

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/04/2020 à 30/09/2020	9
DMPL - 01/04/2019 à 30/09/2019	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/04/2020 à 30/09/2020	19
DMPL - 01/04/2019 à 30/09/2019	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	55
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	56
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	57
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	58
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	59

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	354.011.329
Preferenciais	0
Total	354.011.329
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.636.263
Preferenciais	0
Total	7.636.263

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/03/2020
1	Ativo Total	11.833.282	11.566.875
1.01	Ativo Circulante	4.097.439	3.381.382
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	120.013	91.998
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.629.375	1.775.640
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.629.375	1.775.640
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras	1.629.375	1.775.640
1.01.03	Contas a Receber	228.927	125.531
1.01.03.01	Clientes	228.927	125.531
1.01.04	Estoques	1.353.097	357.890
1.01.05	Ativos Biológicos	606.500	713.547
1.01.06	Tributos a Recuperar	64.559	83.560
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	64.559	83.560
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social	39.320	71.257
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	25.239	12.303
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	94.968	233.216
1.01.08.03	Outros	94.968	233.216
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros derivativos	79.631	224.635
1.01.08.03.03	Outros ativos	15.337	8.581
1.02	Ativo Não Circulante	7.735.843	8.185.493
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	611.175	532.258
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	29.616	35.011
1.02.01.03.01	Aplicações Financeiras	29.616	35.011
1.02.01.05	Estoques	84.229	49.916
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	0	255
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	497.330	447.076
1.02.01.09.05	Valores a receber Copersucar	10.017	10.017
1.02.01.09.06	Tributos a recuperar	63.964	80.051
1.02.01.09.07	Depósitos Judiciais	269.640	270.872
1.02.01.09.08	Instrumentos financeiros derivativos	49.560	28.977
1.02.01.09.09	Outros ativos	104.149	57.159
1.02.02	Investimentos	1.500.636	1.462.223
1.02.02.01	Participações Societárias	1.500.636	1.462.223
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.500.636	1.462.223
1.02.03	Imobilizado	5.213.553	5.777.937
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	3.672.684	4.058.484
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.540.869	1.719.453
1.02.04	Intangível	410.479	413.075
1.02.04.01	Intangíveis	410.479	413.075
1.02.04.01.02	Intangível	410.479	413.075

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/03/2020
2	Passivo Total	11.833.282	11.566.875
2.01	Passivo Circulante	1.892.656	1.722.310
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	171.975	149.263
2.01.01.01	Obrigações Sociais	171.975	149.263
2.01.02	Fornecedores	341.383	176.848
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	341.383	176.848
2.01.03	Obrigações Fiscais	27.952	32.477
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	27.952	32.477
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais	27.952	32.477
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.006.315	835.027
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	719.692	591.024
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	458.505	569.110
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	261.187	21.914
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	286.623	244.003
2.01.04.03.01	Arrendamento a pagar	50.002	40.168
2.01.04.03.02	Parcerias agrícolas	236.621	203.835
2.01.05	Outras Obrigações	345.031	528.695
2.01.05.02	Outros	345.031	528.695
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	8	54.694
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	298.593	406.473
2.01.05.02.05	Obrigações Copersucar	10.892	10.892
2.01.05.02.06	Adiantamentos de clientes	14.060	34.662
2.01.05.02.07	Aquisição de participação societária	11.642	11.664
2.01.05.02.08	Outros passivos	9.836	10.310
2.02	Passivo Não Circulante	6.285.516	6.497.889
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.305.851	5.655.328
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.004.537	4.223.418
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.847.367	2.195.925
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.157.170	2.027.493
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.301.314	1.431.910
2.02.01.03.01	Arrendamento a pagar	351.099	377.954
2.02.01.03.02	Parceria agrícola a pagar	950.215	1.053.956
2.02.02	Outras Obrigações	728.482	528.548
2.02.02.02	Outros	728.482	528.548
2.02.02.02.03	Obrigações Copersucar	174.992	179.189
2.02.02.02.04	Tributos parcelados	1.341	7.283
2.02.02.02.05	Aquisição de participação societária	15.270	15.270
2.02.02.02.06	Instrumento financeiros derivativos	88.307	79.022
2.02.02.02.07	Outros passivos	4.489	5.596
2.02.02.02.08	Tributos com exigibilidade suspensa	444.083	242.188
2.02.03	Tributos Diferidos	152.184	214.220
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	152.184	214.220
2.02.04	Provisões	98.999	99.793
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	98.999	99.793
2.02.04.01.05	Provisões Fiscais Previdenciárias e Cíveis	98.999	99.793

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/03/2020
2.03	Patrimônio Líquido	3.655.110	3.346.676
2.03.01	Capital Social Realizado	2.071.819	1.696.652
2.03.02	Reservas de Capital	-139.997	-121.943
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-139.997	-131.361
2.03.02.07	Reserva de Capital	0	9.418
2.03.04	Reservas de Lucros	814.343	1.164.945
2.03.04.01	Reserva Legal	142.376	142.377
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	34.131	34.131
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	487.851	487.851
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	149.985	487.650
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	12.936
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	428.197	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	480.748	607.022

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	886.653	1.880.465	717.265	1.441.776
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-601.767	-1.313.705	-540.302	-1.101.145
3.03	Resultado Bruto	284.886	566.760	176.963	340.631
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	338.753	278.734	-36.709	-67.056
3.04.01	Despesas com Vendas	-41.510	-86.230	-36.775	-61.671
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-55.467	-110.967	-47.672	-98.717
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	382.041	383.901	442	10.221
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	53.689	92.030	47.296	83.111
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	623.639	845.494	140.254	273.575
3.06	Resultado Financeiro	-153.705	-228.833	-81.484	-148.287
3.06.01	Receitas Financeiras	21.091	59.373	24.829	75.544
3.06.02	Despesas Financeiras	-174.796	-288.206	-106.313	-223.831
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	469.934	616.661	58.770	125.288
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-138.040	-169.061	3.212	28.157
3.08.01	Corrente	-157.425	-170.518	-33	27.958
3.08.02	Diferido	19.385	1.457	3.245	199
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	331.894	447.600	61.982	153.445
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	331.894	447.600	61.982	153.445
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,9573	1,2916	0,1845	0,4603
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,9573	1,2916	0,1845	0,4603

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	331.894	447.600	61.982	153.445
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-47.822	-117.594	-90.364	-54.300
4.02.01	Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	-18.022	-51.644	28.498	37.273
4.02.02	Derivativos de câmbio - Opções / NDF	5.490	26.617	-43.080	-27.332
4.02.03	Variação cambial de contratos de financiamentos (Trade Finance)	-59.925	-153.146	-122.331	-92.214
4.02.04	Tributos diferidos sobre itens acima	24.635	60.579	46.549	27.973
4.03	Resultado Abrangente do Período	284.072	330.006	-28.382	99.145

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	786.109	117.282
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.722.858	736.362
6.01.01.01	Lucro Líquido do exercício	447.600	153.445
6.01.01.02	Depreciação e amortização	326.339	289.124
6.01.01.03	Ativos biológicos colhidos	338.161	250.602
6.01.01.04	Variação no valor justo de ativos biológicos	-17.700	422
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-92.030	-83.111
6.01.01.06	Resultado de investimento e imobilizado baixados	37	2.294
6.01.01.07	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	93.294	93.568
6.01.01.08	Instrumentos financeiros derivativos	166.972	15.358
6.01.01.09	Constituição de provisão para contingências, líquidas	6.719	4.904
6.01.01.10	Imposto de renda e contribuição social	169.061	-28.157
6.01.01.11	Ajuste a valor presente e outros	82.510	37.913
6.01.01.12	Tributos com exigibilidade suspensa	201.895	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-758.163	-521.633
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-100.210	-64.601
6.01.02.02	Estoques	-462.529	-549.712
6.01.02.03	Tributos a recuperar	37.259	-17.927
6.01.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	-165.029	13.027
6.01.02.05	Outros ativos	-51.818	-69.900
6.01.02.06	Fornecedores	162.575	148.925
6.01.02.07	Salários e contribuições sociais	22.712	29.419
6.01.02.08	Tributos a recolher	-166.759	5.527
6.01.02.09	Obrigações Copersucar	-5.042	-7.381
6.01.02.10	Provisão para contingências	-7.071	-10.110
6.01.02.11	Outros passivos	-22.251	1.100
6.01.03	Outros	-178.586	-97.447
6.01.03.01	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-163.777	-97.447
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-14.809	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-254.320	166.980
6.02.01	Aplicação de recursos em investimentos	-358	-1.193
6.02.02	Adições ao imobilizado e intangível	-54.024	-101.149
6.02.03	Adições ao ativo imobilizado (plantio e tratos)	-422.365	-391.489
6.02.04	Aplicações financeiras	167.884	617.381
6.02.05	Recebimento de recursos pela venda imobilizado	681	2.126
6.02.06	Adiantamento para futuro aumento capital (desembolso)	0	-5
6.02.07	Recebimento de dividendos	53.862	41.309
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-503.774	-434.016
6.03.01	Amortização de arrendamento mercantil	-238.791	-191.016
6.03.02	Captação de financiamentos - terceiros	212.479	416.431
6.03.03	Amortização de financiamentos - terceiros	-401.204	-514.966
6.03.04	Compra de ações em tesouraria	-8.636	-34.466
6.03.05	Pagamento de dividendos	-67.622	-109.999
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	28.015	-149.754

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	91.998	197.170
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	120.013	47.416

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2020 à 30/09/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.696.652	-121.943	1.164.945	0	607.022	3.346.676
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.696.652	-121.943	1.164.945	0	607.022	3.346.676
5.04	Transações de Capital com os Sócios	375.167	-18.054	-378.685	0	0	-21.572
5.04.01	Aumentos de Capital	375.167	-9.418	-365.749	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.636	0	0	0	-8.636
5.04.06	Dividendos	0	0	-12.936	0	0	-12.936
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	447.600	-117.594	330.006
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	447.600	0	447.600
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-117.594	-117.594
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-117.594	-117.594
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	28.083	-19.403	-8.680	0
5.06.04	Realização de mais valia de deemed cost - próprio	0	0	0	8.521	-8.521	0
5.06.05	Realização de mais valia de deemed cost - investidas	0	0	0	159	-159	0
5.06.06	Constituição de reserva de incentivos fiscais	0	0	28.083	-28.083	0	0
5.07	Saldos Finais	2.071.819	-139.997	814.343	428.197	480.748	3.655.110

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
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	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 de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/04/2020 à 30/09/2020	Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
7.01	Receitas	2.402.279	1.961.075
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.997.115	1.570.332
7.01.02	Outras Receitas	184.904	1.355
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	219.164	389.388
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	1.096	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-996.578	-851.636
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-509.373	-438.775
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-487.205	-412.861
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.405.701	1.109.439
7.04	Retenções	-664.500	-539.726
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-664.500	-539.726
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	741.201	569.713
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	908.512	263.605
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	92.030	83.111
7.06.02	Receitas Financeiras	386.468	170.894
7.06.03	Outros	430.014	9.600
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.649.713	833.318
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.649.713	833.318
7.08.01	Pessoal	370.567	331.909
7.08.01.01	Remuneração Direta	240.144	221.121
7.08.01.02	Benefícios	90.569	79.118
7.08.01.03	F.G.T.S.	22.597	20.963
7.08.01.04	Outros	17.257	10.707
7.08.01.04.01	Honorários dos administradores	17.257	10.707
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	215.272	29.105
7.08.02.01	Federais	200.885	10.293
7.08.02.02	Estaduais	13.765	17.981
7.08.02.03	Municipais	622	831
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	616.274	318.859
7.08.03.01	Juros	179.453	195.050
7.08.03.02	Aluguéis	1.632	1.574
7.08.03.03	Outras	435.189	122.235
7.08.03.03.01	Variações cambiais	288.336	89.685
7.08.03.03.02	Outras	146.853	32.550
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	447.600	153.445
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	447.600	153.445

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/03/2020
1	Ativo Total	12.357.330	12.113.526
1.01	Ativo Circulante	4.242.985	3.486.150
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	121.326	92.066
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.716.713	1.831.504
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.716.713	1.831.504
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras	1.716.713	1.831.504
1.01.03	Contas a Receber	306.388	165.829
1.01.03.01	Clientes	306.388	165.829
1.01.04	Estoques	1.331.741	366.177
1.01.05	Ativos Biológicos	606.500	713.547
1.01.06	Tributos a Recuperar	64.768	83.560
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	64.768	83.560
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social	39.321	71.257
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	25.447	12.303
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	95.549	233.467
1.01.08.03	Outros	95.549	233.467
1.01.08.03.01	Instruimentos financeiros derivativos	79.631	224.635
1.01.08.03.02	Dividendos a receber	249	0
1.01.08.03.03	Outros ativos	15.669	8.832
1.02	Ativo Não Circulante	8.114.345	8.627.376
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	639.854	563.861
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	33.085	38.494
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	33.085	38.494
1.02.01.04	Contas a Receber	24.045	27.192
1.02.01.04.01	Clientes	24.045	27.192
1.02.01.05	Estoques	84.229	49.916
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	498.495	448.259
1.02.01.10.03	Valores a receber Copersucar	10.017	10.017
1.02.01.10.04	Tributos a recuperar	64.949	81.046
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	269.820	271.060
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	49.560	28.977
1.02.01.10.07	Outros ativos	104.149	57.159
1.02.02	Investimentos	36.535	33.868
1.02.02.01	Participações Societárias	36.535	33.868
1.02.02.01.05	Outros Investimentos	36.535	33.868
1.02.03	Imobilizado	6.984.714	7.563.958
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.443.845	5.844.505
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.540.869	1.719.453
1.02.04	Intangível	453.242	465.689
1.02.04.01	Intangíveis	453.242	465.689
1.02.04.01.02	Intangível	453.242	465.689

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/03/2020
2	Passivo Total	12.357.330	12.113.526
2.01	Passivo Circulante	1.888.658	1.736.475
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	172.629	150.249
2.01.01.01	Obrigações Sociais	172.629	150.249
2.01.02	Fornecedores	321.616	174.524
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	321.616	174.524
2.01.03	Obrigações Fiscais	40.934	39.715
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	40.934	39.715
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	8.909	4.985
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais	32.025	34.730
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.006.315	835.027
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	719.692	591.024
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	458.505	569.110
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	261.187	21.914
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	286.623	244.003
2.01.04.03.01	Arrendamentos a pagar	50.002	40.168
2.01.04.03.02	Parcerias agrícola a pagar	236.621	203.835
2.01.05	Outras Obrigações	347.164	536.960
2.01.05.02	Outros	347.164	536.960
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	8	54.694
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	298.593	406.473
2.01.05.02.05	Obrigações Copersucar	10.892	10.892
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	14.103	34.710
2.01.05.02.07	Aquisição de participação societária	11.642	11.664
2.01.05.02.08	Outros passivos	11.926	18.527
2.02	Passivo Não Circulante	6.813.562	7.030.375
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.305.851	5.655.328
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.004.537	4.223.418
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.847.367	2.195.925
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	2.157.170	2.027.493
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.301.314	1.431.910
2.02.01.03.01	Arrendamentos a pagar	351.099	377.954
2.02.01.03.02	Parceria agrícola a pagar	950.215	1.053.956
2.02.02	Outras Obrigações	728.482	528.538
2.02.02.02	Outros	728.482	528.538
2.02.02.02.03	Obrigações Copersucar	174.992	179.189
2.02.02.02.04	Tributos parcelados	1.341	7.283
2.02.02.02.05	Aquisição de participação societária	15.270	15.270
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	88.307	79.022
2.02.02.02.07	Outros passivos	4.489	5.586
2.02.02.02.08	Tributos com exigibilidade suspensa	444.083	242.188
2.02.03	Tributos Diferidos	679.720	746.226
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	679.720	746.226
2.02.04	Provisões	99.509	100.283
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	99.509	100.283

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2020	Exercício Anterior 31/03/2020
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	99.509	100.283
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.655.110	3.346.676
2.03.01	Capital Social Realizado	2.071.819	1.696.652
2.03.02	Reservas de Capital	-139.997	-121.943
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-139.997	-131.361
2.03.02.07	Reserva de capital	0	9.418
2.03.04	Reservas de Lucros	814.343	1.164.945
2.03.04.01	Reserva Legal	142.376	142.377
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	34.131	34.131
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	487.851	487.851
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	149.985	487.650
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	12.936
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	428.197	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	480.748	607.022

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	919.728	1.940.748	766.665	1.518.394
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-588.631	-1.289.860	-538.010	-1.091.041
3.03	Resultado Bruto	331.097	650.888	228.655	427.353
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	292.693	194.457	-87.255	-153.552
3.04.01	Despesas com Vendas	-42.019	-87.312	-37.234	-62.706
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-60.352	-116.681	-51.265	-103.196
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	393.089	395.534	444	11.142
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.975	2.916	800	1.208
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	623.790	845.345	141.400	273.801
3.06	Resultado Financeiro	-150.445	-223.298	-80.150	-143.666
3.06.01	Receitas Financeiras	24.427	65.032	26.800	80.191
3.06.02	Despesas Financeiras	-174.872	-288.330	-106.950	-223.857
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	473.345	622.047	61.250	130.135
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-141.451	-174.447	732	23.310
3.08.01	Corrente	-161.421	-176.982	-3.117	22.096
3.08.02	Diferido	19.970	2.535	3.849	1.214
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	331.894	447.600	61.982	153.445
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	331.894	447.600	61.982	153.445
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	331.894	447.600	61.982	153.445
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,9573	1,2916	0,1845	0,4603
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,9573	1,2916	0,1845	0,4603

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	331.894	447.600	61.982	153.445
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-47.822	-117.594	-90.364	-54.300
4.02.01	Derivativos de marcadorias - Futuro, opções e contrato a termo	-18.022	-51.644	28.498	37.273
4.02.02	Derivativos de câmbio - Opções / NDF	5.490	26.617	-43.080	-27.332
4.02.03	Variação cambial de contratos de financiamentos (Trade Finance)	-59.925	-153.146	-122.331	-92.214
4.02.04	Tributos diferidos os itens acima	24.635	60.579	46.549	27.973
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	284.072	330.006	-28.382	99.145
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	284.072	330.006	-28.382	99.145

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	864.141	196.122
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.829.788	810.193
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	447.600	153.445
6.01.01.02	Depreciação e amortização	328.973	291.350
6.01.01.03	Ativos biológicos colhidos	338.161	250.602
6.01.01.04	Variação no valor justo de ativos biológicos	-17.700	422
6.01.01.05	Amortização de contratos de energia	6.503	6.010
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-2.916	-1.208
6.01.01.07	Resultado de investimento e imobilizado baixados	6.871	-14.770
6.01.01.08	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	91.144	90.457
6.01.01.09	Instrumentos financeiros derivativos	166.972	15.358
6.01.01.10	Constituição de provisão para contingências, líquidas	6.733	4.921
6.01.01.11	Imposto de renda e contribuição social	174.447	-23.310
6.01.01.12	Ajuste a valor presente e outros	81.105	36.916
6.01.01.13	Tributos com exigibilidade suspensa	201.895	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-784.598	-514.070
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-141.884	-71.914
6.01.02.02	Estoques	-432.218	-523.197
6.01.02.03	Tributos a recuperar	37.073	-17.928
6.01.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	-165.029	13.027
6.01.02.05	Outros ativos	-51.892	-69.237
6.01.02.06	Fornecedores	152.499	140.889
6.01.02.07	Salários e contribuições sociais	22.380	29.243
6.01.02.08	Tributos a recolher	-165.016	7.166
6.01.02.09	Obrigações Copersucar	-5.042	-7.381
6.01.02.10	Provisão para contingências	-7.084	-10.128
6.01.02.11	Outros passivos	-28.385	-4.610
6.01.03	Outros	-181.049	-100.001
6.01.03.01	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-163.777	-97.447
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-17.272	-2.554
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-331.107	88.904
6.02.01	Aplicação de recursos em investimentos	-358	-1.193
6.02.02	Adições ao imobilizado e intangível	-54.131	-105.348
6.02.03	Adições ao ativo imobilizado (plantio e tratos)	-422.365	-391.489
6.02.04	Aplicações financeiras	137.344	582.303
6.02.05	Recebimento de recursos pela venda imobilizado	8.403	4.337
6.02.06	Recebimento de dividendos	0	294
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-503.774	-434.015
6.03.01	Amortização de arrendamento mercantil	-238.791	-191.015
6.03.02	Captação de financiamentos - terceiros	212.479	416.431
6.03.03	Amortização de financiamentos - terceiros	-401.204	-514.966
6.03.04	Compra de ações em tesouraria	-8.636	-34.466
6.03.05	Pagamento de dividendos	-67.622	-109.999
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	29.260	-148.989

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	92.066	197.607
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	121.326	48.618

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2020 à 30/09/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldo Iniciais	1.696.652	-121.943	1.164.945	0	607.022	3.346.676	0	3.346.676
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldo Iniciais Ajustados	1.696.652	-121.943	1.164.945	0	607.022	3.346.676	0	3.346.676
5.04	Transações de Capital com os Sócios	375.167	-18.054	-378.685	0	0	-21.572	0	-21.572
5.04.01	Aumentos de Capital	375.167	-9.418	-365.749	0	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-8.636	0	0	0	-8.636	0	-8.636
5.04.06	Dividendos	0	0	-12.936	0	0	-12.936	0	-12.936
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	447.600	-117.594	330.006	0	330.006
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	447.600	0	447.600	0	447.600
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-117.594	-117.594	0	-117.594
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-117.594	-117.594	0	-117.594
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	28.083	-19.403	-8.680	0	0	0
5.06.04	Realização de mais valia de deemed cost - próprio	0	0	0	8.521	-8.521	0	0	0
5.06.05	Realização de mais valia de deemed cost - De investidas	0	0	0	159	-159	0	0	0
5.06.06	Constituição de reservas de incentivos fiscais	0	0	28.083	-28.083	0	0	0	0
5.07	Saldo Finais	2.071.819	-139.997	814.343	428.197	480.748	3.655.110	0	3.655.110

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
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 deemed cost - próprio	0	0	0	8.379	-8.379	0	0	0
5.06.05	Realização de mais valia deemed cost - De investidas	0	0	0	-6.350	6.350	0	0	0
5.06.06	Constituição de reserva de incentivos fiscais-reflexa	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 de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2020 à 30/09/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2019 à 30/09/2019
7.01	Receitas	2.478.752	2.096.537
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.061.946	1.704.896
7.01.02	Outras Receitas	13.943	2.253
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	402.863	389.388
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-973.479	-872.211
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-470.459	-441.194
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-503.020	-431.017
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.505.273	1.224.326
7.04	Retenções	-667.134	-541.952
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-667.134	-541.952
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	838.139	682.374
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	824.986	186.378
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.916	1.208
7.06.02	Receitas Financeiras	392.062	175.546
7.06.03	Outros	430.008	9.624
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.663.125	868.752
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.663.125	868.752
7.08.01	Pessoal	371.772	332.980
7.08.01.01	Remuneração Direta	240.286	221.246
7.08.01.02	Benefícios	91.025	79.476
7.08.01.03	F.G.T.S.	22.608	20.973
7.08.01.04	Outros	17.853	11.285
7.08.01.04.01	Honorários dos administradores	17.853	11.285
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	227.434	41.340
7.08.02.01	Federais	212.868	22.073
7.08.02.02	Estaduais	13.917	18.331
7.08.02.03	Municipais	649	936
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	616.319	340.987
7.08.03.01	Juros	179.453	195.050
7.08.03.02	Aluguéis	1.632	23.675
7.08.03.03	Outras	435.234	122.262
7.08.03.03.01	Variações cambiais	288.336	89.685
7.08.03.03.02	Outras	146.898	32.577
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	447.600	153.445
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	447.600	153.445

Resultados

2º Trimestre
Safrá 2020/2021



Comentário do Desempenho

Lucro Caixa soma R\$ 313 milhões no 2T21 – crescimento de 169,4%

Destaques do 2T21 e 6M21 (sem os efeitos do IFRS 16)

- ✓ EBITDA Ajustado totalizou **R\$ 476 milhões** no 2T21 (+22,8%), com **margem EBITDA Ajustada de 52%**. A melhora do indicador reflete, principalmente, o melhor preço médio de comercialização do açúcar (+9%) e etanol (6%¹), além do maior volume de vendas de açúcar no período (+74%);
- ✓ EBIT Ajustado somou **R\$ 215 milhões** no 2T21 (+29,1%), com **margem EBIT Ajustada de 23%**;
- ✓ Lucro Líquido somou **R\$ 332 milhões** no 2T21, enquanto o Lucro Caixa somou **R\$ 313 milhões** no 2T21;
- ✓ Crédito IAA (Direitos-Copersucar): crédito de **R\$ 253 milhões** no 2T21 – líquido de impostos, referente à 3ª parcela do 1º precatório e 2ª parcela do 2º precatório;
- ✓ Fluxo de Caixa Operacional² totalizou **R\$ 545 milhões** no 6M21 – crescimento de 56% em relação ao 6M20;
- ✓ Em 30 de setembro de 2020, nossas fixações de preço de açúcar para os próximos trimestres da safra 20/21 totalizavam o volume de **~588 mil tons** de açúcar, o que representa **~95% da cana própria**, a um preço de **~R\$ 1.432/ton**. Para a safra 21/22, as fixações totalizavam ~652 mil tons de açúcar, o que representa **~44% da cana própria**, a um preço de **~R\$ 1.540/ton**.

1 – Preço líquido de despesas comerciais; 2 – Fluxo de Caixa Operacional = EBITDA Ajustado – Capex de Manutenção

Sumário Executivo	2T21	2T20	Var. (%)	6M21	6M20	Var. (%)
Receita Líquida ¹	925.504	770.096	20,2%	1.951.658	1.525.030	28,0%
EBITDA Ajustado	476.248	387.858	22,8%	967.691	736.240	31,4%
Margem EBITDA Ajustada	51,5%	50,4%	1,1 p.p.	49,6%	48,3%	1,3 p.p.
EBIT Ajustado	214.742	166.341	29,1%	398.939	284.666	40,1%
Margem EBIT Ajustada	23,2%	21,6%	1,6 p.p.	20,4%	18,7%	1,8 p.p.
LAIR	473.345	61.250	n.m.	622.047	130.135	n.m.
Lucro Líquido sem efeitos do IFRS 16	343.668	92.847	n.m.	466.835	189.207	146,7%
Efeito não Caixa do IFRS 16 no Lucro Líquido	(11.774)	(30.865)	-61,9%	(19.235)	(35.762)	-46,2%
Lucro Líquido	331.894	61.982	n.m.	447.600	153.445	191,7%
Lucro Caixa	313.312	116.285	169,4%	461.311	182.814	152,3%
Alavancagem (Dív. Líq. / EBITDA)	1,38 x	1,88 x	-26,5%	1,38 x	1,88 x	-26,5%

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

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

SMT03
R\$ 21,78 por ação

Valor de Mercado:
R\$ 7.710 milhões

*Em 30 de setembro de 2020

Teleconferência dos Resultados

10 de novembro de 2020 (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](#)

SMT0
B3 LISTED NM

INDXB3

IGCB3

IBRAB3

ITAGB3

IGCTB3

IGC-NMB3

ICONB3

SMLLB3

Comentário do Desempenho

Adoção do IFRS 16/CPC 06 – Arrendamentos

Conforme mencionamos nos trimestres anteriores, a partir do exercício encerrado em 31 de março de 2020, a Companhia adotou o IFRS 16 – Arrendamentos, que introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos e parcerias agrícolas no balanço patrimonial. O direito de uso do ativo foi reconhecido como um ativo e a obrigação dos pagamentos como um passivo.

A Companhia e suas controladas consideram arrendamento todo contrato que, mediante contraprestação, lhe transferem o direito de controlar o uso de um ativo por determinado período. Dessa forma, os contratos de parceria agrícola foram contabilizados no escopo da norma contábil, não obstante tenham natureza jurídica diversa aos arrendamentos.

A Companhia adotou a abordagem simplificada de efeito cumulativo e os seguintes critérios:

- (i) **Passivo:** saldos remanescentes dos contratos vigentes na data da adoção inicial, líquidos dos adiantamentos realizados e descontados pela média de cotação de contratos futuros da DI (cupom de juros nominal) com prazos equivalentes aos contratos de parceria e arrendamento; e
- (ii) **Ativo:** valor equivalente ao passivo ajustado a valor presente.

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

Não ocorreram alterações e/ou reavaliações nos contratos de arrendamento em consequência da pandemia COVID-19.

Maiores detalhamentos podem ser encontrados nas Demonstrações Financeiras do período.

Impactos do IFRS16 na Demonstração de Resultados do 2T21 e 6M21:

Resultados	2T21			6M21		
	Antes do IFRS 16	Impactos	Após IFRS 16	Antes do IFRS 16	Impactos	Após IFRS 16
Receita Líquida¹	925.504		925.504	1.951.658		1.951.658
Custo do Produto Vendido	(610.085)	21.454	(588.631)	(1.343.262)	53.402	(1.289.860)
(-) Pagamento dos arrendamentos		67.933			157.626	
(+) Amortização do direito-de-Uso		(46.479)			(104.224)	
Lucro Bruto	315.419	21.454	336.873	608.396	53.402	661.798
Desp. Vendas/Gerais/Administrativas	289.425	2	289.427	187.989	(33)	187.955
(-) Pagamento dos arrendamentos		297			627	
(+) Amortização do direito-de-uso		(295)			(661)	
Lucro Op. Antes Result. Financeiro	604.844	21.456	626.300	796.385	53.368	849.753
Resultado Financeiro/Hedge Dívida	(113.662)	(39.293)	(152.955)	(145.197)	(82.510)	(227.706)
AVP Arrendamento		(39.293)			(82.510)	
Lucro Antes do Imposto de Renda	491.182	(17.837)	473.345	651.188	(29.141)	622.047
Imposto de Renda	(147.514)	6.063	(141.451)	(184.354)	9.907	(174.447)
Lucro Líquido	343.668	(11.774)	331.894	466.835	(19.235)	447.600
EBITDA Contábil	863.840	68.230	932.070	1.360.729	158.253	1.518.982
Pagamento dos arrendamentos		(68.230)	(68.230)		(158.253)	(158.253)
Demais ajustes	(387.592)		(387.592)	(393.038)		(393.038)
EBITDA Ajustado	476.248		476.248	967.691		967.691

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

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

Para melhor análise e comparabilidade entre os períodos, os dados apresentados ao longo deste release desconsideram os impactos do IFRS 16.

Comentário do Desempenho

VISÃO GERAL DA COMPANHIA

Destaques Operacionais

DADOS OPERACIONAIS	6M21	6M20	Var.(%)
Cana Processada (mil toneladas)	20.117	18.924	6,3%
Própria	13.697	12.551	9,1%
Terceiros	6.420	6.373	0,7%
Produtividade no Período (ton/ha)	84,6	85,4	-0,9%
ATR Médio (kg/ton)	143,7	136,7	5,1%
Produção			
Açúcar (mil toneladas)	1.337	959	39,4%
Etanol (mil m³)	878	928	-5,5%
Energia Exportada (mil MWh)	675	629	7,2%
ATR Produzido	2.891	2.587	11,7%
Mix Açúcar - Etanol	48% - 52%	39% - 61%	

A Companhia processou 20,1 milhões de toneladas de cana-de-açúcar no primeiro semestre da safra 20/21, representando um aumento de 6,3% em relação ao 6M20, resultado, principalmente, do maior aproveitamento do tempo para colheita, em decorrência do clima mais seco observado ao longo do período. O aumento de moagem, combinado com o ATR médio 5,1%, superior, resultou em 11,7% a mais de ATR produzido no 6M21.

Dessa forma, com o aumento do ATR médio – apesar de redução do TCH (toneladas por hectare) – reforçamos nosso *guidance* oficial de produção em total de ATR produzido para a safra 20/21, com previsão de encerramento da moagem nas quatro unidades dentro do mês de novembro/20.

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.

	2T21	2T20	Var. (%)	6M21	6M20	Var. (%)
Milhares de R\$						
Receita Líquida ¹	925.504	770.096	20,2%	1.951.658	1.525.030	28,0%
EBITDA (Ajustado)	476.248	387.858	22,8%	967.691	736.240	31,4%
Margem EBITDA (Ajustada)	51,5%	50,4%	1,1 p.p.	49,6%	48,3%	1,3 p.p.
EBIT (Ajustado)	214.742	166.341	29,1%	398.939	284.666	40,1%
Margem EBIT (Ajustada)	23,2%	21,6%	1,6 p.p.	20,4%	18,7%	1,8 p.p.
Indicadores de Balanço Consolidados						
Ativo Total	10.923.980	9.951.058	9,8%	10.923.980	9.951.058	9,8%
Patrimônio Líquido	3.698.089	3.462.528	6,8%	3.698.089	3.462.528	6,8%
EBITDA (acumulado dos últimos 12 meses)	2.088.642	1.663.146	25,6%	2.088.642	1.663.146	25,6%
Dívida Líquida	2.880.017	3.119.488	-7,7%	2.880.017	3.119.488	-7,7%
Dívida Líquida / (EBITDA dos últimos 12 meses)	1,38 x	1,88 x	-26,5%	1,38 x	1,88 x	-26,5%
Dívida Líquida / (Patrimônio Líquido)	78%	90%		78%	90%	

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

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

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 2020, a região centro-sul processou 538,1 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, representando um aumento de 5,1% em relação ao mesmo período da safra anterior, em decorrência, principalmente, do clima mais seco observado, tendo sido 46,8% do mix destinados à produção de açúcar e 53,2% do mix para o etanol.

Açúcar

A região centro-sul do Brasil produziu 34,7 milhões de toneladas de açúcar desde o início da safra 20/21, um aumento de aproximadamente 46% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo o mix priorizado para açúcar, dada a melhor rentabilidade do produto em relação ao etanol no período.

O preço internacional de açúcar (NY11) em USD vem apresentando recuperação ao longo da safra 20/21 (como demonstra o gráfico 1 ao lado), impulsionado pela expectativa de menor produção na Tailândia e possivelmente no Brasil, além da indefinição, até este momento, do subsídio à exportação dado pelo governo indiano aos seus produtores. Combinado a este movimento, a desvalorização do Real em relação ao dólar americano no período, elevou os preços de açúcar em Reais para máximas históricas, apresentando um prêmio consistente em relação à remuneração do etanol, vide gráfico 2 abaixo.

Gráfico 1

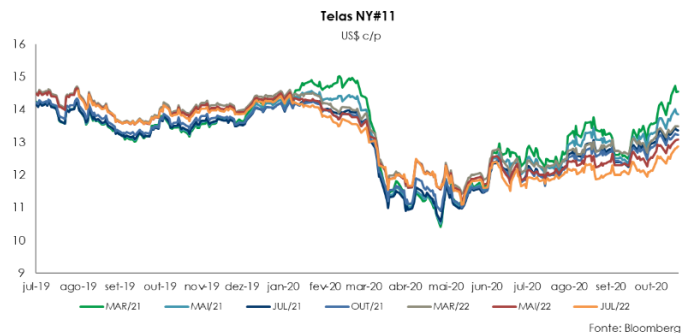
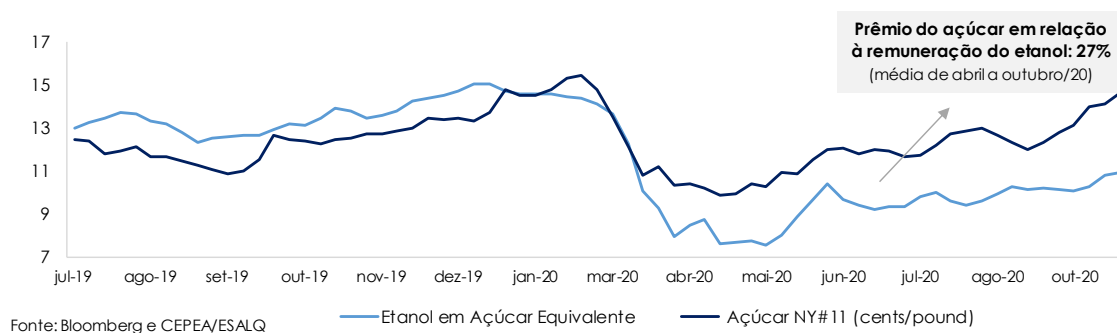


Gráfico 2



Diante deste cenário, aceleramos nossas fixações de açúcar tanto para a safra 20/21, como para a safra 21/22. Em 30 de setembro de 2020, tínhamos um volume de **~588 mil toneladas** de açúcar fixadas para os próximos trimestres da safra 20/21, o que representa **~95% da cana própria**, a um preço médio de **~R\$ 1.432/ton**. Para a safra 21/22, as fixações totalizavam **~652 mil tons** de açúcar a um preço médio de **~R\$ 1.540/ton**, o que representa **~44% da cana própria** – conforme detalharemos adiante na seção 'Hedge' deste release.

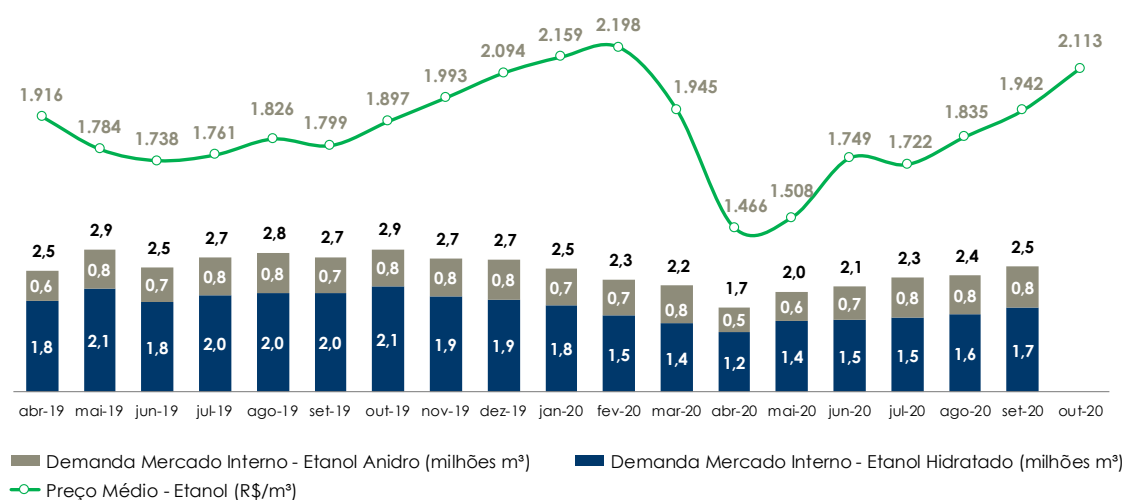
Comentário do Desempenho

Etanol

Segundo os dados divulgados pela UNICA, desde o início da safra até o dia 16 de outubro de 2020, a região centro-sul do Brasil produziu 25,6 bilhões de litros de etanol, uma redução de 7,5% em relação ao mesmo período da safra anterior, devido ao mix mais voltado à produção de açúcar.

Após a forte queda no início da safra 20/21, os preços de etanol vêm apresentando importante recuperação, inclusive quando comparado ao mesmo período da safra anterior, refletindo, principalmente, a retomada gradual da demanda, somada a uma paridade favorável do preço do hidratado em relação à gasolina.

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	2T21	2T20	Var. (%)	6M21	6M20	Var. (%)
Milhares de Reais						
Mercado Doméstico	411.457	407.733	0,9%	827.739	884.452	-6,4%
Açúcar	30.223	30.102	0,4%	68.156	62.248	9,5%
Etanol	275.068	262.947	4,6%	563.369	615.753	-8,5%
Energia Elétrica	71.009	77.101	-7,9%	135.497	144.662	-6,3%
Levedura	19.301	10.309	87,2%	29.822	16.710	78,5%
Negócios Imobiliários	6.894	16.796	-59,0%	9.032	17.271	-47,7%
Outros	8.962	10.478	-14,5%	21.863	27.808	-21,4%
Mercado Externo	514.047	362.363	41,9%	1.123.919	640.578	75,5%
Açúcar	381.555	187.004	104,0%	920.930	411.575	123,8%
Etanol	132.492	175.359	-24,4%	202.989	229.003	-11,4%
Receita Líquida Total¹	925.504	770.096	20,2%	1.951.658	1.525.030	28,0%
Açúcar	411.778	217.106	89,7%	989.086	473.823	108,7%
Etanol	407.560	438.306	-7,0%	766.358	844.756	-9,3%
Energia Elétrica	71.009	77.101	-7,9%	135.497	144.662	-6,3%
Levedura	19.301	10.309	87,2%	29.822	16.710	78,5%
Negócios Imobiliários	6.894	16.796	-59,0%	9.032	17.271	-47,7%
Outros	8.962	10.478	-14,5%	21.863	27.808	-21,4%

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

Comentário do Desempenho

Receita Líquida

No segundo trimestre da safra 20/21, a receita líquida da Companhia totalizou R\$ 925,5 milhões, 20,2% superior ao mesmo período da safra anterior, resultado, principalmente, do melhor preço médio de comercialização de açúcar (+9%) e etanol (+6%), além do maior volume de vendas de açúcar no período (+74%). No período acumulado, a receita subiu 28,0%, totalizando R\$ 1.951,7 milhões devido, principalmente, ao maior volume vendido de açúcar (+84%) a preços superiores (+14%) em relação do 6M20.

1 – Preço líquido de despesas comerciais.

Principais ajustes na Receita Líquida do 2T21 e 6M21

1) Vencimento de Dívida (Hedge Accounting)

Despesa referente à variação cambial de dívidas que foram liquidadas no 2T21 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\$ 5,2 ajustamos o montante de R\$ 0,5 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia no período. No 6M21, ajustamos o montante de R\$ 1,1 milhão.

2) PPA (Purchase Price Allocation)

No 2T21 houve uma despesa de R\$ 3,3 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 acumulado da safra, ajustamos na receita líquida o montante de R\$ 6,5 milhões.

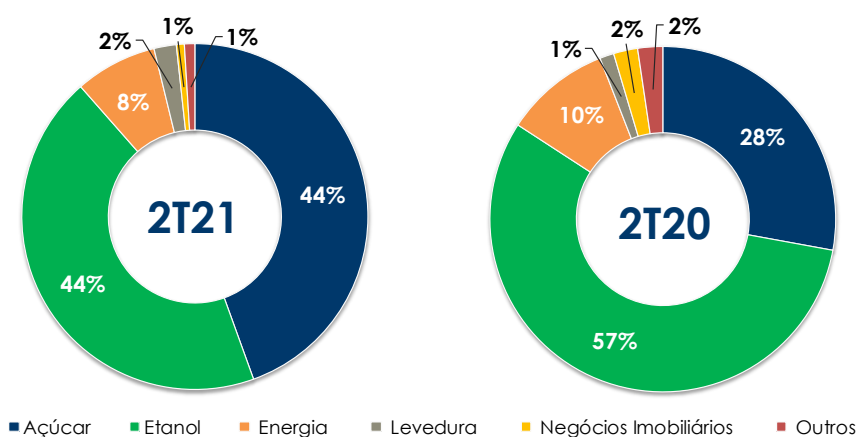
3) Receita Financeira de Negócios Imobiliários

Passamos a ajustar a receita operacional de negócios imobiliários com o ajuste a valor presente (AVP) sobre o contas a receber dos clientes para melhor representatividade da performance do negócio. Esse efeito já era realizado pela Companhia dentro do resultado financeiro.

Dessa forma, ajustamos o montante de R\$ 2,0 milhões na receita líquida no 2T21 e R\$ 3,3 milhões no 6M21.

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

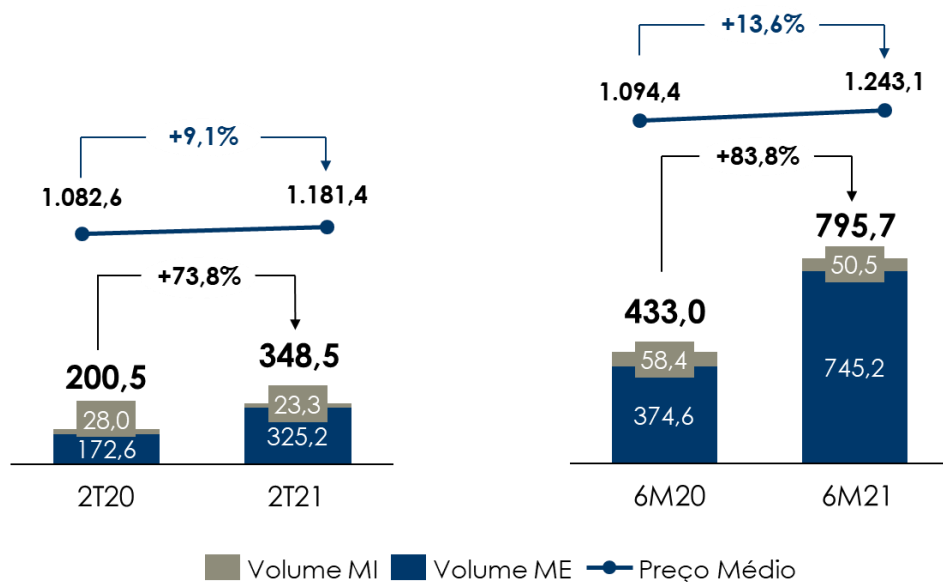
Distribuição – Receita Líquida



Comentário do Desempenho

Açúcar

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

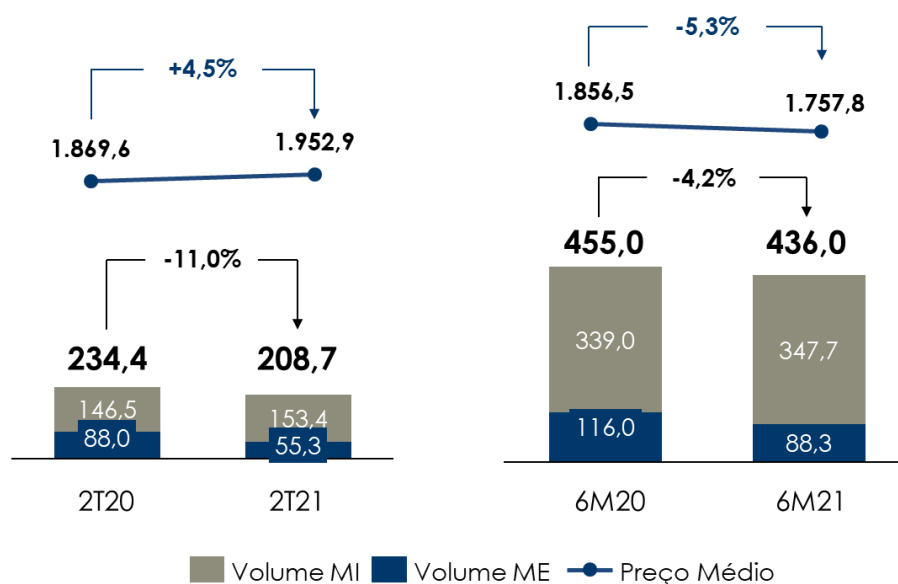


A receita líquida das vendas de açúcar totalizou R\$ 411,8 milhões no 2T21, um aumento de 89,7% em relação ao mesmo período da safra anterior. No período acumulado (6M21), a receita líquida de açúcar somou R\$ 989,1 milhões, um aumento de 108,7% em relação ao 6M20. O melhor desempenho nos períodos foi resultado do aumento do volume vendido – em linha com a estratégia de direcionar maior mix de produção para açúcar nesta safra, a preços médios superiores.

Comentário do Desempenho

Etanol

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



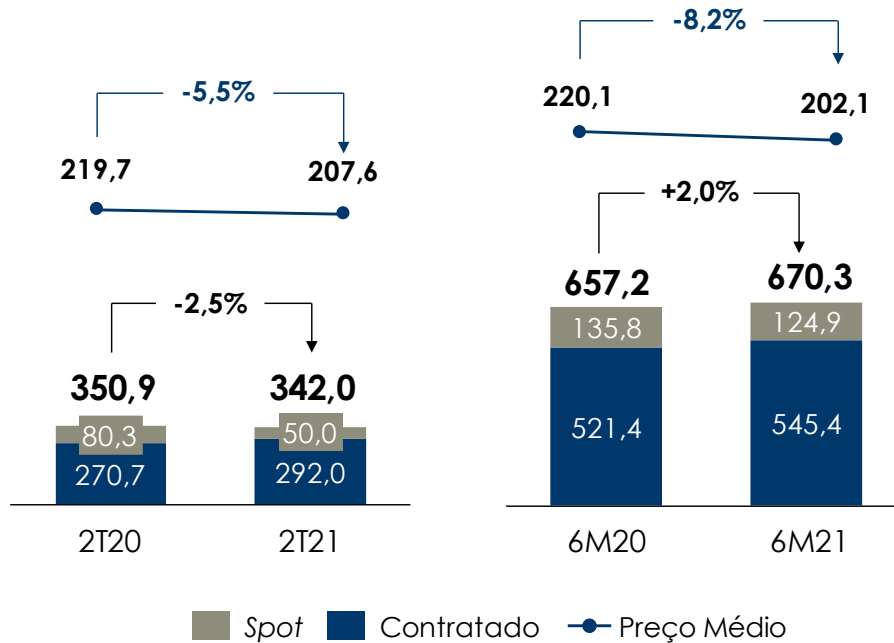
A receita líquida das vendas de etanol totalizou R\$ 407,6 milhões no 2T21, 7,0% inferior ao 2T20, refletindo, principalmente, a queda de 11,0% no volume vendido, apesar do aumento de 4,5% no preço médio de comercialização.

No acumulado da safra, a receita líquida de vendas de etanol foi 9,3% inferior ao mesmo período da safra anterior, somando R\$ 766,4 milhões, em decorrência, principalmente, do menor volume vendido (-4,2%), combinado com o preço 5,3% inferior comparado ao 6M20.

Comentário do Desempenho

Energia Elétrica

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

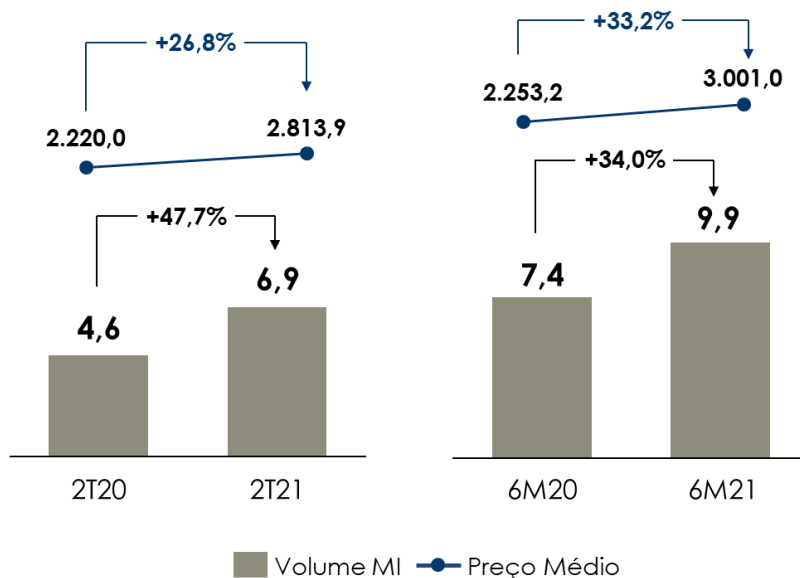


A receita líquida de comercialização de energia elétrica totalizou R\$ 71,0 milhões no 2T21, apresentando uma redução de 7,9% em relação ao 2T20, resultado, principalmente, do menor preço spot médio realizado no período. No acumulado da safra, a receita líquida de energia caiu 6,3%, somando R\$ 135,5 milhões, refletindo, principalmente, o mesmo efeito ocorrido no trimestre.

Comentário do Desempenho

Levedura

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



A receita líquida de comercialização de levedura totalizou R\$ 19,3 milhões no 2T21, apresentando aumento de 87,2% em relação ao mesmo trimestre da safra anterior. Para o período acumulado da safra, a receita líquida de levedura subiu 78,5% em relação ao 6M20, somando R\$ 29,8 milhões. O melhor desempenho, tanto no trimestre, quanto no acumulado da safra é resultado, principalmente, do maior volume vendido combinado com o preço médio de comercialização superior – impactado pela apreciação do dólar em relação ao Real nos períodos.

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/20.

Empreendimentos	Tipo	Cidade	Área (m²)	Lançamento	Vendas	Posição POC
Recanto das Paineiras	Residencial	Iracemápolis	376.567	junho-14	99,8%	100,0%
Park Empresarial - I	Industrial	Iracemápolis	182.684	setembro-14	76,1%	100,0%
Park Empresarial - II	Industrial	Iracemápolis	133.794	outubro-17	33,6%	100,0%
Nova Pradópolis - Fase I	Residencial	Pradópolis	246.937	dezembro-15	92,7%	100,0%
Nova Pradópolis - Fase II	Residencial	Pradópolis	255.750	julho-17	68,0%	100,0%
Nova Iracemápolis	Residencial	Iracemápolis	315.027	agosto-20	85,9%	0,0%

No 6M21 reconhecemos R\$ 9,0 milhões de receita líquida e geração de caixa de R\$ 9,4 milhões.

Negócios Imobiliários	Receita Líquida 6M21	Geração de Caixa 6M21	Carteira setembro/20
Milhares de R\$			
Empreendimentos em Operação ¹	5.409	6.310	28.042
Monetização de Terras	3.623	3.042	18.621
Total	9.032	9.351	46.663

1- Inclui a Receita Financeira de Negócios Imobiliários

Conforme mencionamos anteriormente, passamos a ajustar a receita operacional de negócios imobiliários referente ao ajuste a valor presente (AVP) sobre o contas a receber dos clientes para melhor representatividade da performance do negócio. Esse efeito já era realizado pela Companhia no resultado financeiro.

Dessa forma, ajustamos o montante de R\$ 2,0 milhões na receita líquida no 2T21 e R\$ 3,3 milhões no 6M21.

Comentário do Desempenho

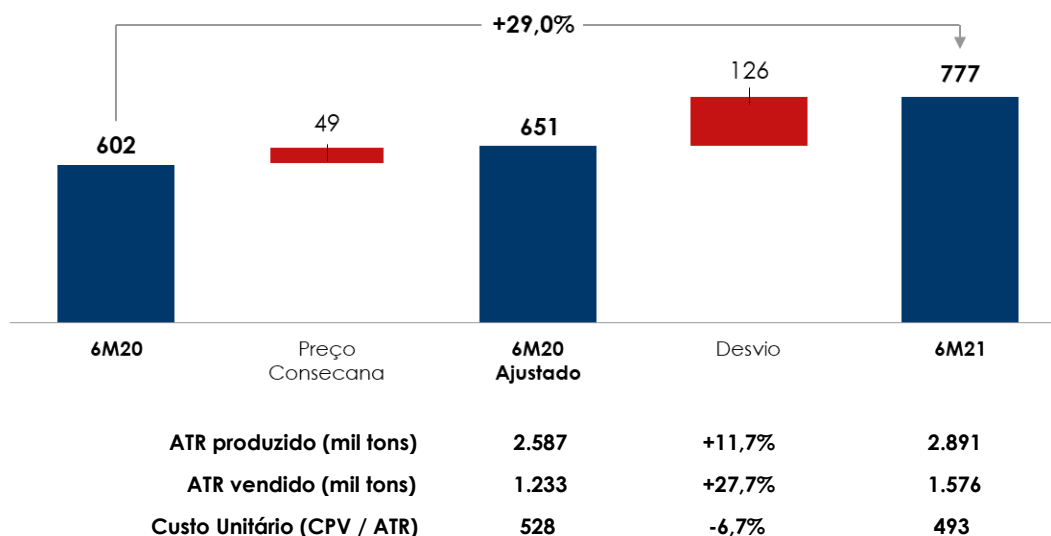
CPV CAIXA

CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS (CPV) - CAIXA	2T21	2T20	Var.%	6M21	6M20	Var.%
Em Milhares de R\$						
Custos Agrícolas	306.530	248.477	23,4%	683.565	527.097	29,7%
Fornecedores	183.470	150.973	21,5%	394.661	296.763	33,0%
Cana Própria - Parceiros	63.171	48.999	28,9%	151.411	115.220	31,4%
Cana Própria - Terra Própria	59.890	48.505	23,5%	137.492	115.114	19,4%
Industrial	39.365	33.352	18,0%	94.312	75.768	24,5%
Outros Produtos	16.675	20.557	-18,9%	29.002	43.309	-33,0%
Total do CPV	362.570	302.386	19,9%	806.878	646.174	24,9%
ATR vendido (mil tons)	721	613	17,7%	1.576	1.233	27,7%
Custo Unitário (CPV açúcar e etanol/ATR)	479	459	4,2%	493	488	0,9%

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

O CPV caixa registrado no 2T21 totalizou R\$ 362,6 milhões, um aumento de 19,9% em relação ao 2T20, enquanto no período acumulado da safra, o CPV caixa somou R\$ 806,9 milhões, 24,9% superior ao mesmo período da safra anterior. O desempenho nos períodos reflete, principalmente, o efeito da maior comercialização de ATR, além da variação do Consecana no período.

Ao considerarmos o volume de ATR produzido no período acumulado da safra (6M21), 11,7% superior em relação ao 6M20 e ao excluirmos o efeito da variação do Consecana no período (+12%), o CPV Caixa unitário - considerando açúcar e etanol - apresentou redução de 6,7% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo uma maior diluição de custos fixos.



Na tabela abaixo detalhamos a variação do CPV caixa médio unitário tanto do açúcar como do etanol em relação ao mesmo período da safra anterior.

CPV Caixa por Produto	2T21	2T20	Var.%	6M21	6M20	Var.%
Em Milhares de R\$						
Custo dos Produtos Vendido	345.286	281.461	22,7%	776.561	602.221	28,9%
Açúcar	179.511	102.001	76,0%	431.099	233.421	84,7%
Etanol	165.775	179.459	-7,6%	345.461	368.799	-6,3%
Custo Médio (Caixa) Unitário¹						
Custo (caixa) do Açúcar	515,0	508,6	1,3%	541,8	539,1	0,5%
Custo (caixa) do Etanol	794,3	765,5	3,8%	792,4	810,5	-2,2%

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

1 - Açúcar em R\$/tonelada

Etanol em R\$/m³

Comentário do Desempenho

CUSTO CAIXA POR PRODUTO

Para o melhor entendimento dos impactos no custo caixa, demonstramos na tabela abaixo toda a composição do custo no período comparativo, 6M21 x 6M20.

	6M21							6M20						
	Açúcar	Etanol	Energia	Levedura	Negócios Imobiliários	Outros	Total	Açúcar	Etanol	Energia	Levedura	Negócios Imobiliários	Outros	Total
Em milhões de R\$														
Receita Líquida¹	989	766	135	30	9	22	1.952	474	845	145	17	17	28	1.525
(-) Custos/Despesas	-545	-402	-35	-5	-2	6	-984	-299	-439	-39	-4	-3	-6	-789
(=) EBITDA Ajustado	444	364	100	25	7	28	968	175	406	106	13	14	22	736
Margem EBITDA Ajustada	45%	47%	74%	84%	75%	128%	50%	37%	48%	73%	79%	82%	80%	48%
Custo EBITDA Médio (R\$/unid.²)	685	923	53	486				690	964	59	480			
(+) Depreciação/Amortização	-274	-265	-18	-4	0	-7	-569	-152	-272	-17	-3	0	-8	-452
(=) EBIT Ajustado	170	99	82	21	7	21	399	23	134	89	11	14	14	285
(-) Depreciação/Amortização	274	265	18	4	0	7	569	152	272	17	3	0	8	452
(-) Capex de Manutenção	-208	-215	0	0	0	0	-423	-145	-243	0	0	0	0	-388
(=) Geração de Caixa	236	149	100	25	7	28	545	30	163	106	13	14	22	348
Volume Vendido³	796	436	670	10			1.576	433	455	657	7			1.233
Preço médio (R\$/unid.²)	1.243	1.758	202	3.001				1.094	1.857	220	2.253			
Custo Caixa Total Médio (R\$/unid.²)	947	1.415	53	486				1.024	1.499	59	480			

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

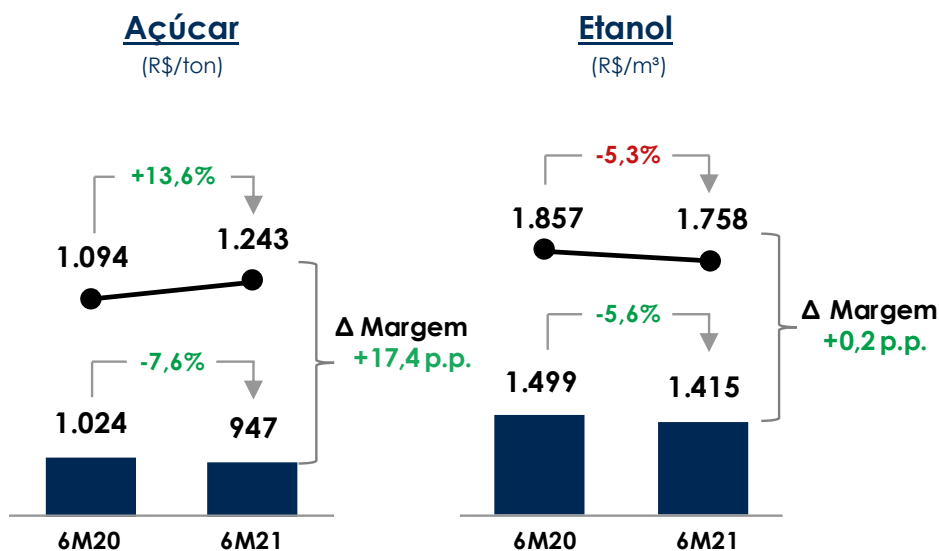
² Unidades: Açúcar: ton, Etanol: m³, Energia: MWh, Levedura: ton, Total: Kg ATR açúcar e etanol/ton

³ Açúcar: mil tons, Etanol: mil m³, Energia: mil MWh, Levedura: ton, Total: mil tons de ATR

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

O custo caixa médio do açúcar no 6M21 totalizou R\$ 947/tonelada, representando uma redução de 7,6% em relação ao 6M20. Considerando que no mesmo período houve um aumento de 13,6% no preço médio de comercialização do açúcar, a margem do produto aumentou 17,4 p.p. no período.

Para o etanol, o custo caixa total médio no 6M21 totalizou R\$ 1.415/m³, uma redução de 5,6% em relação ao mesmo período da safra anterior, enquanto o preço médio caiu 5,3%, refletindo na margem do produto praticamente estável em relação ao 6M20.



Comentário do Desempenho

DESPESAS COM VENDAS

	2T21	2T20	Var.%	6M21	6M20	Var.%
Em Milhares de R\$						
Custos Portuários / Fretes	35.625	29.100	22,4%	75.631	49.143	53,9%
Outros - não recorrentes	6.394	8.134	-21,4%	11.681	13.563	-13,9%
Despesas com Vendas	42.019	37.234	12,9%	87.312	62.706	39,2%
ATR vendido (mil tons)	721	613	17,7%	1.576	1.233	27,7%
% da Receita Líquida	4,5%	4,8%	-0,3 p.p.	4,5%	4,1%	0,4 p.p.

No 2T21, as despesas com vendas totalizaram R\$ 42,0 milhões, um aumento de 12,9% em relação ao 2T20. No acumulado da safra, as despesas ficaram 39,2% superiores quando comparado ao 6M20, somando R\$ 87,3 milhões. O aumento dos gastos está relacionado, principalmente, ao maior volume exportado de açúcar em relação aos mesmos períodos da safra anterior, conforme demonstramos na seção 'Receita Líquida – Açúcar'.

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS CAIXA

	2T21	2T20	Var.%	6M21	6M20	Var.%
Em Milhares de R\$						
Despesas de Pessoal e Honorários	30.875	30.045	2,8%	61.182	59.736	2,4%
Impostos, Taxas, Contribuições e Contingências	8.821	3.764	134,4%	13.327	9.604	38,8%
Despesas Gerais e Serviços de Terceiros	14.807	11.548	28,2%	26.060	20.067	29,9%
Stock Option - Exercíveis	216	(2.295)	-109,4%	1.705	1.647	3,5%
Total recorrente Despesas Gerais e Administrativas	54.719	43.062	27,1%	102.273	91.054	12,3%
Itens não-recorrentes	1.574	3.994	-60,6%	6.210	3.994	55,5%
Total Geral das Despesas Gerais e Administrativas	56.293	47.056	19,6%	108.484	95.048	14,1%

No 2T21, as despesas gerais e administrativas, desconsiderando os itens não recorrentes, totalizaram R\$ 54,7 milhões, representando um aumento de 27,1% relação ao mesmo período da safra anterior. No acumulado da safra as despesas recorrentes somaram R\$ 102,3 milhões, superior em 12,3% quando comparado ao 6M20. O aumento das despesas nos períodos reflete, principalmente, a reversão de provisão de contingências que afetou o período comparativo (2T20), além dos gastos relacionados às ações de prevenção ao COVID-19, conforme divulgamos ao mercado anteriormente.

Comentário do Desempenho

EBITDA

RECONCILIAÇÃO DO EBITDA	2T21	2T20	Var.%	6M21	6M20	Var.%
Em Milhares de R\$						
EBITDA Ajustado	476.248	387.858	22,8%	967.691	736.240	31,4%
Margem EBITDA Ajustada	51,5%	50,4%	1,1 p.p.	49,6%	48,3%	1,3 p.p.
Direitos Copersucar	383.040	-	n.m.	383.040	-	n.m.
Efeito não Caixa do IFRS 16	68.230	33.162	105,7%	158.253	89.357	77,1%
Ativos Biológicos	6.661	(9.696)	n.m.	17.700	(422)	n.m.
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.975	800	146,9%	2.916	1.208	141,4%
Vencimento de Dívida (Hedge)	(541)	(184)	194,0%	(1.143)	(626)	82,6%
Receitas (Despesas) - Não recorrente	-	(3.994)	n.m.	-	(3.994)	n.m.
Stock Option - Não exercíveis	(1.574)	-	n.m.	(6.210)	-	n.m.
Resultados de Negócios Imobiliários	(1.969)	-	n.m.	(3.265)	-	n.m.
EBITDA Contábil¹	932.070	407.946	128,5%	1.518.982	821.763	84,8%
Margem EBITDA	101,3%	53,2%	48,1 p.p.	78,3%	54,1%	24,1 p.p.
(-) Depreciação e Amortização	(308.280)	(266.546)	15,7%	(673.637)	(547.962)	22,9%
(-) Despesa Financeira Líquida	(150.445)	(80.150)	87,7%	(223.298)	(143.666)	55,4%
(=) Lucro (Prejuízo) Operacional	473.345	61.250	n.m.	622.047	130.135	n.m.

1 - O EBITDA Contábil contempla os impactos do IFRS 16

EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado no 2T21 somou R\$ 476,2 milhões (margem EBITDA Ajustada de 51,5%), um aumento de 22,8% em relação ao 2T20. As principais razões que justificaram o melhor resultado do trimestre foram, o melhor preço médio de comercialização de açúcar (+9%) e etanol (+6%¹), além do maior volume de vendas de açúcar no período (+74%). No acumulado da safra o EBITDA Ajustado aumentou 31,4%, atingindo R\$ 967,7 milhões, com margem EBITDA Ajustada de 49,6%, refletindo, principalmente, o maior volume vendido de açúcar (+84%) a preços superiores (+14%) em relação do 6M20.

1 – Preço líquido de despesas comerciais.

Principais ajustes no EBITDA do 2T21 e 6M21

1) IFRS 16 - Arrendamento

Redução do EBITDA ajustado em relação ao EBITDA contábil em R\$ 68,2 milhões no 2T21 referente ao pagamento dos arrendamentos 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\$ 158,3 milhões.

2) Ativos biológicos

Efeito positivo de R\$ 6,7 milhões no custo contábil (CPV) – sem efeito no fluxo de caixa – no 2T21 referente à marcação a valor de mercado dos ativos biológicos, resultado, principalmente, da recuperação do preço de etanol em relação março/20 – conforme detalhado anteriormente. No 6M21, o efeito foi positivo em R\$ 17,7 milhões.

3) Vencimento de Dívida (Hedge Accounting)

Despesa referente à variação cambial de dívidas que foram liquidadas no 2T21 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\$ 5,2 ajustamos o montante de R\$ 0,5 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia no período. No 6M21, ajustamos o montante de R\$ 1,1 milhão.

Comentário do Desempenho

Geração Operacional de Caixa (EBIT Caixa Ajustado)

	2T21	2T20	Var.%	2T21 LTM	2T20 LTM	Var.%
Em Milhares de R\$						
EBIT Caixa Ajustado	245.747	181.149	35,7%	917.569	609.941	50,4%
Margem EBIT Ajustada	26,6%	23,5%	3,0 p.p.	22,2%	17,5%	4,8 p.p.
(-) Capex de Manutenção	(230.501)	(206.709)	11,5%	(1.171.073)	(1.053.205)	11,2%
EBITDA Ajustado	476.248	387.858	22,8%	2.088.642	1.663.146	25,6%
Margem EBITDA Ajustada	51,5%	50,4%	1,1 p.p.	50,6%	47,6%	3,0 p.p.
Direitos Copersucar	383.040	-	n.m.	732.096	106.499	n.m.
Receitas (Despesas) Operacionais - Não recorrente	-	(3.994)	n.m.	(3.994)	(3.994)	n.m.
Efeito não Caixa do IFRS 16	68.230	33.162	105,7%	343.800	89.357	n.m.
Ativos Biológicos	6.661	(9.696)	n.m.	(12.480)	5.141	n.m.
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.975	800	146,9%	2.333	1.223	90,8%
Vencimento de Dívida (Hedge)	(541)	(184)	194,0%	(1.630)	(2.419)	-32,6%
Stock Option - Não exercíveis	(1.574)	-	n.m.	(5.958)	-	n.m.
Resultados de Negócios Imobiliários	(1.969)	-	n.m.	(3.265)	-	n.m.
EBITDA Contábil	932.070	407.946	128,5%	3.139.543	1.858.953	68,9%
Margem EBITDA	101,3%	53,2%	48,1 p.p.	76,3%	53,4%	22,9 p.p.

O EBIT Caixa Ajustado do 2T21 totalizou R\$ 245,7 milhões (margem EBIT Ajustada de 26,6%), apresentando um aumento de 35,7% em relação ao 2T20. Considerando os últimos 12 meses, o EBIT Caixa Ajustado somou R\$ 917,6 milhões (margem EBIT Ajustada de 22,2%), um aumento de 50,4% comparado ao mesmo período anterior. A melhora apresentada nos períodos reflete, 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:

Açúcar

	Volume de Hedge (tons)	Preço Médio (US\$ c/p)	Preço Médio ¹ (R\$/ton)
Açúcar			
Safra 2020/2021	587.734	13,68	1.432
Safra 2021/2022	652.152	12,69	1.540

Em 30 de setembro de 2020, nossas fixações de preços de açúcar para a safra 2020/2021 totalizavam ~587,7 mil toneladas ao preço médio de USD 13,68 cents/pound, ou aproximadamente R\$ 1.432/ton¹, representando **~95% da cana própria fixada** (considerando o mix de produção máx açucareiro). Para a safra 2021/2022, nossas fixações de preços de açúcar somavam ~652,2 mil toneladas ao preço médio de USD 12,69 cents/pound, ou R\$ 1.540/ton¹, o que representa **~44% da cana própria fixada** (considerando o mesmo mix e produção da safra 20/21).

Dólar

Em 30 de setembro de 2020, as posições de NDFs (Non-Deliverable Forward) em aberto e derivativos para proteção das exportações, referentes à safra 2020/2021 e 2021/2022, seguem conforme tabela abaixo:

TOTAL			AÇÚCAR		ETANOL	
Dólar	US\$ mil	Preço Médio (R\$/US\$)	US\$ mil	Preço Médio (R\$/US\$)	US\$ mil	Preço Médio (R\$/US\$)
Safra 2020/2021	181.330	4,70	136.837	4,50	44.493	5,33
Safra 2021/2022	112.199	5,44	112.199	5,44	-	-

Em 30 de setembro de 2020, o volume de NDF's de dólar representava, aproximadamente, **90% da cana própria fixada** para a safra 2020/2021 (considerando o mix de produção máx açucareiro). Para a safra 2021/2022, o volume de NDF's de dólar representava **~35% da cana própria fixada** (considerando a mesma produção e mix da safra 20/21).

¹ Para o montante fixado em açúcar, porém não fixado em dólar, foi considerado o câmbio spot de R\$ 5,60/USD.

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 2020, registramos uma redução no patrimônio líquido de R\$ 117,6 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 2T21 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\$ 5,2/USD, ajustamos o montante de R\$ 0,5 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia.

No 6M21 houve reconhecimentos de dívidas no montante de USD 0,6 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\$ 5,3/USD, ajustamos o montante de R\$ 1,1 milhão na receita líquida e EBITDA para melhor entendimento da geração de caixa da Companhia.

Comentário do Desempenho

RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

RESULTADO FINANCEIRO	2T21	2T20	Var.%	6M21	6M20	Var.%
Em Milhares de R\$						
Receitas Financeiras	11.778	29.230	-59,7%	30.578	75.401	-59,4%
Despesas Financeiras	(116.110)	(74.359)	56,1%	(171.423)	(156.872)	9,3%
Variação Cambial/Derivativos/Outros	(8.789)	(369)	n.m.	(3.208)	(16.544)	-80,6%
Receitas/Despesas Financeiras	(113.121)	(45.498)	148,6%	(144.053)	(98.015)	47,0%
Efeito IFRS 16 - AVP	(39.293)	(34.963)	12,4%	(82.510)	(47.154)	75,0%
Resultados de Negócios Imobiliários	1.969	311	n.m.	3.265	1.503	117,2%
Resultado Financeiro Líquido	(150.445)	(80.150)	87,7%	(223.298)	(143.666)	55,4%
Hedge de Dívida	(541)	(184)	194,0%	(1.143)	(626)	82,6%
Resultado Financeiro	(150.986)	(80.334)	87,9%	(224.441)	(144.292)	55,5%

O resultado financeiro no 2T21 totalizou uma despesa de R\$ 150,4 milhões, superior em 87,7% quando comparamos com o 2T20. No período acumulado, o aumento do resultado financeiro foi de 55,4%, somando R\$ 223,3 milhões. A maior despesa financeira nos períodos ocorreu, principalmente, em decorrência da liquidação antecipada de operação de swap (Libor Pré) que venceria em 2026.

Comentário do Desempenho

COPERSUCAR

Obrigações

Em 30 de setembro de 2020 a São Martinho tinha registrado no Passivo de seu Balanço Patrimonial R\$ 185,9 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.

Dentre os processos dos quais a Copersucar é parte ativa, destaca-se o que condenou a União a indenizar danos decorrentes da fixação de preços defasados em vendas de açúcar e etanol realizadas na década de 1980.

Nele foi expedido em junho de 2017 o 1º precatório de R\$ 5,6 bilhões (R\$ 730,5 milhões proporcionais à Companhia) e em junho de 2018 o precatório complementar no montante de R\$ 10,6 bilhões (R\$ 1,4 bilhão proporcional à Companhia).

Discute-se ainda, o excesso de R\$ 2,2 bilhões alegados pela União Federal (R\$ 286,3 milhões proporcionais à Companhia).

Durante o mês de março de 2019 a Copersucar levantou e repassou às Cooperadas a 1ª parcela do primeiro precatório (R\$ 906 milhões). Adicionalmente, em dezembro de 2019 foi levantada a 2ª parcela do primeiro precatório (R\$ 1,06 bilhão) e a 1ª parcela do precatório complementar (R\$ 1,725 bilhão). Posteriormente, em setembro de 2020 foi levantada a 3ª parcela do primeiro precatório (R\$ 1,08 bilhão) e a 2ª parcela do precatório complementar (R\$ 1,975 bilhão).

Nos repasses, 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.

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, sendo este valor provisionado no passivo, rubrica: "Tributos com exigibilidade suspensa". Conforme previsto no Contrato de Compra e Venda das ações da Santa Cruz S.A. Açúcar e Alcool ("USC"), a Companhia repassou para Luiz Ometto Participações S.A., o montante total de R\$ 54.132 mil.

Após o repasse e as retenções das despesas processuais e dos tributos em discussão, o saldo de R\$ 383.040 mil foi registrado em "outras despesas (receitas), líquidas". O restante desse crédito continua classificado pela Administração da Companhia como provável, mas não praticamente certo, razão pela qual segue não registrado.

Comentário do Desempenho

ENDIVIDAMENTO

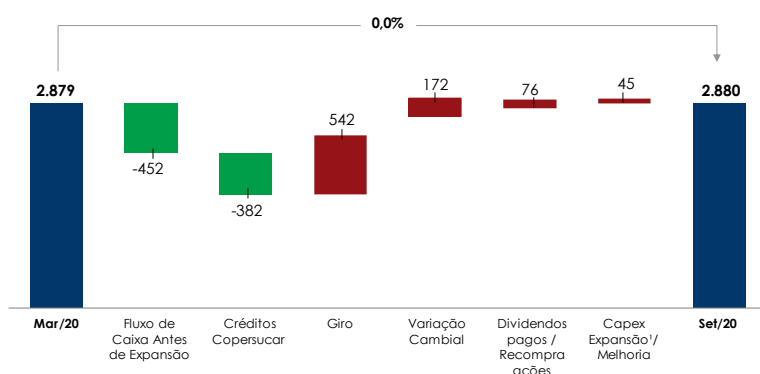
ENDIVIDAMENTO	set/20	mar/20	Var%.
Em Milhares de R\$			
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	1.890.193	1.922.913	-1,7%
BNDES/FINAME	385.566	423.457	-8,9%
Crédito Rural	-	278.536	n.m
Capital de Giro	315.845	131.780	139,7%
PESA	-	8.349	n.m
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	1.620.338	1.445.015	12,1%
International Finance Corporation (IFC)	512.287	474.334	8,0%
NCE (Nota de Crédito de Exportação)	-	130.058	n.m
Obrigações decorrentes de Aquisições - LOP	26.912	26.934	-0,1%
Dívida Bruta Total	4.751.141	4.841.376	-1,9%
Disponibilidades	1.871.124	1.962.066	-4,6%
Dívida Líquida	2.880.017	2.879.311	0,0%
Dívida Líquida / EBITDA Acum. R\$	1,38 x	1,55 x	-11,1%
Dívida Líquida / EBITDA Acum. - USD ¹	1,18 x	1,23 x	-3,7%
EBITDA Ajustado Acumulado	2.088.642	1.857.191	12,5%

1 - EBITDA Acumulado PTAX médio diário 12 meses: mar/20: R\$ 4,11 e set/20: R\$ 4,83

Em setembro/2020, a dívida líquida da Companhia totalizou R\$ 2,9 bilhões, estável em relação a março/2020. Abaixo segue o detalhamento da posição de endividamento:

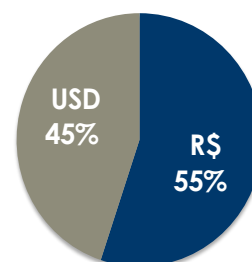
Mutação da Dívida Líquida

R\$ - Milhões



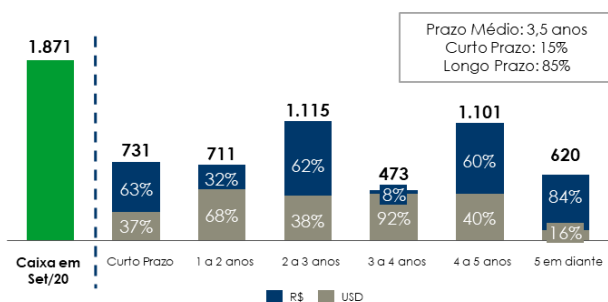
¹Inclui venda de imobilizado/Outros

Moeda - Bruta



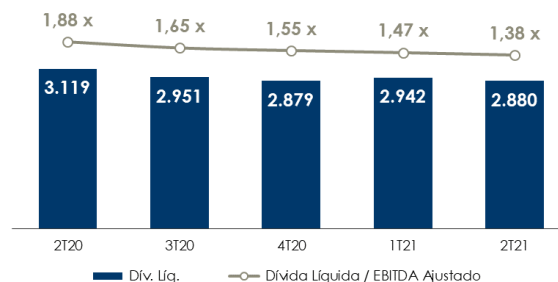
Cronograma de Amortização da Dívida

R\$ - Milhões



Evolução Dívida Líquida/EBITDA 12M

R\$ - Milhões



Comentário do Desempenho

CAPEX

(Manutenção)	2T21	2T20	Var%.	6M21	6M20	Var%.
Em Milhares de R\$						
Plantio de Cana - Reforma	90.499	81.893	10,5%	156.956	139.716	12,3%
Manutenção Entressafra (Industriais/Agrícolas)	-	-	n.m.	-	6.302	n.m.
Tratos Culturais	140.003	124.816	12,2%	265.896	241.872	9,9%
Total	230.501	206.709	11,5%	422.852	387.890	9,0%
(Melhoria Operacional)						
Equipamentos/Reposições	11.063	19.781	-44,1%	19.157	37.428	-48,8%
Ambiental/Legal	5.014	10.397	-51,8%	14.682	17.260	-14,9%
Total	16.077	30.177	-46,7%	33.839	54.688	-38,1%
(Modernização/Expansão)						
R\$ milhares						
Plantio de Cana - Expansão / Ativos biológicos	-	4.859	n.m.	-	10.670	n.m.
Projetos (Industriais/Agrícolas)	3.358	29.603	-88,7%	16.538	51.282	-67,8%
Total	3.358	34.462	-90,3%	16.538	61.952	-73,3%
TOTAL GERAL	249.937	271.349	-7,9%	473.229	504.530	-6,2%

O capex de manutenção da Companhia somou R\$ 230,5 milhões no 2T21, um aumento de 11,5% comparado ao mesmo período da safra anterior, refletindo, principalmente, o efeito sazonal relacionado ao adiantamento do período de colheita, considerando o clima mais seco – efeito que deverá ser normalizado até o encerramento da safra (mar/21), somado ao impacto da variação cambial no preço de insumos importados utilizados nos tratos culturais. No período acumulado, o aumento foi de 9,0%, impactado, principalmente, pelos mesmos motivos que afetaram o trimestre.

O capex de melhoria operacional é composto por investimentos em (i) equipamentos agrícolas e industriais, visando aumento de produtividade e (ii) ambiental/legal, voltados, principalmente, à adequação às NRs (normas regulamentadores) e sistemas de prevenção e combate a incêndios. Estes investimentos somaram R\$ 16,1 milhões no 2T21, uma redução de 46,7% em relação ao 2T20, enquanto no período acumulado, o total investido foi de R\$ 33,8 milhões, 38,1% inferior quando comparado ao mesmo período da safra anterior.

O capex de expansão somou R\$ 3,4 milhões no 2T21, o que representa uma redução de 90,3% em relação ao mesmo período da safra anterior. No acumulado da safra, a redução foi de 73,3% em relação ao 6M20, totalizando R\$ 16,5 milhões.

Em junho/2020, estimamos para a safra 20/21 um capex de manutenção de aproximadamente R\$ 1.170 milhões e cerca de R\$ 100 milhões adicionais relacionados à investimentos em melhoria operacional e projetos. Considerando que, ao longo dos últimos meses tivemos uma melhora das condições de mercado, aprovamos a retomada de projetos adicionais para a safra 20/21. Demos início ao desembolso relacionado ao projeto de cogeração (leilão A-6), que deverá totalizar ~R\$ 35 milhões até o encerramento da safra 20/21 e, adicionalmente, aprovamos projetos, que somam cerca de R\$ 200 milhões, cujos respectivos desembolsos serão realizados parcialmente até o encerramento da safra 20/21, e no início da safra 21/22.

Os projetos possuem TIR média entre 20-25%, e estão relacionados, principalmente a:

- aumento de ~50 mil tons na produção de açúcar nas usinas de São Paulo;
- otimização na extração e geração de energia na Usina Boa Vista;
- produção de etanol industrial para fins de exportação na Usina Santa Cruz; e
- otimização nos processos agrícolas relacionados à colheita e tratos culturais.

Comentário do Desempenho

LUCRO CAIXA

O lucro caixa somou R\$ 313,3 milhões no 2T21, 169,4% superior ao realizado no 2T20. A melhora do indicador no trimestre reflete, principalmente, o aumento do EBITDA ajustado no período, além do recebimento dos créditos referentes ao processo da Copersucar.

No 6M21, o lucro caixa totalizou R\$ 461,3 milhões, um aumento de 152,3% em relação ao mesmo período da safra anterior, refletindo, principalmente, os mesmos motivos que afetaram o trimestre.

Lucro Caixa	2T21	2T20	Var. (%)	6M21	6M20	Var. (%)
Em Milhares de R\$						
Lucro Líquido	331.894	61.982	n.m.	447.600	153.445	191,7%
Efeito não Caixa do IFRS 16 no LAIR	17.837	46.830	-61,9%	29.141	54.185	-46,2%
IR contábil	141.451	(732)	n.m.	174.447	(23.310)	n.m.
IR pago	(16.303)	(1.675)	n.m.	(17.272)	(2.554)	n.m.
Depósito Judicial (IR CS-Copersucar)	(154.905)	-	n.m.	(154.905)	-	n.m.
Ativo Biológico/Outros	(6.661)	9.880	n.m.	(17.700)	1.048	n.m.
Lucro Caixa	313.312	116.285	169,4%	461.311	182.814	152,3%
Ações ex- tesouraria (em milhares)	346.375	348.865	-0,7%	346.375	348.865	-0,7%
Lucro por ação	0,90	0,33	171,4%	1,33	0,52	154,2%

Comentário do Desempenho

JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO

Em reunião do Conselho de Administração, realizada em 9 de novembro de 2020, foi aprovado o pagamento de juros sobre capital próprio ("JCP") no valor bruto de R\$ 120,0 milhões, equivalente a R\$ 0,34644526 por ação, com retenção de Imposto de Renda na Fonte de acordo com a legislação aplicável, a serem pagos no dia 10 de dezembro de 2020.

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 2020, a Companhia havia adquirido 4.427.600 ações, ao preço médio de R\$ 18,78/ação, totalizando um investimento de R\$ 83,1 milhões.

RENOVABIO – CBIOS

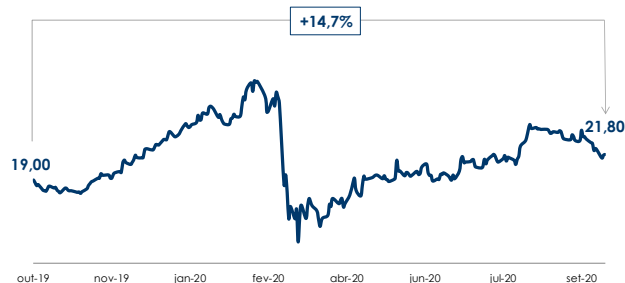
Conforme citamos nas notas explicativas, em 30 de setembro de 2020, a Companhia possuía 631 mil Cbios emitidos. A comercialização destes títulos, após sua escrituração, ocorre principalmente com as distribuidoras de combustíveis, que possuem metas de aquisição estabelecidas pelo RenovaBio. A mensuração a valor justo desses Cbios na data das informações contábeis intermediárias é imaterial.

Comentário do Desempenho

MERCADO DE CAPITAIS

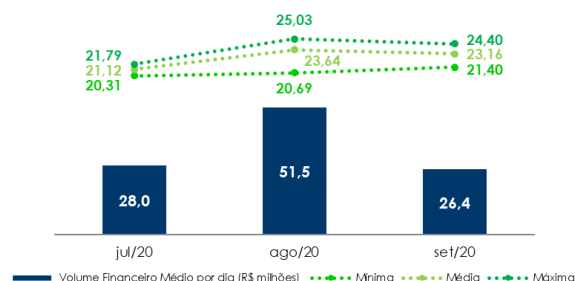
Performance SMT03 - 12 meses

Em R\$



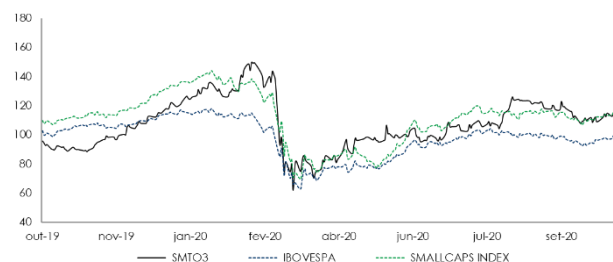
Preço e Volume

Em R\$



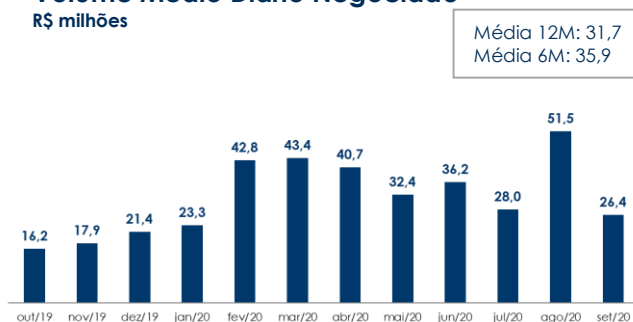
Performance SMT03 x Índices

Base 100



Volume Médio Diário Negociado

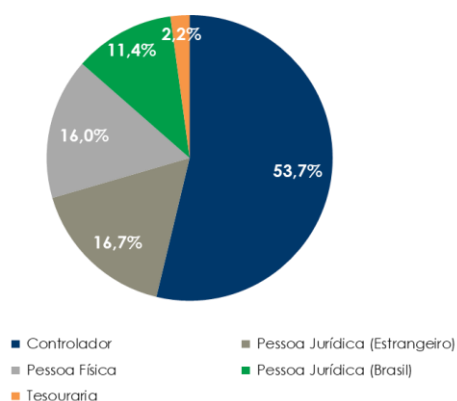
R\$ milhões



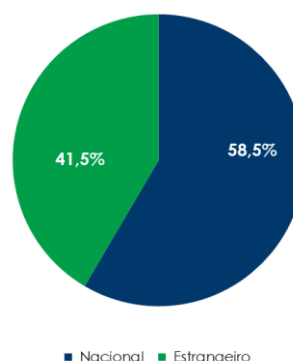
Média 12M: 31,7
Média 6M: 35,9

Composição acionária

Base 30 de setembro de 2020



Composição do Free Float



Comentário do Desempenho

EQUIPE - RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Felipe Vicchiato - CFO e DRI

Aline Reigada - Gerente de RI

Luiza Chaves - Consultora de RI

Loretta Pincette - Analista de RI

Telefone: +55 11 2105-4100

E-mail: ri@saomartinho.com.br

Website: 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 da safra 19/20, de acordo com as Demonstrações Financeiras consolidadas e auditadas, incluindo os efeitos detalhados na seção 'Adoção do IFRS 16/CPC 06 – Arrendamentos' na página 3 deste release de resultados.

Comentário do Desempenho

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

SÃO MARTINHO S.A - CONSOLIDADO	2T21	2T20	Var %	6M21	6M20	Var %
Em milhares de R\$						
Receita bruta	979.568	827.424	18,4%	2.062.967	1.653.411	24,8%
Deduções da receita bruta	(59.840)	(60.759)	-1,5%	(122.219)	(135.017)	-9,5%
Receita líquida	919.728	766.665	20,0%	1.940.748	1.518.394	27,8%
Custo dos produtos vendidos (CPV)	(588.631)	(538.010)	9,4%	(1.289.860)	(1.091.041)	18,2%
Lucro bruto	331.097	228.655	44,8%	650.888	427.353	52,3%
Margem bruta (%)	36,0%	29,8%	6,2 p.p	33,5%	28,1%	5,4 p.p
Receitas (despesas) operacionais	292.693	(87.255)	n.m	194.457	(153.552)	n.m.
Despesas com vendas	(42.019)	(37.234)	12,9%	(87.312)	(62.706)	39,2%
Despesas gerais e administrativas	(60.352)	(51.265)	17,7%	(116.681)	(103.196)	13,1%
Resultado de equivalência patrimonial	1.975	800	146,9%	2.916	1.208	141,4%
Outras receitas, líquidas	393.089	444	n.m	395.534	11.142	n.m.
Lucro operacional	623.790	141.400	n.m	845.345	273.801	n.m.
Resultado financeiro	(150.445)	(80.150)	87,7%	(223.298)	(143.666)	55,4%
Receitas financeiras	13.747	29.542	-53,5%	33.843	76.905	-56,0%
Despesas financeiras	(155.403)	(109.322)	42,2%	(253.934)	(204.026)	24,5%
Variações monetárias e cambiais, líquidas	(6.904)	10.820	n.m.	(8.237)	(5.197)	58,5%
Derivativos	(1.885)	(11.190)	-83,2%	5.030	(11.348)	n.m
Lucro antes do IR e CS	473.345	61.250	n.m.	622.047	130.135	n.m.
IR e contribuição social - do exercício	(161.421)	(3.117)	n.m.	(176.982)	22.096	n.m.
IR e contribuição social - diferidos	19.970	3.849	n.m.	2.535	1.214	108,8%
Lucro líquido do exercício	331.894	61.982	n.m	447.600	153.445	191,7%
Margem líquida (%)	36,1%	8,1%	28,0 p.p	23,1%	10,1%	13,0 p.p

Comentário do Desempenho

BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)

SÃO MARTINHO S.A. CONSOLIDADO - ATIVO		
Em milhares de R\$		
ATIVO	set/20	mar/20
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	121.326	92.066
Aplicações financeiras	1.716.713	1.831.504
Contas a receber de clientes	306.388	165.829
Instrumentos financeiros derivativos	79.631	224.635
Estoques e adiantamento a fornecedores	1.331.741	366.177
Ativos biológicos	606.500	713.547
Tributos a recuperar	25.447	12.303
Imposto de renda e contribuição social	39.321	71.257
Dividendos a receber	249	-
Outros ativos	15.669	8.832
TOTAL CIRCULANTE	4.242.985	3.486.150
NÃO CIRCULANTE		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras	33.085	38.494
Estoques e adiantamento a fornecedores	84.229	49.916
Instrumentos financeiros derivativos	49.560	28.977
Contas a receber de clientes	24.045	27.192
Valores a receber da Copersucar	10.017	10.017
Tributos a recuperar	64.949	81.046
Depósitos judiciais	269.820	271.060
Outros ativos	104.149	57.159
	639.854	563.861
Investimentos	36.535	33.868
Imobilizado	5.443.845	5.844.505
Intangível	453.242	465.689
Direito de uso	1.540.869	1.719.453
TOTAL NÃO CIRCULANTE	8.114.345	8.627.376
TOTAL DO ATIVO	12.357.330	12.113.526

Comentário do Desempenho

BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)

SÃO MARTINHO S.A. CONSOLIDADO - PASSIVO		
Em milhares de R\$		
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	set/20	mar/20
CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	719.692	591.024
Arrendamentos a pagar	50.002	40.168
Parceria agrícola a pagar	236.621	203.835
Instrumentos financeiros derivativos	298.593	406.473
Fornecedores	321.616	174.524
Obrigações com a Copersucar	10.892	10.892
Salários e contribuições sociais	172.629	150.249
Tributos a recolher	32.025	34.730
Imposto de renda e contribuição social a pagar	8.909	4.985
Dividendos a pagar	8	54.694
Adiantamentos de clientes	14.103	34.710
Aquisição de Participações Societárias	11.642	11.664
Outros passivos	11.926	18.527
TOTAL	1.888.658	1.736.475
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	4.004.537	4.223.418
Arrendamentos a pagar	351.099	377.954
Parceria agrícola a pagar	950.215	1.053.956
Instrumentos financeiros derivativos	88.307	79.022
Obrigações com a Copersucar	174.992	179.189
Tributos a recolher	1.341	7.283
Imposto de renda e contribuição social diferidos	679.720	746.226
Provisão para contingências	99.509	100.283
Aquisição de Participações Societárias	15.270	15.270
Tributos com exigibilidade suspensa	444.083	242.188
Outros passivos	4.489	5.586
TOTAL	6.813.562	7.030.375
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	2.071.819	1.696.652
Reserva de Capital	-	9.418
Ações em Tesouraria	(139.997)	(131.361)
Ajustes de avaliação patrimonial	480.748	607.022
Reserva de Lucros	814.343	1.164.945
Lucros Acumulados	428.197	-
TOTAL	3.655.110	3.346.676
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	12.357.330	12.113.526

Comentário do Desempenho

FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO

SÃO MARTINHO S.A.	6M21	6M20
Em milhares de R\$		
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do exercício	447.600	153.445
Ajustes		
Depreciação e amortização	328.973	291.350
Ativos biológicos colhidos	338.161	250.602
Variação no valor justo de ativos biológicos	(17.700)	422
Amortização de contratos de energia	6.503	6.010
Resultado de equivalência patrimonial	(2.916)	(1.208)
Resultado de investimento e imobilizado baixados	6.871	(14.770)
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	91.144	90.457
Instrumentos financeiros derivativos	166.972	15.358
Constituição de provisão para contingências, líquidas	6.733	4.921
Imposto de renda e contribuição social	174.447	(23.310)
Tributos com exigibilidade suspensa	201.895	-
Ajuste a valor presente e outros	81.105	36.916
	1.829.788	810.193
Variações nos Ativos e Passivos		
Contas a receber de clientes	(141.884)	(71.914)
Estoques	(432.218)	(523.197)
Tributos a recuperar	37.073	(17.928)
Instrumentos financeiros derivativos	(165.029)	13.027
Outros ativos	(51.892)	(69.237)
Fornecedores	152.499	140.889
Salários e contribuições sociais	22.380	29.243
Tributos a recolher	(165.016)	7.166
Obrigações Copersucar	(5.042)	(7.381)
Provisão para contingências - liquidações	(7.084)	(10.128)
Outros passivos	(28.385)	(4.610)
	1.045.190	296.123
Caixa proveniente das operações	1.045.190	296.123
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(163.777)	(97.447)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(17.272)	(2.554)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais	864.141	196.122
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Aplicação de recursos em investimentos	(358)	(1.193)
Adições ao imobilizado e intangível	(54.131)	(105.348)
Adições ao ativo (plantio e tratos)	(422.365)	(391.489)
Aplicações financeiras	137.344	582.303
Recebimento de recursos pela venda de imobilizado	8.403	4.337
Recebimento de dividendos	-	294
Caixa líquido proveniente das (aplicados nas) atividades de investimento	(331.107)	88.904
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Amortização de arrendamentos e parcerias	(238.791)	(191.015)
Captação de financiamentos - terceiros	212.479	416.431
Amortização de financiamentos - terceiros	(401.204)	(514.966)
Pagamento de dividendos	(67.622)	(109.999)
Aquisição de ações em tesouraria	(8.636)	(34.466)
Caixa líquido provenientes das (aplicado nas) atividades de financiamento	(503.774)	(434.015)
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	29.260	(148.989)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	92.066	197.607
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	121.326	48.618

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais



São Martinho

Prezados acionistas e mercado em geral,

Nesta sessão, conforme Instrução CVM nº 480, confrontamos as projeções para a safra 2020/2021, divulgadas em 29 de junho de 2020, com o realizado até o encerramento do segundo trimestre da safra 20/21, divulgado em 9 de novembro de 2020:

Produção	Guidance Safra 20/21		Realizado 6M21	Realizado 6M21 / Guidance 20/21	
Moagem (mil toneladas)	23.200		20.117	86,7%	
ATR Médio (Kgs/Ton)	138,0		143,7	-	
Cenários de Mix Produção	Máx Açúcar	Máx Etanol		Máx Açúcar	Máx Etanol
Açúcar (mil toneladas)	1.490	1.155	1.337	89,7%	117,8%
Etanol (mil m³)	970	1.200	878	90,5%	73,1%
Cogeração (mil MWh)	925	930	675	73,0%	72,6%

Conforme detalhado acima, no primeiro semestre da safra 20/21, a Companhia moeu 20,1 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, atingindo 86,7% 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 89,7% e 117,8% do volume de açúcar estimado para a safra, ii) entre 90,5% e 73,1% do volume de etanol estimado para a safra, iii) entre 73,0% e 72,6% do volume de energia estimado para a safra.

Importante mencionar que as considerações futuras não são garantias de desempenho, envolvem riscos, incertezas e premissas, e, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não ocorrer. O público deve compreender que condições da indústria e outros fatores operacionais e climáticos podem afetar os resultados futuros da empresa e podem conduzir a resultados que diferem, materialmente, daqueles expressos em tais considerações futuras.

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 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2020 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, conseqüentemente, 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 2020, 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.

Ribeirão Preto, 9 de novembro de 2020

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 2020.

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 parecer dos auditores independentes emitido em 9 de Novembro de 2020 pela PricewaterhouseCoopers, CRC 2SP000160/O-5.