -2                    | -3        | -327       |
| <b>(=) EBITDA Ajustado</b>                             | <b>85</b>    | <b>218</b>   | <b>57</b>  | <b>14</b>             | <b>14</b> | <b>388</b> | <b>69</b>    | <b>170</b>   | <b>64</b>  | <b>-1</b>             | <b>14</b> | <b>316</b> |
| Margem EBITDA Ajustada                                 | 39%          | 50%          | 74%        | 85%                   | 65%       | 50%        | 42%          | 45%          | 79%        | -61%                  | 83%       | 49%        |
| <b>Custo EBITDA Médio (R\$/unid.<sup>2</sup>)</b>      | <b>658</b>   | <b>939</b>   | <b>58</b>  |                       |           |            | <b>638</b>   | <b>902</b>   | <b>55</b>  |                       |           |            |
| (+) Depreciação/Amortização                            | -71          | -136         | -9         | 0                     | -6        | -222       | -53          | -128         | -9         | 0                     | -4        | -193       |
| <b>(=) EBIT Ajustado</b>                               | <b>15</b>    | <b>82</b>    | <b>47</b>  | <b>14</b>             | <b>8</b>  | <b>166</b> | <b>16</b>    | <b>43</b>    | <b>55</b>  | <b>-1</b>             | <b>10</b> | <b>123</b> |
| (-) Depreciação/Amortização                            | 71           | 136          | 9          | 0                     | 6         | 222        | 53           | 128          | 9          | 0                     | 4         | 193        |
| (-) Capex de Manutenção                                | -75          | -132         | 0          | 0                     | 0         | -207       | -48          | -129         | 0          | 0                     | 0         | -177       |
| <b>(=) Geração de Caixa</b>                            | <b>11</b>    | <b>86</b>    | <b>57</b>  | <b>14</b>             | <b>14</b> | <b>181</b> | <b>21</b>    | <b>41</b>    | <b>64</b>  | <b>-1</b>             | <b>14</b> | <b>139</b> |
| Volume Vendido <sup>3</sup>                            | 201          | 234          | 351        | -                     | -         | 613        | 149          | 233          | 317        | -                     | -         | 555        |
| <b>Preço médio (R\$/unid.<sup>2</sup>)</b>             | <b>1.083</b> | <b>1.870</b> | <b>220</b> | -                     | -         | -          | <b>1.097</b> | <b>1.634</b> | <b>257</b> | -                     | -         | -          |
| <b>Custo Caixa Total Médio (R\$/unid.<sup>2</sup>)</b> | <b>1.030</b> | <b>1.503</b> | <b>58</b>  | -                     | -         | -          | <b>959</b>   | <b>1.457</b> | <b>55</b>  | -                     | -         | -          |

<sup>1</sup> Excluído o efeito do Hedge Accounting de dívida em moeda estrangeira e PPA/USC.

<sup>2</sup> Unidades: Açúcar: ton, Etanol: m³, Energia: MWh, Total: Kgs ATR açúcar e etanol/ton

<sup>3</sup> Açúcar: mil tons, Etanol: mil m³, Energia: mil MWh, Total: mil tons de ATR

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16 - Contratos Agrários

O custo caixa total médio do açúcar no 2T20 totalizou R\$ 1.030/tonelada, apresentando um aumento de 7,4% em relação ao 2T19. Considerando que no mesmo período houve queda de 1,3% no preço médio de comercialização do açúcar, a margem do produto caiu 7,7 p.p. no 2T20 versus 2T19. Para o etanol, o custo caixa total médio na safra totalizou R\$ 1.503/m³, aumento de 3,2% em relação à safra anterior, com a margem aumentando cerca de 9 p.p. A melhora da margem do etanol reflete, (i) o preço médio superior em 14,4% em relação ao 2T19, além (ii) do maior mix de vendas de etanol na Usina de Goiás, diluindo o capex por ATR comercializado quando comparado às usinas de São Paulo.

**Como mencionamos no trimestre anterior, esperamos reduzir gradualmente o custo caixa de açúcar e etanol até o encerramento da safra 19/20 - excluindo o efeito do Consecana – apresentando custo em linha com o apresentado na safra anterior.**

## Comentário do Desempenho

### DESPESAS COM VENDAS

|                            | 2T20          | 2T19          | Var.%        | 6M20          | 6M19          | Var.%        |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Em Milhares de R\$         |               |               |              |               |               |              |
| Custos Portuários / Fretes | 29.100        | 12.760        | 128,1%       | 49.143        | 32.011        | 53,5%        |
| Outros - não recorrentes   | 8.134         | 5.996         | 35,7%        | 13.563        | 10.575        | 28,3%        |
| <b>Despesas com Vendas</b> | <b>37.234</b> | <b>18.756</b> | <b>98,5%</b> | <b>62.706</b> | <b>42.586</b> | <b>47,2%</b> |
| ATR vendido (mil tons)     | 613           | 555           | 10,3%        | 1.233         | 1.204         | 2,4%         |
| % da Receita Líquida       | 4,8%          | 2,9%          | 1,9 p.p.     | 4,1%          | 3,0%          | 1,1 p.p.     |

No 2T20, as despesas com vendas totalizaram R\$ 37,2 milhões, um aumento de 98,5% em relação ao mesmo período da safra anterior. O aumento das despesas reflete, principalmente, os gastos relacionados à exportação de etanol, maior neste trimestre em relação ao mesmo período da safra anterior, além do maior volume de açúcar exportado, conforme demonstramos na seção 'Receita Líquida – Açúcar e Etanol'. No acumulado da safra as despesas ficaram 47,2% superiores comparado ao 6M19, pelos mesmos motivos que afetaram o trimestre.

### DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS CAIXA

|                                                           | 2T20          | 2T19          | Var.%         | 6M20          | 6M19          | Var.%        |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                                        |               |               |               |               |               |              |
| Despesas de Pessoal e Honorários                          | 27.750        | 31.953        | -13,2%        | 61.383        | 59.242        | 3,6%         |
| Impostos, Taxas, Contribuições e Contingências            | 3.764         | 9.521         | -60,5%        | 9.604         | 12.521        | -23,3%       |
| Despesas Gerais e Serviços de Terceiros                   | 11.548        | 10.842        | 6,5%          | 20.067        | 21.524        | -6,8%        |
| <b>Total recorrente Despesas Gerais e Administrativas</b> | <b>43.062</b> | <b>52.316</b> | <b>-17,7%</b> | <b>91.054</b> | <b>93.287</b> | <b>-2,4%</b> |
| Itens não-recorrentes                                     | 3.994         | -             | n.m.          | 3.994         | -             | n.m.         |
| <b>Total Geral das Despesas Gerais e Administrativas</b>  | <b>47.056</b> | <b>52.316</b> | <b>-10,1%</b> | <b>95.048</b> | <b>93.287</b> | <b>1,9%</b>  |

No 2T20, as despesas gerais e administrativas, desconsiderando os itens não recorrentes, totalizaram R\$ 43,1 milhões, representando uma redução de 17,7% em relação ao mesmo período da safra anterior. A redução das despesas reflete, principalmente, a reversão de provisão de contingências devido ao êxito em alguns processos. No acumulado da safra as despesas recorrentes totalizaram R\$ 91,1 milhões, inferior em -2,4% quando comparado ao mesmo período da safra anterior.

## Comentário do Desempenho

### EBITDA

| RECONCILIAÇÃO DO EBITDA               | 2T20           | 2T19           | Var.%        | 6M20           | 6M19           | Var.%        |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                    |                |                |              |                |                |              |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                | <b>387.858</b> | <b>316.238</b> | <b>22,6%</b> | <b>736.240</b> | <b>717.628</b> | <b>2,6%</b>  |
| Margem EBITDA Ajustada                | 50,4%          | 49,1%          | 1,2 p.p.     | 48,3%          | 50,7%          | -2,5 p.p.    |
| Vencimento de Dívida (Hedge)          | (184)          | (1.050)        | -82,5%       | (626)          | (11.355)       | -94,5%       |
| Resultado de Equivalência Patrimonial | 800            | 594            | 34,7%        | 1.208          | (255)          | n.m.         |
| Receitas (Despesas) - Não recorrente  | (3.994)        | -              | n.m.         | (3.994)        | -              | n.m.         |
| Ativos Biológicos                     | (9.696)        | (5.843)        | 65,9%        | (422)          | (412)          | 2,4%         |
| Efeito não Caixa do IFRS 16 no CPV    | 33.162         | -              | n.m.         | 89.357         | -              | n.m.         |
| <b>EBITDA Contábil<sup>1</sup></b>    | <b>407.946</b> | <b>309.939</b> | <b>31,6%</b> | <b>821.763</b> | <b>705.606</b> | <b>16,5%</b> |
| Margem EBITDA                         | 53,2%          | 48,5%          | 4,7 p.p.     | 54,1%          | 50,5%          | 3,6 p.p.     |
| (-) Depreciação e Amortização         | (266.546)      | (193.403)      | 37,8%        | (547.962)      | (396.669)      | 38,1%        |
| (-) Despesa Financeira Líquida        | (80.150)       | (57.604)       | 39,1%        | (143.666)      | (96.180)       | 49,4%        |
| (=) Lucro (Prejuízo) Operacional      | 61.250         | 58.932         | 3,9%         | 130.135        | 212.757        | -38,8%       |

<sup>1</sup> - O EBITDA Contábil contempla os impactos do IFRS 16 - Contratos Agrários

#### EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado no 2T20 somou R\$ 387,9 milhões (margem EBITDA Ajustada de 50,4%), um aumento de 22,6% em relação ao 2T19. A melhora do indicador reflete principalmente (i) o maior do volume de vendas de açúcar no período (+34,3%), além (ii) do aumento do preço de comercialização de etanol no trimestre (+14,4%).

No acumulado da safra o EBITDA Ajustado aumentou 2,6%, atingindo R\$ 736,2 milhões (margem EBITDA Ajustada de 48,3%), refletindo os mesmos efeitos ocorridos no trimestre.

#### Principais Ajustes no EBITDA do 2T20 e 6M20

##### 1) IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil

Redução do EBITDA ajustado em relação ao EBITDA contábil em R\$ 33,2 milhões no 2T20 referente aos pagamentos dos contratos agrários que deixaram de ser contabilizados no custo caixa (CPV) e passaram a ser contabilizados como amortização do direito de uso. No acumulado da safra, a redução do EBITDA Ajustado foi de R\$ 89,4 milhões.

##### 2) Vencimento de Dívida (Hedge Accounting)

Despesa referente à variação cambial de dívidas que foram liquidadas no 2T20 e estavam em *Hedge Accounting*, designadas com o dólar de R\$ 3,3. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 4,0 ajustamos o montante de R\$ 0,2 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia no período. No 6M20, ajustamos o montante de R\$ 0,6 milhão.

##### 3) Ativo biológico

Efeito temporal negativo de R\$ 9,7 milhões no custo contábil (CPV) – sem efeito no fluxo de caixa – no 2T20 referente à marcação a valor de mercado dos ativos biológicos. Este efeito temporal é explicado pela liberação de área para reforma do canavial. A medida que realizamos o plantio até o fim da safra, este efeito é revertido. No 6M20, o efeito foi negativo em R\$ 0,4 milhão.

## Comentário do Desempenho

### Geração Operacional de Caixa (EBIT Caixa Ajustado)

|                                       | 2T20           | 2T19           | Var.%        | 2T20 LTM         | 2T19 LTM         | Var.%         |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------|------------------|---------------|
| Em Milhares de R\$                    |                |                |              |                  |                  |               |
| <b>EBIT Caixa Ajustado</b>            | <b>181.149</b> | <b>139.271</b> | <b>30,1%</b> | <b>609.941</b>   | <b>819.934</b>   | <b>-25,6%</b> |
| Margem EBIT Ajustada                  | 23,5%          | 21,6%          | 1,9 p.p.     | 17,5%            | 23,9%            | -6,4 p.p.     |
| (-) Capex de Manutenção               | (206.709)      | (176.967)      | 16,8%        | (1.053.205)      | (980.763)        | 7,4%          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                | <b>387.858</b> | <b>316.238</b> | <b>22,6%</b> | <b>1.663.146</b> | <b>1.800.697</b> | <b>-7,6%</b>  |
| Margem EBITDA Ajustada                | 50,4%          | 49,1%          | 1,2 p.p.     | 47,6%            | 52,5%            | -4,8 p.p.     |
| Vencimento de Dívida (Hedge)          | (184)          | (1.050)        | -82,5%       | (2.419)          | (19.866)         | -87,8%        |
| Resultado de Equivalência Patrimonial | 800            | 594            | 34,7%        | 1.223            | (1.454)          | n.m.          |
| Receitas (Despesas) - Não recorrente  | (3.994)        | -              | n.m.         | 102.505          | (1.808)          | n.m.          |
| Ativos Biológicos                     | (9.696)        | (5.843)        | 65,9%        | 5.141            | (54.139)         | n.m.          |
| Efeito não Caixa do IFRS 16 no CPV    | 33.162         | -              | n.m.         | 89.357           | -                | n.m.          |
| <b>EBITDA Contábil</b>                | <b>407.946</b> | <b>309.939</b> | <b>31,6%</b> | <b>1.858.953</b> | <b>1.723.430</b> | <b>7,9%</b>   |
| Margem EBITDA                         | 53,2%          | 48,5%          | 4,7 p.p.     | 53,4%            | 50,6%            | 2,8 p.p.      |

O EBIT Caixa Ajustado do 2T20 totalizou R\$ 181,1 milhões (margem EBIT Ajustada de 23,5%), apresentando um aumento de 30,1% em relação ao 2T19 refletindo, principalmente, os mesmos motivos que impactaram positivamente o EBITDA.

## Comentário do Desempenho

### HEDGE

Seguem abaixo os quadros-resumo com nossas posições de hedge de açúcar e dólar em 30/09/2019:

#### Açúcar

|                        | Volume de<br>Hedge (tons) | Preço Médio<br>(US\$ c/p) | Preço Médio<br>(R\$/ton) |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Açúcar</b>          |                           |                           |                          |
| <b>Safra 2019/2020</b> | <b>510.209</b>            | <b>13,54</b>              | <b>1.208</b>             |
| <b>Safra 2020/2021</b> | <b>201.027</b>            | <b>13,61</b>              | <b>1.246</b>             |

Em 30 de setembro de 2019, nossas fixações de preços de açúcar a serem faturados para a safra 19/20 totalizavam 510,2 mil toneladas ao preço médio de USD 13,54 cents/pound, **representando 87% do volume remanescente de exposição em cana própria** (considerando o mínimo do range para produção de açúcar, conforme Fato Relevante sobre o Guidance da safra). Para a safra 2020/2021, nossas fixações de preços de açúcar somavam 201,0 mil toneladas ao preço médio de USD 13,61 cents/pound.

#### Dólar

Em 30 de setembro de 2019, as posições de NDFs (Non-Deliverable Forward) em aberto e derivativos para proteção das exportações, referentes à safra 2019/2020 e 2020/2021, seguem conforme tabela abaixo:

| TOTAL           |          |                           | AÇÚCAR   |                           | ETANOL   |                           |
|-----------------|----------|---------------------------|----------|---------------------------|----------|---------------------------|
| Dólar           | US\$ mil | Preço Médio<br>(R\$/US\$) | US\$ mil | Preço Médio<br>(R\$/US\$) | US\$ mil | Preço Médio<br>(R\$/US\$) |
| Safra 2019/2020 | 160.306  | 4,01                      | 127.182  | 4,02                      | 33.124   | 3,97                      |
| Safra 2020/2021 | 61.612   | 4,15                      | 61.612   | 4,15                      | -        | -                         |

O volume de NDF's de dólar nesta data representava, aproximadamente, 87% da cana própria fixada para a safra 2019/2020 (considerando o mínimo do range para produção de açúcar, conforme Fato Relevante sobre o Guidance da safra).

## Comentário do Desempenho

### Hedge Accounting

#### Efeito no Patrimônio Líquido

A partir de mar/10, inclusive, a Companhia passou a adotar a contabilização de *hedge accounting* para os derivativos assim designados de endividamento em moeda estrangeira.

Os resultados trimestrais são registrados no patrimônio líquido ("Ajustes de avaliação patrimonial"), líquido do imposto de renda e da contribuição social diferidos. No período entre abril e setembro de 2019, registramos uma redução no patrimônio líquido de R\$ 54,3 milhões.

#### Efeito na DRE

Conforme mencionado anteriormente, temos vencimentos de dívidas em moeda estrangeira que foram designadas no "*Hedge Accounting*" que impactarão nossa receita líquida.

No 2T20 houve reconhecimentos de dívidas no montante de USD 0,3 milhão, sendo a taxa de conversão do dólar que transitou contabilmente na receita líquida de R\$ 3,3/USD. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 4,0/USD, ajustamos o montante de R\$ 0,2 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia.

No 6M20 houve reconhecimentos de dívidas no montante de USD 1,1 milhão, sendo que a taxa de conversão do dólar que transitou contabilmente na receita líquida foi de R\$ 3,3/USD. Considerando que o dólar realizado para efeito do fluxo de caixa do período foi de R\$ 3,9/USD, ajustamos o montante de R\$ 0,6 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia.

## RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

| RESULTADO FINANCEIRO                 | 2T20            | 2T19            | Var.%         | 6M20             | 6M19             | Var.%        |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                   |                 |                 |               |                  |                  |              |
| Receitas Financeiras                 | 29.542          | 30.319          | -2,6%         | 76.905           | 57.458           | 33,8%        |
| Despesas Financeiras                 | (74.359)        | (79.989)        | -7,0%         | (156.872)        | (158.560)        | -1,1%        |
| Variação Cambial / Derivativos       | (369)           | (7.934)         | -95,3%        | (16.544)         | 4.922            | n.m.         |
| <b>Receitas/Despesas Financeiras</b> | <b>(45.186)</b> | <b>(57.604)</b> | <b>-21,6%</b> | <b>(96.511)</b>  | <b>(96.180)</b>  | <b>0,3%</b>  |
| Efeitos IFRS 16 - AVP                | (34.963)        | -               | n.m.          | (47.154)         | -                | n.m.         |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>  | <b>(80.150)</b> | <b>(57.604)</b> | <b>39,1%</b>  | <b>(143.666)</b> | <b>(96.180)</b>  | <b>49,4%</b> |
| Hedge de Dívida                      | (184)           | (1.050)         | -82,5%        | (626)            | (11.355)         | -94,5%       |
| <b>Resultado Financeiro</b>          | <b>(80.334)</b> | <b>(58.654)</b> | <b>37,0%</b>  | <b>(144.292)</b> | <b>(107.535)</b> | <b>34,2%</b> |

## Comentário do Desempenho

### COPERSUCAR

#### Obrigações

Em 30 de setembro de 2019 a São Martinho tinha registrado no Passivo de seu Balanço Patrimonial R\$ 205,2 milhões de obrigações junto à Copersucar. Tendo em vista os termos negociados no processo de desligamento da Copersucar, manteremos registrado na rubrica de "Obrigações – Copersucar" os passivos relacionados às contingências que se encontram sob discussão judicial patrocinada pelos advogados da Copersucar. O montante total de tais obrigações está garantido por fianças bancárias.

#### Direitos

A Copersucar também é parte ativa em processos judiciais para restituição/indébito de diversos tributos ou indenizações. A Companhia, na condição de ex-cooperada, tem direito ao repasse proporcional dos eventuais créditos e informará ao mercado quando líquidos e certos.

As Demonstrações Financeiras de 31 de março de 2019 da Copersucar informam que ela levantou e repassou às Cooperadas a 1ª parcela (R\$ 906 milhões) do precatório expedido em junho/17 – total de R\$ 5,6 bilhões (R\$ 730,5 milhões proporcionais à Companhia) - no processo que condenou a União a indenizar danos decorrentes da fixação de preços defasados em vendas de açúcar e etanol realizadas na década de 1980. No repasse (realizado durante o mês de março de 2019), a Copersucar reteve parte dos recursos para discussão judicial de sua natureza indenizatória e incidência de PIS e COFINS, sob compromisso de repassá-los em caso de êxito.

Discute-se ainda nesse processo o pagamento de saldo complementar - R\$ 12,8 bilhões (R\$ 1,7 bilhão proporcional à Companhia) - tendo a União Federal alegado excesso de R\$ 2,2 bilhões (R\$ 286,3 milhões proporcionais à Companhia). Nesse contexto, em junho/18 foi expedido um precatório complementar no valor de R\$ 10,6 bilhões (R\$ 1,4 bilhão proporcional à Companhia).

No dia 29 de abril de 2019 foram depositadas judicialmente pela União a 2ª parcela do 1º precatório e a 1ª parcela do precatório complementar. A liberação desses recursos aguarda os ritos processuais e o saldo dos precatórios já expedidos segue o rito dos precatórios judiciais.

A Companhia, alinhada à atuação da Copersucar, também propôs medida judicial para discussão do IRPJ/CSLL/PIS/COFINS com depósito judicial para suspender a exigibilidade desses tributos, no montante de R\$ 58.313 mil, sendo este valor provisionado no passivo, rubrica: "Tributos com exigibilidade suspensa". Adicionalmente, repassou R\$ 3.313 mil para Luiz Ometto Participações S.A. ("LOP"), conforme previsto no Contrato de Compra e Venda das Ações da Santa Cruz S.A. Açúcar e Alcool ("USC"). Após o repasse e as retenções das despesas processuais e dos tributos em discussão, o saldo de R\$ 106.499 mil, foi registrado em "outras despesas (receitas), líquidas". O restante desse crédito continua classificado pela Administração da Companhia como provável, mas não sob seu controle, razão pela qual segue não registrado.

## Comentário do Desempenho

### ENDIVIDAMENTO

| ENDIVIDAMENTO                                    | set/19           | mar/19           | Var%.        |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                               |                  |                  |              |
| Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)   | 1.892.801        | 1.794.696        | 5,5%         |
| BNDES/FINAME                                     | 498.674          | 542.092          | -8,0%        |
| Crédito Rural                                    | 389.437          | 393.583          | -1,1%        |
| Capital de Giro                                  | 162.677          | 264.793          | -38,6%       |
| PESA                                             | 9.531            | 16.451           | -42,1%       |
| PPE (Pré-Pagamento de Exportação)                | 1.158.598        | 1.084.247        | 6,9%         |
| International Finance Corporation (IFC)          | 380.957          | 356.738          | 6,8%         |
| Obrigações decorrentes de Aquisições - LOP       | 38.593           | 38.605           | 0,0%         |
| <b>Dívida Bruta Total</b>                        | <b>4.531.268</b> | <b>4.491.205</b> | <b>0,9%</b>  |
| Disponibilidades                                 | 1.411.780        | 2.089.213        | -32,4%       |
| <b>Dívida Líquida</b>                            | <b>3.119.488</b> | <b>2.401.992</b> | <b>29,9%</b> |
| Dívida Líquida / EBITDA Acum. R\$                | 1,88 x           | 1,46 x           | 28,4%        |
| Dívida Líquida / EBITDA Acum. - USD <sup>1</sup> | 1,74 x           | 1,32 x           | 32,1%        |
| <b>EBITDA Ajustado Acumulado</b>                 | <b>1.663.146</b> | <b>1.644.534</b> | <b>1,1%</b>  |

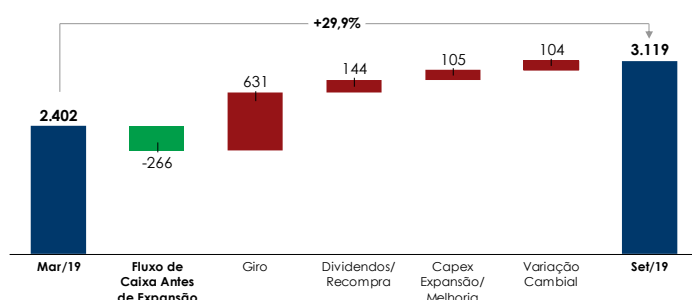
1 - Dívida Líquida PTAX:  
março/19: R\$ 3,90  
setembro/19: R\$ 4,16

EBITDA Acumulado PTAX médio diário 12 meses:  
março/19: R\$ 3,78  
setembro/19: R\$ 3,87

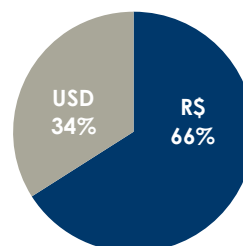
Em setembro/2019, a dívida líquida da Companhia totalizou R\$ 3,1 bilhões, aumento de 29,9% em relação a março/2019. O aumento da dívida líquida reflete, principalmente, um maior capital de giro utilizado no período, em decorrência dos estoques dos produtos, que serão revertidos em caixa até o final da safra. Abaixo segue o detalhamento da posição de endividamento.

#### Mutação da Dívida Líquida

R\$ - Milhões



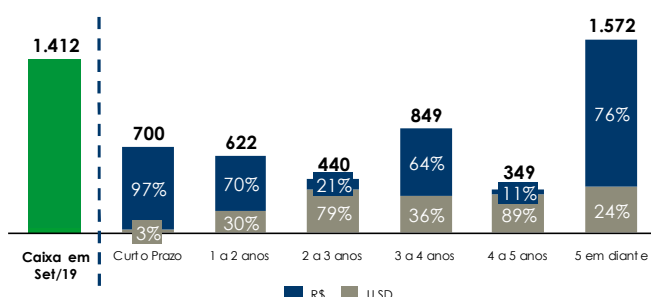
#### Moeda - Bruta



#### Cronograma de Amortização da Dívida

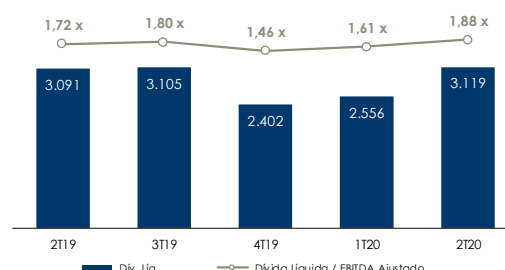
R\$ - Milhões

Prazo Médio: 3,9 anos  
Curto Prazo: 15%  
Longo Prazo: 85%



#### Evolução Dívida Líquida/EBITDA LTM

R\$ - Milhões



Em outubro de 2019, a S&P concedeu o grau de investimento (rating "BBB-") para o risco de crédito de longo prazo da São Martinho em escala global. O rating em escala nacional permanece "AAA", ambos com outlook estável.

## Comentário do Desempenho

### CAPEX

| (Manutenção)                                   | 2T20           | 2T19           | Var%.         | 6M20           | 6M19           | Var%.        |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Em Milhares de R\$                             |                |                |               |                |                |              |
| Plantio de Cana - Reforma                      | 81.893         | 58.967         | 38,9%         | 139.716        | 115.746        | 20,7%        |
| Manutenção Entressafra (Industriais/Agrícolas) | -              | -              | n.m.          | 6.302          | 1.538          | 309,7%       |
| Tratos Culturais                               | 124.816        | 117.999        | 5,8%          | 241.872        | 224.141        | 7,9%         |
| <b>Total</b>                                   | <b>206.709</b> | <b>176.967</b> | <b>16,8%</b>  | <b>387.890</b> | <b>341.426</b> | <b>13,6%</b> |
| <b>(Melhoria Operacional)</b>                  |                |                |               |                |                |              |
| Equipamentos/Reposições                        | 30.177         | 13.548         | 122,7%        | 54.688         | 28.053         | 94,9%        |
| <b>Total</b>                                   | <b>30.177</b>  | <b>13.548</b>  | <b>122,7%</b> | <b>54.688</b>  | <b>28.053</b>  | <b>94,9%</b> |
| <b>(Modernização/Expansão)</b>                 |                |                |               |                |                |              |
| Plantio de Cana - Expansão / Ativos biológicos | 4.859          | 6.932          | -29,9%        | 10.670         | 10.495         | 1,7%         |
| Projetos (Industriais/Agrícolas)               | 29.603         | 14.932         | 98,2%         | 51.282         | 38.389         | 33,6%        |
| <b>Total</b>                                   | <b>34.462</b>  | <b>21.864</b>  | <b>57,6%</b>  | <b>61.952</b>  | <b>48.884</b>  | <b>26,7%</b> |
| <b>TOTAL GERAL</b>                             | <b>271.349</b> | <b>212.379</b> | <b>27,8%</b>  | <b>504.530</b> | <b>418.363</b> | <b>20,6%</b> |

O capex de manutenção da Companhia somou R\$ 206,7 milhões no 2T20, um aumento de 16,8% comparado ao mesmo período da safra anterior. O aumento está refletido, principalmente, na linha de 'plantio de cana – reforma' relacionado ao adiantamento da área de preparo do solo – efeito temporal que deverá ser normalizado até o final da safra. Além disso, tivemos um impacto nos insumos, principalmente nos tratos culturais, conforme já mencionamos anteriormente, pela combinação do aumento de preços com a apreciação do dólar. No período acumulado, o aumento foi de 13,6%, impactado, principalmente, pelos mesmos motivos que afetaram o trimestre.

O capex de melhoria operacional – investimentos relacionados, principalmente, às trocas de equipamentos agrícolas e industriais, visando aumento de produtividade – somou R\$ 30,2 milhões no 2T20, refletindo principalmente ajustes na frota agrícola e em peças e equipamentos industriais. No período acumulado, o total de investimentos em melhoria operacional somou R\$ 54,7 milhões.

O capex de expansão somou R\$ 34,5 milhões no 2T20, um aumento de 57,6% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo, principalmente a implementação da fábrica de leveduras na Usina Boa Vista – com uma TIR prevista de ~30%, além do carry over de projetos iniciados na safra passada com foco na geração de valor para os acionistas. No acumulado da safra, o aumento decorreu dos mesmos motivos que afetaram o trimestre.

**Considerando os investimentos já realizados no 6M20 e o montante previsto para o 2º semestre, estimamos um capex de manutenção para essa safra de aproximadamente R\$ 1,1 bilhão. Adicionalmente, temos previstos R\$ 180 milhões de investimentos em (i) melhoria operacional e (ii) projetos previamente anunciados ao mercado.**

## Comentário do Desempenho

### LUCRO CAIXA

O lucro caixa da São Martinho no 2T20 somou R\$ 116,3 milhões, 80,8% superior ao realizado no 2T19. A melhora do indicador no trimestre reflete, principalmente, o aumento do EBITDA ajustado no período.

No 6M20, o lucro caixa somou R\$ 182,8 milhões. A piora do indicador reflete, principalmente, um efeito de R\$ 28 milhões no 1T20 referente ao reconhecimento do crédito de IR/CS sobre o benefício do Outorgado no período de 2015 a 2018, que, com a lei complementar 160/2017 deixou de ser tributado.

| <b>Lucro Caixa</b>                           | <b>2T20</b>    | <b>2T19</b>    | <b>Var. (%)</b> | <b>6M20</b>    | <b>6M19</b>    | <b>Var. (%)</b> |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Em Milhares de R\$                           |                |                |                 |                |                |                 |
| Lucro Líquido                                | 61.982         | 58.547         | 5,9%            | 153.445        | 162.506        | -5,6%           |
| Efeito não Caixa do IFRS 16 no Lucro Líquido | 30.865         | -              | n.m.            | 35.762         | -              | n.m.            |
| IR                                           | 15.233         | 385            | n.m.            | (4.887)        | 50.251         | n.m.            |
| IR pago                                      | (1.675)        | (1.500)        | 11,7%           | (2.554)        | (2.372)        | 7,7%            |
| Ativo Biológico                              | 9.696          | 5.843          | 65,9%           | 422            | 412            | 2,4%            |
| Hedge Dívida                                 | 184            | 1.050          | -82,5%          | 626            | 11.355         | -94,5%          |
| <b>Lucro Caixa</b>                           | <b>116.285</b> | <b>64.325</b>  | <b>80,8%</b>    | <b>182.814</b> | <b>222.152</b> | <b>-17,7%</b>   |
| <b>Ações ex- tesouraria (em milhares)</b>    | <b>348.865</b> | <b>350.803</b> | <b>-0,6%</b>    | <b>348.865</b> | <b>350.803</b> | <b>-0,6%</b>    |
| <b>Lucro por ação</b>                        | <b>0,33</b>    | <b>0,18</b>    | <b>81,8%</b>    | <b>0,52</b>    | <b>0,63</b>    | <b>-17,3%</b>   |

### 6º PROGRAMA DE RECOMPRA DE AÇÕES

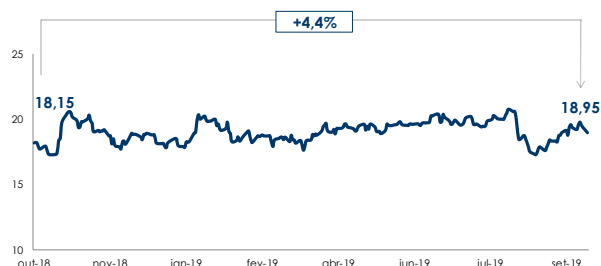
Conforme divulgado anteriormente, o Conselho de Administração da Companhia aprovou em 24 de junho de 2019 a abertura do 6º programa de recompra de até 10 milhões de ações com prazo até dezembro de 2020, com o objetivo de realizar a aplicação eficiente dos recursos disponíveis em caixa de modo a maximizar a alocação de capital e a geração de valor para os acionistas. Até setembro de 2019, a Companhia adquiriu 1.937.400 ações, ao preço médio de R\$ 17,79/ação, totalizando o investimento de R\$ 34,5 milhões.

## Comentário do Desempenho

### MERCADO DE CAPITAIS

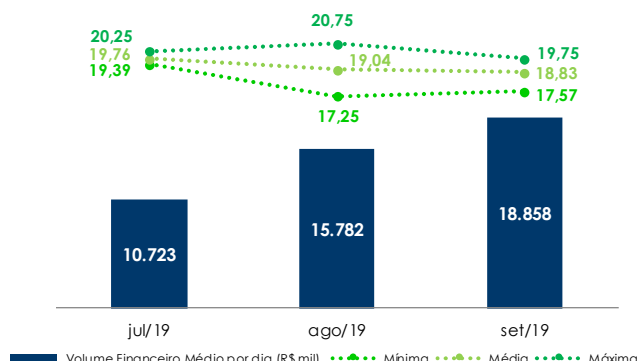
#### Performance SMT03 - 12 meses

Em R\$



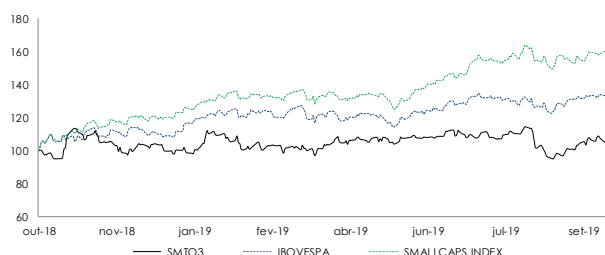
#### Preço e Volume

Em R\$



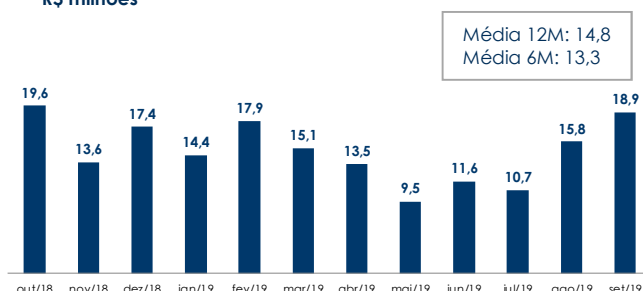
#### Performance SMT03 x Índices

Base 100



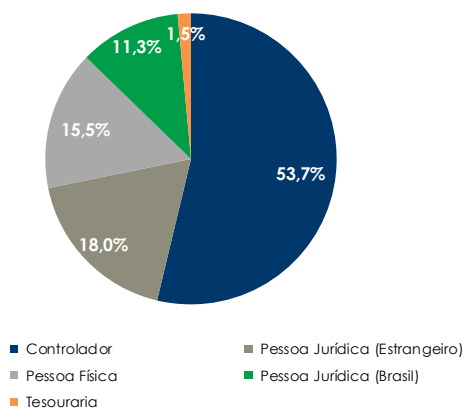
#### Volume Médio Diário Negociado

R\$ milhões

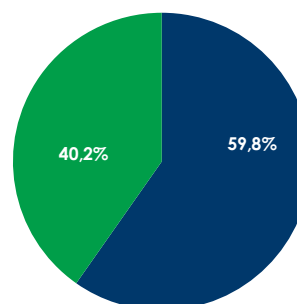


#### Composição acionária

Base 30 de setembro de 2019



#### Composição do Free Float



## Comentário do Desempenho

### RELATÓRIO ANUAL E DE SUSTENTABILIDADE

Em outubro de 2019, a São Martinho divulgou o Relatório Anual e de Sustentabilidade da Safra 2018/2019. [Clique aqui](#) para acessar o documento e conferir os indicadores da safra, práticas e ações econômicas, ambientais e sociais da Companhia.

### EQUIPE - RELAÇÕES COM INVESTIDORES

**Felipe Vicchiato** - CFO e DRI

**Aline Reigada** - Gerente de RI

**Luiza Chaves** - Consultora de RI

Telefone: +55 11 2105-4100

E-mail: [ri@saomartinho.com.br](mailto:ri@saomartinho.com.br)

Website: [www.saomartinho.com.br/ri](http://www.saomartinho.com.br/ri)

### AVISO LEGAL

As afirmações contidas neste documento relacionadas às perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas às perspectivas de crescimento da São Martinho são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

### DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As informações das tabelas a seguir consideram os impactos do IFRS 16 a partir do 1T20, de acordo com as Demonstrações Financeiras consolidadas e auditadas, incluindo os efeitos detalhados na seção 'Adoção do IFRS 16/CPC 06 – Arrendamento Mercantil' na página 3 deste release de resultados.

## Comentário do Desempenho

### DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

| <b>SÃO MARTINHO S.A - CONSOLIDADO</b>                  | <b>2T20</b>     | <b>2T19</b>     | <b>Var %</b> | <b>6M20</b>      | <b>6M19</b>      | <b>Var %</b>  |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------|------------------|---------------|
| Em milhares de R\$                                     |                 |                 |              |                  |                  |               |
| Receita bruta                                          | 827.424         | 708.863         | 16,7%        | 1.653.411        | 1.540.835        | 7,3%          |
| Deduções da receita bruta                              | (60.759)        | (70.154)        | -13,4%       | (135.017)        | (144.942)        | -6,8%         |
| <b>Receita líquida</b>                                 | <b>766.665</b>  | <b>638.709</b>  | <b>20,0%</b> | <b>1.518.394</b> | <b>1.395.893</b> | <b>8,8%</b>   |
| Custo dos produtos vendidos (CPV)                      | (538.010)       | (452.516)       | 18,9%        | (1.091.041)      | (952.669)        | 14,5%         |
| <b>Lucro bruto</b>                                     | <b>228.655</b>  | <b>186.193</b>  | <b>22,8%</b> | <b>427.353</b>   | <b>443.224</b>   | <b>-3,6%</b>  |
| Margem bruta (%)                                       | 29,8%           | 29,2%           | 0,7 p.p      | 28,1%            | 31,8%            | -3,6 p.p      |
| <b>Despesas operacionais</b>                           | <b>(87.255)</b> | <b>(69.657)</b> | <b>25,3%</b> | <b>(153.552)</b> | <b>(134.287)</b> | <b>14,3%</b>  |
| Despesas com vendas                                    | (37.234)        | (18.756)        | 98,5%        | (62.706)         | (42.586)         | 47,2%         |
| Despesas gerais e administrativas                      | (51.265)        | (56.089)        | -8,6%        | (103.196)        | (100.291)        | 2,9%          |
| Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 800             | 594             | 34,7%        | 1.208            | (255)            | n.m.          |
| Outras receitas (despesas) operacionais líquidas       | 444             | 4.594           | -90,3%       | 11.142           | 8.845            | 26,0%         |
| <b>Lucro operacional antes do resultado financeiro</b> | <b>141.400</b>  | <b>116.536</b>  | <b>21,3%</b> | <b>273.801</b>   | <b>308.937</b>   | <b>-11,4%</b> |
| <b>Receitas (despesas) financeiras</b>                 | <b>(80.150)</b> | <b>(57.604)</b> | <b>39,1%</b> | <b>(143.666)</b> | <b>(96.180)</b>  | <b>49,4%</b>  |
| Receitas financeiras                                   | 29.542          | 30.319          | -2,6%        | 76.905           | 57.458           | 33,8%         |
| Despesas financeiras                                   | (109.322)       | (79.989)        | 36,7%        | (204.026)        | (158.560)        | 28,7%         |
| Variações monetárias e cambiais, líquidas              | 10.820          | 15.001          | -27,9%       | (5.197)          | 43.753           | -111,9%       |
| Resultado de derivativos                               | (11.190)        | (22.935)        | -51,2%       | (11.348)         | (38.831)         | -70,8%        |
| <b>Lucro operacional antes do IR e CS</b>              | <b>61.250</b>   | <b>58.932</b>   | <b>3,9%</b>  | <b>130.135</b>   | <b>212.757</b>   | <b>-38,8%</b> |
| IR e contribuição social - parcela corrente            | (3.117)         | 1.549           | n.m.         | 22.096           | 14.848           | 48,8%         |
| IR e contribuição social - parcela diferida            | 3.849           | (1.934)         | n.m.         | 1.214            | (65.099)         | n.m.          |
| <b>Lucro líquido do período</b>                        | <b>61.982</b>   | <b>58.547</b>   | <b>5,9%</b>  | <b>153.445</b>   | <b>162.506</b>   | <b>-5,6%</b>  |
| Margem líquida (%)                                     | 8,1%            | 9,2%            | -1,1 p.p     | 10,1%            | 11,6%            | -1,5 p.p      |

## Comentário do Desempenho

### BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)

| <b>SÃO MARTINHO S.A. CONSOLIDADO - ATIVO</b> |                   |                  |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Em milhares de R\$                           |                   |                  |
| <b>ATIVO</b>                                 | <b>set/19</b>     | <b>mar/19</b>    |
| <b>CIRCULANTE</b>                            |                   |                  |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 48.618            | 197.607          |
| Aplicações financeiras                       | 1.304.427         | 1.838.261        |
| Contas a receber de clientes                 | 253.665           | 163.412          |
| Instrumentos financeiros derivativos         | 56.692            | 53.967           |
| Estoques e adiantamento a fornecedores       | 1.229.068         | 232.322          |
| Ativos biológicos                            | 614.450           | 657.057          |
| Tributos a recuperar                         | 40.656            | 20.124           |
| Imposto de renda e contribuição social       | 81.171            | 79.759           |
| Outros ativos                                | 20.351            | 10.191           |
| <b>TOTAL CIRCULANTE</b>                      | <b>3.649.098</b>  | <b>3.252.700</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                        |                   |                  |
| <b>Realizável a longo prazo</b>              |                   |                  |
| Aplicações financeiras                       | 58.735            | 53.345           |
| Estoques e adiantamento a fornecedores       | 15.562            | 131.881          |
| Instrumentos financeiros derivativos         | 2.273             | 229              |
| Contas a receber de clientes                 | 21.827            | 22.488           |
| Valores a receber da Copersucar              | 10.017            | 10.017           |
| Tributos a recuperar                         | 88.018            | 79.790           |
| Depósitos judiciais                          | 87.380            | 27.210           |
| Outros ativos                                | 14.366            | 14.366           |
|                                              | <b>298.178</b>    | <b>339.326</b>   |
| <b>Investimentos</b>                         | 34.451            | 33.537           |
| <b>Imobilizado</b>                           | 5.332.612         | 5.644.660        |
| <b>Intangível</b>                            | 468.266           | 478.499          |
| <b>Direito de uso</b>                        | 1.745.826         | -                |
| <b>TOTAL NÃO CIRCULANTE</b>                  | <b>7.879.333</b>  | <b>6.496.022</b> |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                        | <b>11.528.431</b> | <b>9.748.722</b> |

## Comentário do Desempenho

### **BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)**

| <b>SÃO MARTINHO S.A. CONSOLIDADO - PASSIVO</b> |                   |                  |
|------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Em milhares de R\$                             |                   |                  |
| <b><u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u></b>     | <b>set/19</b>     | <b>mar/19</b>    |
| <b>CIRCULANTE</b>                              |                   |                  |
| Empréstimos e financiamentos                   | 688.573           | 754.999          |
| Arrendamentos a pagar                          | 50.585            | -                |
| Parceria agrícola a pagar                      | 143.894           | -                |
| Instrumentos financeiros derivativos           | 41.754            | 37.369           |
| Fornecedores                                   | 304.089           | 152.713          |
| Obrigações com a Copersucar                    | 9.094             | 9.094            |
| Salários e contribuições sociais               | 163.614           | 134.372          |
| Tributos a recolher                            | 18.876            | 40.833           |
| Imposto de renda e contribuição social         | 7.151             | 4.178            |
| Dividendos a Pagar                             | 2                 | 81.077           |
| Adiantamentos de clientes                      | 9.826             | 4.295            |
| Aquisição de Participações Societárias         | 11.703            | 11.715           |
| Outros passivos                                | 13.432            | 27.020           |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1.462.593</b>  | <b>1.257.665</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                          |                   |                  |
| Empréstimos e financiamentos                   | 3.804.102         | 3.697.601        |
| Arrendamentos a pagar                          | 406.519           | -                |
| Parceria agrícola a pagar                      | 1.046.717         | -                |
| Instrumentos financeiros derivativos           | 31.721            | 13.520           |
| Obrigações com a Copersucar                    | 196.076           | 201.498          |
| Tributos a recolher                            | 4.521             | 2.998            |
| I.R e C.S diferidos                            | 956.436           | 988.760          |
| Provisão para contingências                    | 101.127           | 103.817          |
| Aquisição de Participações Societárias         | 26.890            | 26.890           |
| Tributos com exigibilidade suspensa            | 58.313            | 58.313           |
| Outros passivos                                | 6.650             | 6.650            |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>6.639.072</b>  | <b>5.100.047</b> |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                      |                   |                  |
| Capital social                                 | 1.696.652         | 1.696.652        |
| Reserva de Capital                             | 9.418             | 9.418            |
| Ações em Tesouraria                            | (91.334)          | (234.100)        |
| Ajustes de avaliação patrimonial               | 960.026           | 1.016.355        |
| Reserva de Lucros                              | 741.614           | 902.685          |
| Lucros Acumulados                              | 110.390           | -                |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>3.426.766</b>  | <b>3.391.010</b> |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>   | <b>11.528.431</b> | <b>9.748.722</b> |

## Comentário do Desempenho

### FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

| SÃO MARTINHO S.A.                                                                | 6M20             | 6M19             |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Em milhares de R\$                                                               |                  |                  |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>                               |                  |                  |
| <b>Lucro líquido do período</b>                                                  | <b>153.445</b>   | <b>162.506</b>   |
| <b>Ajustes</b>                                                                   |                  |                  |
| Depreciação e amortização                                                        | 291.350          | 156.464          |
| Ativos biológicos colhidos (depreciação)                                         | 250.602          | 232.860          |
| Variação no valor justo de ativos biológicos                                     | 422              | 412              |
| Amortização de contratos de energia                                              | 6.010            | 7.345            |
| Resultado de equivalência patrimonial                                            | (1.208)          | 255              |
| Resultado de investimento e imobilizado baixados                                 | (14.770)         | 2.879            |
| Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas                                 | 90.457           | 86.358           |
| Instrumentos financeiros derivativos                                             | 15.358           | 25.121           |
| Constituição (reversão) de provisão para contingências, líquidas                 | 4.921            | 6.321            |
| Imposto de renda e contribuição social                                           | (23.310)         | 50.251           |
| Ajuste a valor presente e outros                                                 | 36.916           | 5.527            |
|                                                                                  | <b>810.193</b>   | <b>736.299</b>   |
| <b>Variações nos Ativos e Passivos</b>                                           |                  |                  |
| Contas a receber de clientes                                                     | (71.914)         | (59.312)         |
| Estoques                                                                         | (523.197)        | (578.500)        |
| Tributos a recuperar                                                             | (17.928)         | 52.709           |
| Instrumentos financeiros derivativos                                             | 13.027           | 19.332           |
| Outros ativos                                                                    | (69.237)         | 5.241            |
| Fornecedores                                                                     | 140.889          | 122.331          |
| Salários e contribuições sociais                                                 | 29.243           | 2.556            |
| Tributos a recolher                                                              | 7.166            | 37.136           |
| Obrigações Copersucar                                                            | (7.381)          | (6.632)          |
| Provisão para contingências - liquidações                                        | (10.128)         | (9.916)          |
| Outros passivos                                                                  | (4.610)          | (27.291)         |
| <b>Caixa proveniente das operações</b>                                           | <b>296.123</b>   | <b>293.953</b>   |
| Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos                            | (97.447)         | (92.933)         |
| Imposto de renda e contribuição social pagos                                     | (2.554)          | (2.372)          |
| <b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>                     | <b>196.122</b>   | <b>198.648</b>   |
| <b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>                           |                  |                  |
| Aplicação de recursos em investimentos                                           | (1.193)          | (1.584)          |
| Adições ao imobilizado e intangível                                              | (105.348)        | (77.810)         |
| Adições ao ativo (plantio e tratos)                                              | (391.489)        | (350.382)        |
| Aplicações financeiras                                                           | 582.303          | 262.265          |
| Recebimento de recursos pela venda de imobilizado                                | 4.337            | 3.919            |
| Adiantamento para futuro aumento de capital                                      | -                | (500)            |
| Recebimento de dividendos                                                        | 294              | -                |
| <b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>                    | <b>88.904</b>    | <b>(164.092)</b> |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>                           |                  |                  |
| Amortização de arrendamentos e parcerias                                         | (191.015)        | -                |
| Captação de financiamentos - terceiros                                           | 416.431          | 1.137.239        |
| Amortização de financiamentos - terceiros                                        | (514.966)        | (934.835)        |
| Pagamento de dividendos                                                          | (109.999)        | (180.000)        |
| Aquisição de Ações em tesouraria                                                 | (34.466)         | -                |
| <b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos</b> | <b>(434.015)</b> | <b>22.404</b>    |
| <b>Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>                | <b>(148.989)</b> | <b>56.960</b>    |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>                        | <b>197.607</b>   | <b>140.865</b>   |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>                         | <b>48.618</b>    | <b>197.825</b>   |

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais



Prezados acionistas e mercado em geral,

Nesta sessão, conforme Instrução CVM nº 480, confrontamos as projeções para a safra 2019/2020, divulgadas em 24 de junho de 2019, até o encerramento do segundo trimestre da safra 2019/2020, divulgado em 11 de novembro de 2019:

| Produção                      | Guidance Safra 19/20 |            | Realizado 6M20 | Realizado/ Guidance 19/20 |            |
|-------------------------------|----------------------|------------|----------------|---------------------------|------------|
| <b>Moagem (mil toneladas)</b> | <b>22.000</b>        |            | <b>18.924</b>  | <b>86,0%</b>              |            |
| <i>ATR Médio (Kgs/Ton)</i>    | <i>139,0</i>         |            | <i>136,7</i>   | <i>-</i>                  |            |
| Cenários de Mix Produção      | Max Açúcar           | Max Etanol |                | Max Açúcar                | Max Etanol |
| Açúcar (mil toneladas)        | 1.415                | 1.055      | 959            | 67,7%                     | 90,9%      |
| Etanol (mil m³)               | 915                  | 1.145      | 928            | 101,5%                    | 81,1%      |
| Cogeração (mil MWh)           | 905                  | 910        | 629            | 69,5%                     | 69,1%      |

Conforme detalhado acima, nos primeiros seis meses da safra 19/20, a Companhia moeu 18,9 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, atingindo 86,0% do *guidance* de moagem da safra.

No mesmo período, a Companhia produziu, considerando o *mix* com máxima produção de açúcar e etanol, respectivamente, i) entre 67,7% e 90,9% do volume de açúcar estimado para a safra, ii) entre 101,5% e 81,1% do volume de etanol estimado para a safra, iii) entre 69,5% e 69,1% do volume de energia estimado para a safra.

**Felipe Vicchiato**

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

## **Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva**

## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
São Martinho S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da São Martinho S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais -ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa do período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 -Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais -ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

### Demonstrações do Valor Adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de setembro de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – “Demonstração do Valor Adicionado”. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes ao exercício  
e períodos anteriores

O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de março de 2019 e a revisão das informações contábeis intermediárias dos períodos de três e seis meses findos em 30 de setembro de 2018, apresentadas para fins de comparação, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de auditoria com data de 24 de junho de 2019 e 6 de novembro de 2018, respectivamente, sem ressalvas.

Ribeirão Preto, 11 de novembro de 2019

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Maurício Cardoso de Moraes  
Contador CRC 1PR035795/O-1 "T" SP

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão equivalente

São Martinho S.A.  
CNPJ n.º 51.466.860/0001-56  
NIRE 35300010485

Os membros do Conselho Fiscal da São Martinho S.A., dentro de suas atribuições e responsabilidades legais, emitem o Parecer para cada encerramento de exercício.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### **DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 6º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

### **DECLARAÇÃO DA DIRETORIA SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Nos termos do artigo 25, parágrafo 1º, inciso 5º da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com opiniões expressas no Relatório sobre a revisão de informações trimestrais dos auditores independentes emitido em 11 de novembro de 2019 pela PricewaterhouseCoopers, CRC 2SP000160/O-5.