

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 - 01/04/2024 à 31/12/2024	9
DMPL - 01/04/2023 à 31/12/2023	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 - 01/04/2024 à 31/12/2024	19
DMPL - 01/04/2023 à 31/12/2023	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

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

Notas Explicativas	46
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	106
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	107
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	109
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	110
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	111
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	112

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/12/2024
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	332.435.391
Preferenciais	0
Total	332.435.391
Em Tesouraria	
Ordinárias	2.083.700
Preferenciais	0
Total	2.083.700

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2024	Exercício Anterior 31/03/2024
1	Ativo Total	21.895.367	19.955.813
1.01	Ativo Circulante	7.464.745	6.037.368
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.352.252	204.467
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.692.182	2.672.698
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.692.182	2.672.698
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras	1.692.182	2.672.698
1.01.03	Contas a Receber	752.781	651.856
1.01.03.01	Clientes	752.781	651.856
1.01.04	Estoques	1.975.925	602.885
1.01.05	Ativos Biológicos	1.165.764	1.364.508
1.01.06	Tributos a Recuperar	295.711	317.103
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	295.711	317.103
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social	75.329	73.313
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	220.382	243.790
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	230.130	223.851
1.01.08.03	Outros	230.130	223.851
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros derivativos	114.672	103.208
1.01.08.03.02	Dividendos a receber	95.500	0
1.01.08.03.03	Outros ativos	19.958	15.443
1.01.08.03.04	Partes relacionadas	0	105.200
1.02	Ativo Não Circulante	14.430.622	13.918.445
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.523.541	2.765.053
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	76.984	71.231
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	76.984	71.231
1.02.01.05	Estoques	177.859	126.731
1.02.01.05.01	Adiantamentos a fornecedores	177.859	126.731
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	3.268.698	2.567.091
1.02.01.10.04	Tributos a recuperar	720.250	489.454
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	1.999.986	1.491.196
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	169.919	207.898
1.02.01.10.08	Imposto de renda e contribuição social	8.983	8.983
1.02.01.10.09	Outros Ativos	369.560	369.560
1.02.02	Investimentos	1.756.568	1.738.747
1.02.02.01	Participações Societárias	1.756.568	1.738.747
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.756.568	1.738.747
1.02.03	Imobilizado	8.709.011	8.971.341
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	5.948.872	6.181.744
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.760.139	2.789.597
1.02.04	Intangível	441.502	443.304
1.02.04.01	Intangíveis	441.502	443.304
1.02.04.01.02	Intangível	441.502	443.304

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2024	Exercício Anterior 31/03/2024
2	Passivo Total	21.895.367	19.955.813
2.01	Passivo Circulante	3.327.627	2.838.807
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	224.462	238.995
2.01.01.01	Obrigações Sociais	224.462	238.995
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	224.462	238.995
2.01.02	Fornecedores	495.857	422.212
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	495.857	422.212
2.01.02.01.01	Fornecedores	495.857	422.212
2.01.03	Obrigações Fiscais	34.825	39.885
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.825	39.885
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais	34.825	39.885
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.917.225	1.757.209
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.220.329	1.094.298
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.026.899	855.461
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	193.430	238.837
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	696.896	662.911
2.01.04.03.01	Arrendamento a pagar	109.195	108.047
2.01.04.03.02	Parceria agricola a pagar	587.701	554.864
2.01.05	Outras Obrigações	655.258	380.506
2.01.05.02	Outros	655.258	380.506
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	41	150.139
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	386.872	158.129
2.01.05.02.05	Obrigações com a Copersucar	0	8.336
2.01.05.02.06	Adiantamentos de clientes	237.516	36.591
2.01.05.02.08	Outros passivos	30.829	27.311
2.02	Passivo Não Circulante	12.051.517	10.254.635
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.353.490	7.612.781
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.190.083	5.400.932
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.843.606	4.958.051
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.346.477	442.881
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	2.163.407	2.211.849
2.02.01.03.01	Arrendamento a pagar	546.111	528.856
2.02.01.03.02	Parceria agricola a pagar	1.617.296	1.682.993
2.02.02	Outras Obrigações	2.209.841	2.056.868
2.02.02.02	Outros	2.209.841	2.056.868
2.02.02.02.03	Obrigações com a Copersucar	136.890	173.709
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	72.306	13.596
2.02.02.02.07	Outros passivos	21.636	0
2.02.02.02.08	Tributos com exigibilidade suspensa	1.979.009	1.869.563
2.02.03	Tributos Diferidos	375.211	461.735
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	375.211	461.735
2.02.04	Provisões	112.975	123.251
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	112.975	123.251
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	112.975	123.251
2.03	Patrimônio Líquido	6.516.223	6.862.371

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2024	Exercício Anterior 31/03/2024
2.03.01	Capital Social Realizado	4.445.192	3.941.717
2.03.01.01	Capital Social	4.445.192	3.941.717
2.03.02	Reservas de Capital	-51.681	-16.325
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-51.681	-16.325
2.03.04	Reservas de Lucros	900.904	1.818.821
2.03.04.01	Reserva Legal	387.377	387.377
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	513.527	927.969
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	503.475
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	157.031	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.064.777	1.118.158

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2023 à 31/12/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.765.679	5.239.532	1.553.071	4.341.071
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.402.167	-3.950.527	-1.282.031	-3.195.186
3.03	Resultado Bruto	363.512	1.289.005	271.040	1.145.885
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	115.559	-26.071	-36.650	326.736
3.04.01	Despesas com Vendas	-62.478	-193.604	-54.320	-140.148
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-77.597	-250.342	-50.198	-220.365
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	190.770	209.004	2.800	516.760
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	64.864	208.871	65.068	170.489
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	479.071	1.262.934	234.390	1.472.621
3.06	Resultado Financeiro	-365.617	-881.209	-145.028	-598.145
3.06.01	Receitas Financeiras	112.004	306.122	79.767	218.772
3.06.02	Despesas Financeiras	-477.621	-1.187.331	-224.795	-816.917
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	113.454	381.725	89.362	874.476
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	44.467	69.965	121.273	-25.479
3.08.01	Corrente	-421	8.328	4.229	-186.850
3.08.02	Diferido	44.888	61.637	117.044	161.371
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	157.921	451.690	210.635	848.997
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	157.921	451.690	210.635	848.997

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2023 à 31/12/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido do Período	157.921	451.690	210.635	848.997
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-7.805	-48.311	101.555	141.946
4.02.01	Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	121.639	36.864	71.191	83.722
4.02.02	Derivativos de câmbio - Opções / NDF	-146.033	-196.347	52.553	9.493
4.02.03	Variação cambial de contratos de financiamentos (Trade Finance)	12.569	86.285	30.127	121.855
4.02.04	Tributos diferidos sobre os itens acima	4.020	24.887	-52.316	-73.124
4.03	Resultado Abrangente do Período	150.116	403.379	312.190	990.943

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	997.700	831.102
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.001.554	2.817.062
6.01.01.01	Lucro Líquido do período	451.690	848.997
6.01.01.02	Depreciação e amortização	756.005	615.201
6.01.01.03	Ativos biológicos colhidos	881.861	755.793
6.01.01.04	Variação no valor justo de ativos biológicos, produtos agrícolas e CBIO's	120.191	-94.367
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-208.871	-170.489
6.01.01.06	Resultado de investimento e imobilizado baixados	-664	-3.296
6.01.01.07	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	327.354	253.364
6.01.01.08	Instrumentos financeiros derivativos	387.748	-66.725
6.01.01.09	Constituição de provisão para contingências, líquidas	26.958	27.208
6.01.01.10	Imposto de renda e contribuição social	-69.965	25.479
6.01.01.11	Ajuste a valor presente e outros	222.616	241.806
6.01.01.12	Tributos com exigibilidade suspensa	109.445	363.631
6.01.01.13	Provisão (reversão) para perdas na realização dos estoques	-2.814	20.460
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.548.997	-1.611.568
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-118.909	-157.189
6.01.02.02	Estoques	-800.282	-906.659
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-212.472	-35.148
6.01.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	-202.945	-57.338
6.01.02.05	Outros ativos	-403.300	-337.730
6.01.02.06	Fornecedores	81.027	25.670
6.01.02.07	Salários e contribuições sociais	-14.533	7.040
6.01.02.08	Tributos a recolher	-18.266	-197.088
6.01.02.09	Obrigações com a Copersucar	-47.277	-11.612
6.01.02.10	Provisão para contingências - liquidações	-38.115	-33.515
6.01.02.11	Outros passivos	226.075	92.001
6.01.03	Outros	-454.857	-374.392
6.01.03.01	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-454.857	-370.836
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-3.556
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-243.513	132.518
6.02.01	Recebimento de recursos de investimentos	0	882
6.02.02	Devolução de capital	1.140	0
6.02.03	Adições ao imobilizado e intangível	-532.805	-408.480
6.02.04	Adições ao plantio e tratos (ativo)	-1.073.920	-1.044.276
6.02.05	Aplicações financeiras	1.151.320	1.404.538
6.02.06	Recebimento de recursos pela venda de imobilizado	10.871	7.237
6.02.07	Adiantamento para futuro aumento de capital	0	-15.200
6.02.08	Recebimento de dividendos	199.881	187.817
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	341.398	-1.102.906
6.03.01	Pagamento de arrendamento e parceria agrícola	-550.967	-433.635
6.03.02	Captação de financiamentos - terceiros	2.343.393	482.999
6.03.03	Amortização de financiamentos - terceiros	-590.276	-744.817
6.03.04	Aquisição de ações em tesouraria	-455.474	0

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
6.03.05	Pagamento de dividendos e juros sob capital próprio	-407.408	-408.163
6.03.06	Outros recebimentos	2.130	710
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	52.200	-8.855
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.147.785	-148.141
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	204.467	272.342
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.352.252	124.201

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2024 à 31/12/2024

(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	3.941.717	-16.325	1.818.821	0	1.118.158	6.862.371
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.941.717	-16.325	1.818.821	0	1.118.158	6.862.371
5.04	Transações de Capital com os Sócios	503.475	-449.798	-503.475	-300.000	0	-749.798
5.04.01	Aumentos de Capital	503.475	0	-503.475	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-457.667	0	0	0	-457.667
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-300.000	0	-300.000
5.04.08	Pagamento de bônus com ações	0	7.869	0	0	0	7.869
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	451.690	-48.040	403.650
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	451.690	0	451.690
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-48.311	-48.311
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-48.311	-48.311
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	271	271
5.05.03.02	Outros	0	0	0	0	271	271
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	414.442	-414.442	5.341	-5.341	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	5.341	-5.341	0
5.06.04	Cancelamento de ações em tesouraria	0	414.442	-414.442	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.445.192	-51.681	900.904	157.031	1.064.777	6.516.223

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2023 à 31/12/2023

(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	3.161.384	-139.997	1.828.496	0	1.062.480	5.912.363
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.161.384	-139.997	1.828.496	0	1.062.480	5.912.363
5.04	Transações de Capital com os Sócios	780.333	0	-1.049.401	-155.000	0	-424.068
5.04.01	Aumentos de Capital	780.333	0	-780.333	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-269.068	0	0	-269.068
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-155.000	0	-155.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	848.997	142.268	991.265
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	848.997	0	848.997
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	141.946	141.946
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	141.946	141.946
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	322	322
5.05.03.02	Outros	0	0	0	0	322	322
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	363.876	-355.763	-8.113	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	8.113	-8.113	0
5.06.04	Constituição de reserva de incentivos fiscais	0	0	363.876	-363.876	0	0
5.07	Saldos Finais	3.941.717	-139.997	1.142.971	338.234	1.196.635	6.479.560

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/04/2024 à 31/12/2024	01/04/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	6.673.872	5.618.651
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.525.254	4.530.517
7.01.02	Outras Receitas	9.426	11.124
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	1.139.192	1.077.010
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.083.071	-2.583.283
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-1.566.766	-1.425.023
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.519.120	-1.137.800
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	2.815	-20.460
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.590.801	3.035.368
7.04	Retenções	-1.637.866	-1.370.994
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.637.866	-1.370.994
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.952.935	1.664.374
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	534.253	1.257.386
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	208.871	170.489
7.06.02	Receitas Financeiras	114.478	516.873
7.06.03	Outros	210.904	570.024
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.487.188	2.921.760
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.487.188	2.921.760
7.08.01	Pessoal	883.043	802.738
7.08.01.01	Remuneração Direta	582.410	525.957
7.08.01.02	Benefícios	236.182	197.066
7.08.01.03	F.G.T.S.	49.422	48.323
7.08.01.04	Outros	15.029	31.392
7.08.01.04.01	Honorários dos administradores	15.029	31.392
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	154.484	151.075
7.08.02.01	Federais	129.511	121.324
7.08.02.02	Estaduais	23.713	28.373
7.08.02.03	Municipais	1.260	1.378
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	997.971	1.118.950
7.08.03.01	Juros	743.334	704.219
7.08.03.02	Aluguéis	7.801	7.368
7.08.03.03	Outras	246.836	407.363
7.08.03.03.01	Variações cambiais	265.960	254.518
7.08.03.03.02	Outras	-19.124	152.845
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	451.690	848.997
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	300.000	155.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	151.690	693.997

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2024	Exercício Anterior 31/03/2024
1	Ativo Total	22.315.804	20.371.449
1.01	Ativo Circulante	7.586.111	6.229.157
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.352.343	204.560
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.893.379	2.946.218
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.893.379	2.946.218
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras	1.893.379	2.946.218
1.01.03	Contas a Receber	791.844	666.112
1.01.03.01	Clientes	791.844	666.112
1.01.04	Estoques	1.951.034	609.479
1.01.05	Ativos Biológicos	1.165.764	1.364.508
1.01.06	Tributos a Recuperar	296.622	317.198
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	296.622	317.198
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social	75.606	73.355
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	221.016	243.843
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	135.125	121.082
1.01.08.03	Outros	135.125	121.082
1.01.08.03.01	Instrumentos financeiros derivativos	114.672	103.208
1.01.08.03.03	Outros ativos	20.453	17.874
1.02	Ativo Não Circulante	14.729.693	14.142.292
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.563.712	2.797.888
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	77.015	71.231
1.02.01.01.01	Títulos Designados a Valor Justo	77.015	71.231
1.02.01.04	Contas a Receber	37.004	32.272
1.02.01.04.01	Clientes	37.004	32.272
1.02.01.05	Estoques	177.859	126.731
1.02.01.05.01	Adiantamentos a fornecedores	177.859	126.731
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	3.271.834	2.567.654
1.02.01.10.03	Imposto de renda e contribuição social	8.983	8.983
1.02.01.10.04	Tributos a recuperar	723.370	490.000
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	2.000.002	1.491.213
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	169.919	207.898
1.02.01.10.08	Outros ativos	369.560	369.560
1.02.02	Investimentos	62.160	54.692
1.02.02.01	Participações Societárias	62.160	54.692
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	62.160	54.692
1.02.03	Imobilizado	10.650.656	10.834.745
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	7.890.517	8.045.148
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	2.760.139	2.789.597
1.02.04	Intangível	453.165	454.967
1.02.04.01	Intangíveis	453.165	454.967
1.02.04.01.02	Intangível	453.165	454.967

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2024	Exercício Anterior 31/03/2024
2	Passivo Total	22.315.804	20.371.449
2.01	Passivo Circulante	3.344.821	2.854.430
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	225.759	240.837
2.01.01.01	Obrigações Sociais	225.759	240.837
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	225.759	240.837
2.01.02	Fornecedores	489.986	408.590
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	489.986	408.590
2.01.03	Obrigações Fiscais	47.707	50.261
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	47.707	50.261
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	9.646	9.470
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais	38.061	40.791
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.921.469	1.759.317
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.224.573	1.096.406
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	1.031.143	857.569
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	193.430	238.837
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	696.896	662.911
2.01.04.03.01	Arrendamento a pagar	109.195	108.047
2.01.04.03.02	Parceria agrícola a pagar	587.701	554.864
2.01.05	Outras Obrigações	659.900	395.425
2.01.05.02	Outros	659.900	395.425
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	41	150.139
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	386.872	158.129
2.01.05.02.05	Obrigações com a Copersucar	0	8.336
2.01.05.02.06	Adiantamentos de clientes	237.524	37.414
2.01.05.02.08	Outros passivos	35.463	41.407
2.02	Passivo Não Circulante	12.454.760	10.654.648
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	9.395.860	7.652.261
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.232.453	5.440.412
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	5.885.976	4.997.531
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.346.477	442.881
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	2.163.407	2.211.849
2.02.01.03.01	Arrendamento a pagar	546.111	528.856
2.02.01.03.02	Parceria agrícola a pagar	1.617.296	1.682.993
2.02.02	Outras Obrigações	2.209.841	2.056.868
2.02.02.02	Outros	2.209.841	2.056.868
2.02.02.02.03	Obrigações com a Copersucar	136.890	173.709
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	72.306	13.596
2.02.02.02.07	Outros passivos	21.636	0
2.02.02.02.08	Tributos com exigibilidade suspensa	1.979.009	1.869.563
2.02.03	Tributos Diferidos	733.770	821.353
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	733.770	821.353
2.02.04	Provisões	115.289	124.166
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	115.289	124.166
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	115.289	124.166
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	6.516.223	6.862.371

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/12/2024	Exercício Anterior 31/03/2024
2.03.01	Capital Social Realizado	4.445.192	3.941.717
2.03.01.01	Capital Social	4.445.192	3.941.717
2.03.02	Reservas de Capital	-51.681	-16.325
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-51.681	-16.325
2.03.04	Reservas de Lucros	900.904	1.818.821
2.03.04.01	Reserva Legal	387.377	387.377
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	513.527	927.969
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	0	503.475
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	157.031	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.064.777	1.118.158

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2023 à 31/12/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.822.338	5.424.459	1.592.401	4.469.977
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.394.031	-3.916.136	-1.252.450	-3.137.047
3.03	Resultado Bruto	428.307	1.508.323	339.951	1.332.930
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	49.131	-250.105	-106.295	139.060
3.04.01	Despesas com Vendas	-66.560	-204.859	-57.006	-149.430
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-79.389	-265.132	-53.858	-234.476
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	192.375	212.707	2.328	516.815
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	2.705	7.179	2.241	6.151
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	477.438	1.258.218	233.656	1.471.990
3.06	Resultado Financeiro	-358.428	-858.336	-139.822	-582.919
3.06.01	Receitas Financeiras	120.154	331.944	85.711	236.528
3.06.02	Despesas Financeiras	-478.582	-1.190.280	-225.533	-819.447
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	119.010	399.882	93.834	889.071
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	38.911	51.808	116.801	-40.074
3.08.01	Corrente	-5.852	-10.833	-731	-203.075
3.08.02	Diferido	44.763	62.641	117.532	163.001
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	157.921	451.690	210.635	848.997
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	157.921	451.690	210.635	848.997
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,4757	1,3485	0,6081	2,4511
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,4757	1,3485	0,6081	2,4511

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/10/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/10/2023 à 31/12/2023	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	157.921	451.690	210.635	848.997
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-7.805	-48.311	101.555	141.946
4.02.01	Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	121.639	36.864	71.191	83.722
4.02.02	Derivativos de câmbio - Opções / NDF	-146.033	-196.347	52.553	9.493
4.02.03	Variação cambial de contratos de financiamentos (Trade Finance)	12.569	86.285	30.127	121.855
4.02.04	Tributos diferidos sobre os itens acima	4.020	24.887	-52.316	-73.124
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	150.116	403.379	312.190	990.943
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	150.116	403.379	312.190	990.943

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.184.036	957.759
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.204.258	3.001.174
6.01.01.01	Lucro líquido do período	451.690	848.997
6.01.01.02	Depreciação e amortização	761.967	618.881
6.01.01.03	Ativos biológicos colhidos	881.861	755.793
6.01.01.04	Variação no valor justo de ativos biológicos, produtos agrícolas e CBIO's	120.191	-94.367
6.01.01.05	Amortização de contratos de energia	0	8.800
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	-7.179	-6.151
6.01.01.07	Resultado de investimento e imobilizado baixados	-664	-3.296
6.01.01.08	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	308.580	242.046
6.01.01.09	Instrumentos financeiros derivativos	387.748	-66.725
6.01.01.10	Constituição de provisão para contingências, líquidas	26.113	27.311
6.01.01.11	Imposto de renda e contribuição social	-51.808	40.074
6.01.01.12	Ajuste a valor presente e outros	219.163	245.720
6.01.01.13	Tributos com exigibilidade suspensa	109.445	363.631
6.01.01.14	Provisão (reversão) para perdas na realização dos estoques	-2.814	20.460
6.01.01.15	Reversão de provisões para perdas de crédito de liquidação duvidosa	-35	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.549.732	-1.657.632
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-142.686	-186.368
6.01.02.02	Estoques	-773.532	-859.378
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-215.775	-32.310
6.01.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	-202.945	-57.338
6.01.02.05	Outros ativos	-403.339	-342.150
6.01.02.06	Fornecedores	88.648	-36.124
6.01.02.07	Salários e contribuições sociais	-15.077	6.947
6.01.02.08	Tributos a recolher	-20.165	-199.600
6.01.02.09	Obrigações com a Copersucar	-47.277	-11.612
6.01.02.10	Provisão para contingências - liquidações	-38.122	-33.618
6.01.02.11	Outros passivos	220.538	93.919
6.01.03	Outros	-470.490	-385.783
6.01.03.01	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-455.590	-371.536
6.01.03.02	Imposto de renda e contribuição social pagos	-14.900	-14.247
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-433.124	4.890
6.02.02	Recebimento de recursos de investimentos	0	882
6.02.03	Adições ao imobilizado e intangível	-616.710	-414.900
6.02.04	Adições ao plantio e tratos (ativo)	-1.073.920	-1.044.276
6.02.05	Aplicações financeiras	1.244.676	1.454.791
6.02.06	Recebimento de recursos pela venda de imobilizado	10.871	7.237
6.02.07	Recebimento de dividendos	1.959	1.156
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	344.671	-1.102.907
6.03.01	Aumento de capital	0	1
6.03.02	Pagamento de arrendamento e parceria agrícola	-550.967	-433.635
6.03.03	Captação de financiamentos - terceiros	2.347.575	482.999

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/04/2024 à 31/12/2024	Anterior 01/04/2023 à 31/12/2023
6.03.04	Amortização de financiamentos - terceiros	-591.185	-744.817
6.03.05	Aquisição de ações em tesouraria	-455.474	0
6.03.06	Pagamento de dividendos e juros sob capital próprio	-407.408	-408.165
6.03.07	Outros recebimentos	2.130	710
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	52.200	-8.855
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.147.783	-149.113
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	204.560	273.408
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.352.343	124.295

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2024 à 31/12/2024

(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	3.941.717	-16.325	1.818.821	0	1.118.158	6.862.371	0	6.862.371
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.941.717	-16.325	1.818.821	0	1.118.158	6.862.371	0	6.862.371
5.04	Transações de Capital com os Sócios	503.475	-449.798	-503.475	-300.000	0	-749.798	0	-749.798
5.04.01	Aumentos de Capital	503.475	0	-503.475	0	0	0	0	0
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-457.667	0	0	0	-457.667	0	-457.667
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-300.000	0	-300.000	0	-300.000
5.04.08	Pagamento de bônus com ações	0	7.869	0	0	0	7.869	0	7.869
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	451.690	-48.040	403.650	0	403.650
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	451.690	0	451.690	0	451.690
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-48.311	-48.311	0	-48.311
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-48.311	-48.311	0	-48.311
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	271	271	0	271
5.05.03.02	Outros	0	0	0	0	271	271	0	271
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	414.442	-414.442	5.341	-5.341	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	5.341	-5.341	0	0	0
5.06.04	Cancelamento de ações em tesouraria	0	414.442	-414.442	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.445.192	-51.681	900.904	157.031	1.064.777	6.516.223	0	6.516.223

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/04/2023 à 31/12/2023

(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	3.161.384	-139.997	1.828.496	0	1.062.480	5.912.363	0	5.912.363
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.161.384	-139.997	1.828.496	0	1.062.480	5.912.363	0	5.912.363
5.04	Transações de Capital com os Sócios	780.333	0	-1.049.401	-155.000	0	-424.068	0	-424.068
5.04.01	Aumentos de Capital	780.333	0	-780.333	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-269.068	0	0	-269.068	0	-269.068
5.04.07	Juros sobre Capital Próprio	0	0	0	-155.000	0	-155.000	0	-155.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	848.997	142.268	991.265	0	991.265
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	848.997	0	848.997	0	848.997
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	141.946	141.946	0	141.946
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	141.946	141.946	0	141.946
5.05.03	Reclassificações para o Resultado	0	0	0	0	322	322	0	322
5.05.03.02	Outros	0	0	0	0	322	322	0	322
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	363.876	-355.763	-8.113	0	0	0
5.06.02	Realização da Reserva Reavaliação	0	0	0	8.113	-8.113	0	0	0
5.06.04	Constituição de reserva de incentivos fiscais	0	0	363.876	-363.876	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.941.717	-139.997	1.142.971	338.234	1.196.635	6.479.560	0	6.479.560

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/04/2024 à 31/12/2024	01/04/2023 à 31/12/2023
7.01	Receitas	6.870.163	5.756.371
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.721.244	4.668.678
7.01.02	Outras Receitas	9.425	10.659
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	1.139.529	1.077.034
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-35	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.056.898	-2.538.786
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-1.489.845	-1.334.798
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.569.868	-1.183.528
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	2.815	-20.460
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.813.265	3.217.585
7.04	Retenções	-1.643.828	-1.374.674
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.643.828	-1.374.674
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.169.437	1.842.911
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	363.244	1.111.477
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	7.179	6.151
7.06.02	Receitas Financeiras	141.430	534.779
7.06.03	Outros	214.635	570.547
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.532.681	2.954.388
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.532.681	2.954.388
7.08.01	Pessoal	888.887	806.326
7.08.01.01	Remuneração Direta	586.681	527.190
7.08.01.02	Benefícios	237.026	198.219
7.08.01.03	F.G.T.S.	49.564	48.409
7.08.01.04	Outros	15.616	32.508
7.08.01.04.01	Honorários dos administradores	15.616	32.508
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	189.885	177.377
7.08.02.01	Federais	164.401	147.229
7.08.02.02	Estaduais	24.128	28.566
7.08.02.03	Municipais	1.356	1.582
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.002.219	1.121.688
7.08.03.01	Juros	745.879	706.732
7.08.03.02	Aluguéis	7.828	7.400
7.08.03.03	Outras	248.512	407.556
7.08.03.03.01	Variações cambiais	265.960	254.522
7.08.03.03.02	Outras	-17.448	153.034
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	451.690	848.997
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	300.000	155.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	151.690	693.997

Comentário do Desempenho

Resultados 3º Trimestre

SAFRA 2024/2025

07 FEVEREIRO DE 2025

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

DESTAQUES

SMTO
B3 LISTED NM

Lucro Caixa soma R\$ 186,4 milhões no 3T25

EBITDA Ajustado totalizou **R\$ 1.058,4 milhões no 3T25** (+50,4%), com margem EBITDA Ajustado de 57,4% e **R\$ 2.673,8 milhões no 9M25** (+39,5%) com margem de 49,0%. O resultado do trimestre reflete o melhor desempenho do etanol e o reconhecimento de créditos tributários no período, mesmas razões que explicam a expansão do indicador no acumulado da safra, juntamente com uma melhor performance do açúcar.

EBIT Ajustado somou **R\$ 514,1 milhões no 3T25** (+105,4%), com margem de 27,9%. Na safra, o indicador acumulou **R\$ 1.319,1 milhões** (+72,7%), com margem EBIT Ajustado de 24,2%.

Lucro Líquido de R\$ 157,9 milhões no 3T25, apresentou uma redução de 25,0% comparado ao 3T24 e **R\$ 451,7 milhões** nos primeiros 9 meses da safra (-46,8%) devido, principalmente, ao término do recebimento das parcelas do Precatório Copersucar (IAA), parcialmente compensado pela expansão do EBITDA Ajustado no trimestre e acumulado.

Índice de Alavancagem equivalente a **1,34x Dívida Líquida/EBITDA Ajustado LTM** ao final do 3T25.

Em 31 de dezembro de 2024, as **fixações de preço de açúcar para a safra 24/25** totalizavam **~170 mil toneladas**, a um preço de **~R\$ 2.399/ton**. Para **safr 25/26** estão fixadas cerca de **~499 mil toneladas a ~R\$ 2.556/ton**.

Sumário Executivo

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Receita Líquida ¹	1.845.015	1.960.474	1.609.291	-5,9%	14,6%	5.460.282	4.499.291	21,4%
EBITDA Ajustado	1.058.358	943.108	703.845	12,2%	50,4%	2.673.804	1.916.065	39,5%
Margem EBITDA Ajustado	57,4%	48,1%	43,7%	9,3 p.p	13,6 p.p	49,0%	42,6%	6,4 p.p
EBIT Ajustado	514.143	497.242	250.318	3,4%	105,4%	1.319.087	763.790	72,7%
Margem EBIT Ajustado	27,9%	25,4%	15,6%	2,5 p.p	12,3 p.p	24,2%	17,0%	7,2 p.p
Lucro Líquido	157.921	187.449	210.635	-15,8%	-25,0%	451.690	848.997	-46,8%
Lucro Caixa	186.438	398.619	167.903	-53,2%	11,0%	631.638	692.830	-8,8%
Alavancagem (Div. Líq. / EBITDA Aj. LTM)	1,34 x	1,35 x	1,66 x	-0,9%	-19,4%	1,34 x	1,66 x	-19,4%

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

SMT03: R\$ 23,26 por ação

Valor de Mercado: R\$ 8,23 bilhões

*Em 30 de dezembro de 2024

Teleconferência dos Resultados

10 de Fevereiro de 2025 (Segunda-feira)

15h00 no horário de Brasília

13h00 no horário de Nova York

Link para Acesso: [clique aqui](#)

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

VISÃO GERAL DA COMPANHIA

SMTO
B3 LISTED NM

Destaques Operacionais

	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	3.398,1	3.381,7	0,5%
Cana-de-açúcar	3.105,7	3.155,1	-1,6%
Milho	292,3	226,6	29,0%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana processada (mil tons)	21.788,2	23.067,0	-5,5%
Própria	14.686,5	15.985,0	-8,1%
Terceiros	7.101,7	7.082,0	0,3%
Produtividade no Período (ton/ha)	79,0	84,8	-6,8%
ATR Médio (kg/ton)	142,6	136,8	4,3%
Milho Processado (mil tons)	402,4	332,7	21,0%
Dados de produção			
Açúcar (mil toneladas)	1.329,0	1.468,3	-9,5%
Etanol (mil m³)	1.176,4	1.080,0	8,9%
Cana-de-açúcar	1.008,8	948,0	6,4%
Milho	167,6	132,0	27,0%
Energia Exportada (mil MWh)	765,3	690,5	10,8%
DDGS (mil tons)	107,6	85,8	25,4%
Mix Açúcar - Etanol (Cana-de-açúcar)	45% - 55%	49% - 51%	
Mix Açúcar - Etanol (Consolidado)	41% - 59%	45% - 55%	

Até 31 de dezembro de 2024 a Companhia processou aproximadamente 21,8 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, uma queda de 5,5% em relação ao mesmo período da safra 2023/24, devido, principalmente, à menor disponibilidade de cana própria (-8,1%) decorrente das queimadas. A menor moagem também está relacionada i) à ocorrência de chuvas entre os meses de outubro e dezembro de 2024, o que resultou na redução dos dias disponíveis para moagem, e ii) ao contingente de cana-de-açúcar ("cana bisada") para safra 2025/26, conforme anunciado em Fato Relevante em 27 de dezembro de 2024.

Na safra, as operações de cana-de-açúcar produziram cerca de 1,3 milhões de toneladas de açúcar (-9,5%) e 1,0 milhão de metros cúbicos de etanol (+6,4%), reflexo das queimadas que reduziram a conversão industrial de ATR em açúcar, impactando o mix de produto. O processamento de milho contribuiu com 167,6 mil metros cúbicos de etanol (+27,0%) e 107,6 mil toneladas de DDGS (+25,4%).

A operação combinada de cana-de-açúcar e processamento de milho produziu, nos primeiros 9 meses da safra, um total de 3.398,1 mil toneladas de ATR (+0,5%), das quais 3.105,7 mil toneladas (-1,6%) advindas da moagem de cana-de-açúcar. O ATR médio cresceu 4,3% devido ao clima seco ao longo da safra e aos impactos das queimadas.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

RECEITA LÍQUIDA

SMTO
B3 LISTED NM

Composição da Receita Líquida

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Mercado Doméstico	1.070.271	932.266	703.099	14,8%	52,2%	2.762.982	2.020.818	36,7%
Açúcar	74.232	97.067	68.662	-23,5%	8,1%	243.688	192.280	26,7%
Etanol	838.781	579.534	475.889	44,7%	76,3%	1.932.068	1.334.382	44,8%
Cana	690.325	487.680	396.844	41,6%	74,0%	1.590.515	1.112.270	43,0%
Milho	148.456	91.854	79.045	61,6%	87,8%	341.553	222.112	53,8%
Energia Elétrica	64.104	84.711	57.739	-24,3%	11,0%	222.285	185.020	20,1%
Levedura	9.471	19.396	13.956	-51,2%	-32,1%	48.952	47.946	2,1%
DDGS	37.840	40.461	30.686	-6,5%	23,3%	109.539	84.908	29,0%
CBIOs	13.485	13.379	25.722	0,8%	-47,6%	40.796	35.215	15,8%
Outros	32.358	97.718	30.445	-66,9%	6,3%	165.654	141.067	17,4%
Mercado Externo	774.744	1.028.208	906.192	-24,7%	-14,5%	2.697.300	2.478.473	8,8%
Açúcar	685.788	890.621	760.500	-23,0%	-9,8%	2.417.387	2.243.637	7,7%
Etanol	88.598	137.395	145.692	-35,5%	-39,2%	278.275	226.524	22,8%
Levedura	(296)	(853)	-	-65,3%	n.m.	(1.037)	8.312	-112,5%
Outros	654	1.045	-	-37,4%	n.m.	2.675	-	n.m.
Receita Líquida Total¹	1.845.015	1.960.474	1.609.291	-5,9%	14,6%	5.460.282	4.499.291	21,4%
Açúcar	760.020	987.688	829.162	-23,1%	-8,3%	2.661.075	2.435.917	9,2%
Etanol	927.379	716.929	621.581	29,4%	49,2%	2.210.343	1.560.906	41,6%
Cana	778.923	625.075	542.536	24,6%	43,6%	1.868.790	1.338.794	39,6%
Milho	148.456	91.854	79.045	61,6%	87,8%	341.553	222.112	53,8%
Energia Elétrica	64.104	84.711	57.739	-24,3%	11,0%	222.285	185.020	20,1%
Levedura	9.175	18.543	13.956	-50,5%	-34,3%	47.915	56.258	-14,8%
DDGS	37.840	40.461	30.686	-6,5%	23,3%	109.539	84.908	29,0%
CBIOs	13.485	13.379	25.722	0,8%	-47,6%	40.796	35.215	15,8%
Outros	33.012	98.763	30.445	-66,6%	8,4%	168.329	141.067	19,3%
Receita Líquida - Cana	1.646.882	1.819.275	1.530.246	-9,5%	7,6%	4.983.954	4.277.179	16,5%
Receita Líquida - Milho	198.133	141.199	116.264	40,3%	70,4%	476.328	321.470	48,2%

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

Receita Líquida

A receita líquida da São Martinho alcançou R\$ 1.845,0 milhões no 3T25, um aumento de 14,6% comparado ao 3T24, reflexo do melhor desempenho do etanol no mercado doméstico, com melhores preços e maiores volumes, parcialmente compensado por menores preços e volumes de açúcar comercializado. No acumulado da safra, a receita líquida somou R\$ 5.460,3 milhões, uma expansão de 21,4%, em relação a igual período da safra anterior, em decorrência de maiores volumes comercializados e melhores preços praticados de etanol e açúcar.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

RECEITA LÍQUIDA

SMTO
B3 LISTED NM

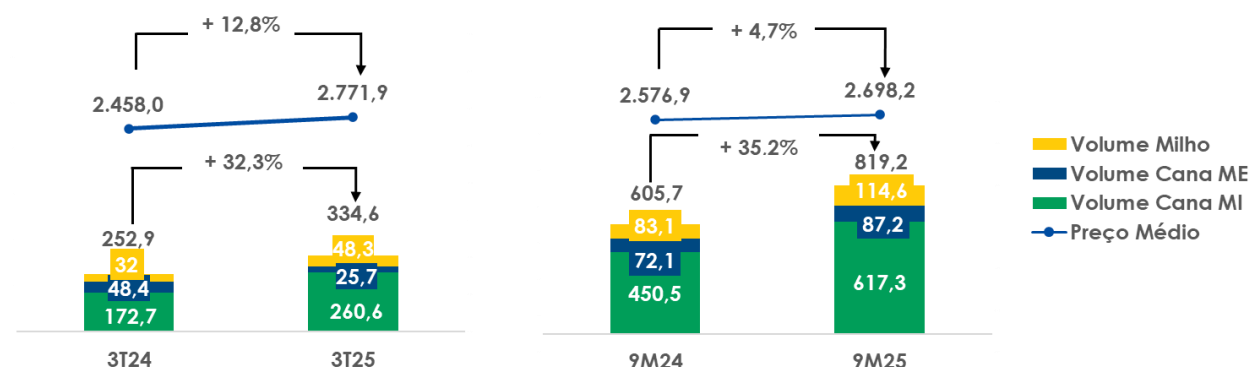
Destaca-se abaixo o perfil da receita líquida por produto para 3T25 e 9M25, vis-à-vis igual período da safra 23/24.

Açúcar – Quantidade (mil tons) e Preço Médio (R\$/ton)



A receita líquida das vendas de açúcar resultou em R\$ 760,0 milhões no 3T25, uma queda de 8,3% frente a 3T24, decorrente de menores volumes comercializados (-5,1%) e de menores preços (-3,4%) praticados no período. Para o acumulado do 9M25, a receita totalizou R\$ 2.661,1 milhões, avançando 9,2% frente igual período do ano anterior, motivado por maiores volumes comercializados (+7,7%) e melhores preços (+1,5%).

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



A receita líquida das vendas de etanol apresentou aumento de 49,2% no 3T25 (vs. 3T24) somando R\$ 927,4 milhões, reflexo dos maiores preços (+12,8%) e volumes (+32,3%) comercializados no período. No acumulado da safra, a receita do biocombustível totalizou R\$ 2.210,3 milhões (+41,6%), decorrente de maiores volume de vendas (+35,2%) e preços (+4,7%).

RESULTADOS 3T25

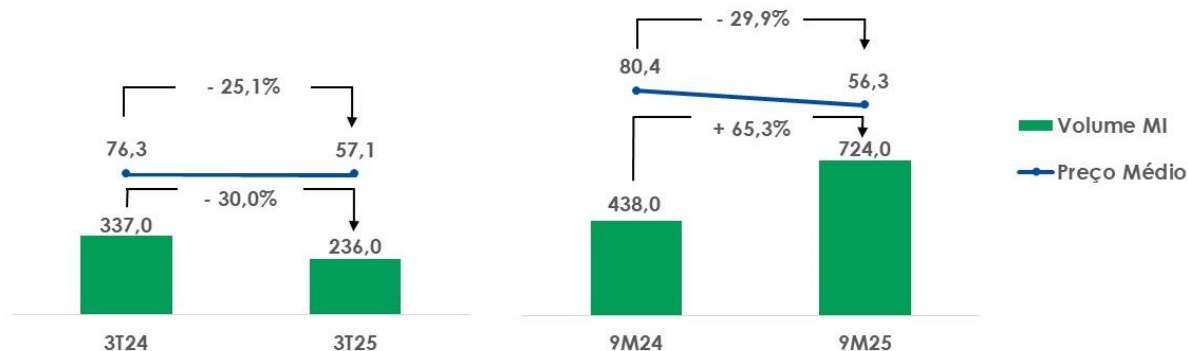
Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

RECEITA LÍQUIDA

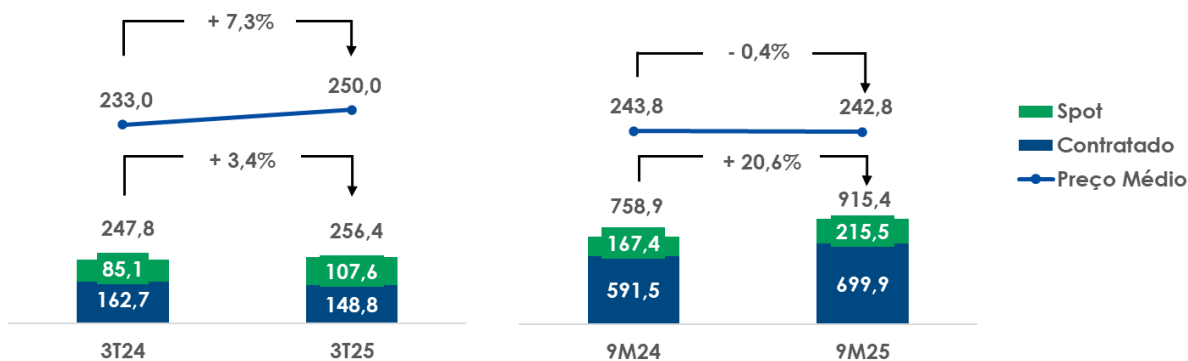
SMTO
B3 LISTED NM

CBIOs – Quantidade (mil CBIOs) e Preço Médio (R\$/CBIO)



No 3T25 foram comercializados cerca de 236,0 mil CBIOs com preço líquido médio de R\$ 57,1/CBIO (líquido de PIS/Cofins, INSS e IR de 15% - retido na fonte). No período acumulado foram comercializados aproximadamente 724,0 mil CBIOs com preço médio de R\$ 56,3/CBIO.

Energia Elétrica – Quantidade (mil MWh) e Preço Médio (R\$/MWh)



A receita líquida de comercialização de energia elétrica somou R\$ 64,1 milhões no 3T25, um aumento de 11,0% em relação ao 3T24, reflexo do maior volume comercializado (+3,4%) e maiores preços (+7,3%) no período. No acumulado dos nove meses, a receita líquida alcançou R\$ 222,3 milhões, representando um aumento de 20,1%, vis-à-vis 9M24, devido ao maior volume (+20,6%).

RESULTADOS 3T25

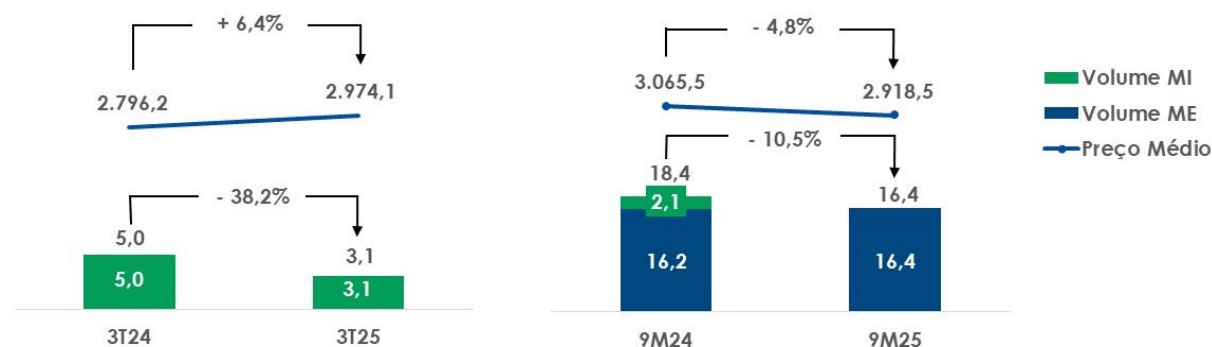
Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

RECEITA LÍQUIDA

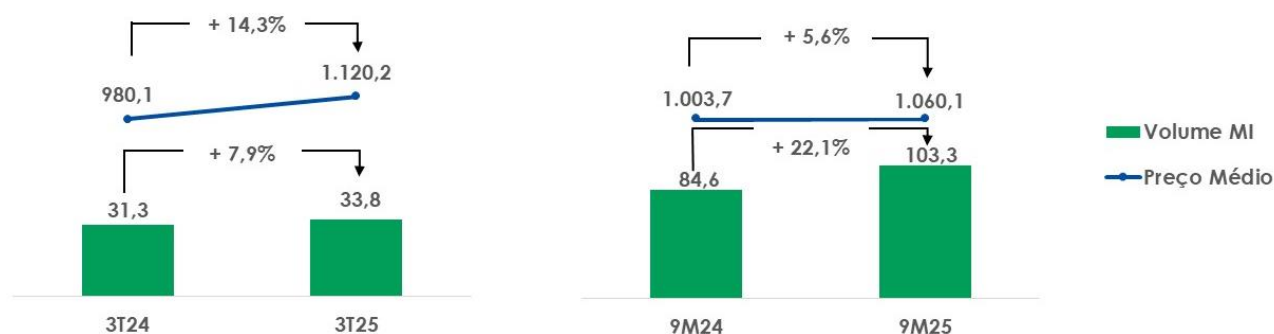
SMTO
B3 LISTED NM

Levedura – Quantidade (mil tons) e Preço Médio (R\$/ton)



A receita líquida de comercialização de levedura totalizou R\$ 9,2 milhões no 3T25, uma redução de 34,3% vis-à-vis 3T24, impactada pelo menor volume comercializado (-38,2%), parcialmente compensado por maiores preços no período (+6,4%). No 9M25, a receita líquida com levedura atingiu R\$ 47,9 milhões, 14,8% menor do que igual período da safra anterior, decorrente da combinação de menores preço (-4,8%) e quantidade (-10,5% vs. 9M24).

DDGS – Quantidade (mil tons) e Preço Médio (R\$/ton)



A receita líquida de comercialização de DDGS aumentou 23,3% comparado ao mesmo período da safra anterior, totalizando R\$ 37,8 milhões, impulsionado pelo maior volume comercializado (+7,9% vs. 3T24) e preço mais elevado (+14,3% vs. 3T24). No acumulado da safra a receita líquida somou R\$ 109,5 milhões (+29,0%), resultado de um preço médio de R\$ 1.060,1/ton (+5,6% vs. 9M24), e comercialização de 103,3 mil toneladas, alta de 22,1% comparado a igual período da safra 23/24.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

CUSTOS

SMTO
B3 LISTED NM

Custo dos Produtos Vendidos (CPV) – Caixa

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Operação de Cana-de-açúcar	673.861	707.595	618.390	-4,8%	9,0%	2.049.665	1.729.093	18,5%
Custos Agrícolas	549.479	609.038	521.521	-9,8%	5,4%	1.729.761	1.501.756	15,2%
Fornecedores	281.475	404.861	273.833	-30,5%	2,8%	1.019.502	895.839	13,8%
Cana Própria - Parceiros	132.168	107.715	119.232	22,7%	10,8%	369.791	335.020	10,4%
Cana Própria	135.836	96.462	128.456	40,8%	5,7%	340.467	270.896	25,7%
Industrial	124.382	98.557	96.870	26,2%	28,4%	319.905	227.337	40,7%
Processamento de Milho	123.348	92.375	115.792	33,5%	6,5%	345.623	334.812	3,2%
Compra de Milho	104.005	76.590	100.865	35,8%	3,1%	284.169	293.283	-3,1%
Industrial	19.343	15.785	14.928	22,5%	29,6%	61.454	41.529	48,0%
Outros Produtos	42.937	64.847	55.567	-33,8%	-22,7%	150.184	164.648	-8,8%
Reintegra	(859)	(1.051)	(800)	-18,2%	7,3%	(2.833)	(2.297)	23,3%
CPV - Caixa	839.288	863.766	788.949	-2,8%	6,4%	2.542.638	2.226.256	14,2%
(-) Despesas de revenda	-	-	-	n.m.	n.m.	-	(2.875)	-100,0%
CPV - Caixa (ex-revenda)	839.288	863.766	788.949	-2,8%	6,4%	2.542.638	2.223.381	14,4%
Ativos Biológicos	25.493	116.327	62.654	-78,1%	-59,3%	120.191	(94.366)	n.m
Depreciação e amortização	539.624	440.831	447.717	22,4%	20,5%	1.340.910	1.131.607	18,5%
Custo do Produto Vendido (CPV)	1.404.404	1.420.924	1.299.320	-1,2%	8,1%	4.003.739	3.260.621	22,8%
Efeitos não caixa do IFRS16	(10.373)	(30.358)	(46.871)	-65,8%	-77,9%	(87.602)	(126.448)	-30,7%
Custo do Produto Vendido (CPV) após IFRS16	1.394.031	1.390.566	1.252.449	0,2%	11,3%	3.916.136	3.134.173	24,9%
ATR vendido (mil tons)	899	875	777	2,7%	15,8%	2.523	2.080	21,3%
ATR vendido (mil tons) - Cana-de-Açúcar	815	822	722	-0,9%	12,9%	2.323	1.936	20,0%

O CPV – Caixa registrado no 3T25 somou R\$ 839,3 milhões, valor 6,4% maior comparado ao 3T24, reflexo da maior quantidade de etanol comercializada no período, parcialmente compensada por menores volumes de venda de açúcar e coprodutos do processamento de cana, totalizando uma variação positiva de 15,8% em ATR vendido. Considerando somente a operação de cana-de-açúcar, a rubrica apresentou alta de 9,0%, em relação ao 3T24, totalizando R\$ 673,9 milhões, pelas mesmas razões que justificaram o aumento consolidado. No acumulado da safra, o CPV – Caixa totalizou R\$ 2.542,6 milhões, acima de igual período da safra anterior em 14,2%, devido às mesmas dinâmicas que impactaram o trimestre, mas com variação positiva na comercialização de açúcar (9M24 vs. 9M25).

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CANA-DE-AÇÚCAR

CUSTOS

SMTO
B3 LISTED NM

Composição da Margem Operacional

Em milhares de Reais

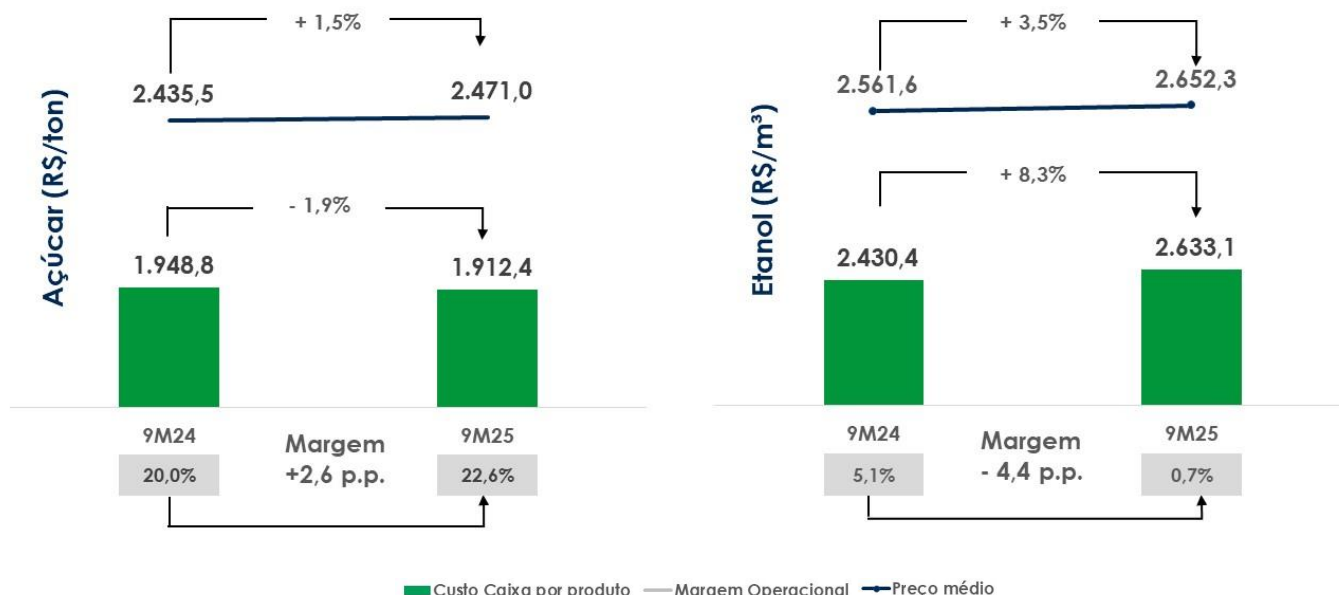
	9M25							9M24						
	Açúcar	Etanol	Açúcar + Etanol	Energia	Levedura	Outros	Total	Açúcar	Etanol	Açúcar + Etanol	Energia	Levedura	Outros	Total
Custo Produto Vendido (CPV)	1.702.718	1.715.452	3.418.170	84.654	25.570	106.515	3.634.908	1.624.646	1.124.921	2.749.567	49.259	20.537	99.725	2.919.088
(-) Depreciação/Amortização	(606.286)	(643.625)	(1.249.911)	(11.835)	(9.060)	(43.638)	(1.314.444)	(587.517)	(496.083)	(1.083.601)	(11.204)	(7.007)	(17.275)	(1.119.086)
Var. Valor Justo Ativo Biológico	(69.504)	(53.726)	(123.230)	-	-	3.039	(120.191)	(4.717)	88.881	84.164	-	-	10.202	94.366
CPV - Caixa	1.026.928	1.018.101	2.045.029	72.819	16.510	65.916	2.200.273	1.032.413	717.718	1.750.130	38.055	13.530	92.653	1.894.368
Despesas de Vendas	136.117	55.294	191.411	13.589	10	(348)	204.662	111.661	26.306	137.967	10.904	-	559	149.430
Despesas Gerais e Admin.	110.471	117.651	228.122	25.402	3.223	6.381	263.127	107.799	91.740	199.539	22.125	3.582	4.771	230.017
(-) Depreciação/Amortização	(5.940)	(6.326)	(12.267)	(1.366)	(173)	-	(13.806)	(5.773)	(4.913)	(10.685)	(1.185)	-	-	(11.870)
Custo Operacional - EBITDA	1.267.576	1.184.720	2.452.296	110.444	19.569	71.948	2.654.257	1.246.100	830.851	2.076.951	69.899	17.112	97.983	2.261.945
(+) D&A/Ativo Biológico	681.731	703.677	1.385.408	13.201	9.233	40.599	1.448.441	598.007	412.115	1.010.122	12.389	7.007	7.072	1.036.590
Custo Operacional - EBIT	1.879.802	1.834.671	3.714.473	123.644	28.802	115.587	3.982.507	1.839.390	1.331.847	3.171.237	82.288	24.119	115.257	3.392.901

Os dados não contemplam os impactos do IFRS 16

Abaixo é apresentada a formação do **Custo Caixa** para produtos resultantes da operação com **cana-de-açúcar**, definido como:

Custo Caixa Total = CPV – Depreciação/Amortização + Variação do Valor Justo do Ativo Biológico + Despesas de Vendas + Despesas Gerais e Administrativas + Capex de Manutenção

Com base neste, é detalhada a **Margem Operacional - Caixa** considerando: i) A segregação dos impactos da variação de preço por produto na composição do Consecana, considerando-os de forma individualizada nos custos do açúcar e do etanol, e ii) o Capex de Manutenção previsto para safra 2024/25 (conforme *Guidance* publicado em 11 de novembro de 2024), alocado de forma proporcional ao volume de vendas (de aproximadamente R\$ 1.462,2 milhões em 9M25).



RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

OPERAÇÃO DE MILHO

SMTO
B3 LISTED NM

RESULTADO & COMPRA DE MILHO

Resultado da Operação de Milho

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Receita Líquida	198.133	141.199	116.264	40,3%	70,4%	476.328	321.470	48,2%
Etanol	148.456	91.854	79.045	61,6%	87,8%	341.553	222.112	53,8%
DDGS	37.840	40.461	30.686	-6,5%	23,3%	109.539	84.908	29,0%
Óleo de Milho	11.837	8.884	6.533	33,2%	81,2%	25.236	14.450	74,6%
Custo do Produto Vendido Total	(124.041)	(91.124)	(116.916)	36,1%	6,1%	(347.176)	(338.184)	2,7%
Compra de Milho	(104.005)	(76.590)	(100.865)	35,8%	3,1%	(284.169)	(293.283)	-3,1%
Industrial, SG&A e Outros	(20.036)	(14.534)	(16.052)	37,9%	24,8%	(63.007)	(44.901)	40,3%
EBITDA	74.092	50.075	(652)	n.m.	n.m.	129.152	(16.714)	n.m.
Margem EBITDA (%)	37,4%	35,5%	-0,6%	n.m.	38,0 p.p	27,1%	-5,2%	32,3 p.p
(-) Depreciação/Amortização	(10.013)	(7.293)	(5.086)	n.m.	96,9%	(26.736)	(12.532)	113,3%
EBIT	64.079	42.782	(5.739)	n.m.	n.m.	102.417	(29.246)	n.m.
Margem EBIT (%)	32,3%	30,3%	-4,9%	n.m.	37,3 p.p	21,5%	-9,1%	30,6 p.p

Ao longo do 3T25 a operação de milho continuou sustentando níveis de moagem alinhados à capacidade plena da planta e *Guidance* para safra 2024/25 (divulgado via Fato Relevante em 11 de novembro de 2024), resultando em um EBITDA próximo de R\$ 74,1 milhões e EBIT de cerca de R\$ 64,1 milhões.

No acumulado da safra, foram processadas aproximadamente 402,4 mil toneladas de milho, produzindo 167,6 mil m³ de etanol e 107,6 mil toneladas de DDGS. A operação de milho contribuiu com cerca de 292,3 mil toneladas de produto (em ATR produzido), R\$ 129,2 milhões de EBITDA e R\$ 102,4 milhões de EBIT ao desempenho consolidado da São Martinho.

Compra de Milho

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

Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia havia comprado, para processamento na safra 2024/25, cerca de 98 mil toneladas de milho ao preço aproximado de R\$ 53,5/saca, líquido de impostos. Para safra 2025/26, a Companhia conta com o estoque físico de 151,9 mil toneladas de milho a um preço médio de R\$ 53,5/saca, líquido de impostos.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

DESPESAS OPERACIONAIS & OUTRAS RECEITAS

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Despesas Gerais e Administrativas - Caixa	78.956	97.411	68.172	-18,9%	15,8%	263.833	216.317	22,0%
Mão de Obra/Honorários	44.438	47.470	38.077	-6,4%	16,7%	148.089	120.716	22,7%
Despesas Gerais	34.518	49.941	30.095	-30,9%	14,7%	115.744	95.601	21,1%
Stock Options / Outros	(3.526)	(13.636)	(18.950)	-74,1%	-81,4%	(11.829)	5.868	n.m
Depreciação e Amortização	4.590	5.034	4.229	-8,8%	8,5%	13.806	11.870	16,3%
Ajustes não caixa do IFRS16	(632)	(483)	407	31,1%	n.m	(679)	420	n.m
Despesas Gerais e administrativas	79.388	88.326	53.858	-10,1%	47,4%	265.131	234.476	13,1%
Custos Portuários / Fretes	60.069	76.584	53.761	-21,6%	11,7%	189.375	138.194	37,0%
Outros	6.491	4.974	3.245	30,5%	100,0%	15.484	11.236	37,8%
Despesas com Vendas	66.560	81.558	57.006	-18,4%	16,8%	204.859	149.430	37,1%
% da Receita Líquida	3,6%	4,2%	3,5%	-0,6 p.p	0,1 p.p	3,8%	3,3%	0,4 p.p
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	145.948	169.884	110.864	-14,1%	31,6%	469.990	383.905	22,4%
Direitos Copersucar	-	-	-	n.m.	n.m.	-	(502.834)	-100,0%
Outras Receitas (Despesas)	(192.374)	(16.593)	(2.328)	n.m	n.m	(212.706)	(13.981)	n.m
Equivalência Patrimonial	(2.705)	(2.606)	(2.241)	3,8%	20,7%	(7.179)	(6.151)	16,7%
Receitas (Despesas) Operacionais	(49.131)	150.685	106.295	-132,6%	-146,2%	250.105	(139.061)	n.m

As Despesas Gerais e Administrativas somaram R\$ 79,4 milhões no 3T25 (+47,4% vs. 3T24) e R\$ 265,1 milhões em 9M25 (+13,1% vs. 9M24). As variações refletem um aumento nas despesas caixa referentes à mão de obra e itens gerais, compensadas pela redução na marcação a mercado das opções que acompanham a variação de preço das ações da companhia.

As Despesas com Vendas totalizaram R\$ 66,6 milhões no trimestre, um aumento de 16,8% (vs. 3T24), em função do maior volume comercializado de etanol até o destino. No 9M25, tais despesas acumularam R\$ 204,9 milhões (+37,1% vs. 9M24), decorrente do maior volume de etanol entregue e açúcar exportado ao longo da safra, especificamente no primeiro semestre.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

RESULTADO FINANCEIRO & ENDIVIDAMENTO

Resultado Financeiro

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Receitas Financeiras	67.893	87.465	41.065	-22,4%	65,3%	229.517	203.581	12,7%
Despesas Financeiras	(200.716)	(169.144)	(153.502)	18,7%	30,8%	(542.630)	(490.235)	10,7%
Resultado Financeiro (Caixa)	(132.823)	(81.679)	(112.437)	62,6%	18,1%	(313.113)	(286.654)	9,2%
Var. Cambial/Derivativos/Outros	(168.363)	(21.635)	37.214	n.m	n.m	(335.983)	(55.016)	n.m
Efeito IFRS 16 - AVP	(59.647)	(70.522)	(66.523)	-15,4%	-10,3%	(214.747)	(241.806)	-11,2%
Resultados de Negócios Imobiliários	2.405	2.062	1.924	16,6%	25,0%	5.507	557	n.m
Hedge de Dívida - Operacional	(20.272)	-	(13.384)	n.m.	51,5%	(30.317)	(19.957)	51,9%
Resultado Financeiro	(378.700)	(171.774)	(153.206)	120,5%	147,2%	(888.653)	(602.876)	47,4%

O Resultado Financeiro (Caixa) totalizou uma despesa de R\$ 132,8 milhões no 3T25 (+18,1% vs. 3T24) e acumulou uma despesa de R\$ 313,1 milhões em 9M25 (+9,2% vs. 9M24), reflexo do aumento da dívida líquida no trimestre e no acumulado da safra.

Considerando as rubricas sem-impacto caixa (e Resultados de Negócios Imobiliários), o resultado financeiro totalizou uma despesa de R\$ 378,7 milhões (+147,2% vs. 3T24) e R\$ 888,7 milhões (+47,4% vis-à-vis 9M24), reflexo, principalmente, da marcação a mercado dos contratos derivativos de dívidas de longo prazo (SWAP), devido a oscilações do CDI.

Endividamento

Em milhares de Reais

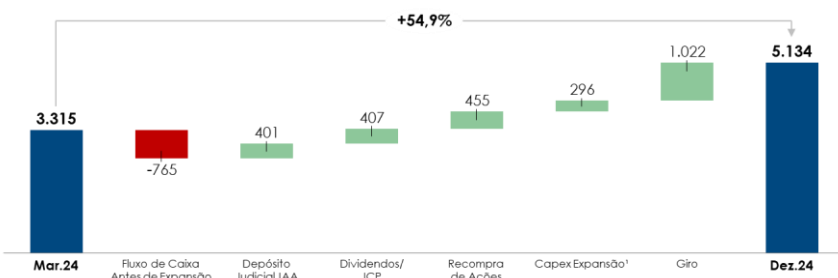
	dez-24	mar-24	Var%.
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	2.210.325	1.216.748	81,7%
BNDES/FINAME	1.929.688	1.721.113	12,1%
Capital de Giro/ NCE (Nota de Crédito de Exportação)	579.680	720.991	-19,6%
Debêntures	2.398.758	2.317.492	3,5%
PPE (Pré-Pagamento de Exportação)	62.430	102.700	-39,2%
International Finance Corporation (IFC)	1.276.145	457.774	178,8%
Dívida Bruta Total	8.457.025	6.536.818	29,4%
Disponibilidades	3.322.737	3.222.009	3,1%
Dívida Líquida	5.134.288	3.314.809	54,9%
% Dívida Líquida em moeda estrangeira (USD)	12,7%	10,3%	2,4 p.p.
EBITDA Ajustado LTM	3.827.886	3.070.147	24,7%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - BRL	1,34 x	1,08 x	24,2%
Dívida Líquida / EBITDA Aj. LTM - USD ¹	1,16 x	1,06 x	9,3%

1 - PTAX médio diário 12 meses: mar/24: R\$ 4,93 e dez/24: R\$ 5,53

Em 31 de dezembro de 2024, a Dívida Líquida da Companhia atingiu R\$ 5,1 bilhões, uma expansão de 54,9% frente a 31 de março de 2024. O maior endividamento líquido reflete, principalmente, a maior necessidade de capital de giro, comportamento típico da rubrica para este período da safra.

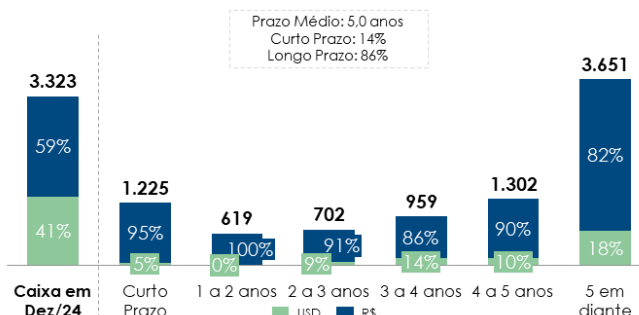
Mutação da Dívida Líquida

R\$ - Milhões



Cronograma de Amortização da Dívida

R\$ - Milhões



RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

EBITDA & EBIT

SMTO
B3 LISTED NM

Conciliação do EBITDA e EBIT

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Lucro Antes do Imposto de Renda¹	119.010	245.387	93.834	-51,5%	26,8%	399.882	889.071	-55,0%
Depreciação e Amortização ¹	(667.327)	(528.508)	(543.713)	26,3%	22,7%	(1.643.828)	(1.383.474)	18,8%
Despesa Financeira Líquida	(358.428)	(171.774)	(139.822)	108,7%	156,3%	(858.336)	(582.919)	47,2%
EBITDA Contábil¹	1.144.765	945.669	777.369	21,1%	47,3%	2.902.046	2.855.464	1,6%
Margem (%)	62,0%	48,2%	48,3%	13,8 p.p.	13,7 p.p.	53,1%	63,5%	-10,3 p.p.
Direitos Copersucar	-	-	-	n.m.	n.m.	-	(502.834)	-100,0%
Efeito não Caixa do IFRS 16	(134.118)	(113.483)	(136.650)	18,2%	-1,9%	(377.392)	(357.227)	5,6%
Resultados de Negócios Imobiliários	2.405	2.062	1.924	16,6%	25,0%	5.507	557	n.m
Resultado de Equivalência Patrimonial	(2.705)	(2.606)	(2.241)	3,8%	20,7%	(7.179)	(6.151)	16,7%
Vencimento de Dívida (Hedge)	20.272	-	13.384	n.m.	51,5%	30.317	19.957	51,9%
Opções Virtuais - Não exercíveis	2.246	(4.861)	(12.595)	-146,2%	-117,8%	315	666	-52,7%
Ativos Biológicos	25.493	116.327	62.654	-78,1%	-59,3%	120.191	(94.366)	n.m
EBITDA Ajustado	1.058.358	943.108	703.845	12,2%	50,4%	2.673.804	1.916.065	39,5%
Margem (%)	57,4%	48,1%	43,7%	9,3 p.p.	13,6 p.p.	49,0%	42,6%	6,4 p.p.
(-) Depreciação e Amortização	(544.215)	(445.866)	(453.527)	22,1%	20,0%	(1.354.717)	(1.152.275)	17,6%
EBIT Ajustado	514.143	497.242	250.318	3,4%	105,4%	1.319.087	763.791	72,7%
Margem (%)	27,9%	25,4%	15,6%	2,5 p.p.	12,3 p.p.	24,2%	17,0%	
EBITDA Ajustado	1.058.358	943.108	703.845	18,3%	50,4%	2.673.804	1.916.065	6,8%
(-) Capex de Manutenção	(468.510)	(364.137)	(464.392)	28,7%	0,9%	(1.185.288)	(1.159.851)	2,2%
EBITDA - CAPEX	589.848	578.971	239.454	1,9%	146,3%	1.488.517	756.214	96,8%
Margem (%)	32,0%	29,5%	14,9%	2,4 p.p.	17,1 p.p.	27,3%	16,8%	10,5 p.p.

¹ - Contempla os impactos do IFRS 16

O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 1.058,4 milhões (+50,4% vs. 3T24), com margem EBITDA Ajustado de 57,4%, no trimestre (+13,6 p.p.) e R\$ 2.673,8 milhões no acumulado da safra (+39,5% vs. 9M24), com margem de 49,0% no acumulado (+6,4 p.p.). O desempenho no trimestre reflete os maiores volume e preço do etanol, bem como reconhecimento de aproximadamente R\$ 190 milhões (cerca de R\$ 199 milhões no 9M25) referentes a créditos presumidos de PIS/COFINS sobre a cana-de-açúcar utilizada na produção de açúcar destinado ao mercado externo. A expansão do indicador no acumulado da safra é motivada pela combinação dos mesmos impactos do trimestre, além de uma melhor performance de preços de açúcar no período.

Normalizando o efeito dos créditos presumidos de PIS/COFINS o EBITDA Ajustado resultou em R\$ 868,3 milhões no 3T25 (+23,4% vs. 3T24), com margem de 47,1% (+3,3 p.p.) e R\$ 2.474,4 milhões no 9M25 (+29,1% vs. 9M24), com margem de 45,3% (+2,7 p.p.). O EBIT Ajustado normalizado somou R\$ 348,1 milhões no trimestre (+29,5%) e R\$ 1.119,6 milhões no acumulado do ano (+46,6%), representando margens de 17,6% (+2,0 p.p.) e 20,5% (+3,5 p.p.) respectivamente.

O EBITDA Ajustado excluindo o Capex de Manutenção (EBITDA - CAPEX), totalizou R\$ 589,8 milhões no 3T25 (margem de 32,0%), acumulando R\$ 1.488,5 milhões na safra.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

LUCRO CAIXA & HEDGE

LUCRO CAIXA

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Lucro Líquido ex- MTM, IAA e Crédito Tributário	117.697	272.124	242.885	-56,7%	-51,5%	531.012	457.906	16,0%
MTM Swap (Líquido IR/CS)	(68.360)	(7.899)	9.102	n.m	n.m	-131.630	(2.775)	n.m
Variação Ativo Biológico (Líquido IR/CS)	(16.825)	(76.776)	(41.352)	-78,1%	-59,3%	-79.326	62.282	n.m
Resultado IAA (Líquido IR/CS)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	331.584	-100,0%
Créditos Tributários	125.410	-	-	n.m.	n.m.	131.634	-	n.m.
Lucro Líquido	157.921	187.449	210.635	-15,8%	-25,0%	451.690	848.997	-46,8%
Efeito não Caixa do IFRS 16 no LAIR	48.641	39.682	20.059	22,6%	142,5%	126.465	115.778	9,2%
IR contábil	(38.911)	57.938	(116.801)	-167,2%	-66,7%	(51.808)	40.074	n.m
IR pago	(6.706)	(2.776)	(8.644)	141,6%	-22,4%	(14.900)	(14.247)	4,6%
Depósito Judicial (IR CS-Copersucar)	-	-	-	n.m.	n.m.	-	(203.406)	-100,0%
Ativo Biológico/Outros	25.493	116.327	62.654	-78,1%	-59,3%	120.191	(94.367)	n.m
Lucro Caixa	186.438	398.619	167.903	-53,2%	11,0%	631.638	692.830	-8,8%
Ações ex- tesouraria (em milhares)	330.352	332.435	346.375	-0,6%	-4,6%	330.352	346.375	-4,6%
Lucro por ação	0,56	1,20	0,48	-52,9%	16,4%	1,91	2,00	-4,4%

Posição de Hedge

Em milhares de Reais

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

A tabela acima detalha a posição de *hedge* de açúcar para safra 2024/25 e 2025/26, com data-base em 30 de dezembro de 2024. A posição considera tanto a parte fixada em dólares americanos (USD) quanto as posições em aberto em referida data, que justificam este *status* por fazerem frente à exposição de compra de insumos dolarizados e outras obrigações em moeda estrangeira.

A Companhia utiliza estruturas de *hedge* (combinações de derivativos) com objetivo de capturar melhores preços de mercado e, na tabela detalhada acima, os preços consideram, de forma conservadora, o exercício pelo valor mínimo da estrutura.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

CAPEX

SMTO
B3 LISTED NM

Detalhamento do CAPEX

Em milhares de Reais

	3T25	2T25	3T24	Δ 3T25/2T25	Δ 3T25/3T24	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Plantio de Cana - Reforma	113.664	127.156	134.460	-10,6%	-15,5%	374.779	397.385	-5,7%
Manutenção Entressafra (Industriais/Agrícolas)	115.471	22.866	86.261	n.m	33,9%	160.410	126.766	26,5%
Tratos Culturais	239.375	214.114	243.670	11,8%	-1,8%	650.098	635.700	2,3%
Manutenção	468.510	364.137	464.392	28,7%	0,9%	1.185.288	1.159.851	2,2%
Melhoria Operacional	4.608	39.504	66.203	-88,3%	-93,0%	98.233	114.844	-14,5%
Modernização/Expansão	178.009	62.309	51.202	185,7%	n.m	343.384	145.696	135,7%
Tratos Culturais Não Recorrentes	29.505	11.746	-	151,2%	n.m.	41.251	-	n.m.
TOTAL GERAL	680.633	477.696	581.797	42,5%	17,0%	1.668.156	1.420.391	17,4%

O Capex de Manutenção totalizou R\$ 468,5 milhões no 3T25, em linha com o 3T24, e R\$ 1.185,3 milhões no acumulado dos 9 meses da safra, representando um crescimento de 2,2% vis-à-vis 9M24. Tal variação decorre dos desembolsos com manutenção do parque industrial e equipamentos agrícolas, principalmente ao longo do primeiro semestre, parcialmente compensado pela postergação do Plantio de Cana – Reforma (15,5% no 3T25 e -5,7% em 9M25) em decorrência da extensão do período de moagem.

O Capex dedicado à Melhoria Operacional totalizou R\$ 4,6 milhões no 3T25, em linha com o cronograma de reposição de frota e equipamentos. No acumulado da safra até dezembro, o Capex de Melhoria somou R\$ 98,2 milhões, redução de 14,5% frente a 9M24.

O Capex de Expansão somou R\$ 178,0 milhões no 3T25, devido ao cronograma de desembolso dos projetos anunciados para safra: i) Colhedora de 2 linhas na Unidade São Martinho, ii) Biometano na Unidade Santa Cruz, iii) expansão da capacidade de cristalização nas unidades de São Paulo, iv) expansão das áreas irrigadas nas unidades São Martinho e Santa Cruz. No 9M25, os investimentos em modernização e expansão totalizaram R\$ 343,4 milhões reflexo dos mesmos impactos que afetaram o trimestre.

Conforme comunicado no dia 26 de agosto de 2024 e previsto na revisão de *Guidance* (publicado em 11 de novembro/24), visando preservar a produtividade para as próximas safras, foram realizados, no 3T25, R\$ 29,5 milhões em investimentos complementares em Tratos Culturais, totalizando R\$ 41,3 milhões no acumulado da safra até 31 de dezembro.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

AJUSTES

SMTO
B3 LISTED NM

Esta sessão de ajustes foi incorporada à Carta Financeira da Companhia para facilitar o entendimento dos resultados, detalhando os impactos de movimentos gerenciais aplicados na transformação de dados contábeis para uma visão caixa operacional e, também, ajustes em contas de balanço decorrentes da adoção de normas contábeis específicas.

Ajustes na Demonstração de Resultados do 3T25 e 9M25

Com o objetivo de auxiliar a compreensão de sua geração de caixa operacional recorrente, a Companhia ajusta gerencialmente alguns de seus dados contábeis para definir o indicador EBITDA Ajustado, conforme tabela abaixo:

Em milhares de Reais

	3T25			9M25			
	Contábil	Impactos	Ajustado	Contábil	Impactos	Ajustado	
Receita Líquida	1.822.338	22.677	1.845.015	5.424.459	35.823	5.460.282	
Vencimento de Dívida (Hedge)		20.272			30.317		Despesas financeiras referentes à variação cambial de <u>hedge accounting</u>
Amortização dos contratos de Energia - PPA		-			-		
Resultados de Negócios Imobiliários		2.405			5.506		O resultado financeiro de <u>Negócios Imobiliários</u> foi somada à receita líquida.
Custo do Produto Vendido	(1.394.031)	15.119	(1.378.912)	(3.916.136)	32.588	(3.883.548)	
Ativos Biológicos		25.493			120.191		Ativos biológicos e o Ajuste IFRS 16 desconsiderados do custo por não representarem efeito caixa.
Efeito não Caixa do IFRS 16		(10.373)			(87.602)		
Lucro Bruto	428.307	37.796	466.103	1.508.323	68.411	1.576.734	
Despesas Operacionais e Outras Receitas	49.131	(1.091)	48.040	(250.105)	(7.543)	(257.648)	
Opções Virtuais - Não Exercíveis		2.246			315		Custos e receitas relacionados às <u>Opções Virtuais e Equivalência Patrimonial</u> tiveram seus efeitos excluídos.
Resultado de Equivalência Patrimonial		(2.705)			(7.179)		
Amortização dos contratos de Energia - PPA		-			-		
Direitos Copersucar		-			-		A receita relacionada ao recebimento dos <u>Direitos Copersucar</u> foi ajustada por não representar uma receita recorrente da atividade operacional da companhia.
Efeito não Caixa do IFRS 16		(632)			(679)		
EBIT	477.438	36.705	514.143	1.258.218	60.868	1.319.086	
Depreciação e amortização	667.327	(123.112)	544.215	1.643.828	(289.111)	1.354.717	
EBITDA	1.144.765	(86.407)	1.058.358	2.902.046	(228.243)	2.673.803	
Capex de Manutenção	(468.510)	-	(468.510)	(1.185.288)	-	(1.185.288)	
EBITDA - CAPEX	676.255	(86.407)	589.848	1.716.758	(228.243)	1.488.516	

Ajustes no Patrimônio Líquido do 9M25:

A partir de março de 2010, inclusive, a Companhia passou a adotar a contabilização de *Hedge Accounting* para os derivativos designados como 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/24 e dezembro/24 foi contabilizada uma redução no Patrimônio Líquido de R\$ 48,3 milhões.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

AJUSTES

SMTO
B3 LISTED NM

Efeitos da Adoção do IFRS16/CPC 06

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

1. **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
2. **Ativo:** valor equivalente ao passivo ajustado a valor presente.

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

Maiores detalhamentos podem ser encontrados nas Demonstrações Financeiras do período.

Impactos do IFRS16 na Demonstração de Resultados do 3T25 e 9M25:

Em milhares de Reais

Resultados	3T25			9M25		
	Antes do IFRS 16	Impactos	Após IFRS 16	Antes do IFRS 16	Impactos	Após IFRS 16
Receita Líquida¹	1.845.015	-	1.845.015	5.460.282	-	5.460.282
Custo do Produto Vendido	(1.404.404)	10.373	(1.394.031)	(4.003.738)	87.602	(3.916.136)
(-) Pagamento dos arrendamentos		133.319			375.460	
(+) Amortização do direito-de-Use		(122.946)			(287.858)	
Lucro Bruto	440.611	10.373	450.984	1.456.544	87.602	1.544.146
Desp. Vendas/Gerais/Administrativas	48.499	632	49.131	(250.783)	679	(250.104)
(-) Pagamento dos arrendamentos		798			1.932	
(+) Amortização do direito-de-use		(166)			(1.253)	
Lucro Op. Antes Result. Financeiro	489.109	11.006	500.115	1.205.761	88.281	1.294.042
Resultado Financeiro/Hedge Dívida	(321.458)	(59.647)	(381.105)	(679.413)	(214.747)	(894.160)
AVP Arrendamento		(59.647)			(214.747)	
Lucro Antes do Imposto de Renda	167.651	(48.641)	119.010	526.347	(126.465)	399.882
Imposto de Renda	22.373	16.538	38.911	8.810	42.998	51.808
Lucro Líquido	190.024	(32.103)	157.921	535.157	(83.467)	451.690
EBITDA Contábil	1.010.647	134.118	1.144.765	2.524.654	377.392	2.902.046
Pagamento dos arrendamentos	-	(134.118)	(134.118)	-	(377.392)	(377.392)
Demais ajustes	47.711	-	47.711	149.151	-	149.151
EBITDA Ajustado	1.058.358	-	1.058.358	2.673.804	-	2.673.804

Não é mais contabilizado o custo caixa dos contratos agrários
Atualmente, é feita a contabilização da amortização dos contratos

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

Em função de não ser mais contabilizado o custo caixa dos contratos agrários, o EBITDA contábil aumenta, porém é ajustado 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

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

COPERSUCAR

SMTO
B3 LISTED NM

Em 30 de dezembro de 2024 a São Martinho tinha registrado no Passivo de seu Balanço Patrimonial R\$ 136,9 milhões de obrigações junto à Copersucar. Tendo em vista os termos negociados no processo de desligamento da Copersucar, manteremos registrado na rubrica de "Obrigações com a 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 aquele que condenou a União a indenizar danos decorrentes da fixação de preços defasados em vendas de açúcar e etanol realizadas na década de 1980.

Em junho de 2017, foi expedido o 1º precatório de R\$ 5,6 bilhões (proporcionalmente R\$ 730,5 milhões para a Companhia), seguido pelo 2º precatório em junho de 2018, no montante de R\$ 10,6 bilhões (R\$ 1,4 bilhão proporcional à Companhia). Em março de 2024 ocorreu a liquidação da última parcela do 2º precatório e foi expedido e liquidado, em parcela única, o 3º precatório (R\$ 286,3 milhões proporcionais à Companhia), referente ao montante de R\$ 2,2 bilhões.

A Copersucar repassou à Companhia os valores recebidos da União referentes a este processo, conforme tabela abaixo.

Diretos Copersucar

Em milhares de Reais

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2024
	Março/2019	Dezembro/2019	Setembro/2020	Outubro/2021	Outubro/2022	Julho/2023	Março/2024
1º Precatório	906.287	1.059.956	1.083.223	1.174.400	1.346.041	1.418.483	-
2º Precatório	-	1.724.797	1.974.578	2.138.858	2.450.167	2.595.166	2.750.313
3º Precatório	-	-	-	-	-	-	3.313.612
Precatórios Copersucar	906.287	2.784.753	3.057.801	3.313.258	3.796.208	4.013.649	6.063.925
Parcela SMSA	150.563	462.634	507.996	550.436	630.668	666.792	1.007.407
PIS/COFINS Retido Copersucar	(13.927)	(42.794)	(46.990)	(50.915)	(58.337)	(61.678)	(93.185)
Retenções e Despesas	(30.137)	(70.784)	(77.966)	(84.045)	(96.715)	(102.280)	(172.813)
Outras Receitas Líquidas SMSA	106.499	349.056	383.040	415.476	475.616	502.834	741.409

Nos repasses, a Copersucar reteve parte dos recursos para discussão judicial de sua natureza indenizatória sobre incidência de PIS e COFINS, sob compromisso de repassá-los em caso de êxito. Em 30 de dezembro e 31 de março de 2024 o saldo a receber da Copersucar é de R\$ 367.826, registrados em "Outros ativos de longo prazo". A Companhia, alinhada à atuação da Copersucar, também propôs medida judicial para discussão do IRPJ/CSLL/PIS/COFINS com depósitos para suspender a exigibilidade desses tributos, provisionados no passivo, rubrica: "Tributos com exigibilidade suspensa".

RESULTADOS 3T25
Comentário do Desempenho
CONSOLIDADO**AVISO LEGAL****SMTO**
B3 LISTED NM

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.

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

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.

Demonstração dos Resultados

São Martinho - Consolidado; Em milhares de Reais

	9M25	9M24	Δ 9M25/9M24
Receita bruta	5.724.836	4.676.557	22,4%
Deduções da receita bruta	(300.377)	(206.580)	45,4%
Receita líquida	5.424.459	4.469.977	21,4%
Custo dos produtos vendidos (CPV)	(3.916.136)	(3.137.047)	24,8%
Lucro bruto	1.508.323	1.332.930	13,2%
Margem bruta (%)	27,8%	29,8%	-2,0 p.p
Receitas (despesas) operacionais	(250.105)	139.060	-279,9%
Despesas com vendas	(204.859)	(149.430)	37,1%
Despesas gerais e administrativas	(265.132)	(234.476)	13,1%
Resultado de equivalência patrimonial	7.179	6.151	16,7%
Outras receitas, líquidas	212.707	516.815	-58,8%
Lucro operacional	1.258.218	1.471.990	-14,5%
Resultado financeiro	(858.336)	(582.919)	47,2%
Receitas financeiras	235.023	204.140	15,1%
Despesas financeiras	(757.377)	(732.044)	3,5%
Variações monetárias e cambiais, líquidas	(148.615)	(71.116)	109,0%
Derivativos	(187.367)	16.101	-1263,7%
Lucro antes do IR e CS	399.882	889.071	-55,0%
IR e contribuição social - corrente	(10.833)	(203.075)	-94,7%
IR e contribuição social - diferidos	62.641	163.001	-61,6%
Lucro líquido	451.690	848.997	-46,8%
Margem líquida (%)	8,3%	19,0%	-10,7 p.p

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Balanço Patrimonial (Ativo)

São Martinho - Consolidado; Em milhares de Reais

	dez/24	mar/24
CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	1.352.343	204.560
Aplicações financeiras	1.893.379	2.946.218
Contas a receber de clientes	791.844	666.112
Instrumentos financeiros derivativos	114.672	103.208
Estoques e adiantamento a fornecedores	1.951.034	609.479
Ativos biológicos	1.165.764	1.364.508
Tributos a recuperar	221.016	243.843
Imposto de renda e contribuição social	75.606	73.355
Outros ativos	20.453	17.874
TOTAL CIRCULANTE	7.586.111	6.229.157
NÃO CIRCULANTE		
Realizável a longo prazo		
Aplicações financeiras	77.015	71.231
Estoques e adiantamento a fornecedores	177.859	126.731
Instrumentos financeiros derivativos	169.919	207.898
Contas a receber de clientes	37.004	32.272
Tributos a recuperar	723.370	490.000
Imposto de renda e contribuição social	8.983	8.983
Depósitos judiciais	2.000.002	1.491.213
Outros ativos	369.560	369.560
	3.563.712	2.797.888
Investimentos	62.160	54.692
Imobilizado	7.890.517	8.045.148
Intangível	453.165	454.967
Direito de uso	2.760.139	2.789.597
TOTAL NÃO CIRCULANTE	14.729.493	14.142.292
TOTAL DO ATIVO	22.315.804	20.371.449

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Balanço Patrimonial (Passivo)

São Martinho - Consolidado; Em milhares de Reais

	dez/24	mar/24
CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	1.224.573	1.096.406
Arrendamentos a pagar	109.195	108.047
Parceria agrícola a pagar	587.701	554.864
Instrumentos financeiros derivativos	386.872	158.129
Fornecedores	489.986	408.590
Obrigações com a Copersucar	-	8.336
Salários e contribuições sociais	225.759	240.837
Tributos a recolher	38.061	40.791
Imposto de renda e contribuição social a pagar	9.646	9.470
Dividendos a pagar	41	150.139
Adiantamentos de clientes	237.524	37.414
Outros passivos	35.463	41.407
TOTAL CIRCULANTE	3.344.821	2.854.430
NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	7.232.453	5.440.412
Arrendamentos a pagar	546.111	528.856
Parceria agrícola a pagar	1.617.296	1.682.993
Instrumentos financeiros derivativos	72.306	13.596
Obrigações com a Copersucar	136.890	173.709
Imposto de renda e contribuição social diferidos	733.770	821.353
Provisão para contingências	115.289	124.166
Tributos com exigibilidade suspensa	1.979.009	1.869.563
Outros passivos	21.636	-
TOTAL NÃO CIRCULANTE	12.454.760	10.654.648
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	4.445.192	3.941.717
Ações em Tesouraria	(51.682)	(16.325)
Ajustes de avaliação patrimonial	1.064.778	1.118.158
Reserva de Lucros	900.904	1.818.821
Lucros acumulados	157.031	-
TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.516.223	6.862.371
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	22.315.804	20.371.449

RESULTADOS 3T25

Comentário do Desempenho

CONSOLIDADO

SMTO
B3 LISTED NM

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Fluxo de Caixa Consolidado

São Martinho - Consolidado; Em milhares de Reais

	9M25	9M24
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido do exercício	451.690	848.997
Ajustes		
Depreciação e amortização	761.967	618.881
Ativos biológicos colhidos	881.861	755.793
Variação no valor justo de ativos biológicos, produtos agrícolas e CBIOS	120.191	(94.367)
Provisão (reversão) para perdas na realização dos estoques	219.163	245.720
Amortização de contratos de energia	(7.179)	(6.151)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Provisão (reversão) para perdas na realização dos estoques	-	-
Resultado de investimento e imobilizado baixados	308.580	242.046
Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	387.748	(66.725)
Instrumentos financeiros derivativos	26.113	27.311
Constituição de provisão para contingências, líquidas	(51.808)	40.074
Imposto de renda e contribuição social	(2.814)	20.460
Tributos com exigibilidade suspensa	(35)	-
Reversão de provisões para perdas de crédito de liquidação duvidosa	-	-
Ajuste a valor presente e outros	-	-
	3.095.477	2.632.039
Variações nos Ativos e Passivos		
Contas a receber de clientes	(773.532)	(859.378)
Estoques	(215.775)	(32.310)
Tributos a recuperar	(202.945)	(57.338)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-
Outros ativos	88.648	(36.124)
Fornecedores	(15.077)	6.947
Salários e contribuições sociais	(20.165)	(199.600)
Tributos a recolher	(47.277)	(11.612)
Obrigações Copersucar	-	-
Provisão para contingências - liquidações	220.530	93.919
Outros passivos	-	-
Caixa proveniente das operações	2.129.884	1.536.543
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(14.900)	(14.247)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	2.114.984	1.522.296
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Aplicação de recursos em investimentos	-	-
Adições ao imobilizado e intangível	(1.073.920)	(1.044.276)
Adições de plantio e tratos	1.244.676	1.454.791
Aplicações financeiras	10.871	7.237
Recebimento de recursos pela venda de imobilizado	-	-
Recebimento de dividendos	(433.124)	4.890
Caixa líquido proveniente das atividades de investimento	(251.497)	422.642
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO		
Aumento de Capital	-	-
Pagamento de arrendamentos e parcerias	2.347.575	482.999
Captação de financiamentos - terceiros	(591.185)	(744.817)
Amortização de financiamentos - terceiros	2.130	710
Pagamento de dividendos e Juros Capital Próprio	-	-
Recompra de ações	-	-
Outros Recebimentos	-	-
Caixa líquido provenientes das atividades de financiamento	1.758.520	(261.108)
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	3.622.007	1.683.831
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	-	-
Efeito da variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	-	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	3.622.007	1.683.830
Informações adicionais		
Saldos em aplicações financeiras (ativo circulante)	1.893.379	1.493.508
Total de recursos disponíveis	5.515.386	3.177.338

Comentário do Desempenho

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

☎ +55 11 2105-4100

✉ ri@saomartinho.com.br

🌐 www.saomartinho.com.br/ri

saomartinho.com.br/ri

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1. Contexto operacional

A São Martinho S.A. ("Companhia" ou "Controladora"), é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em Pradópolis, no estado de São Paulo. A Companhia e suas controladas (conjuntamente, "São Martinho") têm como objeto social e atividade preponderante o plantio de cana-de-açúcar à fabricação e comercialização de açúcar, etanol e demais derivados da cana-de-açúcar, fabricação de etanol de milho e demais coprodutos, cogeração de energia elétrica, exploração de empreendimentos imobiliários, exploração agrícola, importação e exportação de bens, de produtos e de matéria-prima e a participação em outras sociedades.

Aproximadamente 70% da cana-de-açúcar utilizada na fabricação dos produtos são provenientes de lavouras próprias, acionistas, empresas ligadas e parcerias agrícolas enquanto os restantes 30% são fornecidos por terceiros (fornecedores). Os negócios no setor sucroalcooleiro estão sujeitos às tendências sazonais baseadas no ciclo de crescimento da cana-de-açúcar na região Centro-Sul do Brasil. O período anual de safra no Centro-Sul do Brasil inicia em abril e se encerra em dezembro, ocasionando flutuações nos estoques da Companhia. Vale ressaltar que o fornecimento da matéria-prima pode ser afetado por condições climáticas adversas. O plantio de cana-de-açúcar requer um período de até 18 meses para maturação e início de colheita, que geralmente ocorre entre os meses de abril a dezembro, período em que também se concentra a produção de açúcar, etanol e cogeração de energia.

A Companhia é controlada pela *holding* LJM Participações S.A. ("LJM"), com participação de 57,23% no capital votante.

A emissão dessas informações contábeis intermediárias foi aprovada pelo Conselho de administração da Companhia em 07 de fevereiro de 2025.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Conflitos Geopolíticos

Os conflitos geopolíticos representam um risco para a São Martinho. A escalada desses conflitos em regiões-chave de produção de petróleo pode aumentar as variações nos preços de produtos vendidos, taxas, câmbio e insumos e questões logísticas, a depender da situação. Esses riscos podem impactar a receita e custos operacionais da Companhia.

Variações Climáticas

Riscos associados às condições climáticas podem impactar a Companhia, especialmente geadas, questões hídricas decorrentes de secas prolongadas e incêndios, refletindo negativamente a produtividade dos canaviais, e consequentemente a produção de açúcar, etanol e outros coprodutos, podendo afetar as receitas, custos e valor dos ativos biológicos.

Conforme comunicado ao mercado divulgado em 26 de agosto de 2024, a Companhia informou aos acionistas e ao mercado que, entre quinta-feira (22/8) e domingo (25/8), aproximadamente 20 mil hectares de cana-de-açúcar da Companhia foram atingidos pelos incêndios generalizados que afetaram o setor. Os focos foram combatidos pelas brigadas de incêndio da Companhia, sem registro de vítimas ou impactos em outros ativos. A cana-de-açúcar atingida foi processada sem impactos significativos no Açúcar Total Recuperável – ATR em relação ao Guidance de Produção para Safra 2024/2025. Para preservar a produtividade nas safras seguintes, serão realizados R\$ 70 milhões em investimentos complementares em tratamentos culturais. A Companhia segue avaliando os impactos do ocorrido e atualizará os acionistas e o mercado oportunamente.

Reforma tributária

Em 16 de janeiro de 2025, foi sancionada a Lei Complementar 214, primeira regulamentação da reforma tributária.

O modelo da Reforma está baseado num IVA repartido ("IVA dual") em duas competências, uma federal (Contribuição sobre Bens e Serviços - CBS) e uma subnacional (Imposto sobre Bens e Serviços - IBS), que substituirá os tributos PIS, COFINS, ICMS e ISS. Foi também criado um Imposto Seletivo ("IS") - de competência federal, que incidirá sobre a produção, extração, comercialização ou importação de bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, nos termos de LC.

Haverá um período de transição de 2026 até 2032, em que os dois sistemas tributários - antigo e novo - coexistirão. Os impactos da Reforma na apuração dos tributos acima mencionados, a partir do início do período de transição, somente serão plenamente conhecidos quando da finalização do processo de regulamentação dos temas pendentes por LC. Consequentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas informações contábeis intermediárias atuais.



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2. Resumo das políticas contábeis materiais

2.1 Declaração de conformidade e base de preparação

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas não incluem todas as informações requeridas para um conjunto completo de demonstrações contábeis preparadas de acordo com as *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") e as práticas contábeis adotadas no Brasil ("BR GAAP"). Contudo, as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas contém notas explicativas que explicam os eventos e transações significativas, que permitem o entendimento das mudanças ocorridas na posição financeira e performance da São Martinho desde a sua última demonstração contábil anual.

As referidas informações contábeis intermediárias foram elaboradas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir o custo atribuído do ativo imobilizado na data de transição para IFRS/CPC, exceto por determinados instrumentos financeiros derivativos e ativos biológicos mensurados pelos seus valores justos, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações contábeis intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração em sua gestão.

A Companhia apresenta os dividendos recebidos de suas controladas nas atividades de investimentos do seu fluxo de caixa por considerá-los retorno dos investimentos realizados.

2.2 Base de consolidação e investimentos em controladas

As controladas são todas as entidades que a Companhia detém o controle, e são completamente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia. A consolidação dessas entidades é interrompida a partir do momento em que a Companhia deixa de exercer o controle sobre elas.

Os saldos consolidados nas informações contábeis intermediárias atuais representam 100% da participação no capital social das seguintes empresas:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Empresa	Atividades principais
São Martinho Terras Agrícolas S.A. ("SM Terras Agrícolas")	Exploração das terras por meio de arrendamento e parceria agrícola, locação e venda de imóveis
São Martinho Terras Imobiliárias S.A. ("SM Terras Imobiliárias") (i)	Venda e compra de imóveis, incorporação e exploração de empreendimentos imobiliários e minerários
Bioenergética São Martinho S.A. ("Bio SM")	Cogeração de energia elétrica
Bioenergética Santa Cruz S.A. ("Bio SC")	Cogeração de energia elétrica
Bioenergética Boa Vista S.A. ("Bio BV")	Cogeração de energia elétrica
Bioenergia São Martinho Ltda. ("Bioenergia SM")	Cogeração de energia elétrica
São Martinho Logística e Participações S.A. ("SM Logística")	Armazenagem de produtos em geral
São Martinho Inova S.A. ("SM Inova")	Participação em sociedades
Biometano Santa Cruz Ltda. ("Biometano SC") (ii)	Produção e processamento de gás

- (i) SM Terras Imobiliárias inclui suas controladas que possuem atividades de incorporação e exploração de empreendimentos imobiliários, constituídas através de SPEs (Sociedades de Propósitos Específicos).
- (ii) Empresa em fase pré-operacional.

2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações contábeis intermediárias são apresentadas em Real, a moeda do ambiente econômico no qual a Companhia atua ("a moeda funcional"). Todas as informações financeiras expressas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

2.4 Conversão em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os ganhos e as perdas de variação cambial resultantes da liquidação dessas transações e da conversão de ativos e passivos monetários em moeda estrangeira são reconhecidos no resultado, exceto quando diferidos no patrimônio como operações de *hedge* de fluxo de caixa qualificadas.

2.5 Instrumentos financeiros

A Companhia adota o IFRS 9 (CPC 48) Instrumentos Financeiros (exceto os itens relacionados a contabilidade de *hedge*), onde classifica seus ativos financeiros em: mensurados ao custo amortizado, ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e ao valor justo por meio do resultado.

O cálculo de *impairment* dos instrumentos financeiros é realizado utilizando o conceito híbrido de "perdas de crédito esperadas e incorridas". Referidas provisões serão mensuradas em: (i) perdas de crédito esperadas para 12 meses, (ii) perdas de crédito esperadas para a vida inteira, ou seja, perdas de crédito que resultam de todos os possíveis eventos de inadimplência ao longo da vida esperada de um instrumento financeiro e (iii) perdas de créditos incorridas pela incapacidade de realização dos pagamentos contratuais do instrumento financeiro.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Para contabilidade de *hedge*, a Companhia continua adotando os requerimentos da IAS 39/CPC 38, conforme facultado pela IFRS 9.

a) Ativos Financeiros

Os ativos financeiros são classificados como: (i) mensurados ao custo amortizado; (ii) mensurados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes; e (iii) mensurados ao valor justo por meio do resultado. A mensuração dos ativos financeiros depende de sua classificação.

b) Passivos Financeiros

Os passivos financeiros da Companhia incluem contas a pagar a fornecedores, empréstimos e financiamentos, arrendamentos, parceria agrícola, partes relacionadas e outras contas a pagar, que são classificados como custo amortizado. Após reconhecimento inicial, empréstimos e financiamentos são mensurados pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetivos. Ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa dos passivos, bem como durante o processo de amortização pelo método da taxa de juros efetivos.

c) Instrumentos financeiros derivativos

Derivativos são mensurados pelo valor justo, com as variações do valor justo lançadas contra o resultado, exceto quando o derivativo for designado como *hedge accounting*.

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*, com o objetivo da gestão de risco e a estratégia para a realização de operações de *hedge*.

As variações no valor justo dos derivativos designados como *hedge* efetivo de fluxo de caixa, tem seu componente eficaz registrado contabilmente no patrimônio líquido ("Ajuste de avaliação patrimonial") e o componente ineficaz registrado no resultado do exercício ("Resultado financeiro"). Os valores acumulados no patrimônio líquido são realizados na demonstração do resultado nos exercícios em que o item protegido por *hedge* afetar o resultado, cujos efeitos são apropriados ao resultado, na rubrica "Receita líquida de vendas", de modo a minimizar as variações do objeto do *hedge*.



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3. Principais usos de estimativas e julgamentos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

As estimativas e julgamentos que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contemplados a seguir:

a) Perda (*impairment*)

Anualmente, a São Martinho testa eventuais perdas (*impairment*) nos ágios. Os valores recuperáveis de Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) foram determinados com base em cálculos do valor em uso, efetuados com base em estimativas e projeções orçamentárias aprovadas pela administração (Nota 12).

b) Valor justo dos ativos biológicos

Representa o valor presente dos fluxos de caixa líquidos estimados para estes ativos, o qual é determinado por meio da aplicação de premissas estabelecidas em modelos de fluxos de caixa descontados (Nota 7).

c) Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

A São Martinho reconhece provisões para situações em que é provável que valores adicionais de impostos sejam devidos. Quando o resultado dessas questões for diferente dos valores inicialmente estimados e registrados, essas diferenças afetarão os ativos e passivos fiscais atuais e diferidos no exercício em que o valor definitivo for determinado.

d) Valor justo de derivativos e outros instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante técnicas de avaliação, incluindo o modelo de fluxo de caixa descontado. As premissas de tais técnicas se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço, quando for possível. No entanto, quando isso não for viável, é necessário um nível de julgamento para apuração do valor justo, em relação a dados como liquidez, risco de crédito e volatilidade.

e) Provisão para contingências

A São Martinho é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da diretoria, fundamentada na opinião de seus assessores legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

f) Taxa incremental dos arrendamentos e parcerias agrícolas a pagar

Os direitos de uso e passivos de arrendamentos e parceria agrícola são mensurados ao valor presente com base em fluxos de caixa descontados por meio de taxa incremental de empréstimo. Essa taxa média ponderada de empréstimo envolve estimativa, uma vez que consiste na taxa que o arrendatário teria que pagar em um empréstimo para levantar os fundos necessários para obter um ativo de valor semelhante, em um ambiente econômico similar, com termos e condições equivalentes e em função do risco de crédito da arrendatária, do prazo do contrato e das garantidas oferecidas.

4. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras

Caixa e equivalentes de caixa compreendem os valores de caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez com vencimentos originais de três meses ou menos, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um baixo risco de mudança de valor.

	Controladora			Consolidado		
	Rendimento anual	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	Rendimento anual	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Caixa e bancos - no Brasil		879	202		970	295
Caixa e bancos - no exterior (dólar norte-americano)	4,6%	1.351.373	204.265	4,6%	1.351.373	204.265
Total de caixa e equivalentes de caixa		1.352.252	204.467		1.352.343	204.560
Aplicações financeiras						
. Fundo de investimento	101,9% CDI	1.683.300	2.645.006	101,8% CDI	1.883.840	2.916.882
. CDB	99,3% CDI	8.882	27.692	99,1% CDI	9.539	29.336
Total de aplicações financeiras no ativo circulante		1.692.182	2.672.698		1.893.379	2.946.218
. Outros (i)	94,1% CDI	76.984	71.231	94,1% CDI	77.015	71.231
Total de aplicações financeiras no ativo não circulante		76.984	71.231		77.015	71.231
Total de caixa e equivalente de caixa e aplicações financeiras		3.044.434	2.877.165		3.245.722	3.150.778
Total de recursos disponíveis		3.044.434	2.877.165		3.245.722	3.150.778

(i) Recursos dados em garantia para operações de financiamento junto ao BNDES e corretoras com restrição de resgate até o vencimento dos contratos.

5. Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes são avaliadas pelo seu valor presente e deduzidas da provisão para créditos de liquidação duvidosa, quando aplicável.

O saldo de contas a receber de clientes está composto da seguinte forma:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Cientes mercado interno	253.826	325.170	330.631	372.402
Cientes mercado externo	498.981	326.712	498.981	326.712
(-) Perda esperada em créditos de liquidação duvidosa	(26)	(26)	(764)	(730)
	752.781	651.856	828.848	698.384
Ativo circulante	(752.781)	(651.856)	(791.844)	(666.112)
Ativo não circulante	-	-	37.004	32.272

O saldo das contas a receber por data de vencimento é apresentado da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
A vencer:				
até 30 dias	321.495	433.600	322.483	437.599
de 31 a 60 dias	277.440	40.598	301.913	41.260
de 61 a 90 dias	29.124	39.034	30.206	39.755
de 91 a 120 dias	70.710	110.504	71.700	111.156
de 121 a 180 dias	1.716	3.013	3.628	4.069
acima de 180 dias	44.243	23.357	91.033	62.739
	744.728	650.106	820.963	696.578
Vencidos e não provisionados (i):				
até 30 dias	2.630	331	1.659	256
de 31 a 60 dias	237	43	256	57
de 61 a 90 dias	13	654	23	482
de 91 a 120 dias	633	16	644	16
de 121 a 180 dias	3.322	656	3.616	491
acima de 180 dias	1.218	50	1.687	503
	8.053	1.750	7.885	1.806
	752.781	651.856	828.848	698.384

(i) Do saldo vencido e não provisionado em 31 dezembro de 2024 na controladora, aproximadamente 24,02% foram recebidos durante o mês de janeiro.

Do saldo a receber, R\$ 2.106 na Controladora e R\$ 234 no Consolidado (comparado a R\$ 1.018 na Controladora e R\$ 240 no Consolidado em 31 de março de 2024) referem-se a partes relacionadas, conforme detalhado na nota 9.



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6. Estoques e adiantamentos a fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Produtos acabados e em elaboração	1.384.504	66.675	1.358.509	66.675
Matéria-prima - Milho	221.536	157.034	221.536	157.034
Renovabio - CBIOS (i)	4.794	1.642	4.794	1.642
Insumos, materiais de uso e consumo e outros	278.031	236.433	278.031	236.433
Loteamentos - Terrenos	-	-	5.839	6.594
Provisão para perdas na realização dos estoques	-	(2.814)	-	(2.814)
Total de estoques	1.888.865	458.970	1.868.709	465.564
Adiantamentos - compras de cana-de-açúcar	168.565	175.332	163.830	175.332
Adiantamentos - compras de insumos e produtos acabados	96.354	95.314	96.354	95.314
Total de adiantamento a fornecedores	264.919	270.646	260.184	270.646
Total de estoques e adiantamento a fornecedores	2.153.784	729.616	2.128.893	736.210
Ativo circulante	1.975.925	602.885	1.951.034	609.479
Ativo não circulante	177.859	126.731	177.859	126.731
	2.153.784	729.616	2.128.893	736.210

- (i) Em 31 de dezembro de 2024, existiam 88 mil CBIOS escriturados e registrados a valor realizável líquido (em comparação com 23 mil CBIOS em 31 de março de 2024).

Os estoques estão avaliados ao custo médio de aquisição ou produção, e são ajustados, quando necessário, por meio da provisão para redução aos valores de realização. No caso dos estoques de terrenos (loteamentos), que correspondem aos empreendimentos imobiliários, são apresentados pelo custo histórico.

Do saldo de adiantamentos registrados em 31 de março de 2024 na rubrica de estoques, R\$ 1.286 na Controladora e no Consolidado referem-se a partes relacionadas, (comparado a R\$ 5.648 na Controladora e R\$ 914 no Consolidado em 31 de dezembro de 2024) conforme detalhado na nota 9.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7. Ativos biológicos

Os ativos biológicos correspondem aos produtos agrícolas em desenvolvimento (cana em pé) produzidos nas lavouras de cana-de-açúcar (planta portadora), que serão utilizadas como matéria-prima na produção de açúcar e etanol no momento da sua colheita. A cada colheita, são realizados os tratos culturais, que proporcionam melhores condições para o crescimento e desenvolvimento da lavoura após a colheita. Com a realização desse processo, a lavoura de cana-de-açúcar (ativo imobilizado) ganha produtividade e consequentemente aumento da sua vida útil. Sendo assim, os dispêndios com tratos culturais são classificados no grupo de atividades de investimentos da demonstração do fluxo de caixa.

Os ativos biológicos são mensurados pelo valor justo menos as despesas de vendas. A mensuração a valor justo do ativo biológico está classificada como nível 3 - Ativos e passivos cujos preços não existem ou que esses preços ou técnicas de avaliação são amparados por um mercado pequeno ou inexistente, não observável ou ilíquido.

O valor justo dos ativos biológicos foi determinado utilizando-se a metodologia de fluxo de caixa descontado, considerando basicamente:

- Entradas de caixa obtidas pela multiplicação de: (i) produção estimada, medida em quilos de ATR (Açúcar Total Recuperável); e do (ii) preço de mercado futuro da cana-de-açúcar, o qual é estimado com base em dados públicos e estimativas de preços futuros do açúcar e do etanol; e
- Saídas de caixa representadas pela estimativa de (i) custos necessários para que ocorra a transformação biológica da cana-de-açúcar (tratos culturais) até a colheita; (ii) custos com a colheita/Corte, Transbordo e Transporte - CTT; (iii) custo de capital (terras, máquinas e equipamentos); (iv) custos de arrendamento e parceria agrícola; e (v) impostos incidentes sobre o fluxo de caixa positivo.

As principais premissas utilizadas na determinação do referido valor justo foram:

Controladora e Consolidado	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Área total estimada de colheita (ha)	250.863	246.604
Quantidade de Açúcar Total Recuperável "ATR" por hectare	11,62	12,15
Preço médio projetado de ATR (R\$)	1,16	1,12

Nas informações contábeis intermediárias atuais, a taxa de desconto utilizada para cálculo do valor justo dos ativos biológicos é de 9,9% a.a. (9,6% a.a. em 31 de março de 2024).

Com base na estimativa de receitas e custos, a Companhia determina os fluxos de caixa descontados a serem gerados e traz os correspondentes valores a valor

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

presente, utilizando uma taxa de desconto, adequada para remunerar o investimento nas circunstâncias. As variações no valor justo são registradas na rubrica de ativos biológicos, com contrapartida na subconta "Variação no valor justo dos ativos biológicos", na rubrica "Custo dos produtos vendidos" no resultado do período.

A movimentação do valor justo dos ativos biológicos durante o período é a seguinte:

Controladora e Consolidado	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Custo histórico	1.563.058	1.351.751
Valor justo	(198.550)	(191.183)
Saldo inicial de ativos biológicos:	1.364.508	1.160.568
Aumentos decorrentes de tratos	702.142	650.179
Transferência do imobilizado	439.918	375.709
Variação no valor justo (i)	(99.344)	94.735
Reduções decorrentes da colheita	(1.241.460)	(1.180.079)
Saldo final de ativos biológicos:	1.165.764	1.101.112
Composto por:		
Custo histórico	1.463.658	1.197.560
Valor justo	(297.894)	(96.448)
Saldo final de ativos biológicos:	1.165.764	1.101.112

- (i) A variação no valor justo do ativo biológico de 31 de dezembro de 2024 reflete, em parte, os impactos dos incêndios ocorridos durante a safra.

As atividades operacionais de cultivo de cana-de-açúcar estão expostas às variações decorrentes de mudanças climáticas, pragas, doenças e incêndios florestais e outras forças naturais. Por consequência dessas exposições, o resultado das safras futuras podem ser afetados, aumentados ou reduzidos.

Análise de sensibilidade do valor justo

A Companhia avaliou o impacto sobre o valor justo do ativo biológico em 31 de dezembro de 2024, a título de análise de sensibilidade, considerando a mudança para mais ou para menos das seguintes variáveis: (i) preço da tonelada de cana-de-açúcar e (ii) volume de produção de cana-de-açúcar. As demais variáveis de cálculo permanecem inalteradas. Dessa forma, uma variação (para mais ou para menos) de 5% no preço da tonelada de cana resultaria em um aumento ou redução de R\$ 101.335. Com relação ao volume de produção, uma variação (para mais ou para menos) de 5%, resultaria em um aumento ou redução de R\$ 94.361.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8. Tributos a recuperar

A composição dos saldos de tributos a recuperar é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Circulante				
PIS / COFINS	64.200	120.204	64.727	120.204
ICMS	153.950	118.880	154.057	118.933
Reintegra	320	3.173	320	3.173
Outros	1.912	1.533	1.912	1.533
	220.382	243.790	221.016	243.843
Não Circulante				
PIS / COFINS (i)	333.862	107.858	333.862	107.858
ICMS	375.092	363.278	378.212	363.824
IOF sobre derivativos	10.674	10.285	10.674	10.285
INSS	622	8.033	622	8.033
	720.250	489.454	723.370	490.000
	940.632	733.244	944.386	733.843

- (i) Da variação do saldo de PIS/COFINS a recuperar o montante de R\$ 251.822, referem-se aos créditos registrados com fundamento na IN RFB nº 2.121/2022 que esclarece e regulamenta a aplicação do crédito presumido de PIS/COFINS sobre a cana-de-açúcar, conforme previsto no artigo 8º da Lei nº 10.925/2004. Do montante registrado, R\$ 199.446 está na rubrica de outras receitas (Nota 27) e R\$ 52.376 como estoques e custo. Os créditos serão utilizados substancialmente nas operações da Companhia.

Os saldos de tributos a recuperar advêm das transações mercantis e de antecipações.



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9. Partes relacionadas

a) Saldos da Controladora e do Consolidado:

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Ativo circulante				
Contas a receber (i)				
Bio BV	1.441	229	-	-
Bio SM	79	360	-	-
Bio SC	13	27	-	-
Bioenergia SM	322	-	-	-
SM Terras Imobiliárias	54	77	-	-
SM Terras Agrícolas	6	7	-	-
CTC - Centro de Tecnologia Canavieira S.A.	19	-	19	-
Outros	172	318	215	240
	2.106	1.018	234	240
Estoques e adiantamentos a fornecedores				
SM Terras Agrícolas	4.734	-	-	-
CTC - Centro de Tecnologia Canavieira S.A.	448	295	448	295
Outros	466	991	466	991
	5.648	1.286	914	1.286
Dividendos a receber				
Bio BV	33.000	-	-	-
Bio SM	13.000	-	-	-
Bio SC	49.500	-	-	-
	95.500	-	-	-
Adiantamento para futuro aumento de capital				
Biometano SC (ii)	-	105.200	-	-
	-	105.200	-	-
Passivo circulante				
Fornecedores				
SM Terras Agrícolas	13.997	18.647	-	-
Bio SC	23	245	-	-
Bioenergia SM	588	-	-	-
CTC - Centro de Tecnologia Canavieira S.A.	359	106	359	106
Outros	42	73	42	73
	15.009	19.071	401	179
Passivo circulante e não circulante				
Arrendamentos e parcerias agrícolas a pagar				
De acionistas e partes relacionadas	515.042	543.794	515.042	543.794

- (i) Referem-se substancialmente ao rateio das despesas com serviços administrativos e venda de vapor.
- (ii) O valor refere-se à aporte de capital para a construção da planta de Biometano, e foi integralizado em 25 de julho de 2024.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

b) Transações da Controladora e do Consolidado no período:

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Receita de vendas				
Bio BV	11.488	8.286	-	-
Bio SM	7.498	7.373	-	-
Bioenergia SM	12.288	-	-	-
Bio SC	3.272	4.740	-	-
	34.546	20.399	-	-
Receita de arrendamento (Compras de produtos e serviços) / despesas reembolsadas				
SM Terras Agrícolas	(72.492)	(64.718)	-	-
CTC - Centro de Tecnologia Canavieira S.A.	(21.919)	(21.903)	(20.859)	(20.875)
SM Terras Imobiliárias	(22.603)	(51.321)	-	-
Bio SC	(527)	(849)	-	-
Bio BV	296	363	-	-
Bio SM	100	113	-	-
	(117.145)	(138.315)	(20.859)	(20.875)
Acionistas e partes relacionadas				
Compra de cana-de-açúcar / arrendamento de terras / despesas reembolsadas				
Agro Pecuária Boa Vista S/A	(44.563)	(44.633)	(44.563)	(44.633)
Outros	(21.927)	(23.850)	(22.546)	(24.069)
	(66.490)	(68.483)	(67.109)	(68.702)
Resultado financeiro				
Receitas (despesas) financeiras				
Luiz Ometto Participações S.A.	-	864	-	864
Outros (i)	(54.461)	(77.031)	(54.461)	(77.031)
	(54.461)	(76.167)	(54.461)	(76.167)

(i) Ajuste a valor presente de contratos de parcerias e arrendamentos, líquidos de tributos.

As receitas de vendas referem-se à venda de vapor, enquanto as compras de produtos e serviços incluem a aquisição de cana-de-açúcar, energia elétrica, serviço de industrialização de vapor e royalties. As despesas reembolsadas por controladas ou partes relacionadas correspondem a gastos rateados de serviços administrativos. As transações com partes relacionadas estão respaldadas por contratos e são conduzidas de acordo com condições estabelecidas entre as partes.

c) Remuneração dos Administradores:

A remuneração paga (ou a pagar) está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Remuneração fixa, variável e benefícios	42.445	29.435	45.614	31.253
Contribuições previdenciárias e sociais	8.318	5.785	8.479	6.109
Total da remuneração e encargos	50.763	35.220	54.093	37.362

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

d) Planos de incentivo de longo prazo:

A São Martinho possui um plano de opções virtuais de compra de ações aos diretores da Companhia também estendido a outros executivos. Este plano prevê a liquidação em caixa da diferença positiva entre o valor de mercado no dia anterior ao exercício versus o preço fixado em cada plano.

Em 16 de dezembro de 2024, o Conselho de Administração aprovou a outorga de 1.821.251 opções virtuais, através do 16º Plano de Opções de Compra de Ações, cujos regulamentos encontram-se arquivados na sede da Companhia.

O valor contábil do passivo nas informações contábeis intermediárias atuais, referente ao cálculo do valor justo do Plano de Opções e Ações Virtuais é de R\$ 7.247 (comparado a R\$ 22.364 em 31 de março de 2024).

Os saldos dos planos de opções virtuais emitidos e sua movimentação na data das informações contábeis intermediárias atuais estão demonstrados a seguir:

Plano	10º Plano	11º Plano	12º Plano	13º Plano	14º Plano	15º Plano	16º Plano	Total
Data de concessão do plano	10/12/2018	09/12/2019	14/12/2020	13/12/2021	12/12/2022	11/12/2023	16/12/2024	
Data limite para exercício	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
Quantidade opções virtuais outorgadas	1.133.513	1.072.712	754.980	563.175	1.463.211	1.393.489	1.821.251	8.202.331
Quantidade opções virtuais exercidas/extintas	(828.137)	(448.830)	(82.211)	(24.896)	(56.325)	-	-	(1.440.399)
Saldo opções virtuais a exercer	305.376	623.882	672.769	538.279	1.406.886	1.393.489	1.821.251	6.761.932
Preço do exercício (R\$)	19,07	19,38	24,22	37,17	27,44	33,70	25,38	

As opções virtuais para cada um dos planos poderão ser exercidas após os seus respectivos períodos de carência, que seguem a seguinte sistemática: 1/3 após 2º ano da outorga, 1/3 após o 3º ano da outorga e 1/3 após o 4º ano da outorga, todas com prazo limite conforme estabelecido em cada plano. Os valores limites aprovados em AGO referem-se às opções virtuais a serem outorgadas naquele exercício.

10. Investimentos

O saldo de investimentos da Controladora e Consolidado em outras sociedades é composto da seguinte maneira:



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

				Controladora			
Empresa	% de participação	Patrimônio líquido		Valor contábil do investimento		Resultado com equivalência patrimonial	
		31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Classificados no Investimento							
SM Terras Agrícolas	100,00%	806.565	855.747	787.040	855.747	49.028	52.909
SM Terras Imobiliárias	100,00%	666.552	672.337	660.882	672.337	29.429	8.870
Bio SC	100,00%	55.510	55.937	57.640	58.172	62.844	47.260
SM Inova	100,00%	54.996	49.455	54.996	49.455	7.220	6.179
Bio SM	100,00%	32.615	36.142	32.615	36.142	15.813	20.226
Bio BV	100,00%	32.188	35.435	32.188	35.435	48.850	36.263
Bioenergia SM	100,00%	22.273	29.218	22.273	29.218	(6.945)	(1.276)
SM Logística	100,00%	17	1.141	17	1.141	15	70
Biometano SC	100,00%	108.917	1.100	108.917	1.100	2.617	(12)
Total classificados no Investimento		1.779.633	1.736.512	1.756.568	1.738.747	208.871	170.489

				Consolidado			
Empresa	% de participação	Patrimônio líquido		Valor contábil do investimento		Resultado com equivalência patrimonial	
		31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Classificados no Investimento							
CTC - Centro de Tecnologia Canaveira S.A. (i)	5,41%	1.118.278	980.599	60.548	53.094	7.167	6.148
Outros		-	-	1.612	1.598	12	3
Total classificados no Investimento		1.118.278	980.599	62.160	54.692	7.179	6.151

- (i) Conforme disciplina o item 16 do CPC 18 (R2), a participação no CTC é contabilizada aplicando o método da equivalência patrimonial, uma vez que a Companhia através da sua controlada SM Inova possui influência significativa por ter participação direta no Conselho de Administração da investida.

Não existem participações recíprocas entre a controladora e as investidas.

A movimentação dos investimentos durante o período foi a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Saldo no início do período	1.738.747	1.720.098	54.692	47.798
Resultado de equivalência patrimonial	208.871	170.489	7.179	6.151
Integralização de capital	105.200	1	-	139
Devolução de capital	(1.140)	-	-	-
Dividendos distribuídos	(295.381)	(214.837)	16	-
Demais reflexos de investimentos	271	323	273	340
Saldo no final do período	1.756.568	1.676.074	62.160	54.428

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Informações financeiras resumidas dos investimentos

		Ativo		Passivo			
		31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2024			31 de dezembro de 2024
Empresa	% de participação	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período
SM Terras Agrícolas	100,00%	33.260	1.130.741	8.197	349.239	806.565	68.551
SM Terras Imobiliárias	100,00%	10.074	661.839	3.047	2.314	666.552	35.099
Bio SC	100,00%	86.190	24.483	52.215	2.948	55.510	62.950
SM Inova	100,00%	210	60.548	2	5.760	54.996	7.220
Bio SM	100,00%	31.869	16.508	15.762	-	32.615	15.813
Bio BV	100,00%	58.353	11.586	37.441	310	32.188	48.850
Bioenergia SM	100,00%	14.937	55.707	6.002	42.369	22.273	(6.945)
SM Logística	100,00%	17	-	-	-	17	16
Biometano SC	100,00%	10.926	108.888	10.893	4	108.917	2.617
Total		245.836	2.070.300	133.559	402.944	1.779.633	234.171

		Ativo		Passivo			
		31 de março de 2024		31 de março de 2024			31 de dezembro de 2023
Empresa	% de participação	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante	Patrimônio líquido	Resultado do período
SM Terras Agrícolas	100,00%	81.874	1.130.741	7.628	349.240	855.747	89.491
SM Terras Imobiliárias	100,00%	19.592	658.149	4.488	916	672.337	17.823
Bio SC	100,00%	42.022	26.216	9.161	3.140	55.937	56.158
SM Inova	100,00%	2.123	53.094	2	5.760	49.455	6.179
Bio SM	100,00%	19.468	17.503	829	-	36.142	20.226
Bio BV	100,00%	29.904	12.410	6.556	323	35.435	36.263
Bioenergia SM	100,00%	18.117	54.257	3.676	39.480	29.218	(1.276)
SM Logística	100,00%	1.185	-	44	-	1.141	71
Biometano SC	100,00%	83.679	25.342	2.717	105.204	1.100	(13)
Total		297.964	1.977.712	35.101	504.063	1.736.512	224.922

11. Imobilizado

O valor residual e vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos no encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva. A depreciação é calculada pelo método linear, onde para os equipamentos de produção é utilizado o método de depreciação acelerada, respeitando o período de moagem.

Gastos com manutenção que implicam em prolongamento da vida útil econômica dos bens do ativo imobilizado são capitalizados, e itens que se desgastam durante a safra são ativados por ocasião da reposição respectiva e depreciados durante o período da safra seguinte. Gastos com manutenção sem impacto na vida útil econômica dos ativos são reconhecidos como despesa quando realizados. Os itens substituídos são baixados.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Lavouras de cana-de-açúcar correspondem às plantas portadoras (*bearer plants*) que são exclusivamente utilizadas para cultivar a cana-de-açúcar. A cana-de-açúcar é classificada como cultura permanente, cujo ciclo produtivo economicamente viável tem, em média, oito anos após o seu primeiro corte. Os custos dos encargos sobre empréstimos e financiamentos tomados para financiar a construção do imobilizado são capitalizados durante o período necessário para executar e preparar o ativo para uso pretendido.



Notas explicativas da administração às informações
Contábeis Intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora	Terras	Edifícios e depen- dências	Equipamentos e instalações Industriais	Veículos	Máquinas e implementos agrícolas	Lavoura de cana-de- açúcar	Obras em andamento	Outras imobilizações	Total
Saldos em 31 de março de 2023	96.046	549.447	1.869.358	361.580	421.743	1.835.266	605.699	35.134	5.774.273
Aquisição	-	3.101	10.204	3.385	60.025	397.385	217.077	1.348	692.525
Gastos manutenção entressafra	-	-	33.492	22.457	29.138	-	-	-	85.087
Transferência imobilizado/biológico	-	-	-	-	-	(375.709)	-	-	(375.709)
Custo da alienação	-	-	(746)	(1.960)	(1.227)	-	-	(8)	(3.941)
Transferências entre grupos	-	22.519	60.311	9.627	19.418	8.799	(122.894)	2.220	-
Depreciação	-	(14.618)	(352.544)	(110.899)	(152.096)	-	-	(7.601)	(637.758)
Saldos em 31 de dezembro de 2023	96.046	560.449	1.620.075	284.190	377.001	1.865.741	699.882	31.093	5.534.477
Custo total	96.046	716.566	2.910.180	620.288	934.528	1.865.741	699.882	197.261	8.040.492
Depreciação acumulada	-	(156.117)	(1.290.105)	(336.098)	(557.527)	-	-	(166.168)	(2.506.015)
Valor residual	96.046	560.449	1.620.075	284.190	377.001	1.865.741	699.882	31.093	5.534.477
Saldos em 31 de março de 2024	96.046	576.914	2.162.157	360.862	518.459	1.947.584	489.474	30.248	6.181.744
Aquisição	-	4.133	12.688	41.904	112.828	374.779	257.887	3.232	807.451
Gastos manutenção entressafra	-	-	36.646	22.375	30.472	-	-	-	89.493
Transferência imobilizado/biológico	-	-	-	-	-	(439.918)	-	-	(439.918)
Custo da alienação	-	-	(379)	(4.370)	(1.864)	-	-	-	(6.613)
Transferências entre grupos	-	67.708	235.934	(218)	(9.507)	13.792	(316.734)	9.025	-
Depreciação	-	(15.756)	(398.941)	(110.227)	(151.855)	-	-	(6.506)	(683.285)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	96.046	632.999	2.048.105	310.326	498.533	1.896.237	430.627	35.999	5.948.872
Custo total	96.046	807.748	3.490.636	671.327	1.096.623	1.896.237	430.627	209.991	8.699.235
Depreciação acumulada	-	(174.749)	(1.442.531)	(361.001)	(598.090)	-	-	(173.992)	(2.750.363)
Valor residual	96.046	632.999	2.048.105	310.326	498.533	1.896.237	430.627	35.999	5.948.872
Valores Residuais :									
Custo histórico	24.760	580.550	1.912.311	298.442	489.942	1.896.237	430.627	35.999	5.668.868
Mais-valia	71.286	52.449	135.794	11.884	8.591	-	-	-	280.004
Taxas médias ponderadas anuais de depreciação/Transferência ativo biológico	-	3%	4%	8%	10%	14%	-	11%	

Notas explicativas da administração às informações
Consolidadas Intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado	Terras	Edifícios e depen- dências	Equipamentos e instalações Industriais	Veículos	Máquinas e implementos agrícolas	Lavoura de cana-de- açúcar	Obras em andamento	Benfeitorias e outras imobilizações	Total
Saldos em 31 de março de 2023	1.816.755	550.378	1.931.129	361.579	421.743	1.835.265	654.580	35.138	7.606.567
Aquisição	2.250	3.101	10.255	3.385	60.025	397.386	221.136	1.348	698.886
Gastos manutenção entressafra	-	-	33.571	22.457	29.138	-	-	-	85.166
Custo da alienação	-	-	-	-	-	(375.709)	-	-	(375.709)
Transferência ativo biológico	(462)	-	(746)	(1.960)	(1.227)	-	-	(8)	(4.403)
Transferências entre grupos	-	22.519	60.311	9.627	19.418	8.799	(122.894)	2.220	-
Depreciação	-	(14.664)	(356.230)	(110.899)	(152.096)	-	-	(7.603)	(641.492)
Saldos em 31 de dezembro de 2023	1.818.543	561.334	1.678.290	284.189	377.001	1.865.741	752.822	31.095	7.369.015
Custo total	1.818.543	719.626	3.011.859	620.288	934.529	1.865.741	752.822	197.274	9.920.682
Depreciação acumulada	-	(158.292)	(1.333.569)	(336.099)	(557.528)	-	-	(166.179)	(2.551.667)
Valor residual	1.818.543	561.334	1.678.290	284.189	377.001	1.865.741	752.822	31.095	7.369.015
Saldos em 31 de março de 2024	1.820.793	578.918	2.273.946	360.861	518.459	1.947.583	514.338	30.250	8.045.148
Aquisição	-	4.133	12.786	41.904	112.828	374.779	342.421	3.232	892.083
Gastos manutenção entressafra	-	-	36.705	22.375	30.472	-	-	-	89.552
Transferência ativo biológico	-	-	-	-	-	(439.918)	-	-	(439.918)
Custo da alienação	(434)	-	(379)	(4.370)	(1.864)	-	-	-	(7.047)
Transferências entre grupos	-	75.344	229.923	(218)	(9.507)	13.792	(318.753)	9.419	-
Depreciação	-	(15.997)	(404.653)	(110.227)	(151.855)	-	-	(6.569)	(689.301)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	1.820.359	642.398	2.148.328	310.325	498.533	1.896.236	538.006	36.332	7.890.517
Custo total	1.820.359	819.562	3.639.708	671.326	1.096.623	1.896.236	538.006	210.399	10.692.219
Depreciação acumulada	-	(177.164)	(1.491.380)	(361.001)	(598.090)	-	-	(174.067)	(2.801.702)
Valor residual	1.820.359	642.398	2.148.328	310.325	498.533	1.896.236	538.006	36.332	7.890.517
Valores Residuais :									
Custo histórico	171.563	589.222	2.000.449	298.443	489.942	1.896.236	538.006	36.332	6.020.193
Mais-valia	1.648.796	53.176	147.879	11.882	8.591	-	-	-	1.870.324
Taxas médias ponderadas anuais de depreciação/Transferência ativo biológico	-	2%	4%	7%	9%	14%	-	14%	



Notas explicativas da administração às informações

Notas Explicativas intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O montante alocado em "Obras em Andamento" refere-se principalmente à construção da planta para fabricação de biogás, com conclusão prevista para agosto de 2025 e aos projetos do plano de irrigação, incremento na produção de açúcar e flexibilização na produção de anidro previstos para março de 2025.

O valor contábil total dos bens do ativo imobilizado oferecidos em garantia atinge o montante de R\$ 744.246, dos quais R\$ 39.144 correspondem a imóveis rurais, abrangendo uma área total de 1.505 hectares de terras.

A São Martinho capitalizou encargos financeiros durante o período no montante de R\$ 4.487 a uma taxa média de 8,1% a.a. (comparado a R\$ 5.665, a uma taxa média de 12,1% a.a. em 31 de dezembro de 2023).

12. Intangível

O ágio é contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*. O ágio é testado anualmente para verificar tais perdas (*impairment*).

	Ágio rentabilidade futura (i)	Direitos sobre contratos de cana-de- açúcar (ii)	Software	Direito de servidão florestal	Outros ativos intangíveis	Intangível em andamento	Total
Controladora							
Saldos em 31 de março de 2023	374.632	17.833	8.852	29	1.291	36.498	439.135
Aquisição	-	-	37.477	-	-	-	37.477
Transferências entre grupos	-	-	7.599	-	-	(36.294)	(28.695)
Amortização	-	(1.065)	(5.140)	-	-	-	(6.205)
Saldos em 31 de dezembro de 2023	374.632	16.768	48.788	29	1.291	204	441.712
Custo total	384.118	42.443	88.514	29	1.291	204	516.599
Amortização acumulada	(9.486)	(25.675)	(39.726)	-	-	-	(74.887)
Valor residual	374.632	16.768	48.788	29	1.291	204	441.712
Saldos em 31 de março de 2024	374.632	16.769	50.379	29	1.291	204	443.304
Aquisição	-	-	12.172	(5)	-	-	12.167
Amortização	-	(4.192)	(9.777)	-	-	-	(13.969)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	374.632	12.577	52.774	24	1.291	204	441.502
Custo total	384.118	42.443	105.467	24	1.291	204	533.547
Amortização acumulada	(9.486)	(29.866)	(52.693)	-	-	-	(92.045)
Valor residual	374.632	12.577	52.774	24	1.291	204	441.502
Taxas médias ponderadas anuais de amortização	-	26%	20%	-	-	-	-

	Ágio rentabilidade futura (i)	Direitos sobre contratos de cana-de- açúcar (ii)	Direitos sobre contratos de energia	Software	Direito de servidão florestal	Outros ativos intangíveis	Intangível em andamento	Total
Consolidado								
Saldos em 31 de março de 2023	374.632	17.833	13.334	8.852	11.636	1.291	36.547	444.125
Aquisição	-	-	-	37.477	-	-	6	37.483
Transferências entre grupos	-	-	-	7.599	-	-	(36.293)	(28.694)
Amortização	-	(1.065)	(13.334)	(5.140)	-	-	-	(19.539)
Saldos em 31 de dezembro de 2023	374.632	16.768	-	48.788	11.636	1.291	260	453.375
Custo total	384.118	42.443	103.401	88.514	11.636	1.291	260	631.663
Amortização acumulada	(9.486)	(25.675)	(103.401)	(39.726)	-	-	-	(178.288)
Valor residual	374.632	16.768	-	48.788	11.636	1.291	260	453.375
Saldos em 31 de março de 2024	374.632	16.769	-	50.379	11.636	1.291	260	454.967
Aquisição	-	-	-	12.172	(5)	-	-	12.167
Amortização	-	(4.192)	-	(9.777)	-	-	-	(13.969)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	374.632	12.577	-	52.774	11.631	1.291	260	453.165
Custo total	384.118	42.443	103.401	105.467	11.631	1.291	260	648.611
Amortização acumulada	(9.486)	(29.866)	(103.401)	(52.693)	-	-	-	(195.446)
Valor residual	374.632	12.577	-	52.774	11.631	1.291	260	453.165
Taxas médias ponderadas anuais de amortização	-	26%	10%	20%	-	-	-	-

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Ágio relativo à combinação de negócios de anos anteriores de empresas incorporadas pela Companhia;

Alocação do ágio	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Açúcar	242.960	242.960
Etanol	122.579	122.579
Outros	9.093	9.093
	374.632	374.632

- (ii) Refere-se à aquisição de direitos sobre contratos de parceria agrícola e fornecimento de cana-de-açúcar, os quais possuem uma vida útil definida de acordo com suas relações contratuais, sua amortização é calculada com base na quantidade de cana-de-açúcar colhida durante o período do contrato com o parceiro ou fornecedor.

Redução ao valor recuperável dos ativos não financeiros

De acordo com as disposições do CPC 01 (IAS 36) - Redução ao Valor recuperável de ativos, ágio, ativo imobilizado e ativo intangível são submetidos a testes de perda no valor recuperável sempre que eventos ou alterações em circunstâncias indicarem que seu valor contábil poderá não ser recuperado.

Ágio e ativo intangível de vida útil indefinida são submetidos a testes de perda no valor recuperável pelo menos uma vez ao ano ou mais frequentemente, se houver indícios de perda de valor. Os testes anuais de perda no valor recuperável são realizados no final do mês de março. A fim de determinar se houve perda no valor recuperável, os ativos são agrupados em Unidades Geradoras de Caixa ("UGC"), que correspondem aos menores grupos de ativos geradores de fluxos de caixa claramente independentes daqueles gerados por outras UGC.

Em 31 de março de 2024, a Companhia realizou a avaliação do valor recuperável dos ativos de longo prazo. A avaliação foi realizada com base em cálculos do valor em uso de cada unidade geradora de caixa. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, antes do imposto de renda e da contribuição social, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela administração. A taxa de crescimento não excede a taxa de crescimento média de longo prazo do setor no qual a unidade geradora de caixa atua.

As principais premissas e estimativas envolvidas são a estimativa dos preços de venda de açúcar e etanol, custos relacionados à energia e outros dados macroeconômicos.

Principais premissas utilizadas pela Companhia (dados em 31 de março de 2024):

Unidades Geradoras de Caixa	Taxa de crescimento nominal para perpetuidade	Taxa de desconto nominal
Unidade produtiva São Martinho	5,00%	9,56%
Unidade produtiva Santa Cruz	5,00%	9,56%



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Como resultado do teste anual, nenhuma perda foi reconhecida no exercício findo em 31 de março de 2024.

13. Direito de uso, Arrendamentos a pagar e Parcerias Agrícolas a pagar

A Companhia adota o IFRS 16 (CPC 06 (R2)) - Arrendamentos que estabelece um modelo único de contabilização de arrendamentos e parcerias agrícolas no balanço patrimonial. O direito de uso do ativo é reconhecido como um ativo e a obrigação dos pagamentos como um passivo.

A seguir, algumas definições:

Arrendamento

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.

Arrendatária

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. A remensuração do direito de uso e do saldo a pagar é realizada no final de exercício, com base na atualização do Índice Consecana.

Não foram reconhecidos ativos e passivos para contratos de baixo valor (computadores, telefones e equipamentos de informática em geral) e/ou vigência limitada a 12 meses. Os pagamentos associados a esses contratos foram registrados como despesa pelo método linear.

A seguir, apresentamos as movimentações relacionadas ao Direito de uso, Arrendamento a pagar e Parceria agrícola:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

a) Direito de Uso

	Controladora e Consolidado			
	Veículos	Parceria agrícola	Arrendamento agrícola	Total
Saldos em 31 de março de 2023	21.094	2.233.580	670.651	2.925.325
Adições	6.926	329.786	2.030	338.742
Baixas	(884)	-	-	(884)
Depreciação	(13.186)	(310.048)	(72.565)	(395.799)
Saldos em 31 de dezembro de 2023	13.950	2.253.318	600.116	2.867.384
Saldos em 31 de março de 2024	8.689	2.187.893	593.015	2.789.597
Adições	34.968	315.074	40.274	390.316
Baixas	(285)	-	-	(285)
Depreciação	(10.643)	(335.824)	(73.022)	(419.489)
Saldos em 31 de dezembro de 2024	32.729	2.167.143	560.267	2.760.139
Vida útil (anos)	1 a 2	2 a 29	2 a 20	

b) Arrendamento e parceria agrícola a pagar

	Controladora e Consolidado			
	Veículos	Parceria agrícola	Arrendamento agrícola	Total
Saldos em 31 de março de 2023	20.107	2.339.688	681.976	3.041.771
Compensação de adiantamentos	-	(61.501)	-	(61.501)
Adições	6.926	329.786	2.030	338.742
Baixas	(1.079)	-	-	(1.079)
Pagamentos efetuados	(14.117)	(318.913)	(100.605)	(433.635)
Apropriação encargos financeiros	1.726	156.852	90.823	249.401
Saldos em 31 de dezembro de 2023	13.563	2.445.912	674.224	3.133.699
Saldos em 31 de março de 2024	7.685	2.237.857	629.218	2.874.760
Compensação de adiantamentos	-	(72.476)	-	(72.476)
Adições	34.969	315.074	40.273	390.316
Baixas	(994)	-	-	(994)
Pagamentos efetuados	(14.845)	(444.170)	(91.952)	(550.967)
Apropriação encargos financeiros	1.643	168.712	49.309	219.664
Saldos em 31 de dezembro de 2024	28.458	2.204.997	626.848	2.860.303
Saldo no passivo circulante	10.879	587.701	98.316	696.896
Saldo no passivo não circulante	17.579	1.617.296	528.532	2.163.407
Saldos em 31 de dezembro de 2024	28.458	2.204.997	626.848	2.860.303

Os saldos estimados de arrendamento a pagar e parceria agrícola a pagar de longo prazo possuem a seguinte composição de vencimentos:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Vencimentos	Controladora e Consolidado
De 1º/01/2026 a 31/12/2026	667.884
De 1º/01/2027 a 31/12/2027	512.070
De 1º/01/2028 a 31/12/2028	425.211
De 1º/01/2029 a 31/12/2029	333.714
De 1º/01/2030 a 31/12/2030	303.078
De 1º/01/2031 a 31/12/2031	248.299
De 1º/01/2032 a 31/12/2032	216.531
A partir de 1º/01/2033	742.173
(-) Ajuste a valor presente	(1.285.553)
	2.163.407

No quadro abaixo, é apresentado o potencial direito de recuperação de PIS/COFINS embutido na contraprestação dos arrendamentos:

Controladora e Consolidado	Arrendamento agrícola	Ajuste a valor presente
Contraprestação do arrendamento	938.680	306.787
PIS/COFINS potencial (9,25%)	(64.809)	(20.283)
	873.871	286.504

A São Martinho determinou suas taxas incrementais nominais com base nas taxas de juros livres de risco observadas no mercado, ajustadas aos prazos de seus contratos de acordo com sua realidade econômica:

Controladora e Consolidado	
Vigência dos contratos	Taxa incremental
2 anos	9,33%
3 anos	8,88%
4 anos	9,77%
5 anos	10,52%
6 anos	10,58%
7 anos	9,78%
8 anos	10,98%
9 anos	9,25%
10 anos	9,55%
11 anos	10,99%
12 a 30 anos	10,57%



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Cana-de-açúcar (i)	241.509	46.296	224.679	25.187
Milho	14.800	-	14.800	-
Materiais, serviços e outros	239.548	375.916	250.507	383.403
	495.857	422.212	489.986	408.590

(i) Os valores a pagar estão relacionados ao fornecimento de cana-de-açúcar, bem como o eventual complemento de preço calculados através do índice do ATR - Açúcar Total Recuperável, divulgado pelo CONSECANA (Conselho de Produtores de Cana-de-Açúcar, Açúcar e Etanol do Estado de São Paulo).

Dos totais a pagar para fornecedores, R\$ 15.009 na Controladora e R\$ 401 no Consolidado (comparado a R\$ 19.071 na Controladora e R\$ 179 no Consolidado em 31 de março de 2024) referem-se a partes relacionadas, conforme detalhado na nota 9.

15. Obrigações e Direitos com a Copersucar

No processo de desligamento da Copersucar, a Companhia celebrou um contrato prevendo direitos e obrigações que ainda perduram. As principais obrigações e direitos estão detalhadas a seguir:

a) Obrigações:

A Copersucar disponibilizou recursos a seus cooperados durante o período de associação da Companhia para financiamento de suas operações, mediante Letras de câmbio. Esses recursos foram obtidos pela Cooperativa a partir de sobras temporárias e provenientes de liminares em processos judiciais que visaram a suspensão da exigibilidade de tributos. Essas sobras de caixa estão relacionadas a provisões para contingências registradas pela Cooperativa no passivo não circulante. No entanto, caso ocorra a perda dos processos judiciais, a Companhia pode ser requerida a devolver o valor em um prazo de até 120 dias.

Os principais valores contidos nessas obrigações são provenientes de IPI (Imposto sobre Produtos Industrializados), contestados judicialmente pela Cooperativa, conforme indicado abaixo.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora e Consolidado	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
REFIS - Copersucar - Atualizado pela variação da SELIC	-	8.303
Letra de Câmbio - Atualizado pela variação da SELIC	81.635	79.670
Letra de Câmbio - Repasse de recursos sem incidência de encargos	52.356	52.356
Despesas com processos tributários	599	39.416
Outros	2.300	2.300
	136.890	182.045
Passivo circulante	-	(8.336)
Passivo não circulante	136.890	173.709

A totalidade das obrigações da Companhia com a Copersucar está garantida por fianças bancárias. Além disso, nos termos negociados no desligamento da Copersucar, a Companhia é responsável pelo pagamento de obrigações, de forma proporcional à sua participação em safras anteriores na Copersucar, que possam surgir de autuações fiscais relacionadas a períodos em que a Companhia era cooperada.

A Copersucar possuía autuações com relação a ICMS incidente sobre as vendas de etanol carburante e industrial realizadas até 31 de dezembro de 2008. Essas autuações foram liquidadas pela Copersucar em março de 2024, com isenção das multas impostas, e a Companhia contribuiu proporcionalmente à sua participação, no montante de R\$ 9 milhões, registrados na rubrica de outras receitas e despesas, líquidas.

b) 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 aquele que condenou a União a indenizar danos decorrentes da fixação de preços defasados em vendas de açúcar e etanol realizadas na década de 1980.

Em junho de 2017, foi expedido o 1º precatório de R\$ 5,6 bilhões (proporcionalmente R\$ 730,5 milhões para a Companhia), seguido pelo 2º precatório em junho de 2018, no montante de R\$ 10,6 bilhões (R\$ 1,4 bilhão proporcional à Companhia). Em março de 2024 ocorreu a liquidação da última parcela do 2º precatório e foi expedido e liquidado o 3º precatório (R\$ 286,3 milhões proporcionais à Companhia), referente ao montante de R\$ 2,2 bilhões que estava em discussão.

A Copersucar repassou à Companhia os valores recebidos da União referentes a este processo, conforme apresentado na tabela abaixo.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Direitos Copersucar	Março/2019	Dezembro/2019	Setembro/2020	Outubro/2021	Outubro/2022	Julho/2023	Março/2024
1º Precatório	906.287	1.059.956	1.083.223	1.174.400	1.346.041	1.418.483	-
2º Precatório	-	1.724.797	1.974.578	2.138.858	2.450.167	2.595.166	2.750.313
3º Precatório	-	-	-	-	-	-	3.313.612
Precatórios Copersucar	906.287	2.784.753	3.057.801	3.313.258	3.796.208	4.013.649	6.063.925
Parcela SMSA	150.563	462.634	507.996	550.436	630.668	666.792	1.007.407
PIS/COFINS Retido Copersucar	(13.927)	(42.794)	(46.990)	(50.915)	(58.337)	(61.678)	(93.185)
Repasse Luiz Ometto Participações S.A.	(3.313)	(24.119)	(26.700)	(28.697)	(33.226)	(35.296)	(51.400)
Demais retenções e despesas	(26.824)	(46.665)	(51.266)	(55.348)	(63.489)	(66.984)	(121.413)
Outras receitas líquidas SMSA	106.499	349.056	383.040	415.476	475.616	502.834	741.409

Nos repasses, a Copersucar reteve parte dos recursos para discussão judicial de sua natureza indenizatória sobre incidência de PIS e COFINS, sob compromisso de repassá-los em caso de êxito. Em 31 de dezembro e 31 de março de 2024 o saldo a receber da Copersucar é de R\$ 367.826, registrados em "Outros ativos de longo prazo". Alinhado à atuação da Copersucar, a Companhia, também propôs medida judicial para discussão do IRPJ/CSLL/PIS/COFINS com depósitos para suspender a exigibilidade desses tributos, provisionados no passivo, na 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 de R\$ 202.751.

16. Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos são inicialmente reconhecidos pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação, e subsequentemente mensurados pelo valor amortizado nos respectivos vencimentos, conforme demonstrados pelo valor amortizado.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Encargos anuais vigentes		Controladora		Consolidado	
	Taxa	Indexador	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Em moeda nacional						
Linhas do BNDES	2,1%	+TJLP	80.621	90.619	80.621	90.619
Linhas do BNDES II	4,2%	+IPCA	1.364.804	1.261.389	1.411.418	1.302.977
Linhas do BNDES III (ii)	5,5%	PRÉ	146.457	183.246	146.457	183.246
Linhas do BNDES IV	2,7%	+TR	150.301	-	150.301	-
FINEP	-	PRÉ	-	3.377	-	3.377
FINEP II	2,7%	+TR	140.893	140.894	140.893	140.894
Agro Export	101,0%	+CDI	95.087	104.370	95.087	104.370
Crédito Rural	-	+TR	-	185.723	-	185.723
Crédito Rural II	8,5%	PRÉ	9.313	-	9.313	-
Crédito Rural III	100,0%	CDI	5.222	-	5.222	-
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA)	99,0%	CDI	1.895.080	922.970	1.895.080	922.970
Certificado de Recebíveis do Agronegócio (CRA) II	4,7%	+IPCA	315.245	293.778	315.245	293.778
Debêntures (iii)	6,0%	+IPCA	2.398.758	2.317.491	2.398.758	2.317.491
International Finance Corporation (IFC)	1,4%	+CDI	268.724	309.628	268.724	309.628
Outros créditos securitizados	-	-	-	28	-	28
Total em moeda nacional			6.870.505	5.813.513	6.917.119	5.855.101
Em moeda estrangeira						
Pré Pagamento de Exportação (PPE) (iv)	1,7%	+Sofr 6M	250.163	301.379	250.163	301.379
International Finance Corporation (IFC) (v)	1,3%	+Sofr 6M	1.289.744	380.338	1.289.744	380.338
Total em moeda estrangeira			1.539.907	681.717	1.539.907	681.717
Total (i)			8.410.412	6.495.230	8.457.026	6.536.818
Saldo no passivo circulante			1.220.329	1.094.298	1.224.573	1.096.406
Saldo no passivo não circulante			7.190.083	5.400.932	7.232.453	5.440.412
			8.410.412	6.495.230	8.457.026	6.536.818

- (i) Os custos totais das dívidas em moeda nacional e estrangeira foram calculados com base na duração das carteiras e curvas DI e SOFR nas informações contábeis intermediárias.
- (ii) 78,3% do montante de empréstimo de Linhas do BNDES Pré-fixado está indexado a 53,5% DI via contrato de SWAP.
- (iii) 25,2% do montante de Debêntures está indexado a DI+1,1% a.a., 22,5% estão indexados a DI + 1,4% a.a. e 52,4% está indexado a 108,2% DI, via contrato de SWAP.
- (iv) 75,0% do montante de empréstimo de Pré Pagamento de Exportação (PPE) atrelado a SOFR+ está indexado a DI+0,83% a.a. via contrato de SWAP.
- (v) 21,6% do montante do empréstimo com o *International Finance Corporation (IFC)* está indexado a DI+1,15% a.a.

Contratos derivativos swaps de longo prazo são altamente sensíveis a quaisquer variações nas curvas futuras de inflação, especialmente o IPCA, o que pode resultar em impactos significativos em sua marcação a mercado ao longo do tempo. No entanto, é importante ressaltar que, ao final dos contratos, o custo efetivo estará firmemente ancorado em CDI mais um percentual fixo, proporcionando assim uma perspectiva financeira clara e estável.

A tabela a seguir demonstra a movimentação dos empréstimos e financiamentos durante o período:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação da dívida	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Saldo no início do período	6.495.230	6.584.333	6.536.818	6.623.883
Captação de financiamentos	2.343.393	97.000	2.347.575	97.000
Amortização de principal	(590.276)	(698.727)	(591.185)	(698.727)
Pagamento de juros	(454.857)	(280.954)	(455.590)	(281.654)
Provisão de juros e atualização monetária	484.335	315.410	486.821	317.234
Variação cambial	132.587	(15.318)	132.587	(15.318)
Saldo no final do período	8.410.412	6.001.744	8.457.026	6.042.418

Os saldos de empréstimos e financiamentos no longo prazo possuem a seguinte composição de vencimentos:

	Controladora	Consolidado
De 1º/01/2026 a 31/12/2026	618.206	620.359
De 1º/01/2027 a 31/12/2027	700.315	702.536
De 1º/01/2028 a 31/12/2028	959.529	961.820
De 1º/01/2029 a 31/12/2029	1.299.567	1.301.931
De 1º/01/2030 a 31/12/2030	612.000	614.439
De 1º/01/2031 a 31/12/2031	425.293	427.810
De 1º/01/2032 a 31/12/2032	992.332	994.930
De 1º/01/2033 a 31/12/2033	278.944	281.626
De 1º/01/2034 a 31/12/2034	247.259	250.028
A partir de 1º/01/2035	1.056.638	1.076.974
	7.190.083	7.232.453

Nas informações contábeis intermediárias atuais R\$ 744.246 da dívida da São Martinho está garantida por ativos, sendo aproximadamente 95% por equipamentos, veículos, edificações e dependências, e cerca de 5% terras. Além disso, a Companhia possui um contrato com garantia em recebíveis provenientes da comercialização de energia elétrica.

Na data das informações contábeis intermediárias atuais, o valor contábil dos empréstimos e financiamentos da Companhia está próximo do valor justo. Os valores justos são determinados com base nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se uma taxa de empréstimos de 12,9% a.a. (correspondente a 10,0% a.a. em 31 de março de 2024) e estão classificados no nível 2 da hierarquia do valor justo.

Covenants

A Companhia possui contratos no montante de R\$ 6.739.954 com cláusulas financeiras restritivas, tais como "cross-default" e "negative pledge", e vinculadas ao cumprimento de certos índices financeiros tais como razão da Dívida líquida pelo EBITDA ajustado, as quais são exigidas e avaliadas anualmente.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17. Patrimônio líquido

a) Capital social

Nas informações contábeis intermediárias atuais, o capital social é de R\$ 4.445.192 (R\$ 3.941.717 em 31 de março de 2024) e está dividido em 332.435.391 (346.375.066 em 31 de março de 2024) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 372.000.000 (trezentos e setenta e dois milhões) de ações ordinárias, mediante deliberação do Conselho de Administração, a quem caberá fixar as condições da emissão, inclusive preço e prazo de integralização.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 26 de julho de 2024, os acionistas aprovaram um aumento de capital no montante de R\$ 503.475, sem emissão de novas ações, por meio da capitalização da Reserva de Incentivos Fiscais.

b) Ações em tesouraria

Por se tratar de instrumentos patrimoniais próprios que são readquiridos, são reconhecidos ao custo de aquisição e contabilizados como conta redutora do Patrimônio Líquido. Nenhum ganho ou perda é reconhecido na demonstração do resultado na compra, venda, emissão ou cancelamento de instrumentos patrimoniais próprios da Companhia.

Em 30 de setembro de 2024, foi aprovado em reunião do Conselho de Administração o cancelamento de 13.939.675 ações em tesouraria, e abertura do 8º Programa de recompra de ações limitado a 10.000.000 ações. Abaixo, segue a movimentação ocorrida no período:

	31 de março de 2024	Aquisição de ações	Pagamento de bônus com ações	Cancelamento de ações	31 de dezembro de 2024
Quantidade	544.400	15.758.100	(279.125)	(13.939.675)	2.083.700
Preço médio (reais)	29,99	29,04	(28,19)	(29,73)	24,80
Montante total	16.325	457.667	(7.869)	(414.442)	51.681

c) Ajustes de avaliação patrimonial

Deemed cost

Corresponde à mais valia de custo atribuído de terras, edificações e dependências, equipamentos e instalações industriais, veículos e máquinas e implementos agrícolas. Os valores estão registrados líquidos dos efeitos tributários, são realizados com base nas depreciações, baixas ou alienações dos respectivos

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

bens e os montantes apurados da realização são transferidos para a rubrica "Lucros acumulados".

Valor justo de *hedge accounting*

Corresponde aos resultados de operações com instrumentos financeiros derivativos não realizadas/liquidadas, classificadas como *hedge accounting*. O saldo mencionado é revertido do patrimônio líquido em etapas, na proporção em que ocorrerem os vencimentos/embarques das operações correlatas.

d) Reserva de lucros

Reserva legal

A reserva legal é constituída anualmente com a destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por objetivo assegurar a integridade do capital social e só pode ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar capital.

Reserva para orçamento de capital

A reserva para orçamento de capital está destinada aos investimentos na ampliação da capacidade produtiva e em diversos projetos de aperfeiçoamento de processos e capital de giro.

Reserva de lucros a realizar

Refere-se a resultados não realizados, sendo composta da venda da participação detida na Agro Pecuária Boa Vista S/A, venda de imóveis decorrentes de empreendimentos imobiliários e o resultado de ganho por mudança de participação acionária.

Em 31 de março de 2024 houve a liquidação da venda da participação da Agro Pecuária Boa Vista S/A e consequentemente foram provisionados os dividendos referente a conclusão da operação.

Reserva de incentivos fiscais

A Companhia possui programa de incentivo fiscal estadual, junto ao Estado de Goiás na forma de diferimento do pagamento do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS, denominado "Programa de Desenvolvimento Industrial de Goiás - Produzir", com redução parcial deste. A utilização do benefício está condicionada ao cumprimento de todas as obrigações fixadas no programa, cujas condições referem-se a fatores sob controle da Companhia.



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O benefício relativo à redução no pagamento desse imposto é calculado sobre o saldo devedor apurado em cada período de apuração, mediante aplicação do percentual de desconto concedido pelo incentivo fiscal.

O valor da subvenção apurado no período foi registrado na demonstração do resultado na rubrica de "Deduções da receita bruta", reduzindo a conta "ICMS a recolher". Pela impossibilidade de destinação como dividendos, foi constituída reserva para incentivos fiscais, em contrapartida à conta de Lucros Acumulados, no montante apurado da subvenção até 31 de dezembro de 2023.

O valor destinado dos Lucros Acumulados para a rubrica de Reserva de Incentivos Fiscais que impactou o resultado nas informações contábeis intermediárias de 31 de dezembro de 2023 foi de R\$ 41.084, tanto na Controladora quanto no Consolidado.

e) Dividendos e juros sob capital próprio

A Companhia possui uma Política de Remuneração aos Acionistas (Dividendos) pela qual fica assegurado um dividendo e/ou juros sob capital próprio de, no mínimo, 40% do lucro líquido caixa anual, conforme cálculo apresentado na tabela a seguir e na carta financeira divulgada pela Companhia, ou 25% sobre o lucro líquido do exercício, após deduzidos os prejuízos acumulados e da constituição da reserva legal, dentre eles o que for maior.

Em 19 de junho de 2023, o Conselho de Administração aprovou a antecipação de remuneração aos acionistas no montante bruto de R\$ 155.000, pagos através de juros sobre capital próprio.

Em 17 de junho de 2024, foi aprovada em reunião do Conselho de administração a antecipação de remuneração aos acionistas no montante bruto de R\$ 150.000, pagos através de juros sobre capital próprio, da mesma forma, em 09 de dezembro de 2024, o Conselho de Administração aprovou a antecipação de remuneração aos acionistas no montante bruto de R\$ 150.000, pagos através de juros sobre capital próprio. Os juros sobre capital próprio pagos serão deduzidos dos dividendos apurados no exercício social em curso, caso o lucro acumulado não seja suficiente, serão abatidos da reserva de lucros existente.

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 26 de julho de 2024, os acionistas ratificaram o pagamento de dividendos mínimos no montante de R\$ 134.047, conforme proposto pela administração no exercício encerrado em 31 de março de 2024, acrescidos de R\$ 16.056 provenientes da realização da reserva de lucros a realizar, totalizando o saldo de dividendos a pagar de R\$ 150.103, que foram pagos aos acionistas em 13 de agosto de 2024.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

18. Programa de participação nos lucros e resultados

A Companhia tem como política a administração do programa de participação nos resultados a seus empregados, vinculada a um plano de metas operacionais e financeiras previamente estabelecidas. O montante dessa participação no período atual foi de R\$ 61.390 na Controladora e R\$ 61.671 no Consolidado (em 31 de dezembro de 2023, R\$ 48.909 na Controladora e R\$ 48.990 no Consolidado).

19. Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base de cálculo negativa acumulada de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das informações contábeis intermediárias.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para serem utilizados na compensação das diferenças temporárias e/ou prejuízos fiscais e bases negativas, com base em projeções de resultados futuros elaborados e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

A Companhia adotou a interpretação IFRIC 23/ICPC 22 - Incerteza sobre Tratamentos de Tributos sobre o Lucro. A Interpretação trata da contabilização dos tributos sobre o rendimento nos casos em que os tratamentos tributários envolvem incerteza que afeta a aplicação da IAS 12 (CPC 32). A entidade deve determinar se considera cada tratamento tributário incerto separadamente ou em conjunto com um ou mais tratamentos tributários incertos. Deve-se seguir a abordagem que melhor prevê a resolução da incerteza. A Companhia não identificou impactos na sua adoção.

a) Composição dos saldos

	Controladora		Consolidado	
	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Ativo circulante				
. Imposto de renda e contribuição social, a recuperar	75.329	73.313	75.606	73.355
No passivo circulante - Débitos correntes				
. Imposto de renda e contribuição social, a pagar	-	-	9.646	9.470

b) Movimentação do imposto de renda e contribuição social

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora	30 de setembro de 2024	Trimestre		31 de dezembro de 2024
		Reconhecido no resultado	Reconhecido em outros resultados abrangentes	
Prejuízos fiscais/Base negativa	2.607	(792)	-	1.815
Não incidência do IRPJ/CSLL sobre indêbitos tributários (i)	6.937	-	-	6.937
Instrumentos financeiros derivativos	(7.660)	35.373	4.020	31.733
Provisão para contingências	165.739	(2.929)	-	162.810
Variação cambial ativa	39.764	18.749	-	58.513
Ativo Biológico/Produto Agrícola	105.071	9.402	-	114.473
Arrendamento Mercantil	103.963	24.621	-	128.584
Outros ativos	30.208	(2.930)	-	27.278
Total do IR e CS ativo diferido	446.629	81.494	4.020	532.143
Mais-valia de ativo imobilizado (deemed cost)	(96.909)	1.513	-	(95.396)
Depreciação acelerada incentivada	(545.988)	(26.116)	-	(572.104)
Benefício fiscal sobre ágio incorporado	(197.959)	-	-	(197.959)
Variação Cambial passiva	(25.314)	(11.273)	-	(36.587)
Outros passivos	(4.578)	(730)	-	(5.308)
Total do IR e CS passivo diferido	(870.748)	(36.606)	-	(907.354)
Saldo do IR e CS diferidos	(424.119)	44.888	4.020	(375.211)

Consolidado	30 de setembro de 2024	Trimestre			31 de dezembro de 2024
		Reconhecido no resultado	Reconhecido em outros resultados abrangentes	Ajuste consolidação - Direitos sobre contratos energia	
Prejuízos fiscais/Base negativa	2.607	(792)	-	-	1.815
Não incidência do IRPJ/CSLL sobre indêbitos tributários (i)	6.937	-	-	-	6.937
Instrumentos financeiros derivativos	(7.660)	35.373	4.020	-	31.733
Provisão para contingências e outras obrigações	165.739	(2.929)	-	-	162.810
Variação cambial ativa	39.764	18.749	-	-	58.513
Ativo Biológico/Produto Agrícola	105.071	9.402	-	-	114.473
Arrendamento Mercantil	103.963	24.621	-	-	128.584
Outros ativos	30.208	(2.930)	-	-	27.278
Total do IR e CS ativo diferido	446.629	81.494	4.020	-	532.143
Mais-valia de ativo imobilizado (deemed cost)	(449.485)	1.592	-	-	(447.893)
Depreciação acelerada incentivada	(545.988)	(26.116)	-	-	(572.104)
Benefício fiscal sobre ágio incorporado	(197.959)	-	-	-	(197.959)
Ativo Intangível	(1.119)	-	-	23	(1.096)
Ganho por mudança de participação relativa CTC	(5.068)	-	-	-	(5.068)
Variação Cambial passiva	(25.314)	(11.273)	-	-	(36.587)
Outros passivos	(4.272)	(934)	-	-	(5.206)
Total do IR e CS passivo diferido	(1.229.205)	(36.731)	-	23	(1.265.913)
Saldo do IR e CS diferidos	(782.576)	44.763	4.020	23	(733.770)

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora	31 de março de 2024	9 meses		31 de dezembro de 2024
		Reconhecido no resultado	Reconhecido em outros resultados abrangentes	
Prejuízos fiscais/Base negativa de CSLL	3.446	(1.631)	-	1.815
Não incidência do IRPJ/CSLL sobre indêbitos tributários (i)	6.937	-	-	6.937
Instrumentos financeiros derivativos	(43.826)	50.672	24.887	31.733
Provisão para contingências	166.313	(3.503)	-	162.810
Variação cambial ativa	27.617	30.896	-	58.513
Ativo Biológico/Produto Agrícola	72.848	41.625	-	114.473
Arrendamento Mercantil	89.824	38.760	-	128.584
Outros ativos	30.385	(3.107)	-	27.278
Total do IR e CS ativo diferido	353.544	153.712	24.887	532.143
Mais-valia de ativo imobilizado (deemed cost)	(100.417)	5.021	-	(95.396)
Depreciação acelerada incentivada	(464.238)	(107.866)	-	(572.104)
Benefício fiscal sobre ágio incorporado	(197.959)	-	-	(197.959)
Variação Cambial passiva	(48.114)	11.527	-	(36.587)
Outros passivos	(4.551)	(757)	-	(5.308)
Total do IR e CS passivo diferido	(815.279)	(92.075)	-	(907.354)
Saldo do IR e CS diferidos	(461.735)	61.637	24.887	(375.211)

Consolidado	31 de março de 2024	9 meses			31 de dezembro de 2024
		Reconhecido no resultado	Reconhecido em outros resultados abrangentes	Ajuste consolidação - Direitos sobre contratos energia	
Prejuízos fiscais/Base negativa de CSLL	3.446	(1.631)	-	-	1.815
Não incidência do IRPJ/CSLL sobre indêbitos tributários (i)	6.937	-	-	-	6.937
Instrumentos financeiros derivativos	(43.826)	50.672	24.887	-	31.733
Provisão para contingências e outras obrigações	166.313	(3.503)	-	-	162.810
Variação cambial ativa	27.617	30.896	-	-	58.513
Ativo Biológico/Produto Agrícola	72.848	41.625	-	-	114.473
Arrendamento Mercantil	89.824	38.760	-	-	128.584
Outros ativos	30.385	(3.107)	-	-	27.278
Total do IR e CS ativo diferido	353.544	153.712	24.887	-	532.143
Mais-valia de ativo imobilizado (deemed cost)	(453.118)	5.225	-	-	(447.893)
Depreciação acelerada incentivada	(464.238)	(107.866)	-	-	(572.104)
Benefício fiscal sobre ágio incorporado	(197.959)	-	-	-	(197.959)
Ativo Intangível	(1.151)	-	-	55	(1.096)
Ganho por mudança de participação relativa CTC	(5.068)	-	-	-	(5.068)
Variação Cambial passiva	(48.114)	11.527	-	-	(36.587)
Outros passivos	(5.249)	43	-	-	(5.206)
Total do IR e CS passivo diferido	(1.174.897)	(91.071)	-	55	(1.265.913)
Saldo do IR e CS diferidos	(821.353)	62.641	24.887	55	(733.770)

Os tributos diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço, por cada entidade legal, por haver o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, e por ser relacionado a mesma autoridade fiscal.

A São Martinho reconhece os créditos fiscais diferidos ativos com base na projeção de lucro tributável para os exercícios subsequentes. Esta projeção é revisada anualmente e não ultrapassa dez anos.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O imposto de renda e a contribuição social diferidos passivos são realizados, substancialmente, em função da depreciação e baixa dos ativos imobilizados que os originaram. A realização deste passivo é estimada à razão média de 15% ao ano, em função das taxas de depreciação dos ativos imobilizados respectivos, exceto pelos tributos diferidos passivos sobre mais-valia de terras, que serão realizados se alienados.

(i) Não incidência do IRPJ/CSLL sobre atualização pela Selic dos débitos tributários

Em 24 de setembro de 2021, foi realizado o julgamento pelo Supremo Tribunal ("STF") do RE nº 1.063.187, com repercussão geral reconhecida (Tema 962), que, por unanimidade de votos, declarou inconstitucional a incidência do Imposto de Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição sobre o Lucro Líquido (CSLL) sobre a taxa Selic incidente sobre os débitos tributários.

Desta forma, a Companhia reconheceu como receita de IRPJ e CSLL corrente e diferido, o montante de R\$ 15.920, conforme ICPC 22 - Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro (equivalente à norma internacional IFRIC 23), sendo: R\$ 8.983 como IRPJ e CSLL a recuperar referente aos períodos que a companhia apurou lucro real, apresentados no ativo não circulante. Os restantes R\$ 6.937 são pela recomposição do prejuízo fiscal referente aos períodos em que a companhia apurou base fiscal negativa e pela utilização de prejuízo fiscal a maior decorrente da tributação da Selic, compensados no passivo não circulante na rubrica de imposto de renda e contribuição social diferidos.

Reconciliação do imposto de renda e contribuição social

Controladora	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Lucro antes dos impostos	113.454	381.725	89.362	874.476
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	(38.574)	(129.787)	(30.383)	(297.322)
Ajustes para apuração da alíquota efetiva:				
. Equivalência patrimonial	22.054	71.016	22.123	57.966
. Excluições/(Adições) permanentes, líquidas	(1.495)	(3.076)	(729)	(1.892)
. Cbros	5.346	16.173	12.050	15.813
. Juros sob capital próprio	51.000	102.000	-	52.700
. Subvenção estadual (produzir/outorgado)	-	-	109.749	123.712
. Crédito fiscal decorrente de subvenção (Lei 14.789/2023)	2.525	13.915	-	-
. Incentivos Fiscais	205	468	-	-
. Lançamentos extemporâneos de IRPJ e CSLL	-	(4.168)	5.063	20.144
. Lei do bem	3.400	3.400	3.400	3.400
. Outros	6	24	-	-
Despesa com imposto de renda e contribuição social	44.467	69.965	121.273	(25.479)
Alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social	-39,2%	-18,3%	-135,7%	2,9%
Imposto de renda e contribuição social correntes	(421)	8.328	4.229	(186.850)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	44.888	61.637	117.044	161.371

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	Acumulado	Trimestre	Acumulado
Lucro antes dos impostos	119.010	399.882	93.834	889.071
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais (34%)	(40.463)	(135.960)	(31.904)	(302.284)
Ajustes para apuração da alíquota efetiva:				
. Equivalência patrimonial	920	2.441	762	2.091
. Exclusões/(Adições) permanentes, líquidas	(1.495)	(3.076)	(730)	(1.893)
. Cbíos	5.346	16.173	12.050	15.813
. Juros sob capital próprio	51.000	102.000	-	52.700
. Subvenção estadual (Nota 22.5) / Crédito outorgado (Nota 27)	-	-	109.749	123.712
. Crédito fiscal decorrente de subvenção (Lei 14.789/2023)	2.526	13.915	-	-
. Incentivos Fiscais	205	468	-	-
. Ajuste do cálculo de controlada tributada pelo lucro presumido	17.456	56.569	18.407	46.236
. Lançamentos extemporâneos de IRPJ e CSLL	-	(4.168)	5.066	20.145
. Lei do bem	3.400	3.400	3.400	3.400
. Outros	16	46	1	6
Despesa com imposto de renda e contribuição social	38.911	51.808	116.801	(40.074)
Alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social	-32,7%	-13,0%	-124,5%	4,5%
Imposto de renda e contribuição social correntes	(5.852)	(10.833)	(731)	(203.075)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	44.763	62.641	117.532	163.001

20. Compromissos

A São Martinho assume uma série de compromissos no decorrer de suas operações regulares. Dentre eles, destacam-se os seguintes, refletidos em suas informações contábeis intermediárias atuais:

Matas ciliares e áreas destinadas à Reserva Legal

As áreas não cultivadas da São Martinho, que são cobertas por vegetação nativa preservada, estão atualmente em processo de regeneração ou enriquecimento. Esse esforço contribui significativamente para a preservação da biodiversidade e a sustentabilidade das atividades agrícolas.

A Companhia reafirma seu compromisso com as melhores práticas ambientais e a sustentabilidade através do total cumprimento do Código Florestal e demais legislações ambientais referentes as Áreas de Preservação Permanente (APP) e Reserva Legal (RL). Todos os imóveis da São Martinho estão devidamente inscritos no Cadastro Ambiental Rural (CAR), e a Companhia aderiu ao Programa de Regularização Ambiental (PRA), aguardando a devida regulamentação legal para sua implementação.

Os investimentos realizados em Áreas de Preservação Permanente, Reserva Legal e outras atividades relacionadas à regularização ambiental são devidamente registradas no ativo imobilizado da Companhia.

Compromisso de venda

Na data das informações contábeis intermediárias atuais a São Martinho tem compromissos de comercialização para safras futuras, abrangendo produtos como etanol, açúcar, energia elétrica e biometano, conforme detalhado a seguir:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Até um ano	De dois a três anos	Acima de três anos
Etanol (m³)	119.452	123.817	492.000
Açúcar (tons)	1.250.247	1.291.505	2.100.000
Energia (Mwh)	482.188	755.888	4.851.842
Biometano (m³)	3.629.599	30.692.722	99.960.122

Esses compromissos refletem a estratégia da Companhia de garantir a comercialização de sua produção futura e contribuir para a estabilidade de suas receitas.

Compras de insumos e milho

A Companhia constantemente celebra contratos de compra para aquisição de insumos com o objetivo de utilização na manutenção de sua lavoura ao longo da safra. Em relação a aquisição de milho, a preços pré-estabelecidos, para atender sua produção de etanol. Referidas operações geralmente são realizadas por meio de negociações anuais.

Esses contratos representam uma prática comum da Companhia para garantir o abastecimento adequado de insumos agrícolas e matérias-primas essenciais para suas operações, contribuindo para a gestão eficiente de sua produção ao longo do tempo.

21. Provisão para contingências

As provisões são reconhecidas quando há uma obrigação presente (legal ou não formalizada), decorrente de eventos passados, sendo provável a necessidade de uma saída de recursos para liquidar a obrigação, com uma estimativa confiável do valor. Essas provisões são constituídas, revisadas e ajustadas de forma a refletir a melhor estimativa na data das informações contábeis intermediárias atuais.

21.1 Perdas prováveis

A São Martinho, com base na avaliação dos assessores jurídicos, mantém as seguintes provisões para os casos de perdas prováveis (valores atualizados monetariamente):



Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora			
	Tributários	Cíveis e ambientais	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de março de 2023	16.247	7.681	86.778	110.706
Adições	1.100	911	36.060	38.071
Reversões	(359)	(246)	(10.258)	(10.863)
Utilizações	(488)	(1.928)	(31.099)	(33.515)
Atualizações	7.965	(90)	9.106	16.981
Saldo em 31 de dezembro de 2023	24.465	6.328	90.587	121.380
Saldo em 31 de março de 2024	21.830	6.536	94.885	123.251
Adições	2.731	827	37.943	41.501
Reversões	(3.417)	(227)	(10.899)	(14.543)
Utilizações	(530)	(926)	(36.659)	(38.115)
Atualizações	(8.679)	658	8.902	881
Saldo em 31 de dezembro de 2024	11.935	6.868	94.172	112.975

	Consolidado			
	Tributários	Cíveis e ambientais	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de março de 2023	16.247	8.516	86.778	111.541
Adições	1.100	1.014	36.060	38.174
Reversões	(359)	(246)	(10.258)	(10.863)
Utilizações	(488)	(2.031)	(31.099)	(33.618)
Atualizações	7.966	(39)	9.106	17.033
Saldo em 31 de dezembro de 2023	24.466	7.214	90.587	122.267
Saldo em 31 de março de 2024	21.829	7.452	94.885	124.166
Adições	3.839	827	37.943	42.609
Reversões	(5.370)	(227)	(10.899)	(16.496)
Utilizações	(537)	(926)	(36.659)	(38.122)
Atualizações	(6.492)	722	8.902	3.132
Saldo em 31 de dezembro de 2024	13.269	7.848	94.172	115.289

Na data das informações contábeis intermediárias atuais, a natureza das principais causas que compõem as provisões acima é a seguinte (controladora e consolidado):

Processos tributários:

Referem-se a (i) contribuição previdenciária; e (ii) honorários de êxito a serem pagos aos advogados contratados para os respectivos processos.

Processos cíveis e ambientais:

Referem-se a: (i) indenizações em geral; (ii) sanções administrativas ambientais decorrentes de incêndio em área de cultivo de cana-de-açúcar, cuja aplicação está sendo questionada judicialmente; e (iii) honorários de êxito a serem pagos aos advogados contratados para os respectivos processos.

Processos trabalhistas:

Referem-se a: (i) diferenças de horas extras; (ii) supressão do intervalo intrajornada; (iii) adicionais de periculosidade e insalubridade; (iv) indenizações diversas; e (v) outras verbas trabalhistas.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21.2 Depósitos Judiciais

	Controladora			Consolidado		
	IAA (i)	Outros	Total	IAA (i)	Outros	Total
Saldo em 31 de março de 2023	1.051.683	37.289	1.088.972	1.051.683	37.293	1.088.976
Adições	266.640	4.328	270.968	266.640	4.333	270.973
Utilizações	-	(7.703)	(7.703)	-	(7.701)	(7.701)
Atualizações	96.070	1.718	97.788	96.070	1.725	97.795
Saldo em 31 de dezembro de 2023	1.414.393	35.632	1.450.025	1.414.393	35.650	1.450.043
Saldo em 31 de março de 2024	1.455.585	35.611	1.491.196	1.455.585	35.628	1.491.213
Adições	401.013	4.739	405.752	401.013	4.739	405.752
Utilizações	-	(6.966)	(6.966)	-	(6.966)	(6.966)
Atualizações	108.759	1.245	110.004	108.759	1.244	110.003
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.965.357	34.629	1.999.986	1.965.357	34.645	2.000.002

(i) Vide nota 15 (b)

Os depósitos judiciais estão relacionados a contingências ativas e passivas, sendo atualizados monetariamente e apresentados no ativo não circulante.

21.3 Perdas possíveis

A São Martinho possui outras contingências passivas de natureza tributária, ambiental, cível e trabalhista, cujo risco de perda é classificado como possível. A natureza e o valor a elas atribuídos são:

Natureza		Controladora				Consolidado			
		31 de dezembro de 2024		31 de março de 2024		31 de dezembro de 2024		31 de março de 2024	
		Nº de processos	Montante	Nº de processos	Montante	Nº de processos	Montante	Nº de processos	Montante
Ambientais		94	9.561	95	9.671	94	9.561	95	9.671
Cíveis		44	30.424	68	26.671	125	42.221	145	36.690
Trabalhistas		69	16.190	78	16.379	69	16.190	79	16.400
Tributários									
Contribuição previdenciária	(i)	6	62.706	8	102.455	9	110.724	8	102.455
Apuração de IRPJ/CSLL	(ii)	3	98.511	4	213.447	3	98.511	4	213.447
Compensação de Tributos Federais	(iii)	56	164.646	74	192.523	62	171.183	81	207.197
ICMS	(iv)	17	137.579	18	103.534	17	137.579	18	103.534
Tributos Federais	(v)	1	1.965.357	1	1.455.585	1	1.965.357	1	1.455.585
Outros processos	(vi)	6	18.026	9	16.582	8	18.285	12	16.029
Total		296	2.503.000	355	2.136.847	388	2.569.611	443	2.161.008

Processos tributários:

- (i) Incidência de contribuição previdenciária (INSS) sobre as receitas de exportação, sob a alegação de que a exportação realizada por intermédio de cooperativa não goza da imunidade prevista no artigo 149, parágrafo 2º, da Constituição Federal.
- (ii) Exclusão da base de cálculo do IRPJ e CSLL de despesas relacionadas à aplicação da depreciação acelerada incentivada, conforme previsto no art. 325 do RIR/2018.
- (iii) Pedidos de compensação e ressarcimento de IRPJ, CSLL, PIS, COFINS e outros tributos federais decorrentes de pagamento a maior, saldo negativo e créditos proporcionais à receita de exportação indeferidos pela Receita Federal do Brasil.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iv) ICMS, sendo: a) créditos supostamente indevidos, oriundos do Registro de Controle de Crédito de ICMS do Ativo Permanente - CIAP; b) crédito outorgado decorrente do Programa "PRODUZIR" supostamente indevido; c) recolhimento de ICMS-ST na venda interestadual de etanol; d) cobrança de ICMS nas vendas de levedura com isenção.
- (v) IRPJ/CSLL/PIS/COFINS incidentes sobre indenização (precatórios) recebida no contexto da Ação de Preço do IAA, conforme mencionado na Nota 15.
- (vi) Outras discussões tributárias: a) taxa do Departamento Nacional de Pesquisa Mineral - DNPM; b) incidência de ITBI em operação de incorporação; c) execuções fiscais de IPTU; d) cobrança de ITR Suplementar; e) dedução indevida de ágio (responsabilidade solidária).

Outras naturezas:

Os processos cíveis tratam de ações indenizatórias em geral decorrentes de (i) acidentes de trânsito; (ii) revisão de contratos; e (iii) prejuízos a terceiros decorrentes de incêndios em áreas de cultivo de cana-de-açúcar.

Os processos ambientais tratam de autos de infração da CETESB e/ou polícia ambiental decorrentes de incêndio em área de cultivo de cana-de-açúcar, bem como de ações anulatórias para cancelar as multas aplicadas pelos órgãos mencionados anteriormente.

Os processos trabalhistas têm como principal motivo autos de infração lavrados pelo Ministério do Trabalho e Emprego, Ações Cíveis Públicas e/ou ações anulatórias para cancelar os mencionados autos.

21.4 Incidência de IRPJ e CSLL sobre benefícios fiscais de ICMS (Tema 1.182 do STJ)

Os benefícios fiscais de ICMS (PRODUZIR - GO) recebidos pela Companhia foram reconhecidos e contabilizados como subvenção para investimento em reserva de lucros, conforme requisitos da Lei Complementar nº 160/2017, Lei nº 12.973/2014 até 31 de dezembro de 2023.

Com base na decisão do Superior Tribunal de Justiça - STJ (Tema 1.182) e em opiniões de assessores jurídicos sobre o tema, em 31 de dezembro de 2023 efetuou a exclusão dos demais benefícios fiscais (diferimento do ICMS, redução de base de cálculo, redução de alíquota, dentre outros), das apurações de IRPJ e CSLL.

Assim, considerando as decisões judiciais de primeira instância e a decisão do STJ (Tema 1.182), no período findo em 31 de dezembro de 2023, a Companhia excluiu o montante de R\$ 255.665 (constituída reserva de incentivos fiscais) da apuração de IRPJ e CSLL referentes aos benefícios supracitados, o que resultou em uma redução de R\$ 86.926. Para os períodos anteriores a 2023, as exclusões nas apurações de IRPJ e CSLL e o respectivo registro contábil, serão realizadas após o trânsito em julgado das ações.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No que tange a não tributação para IRPJ e CSLL dos incentivos fiscais referentes à decisão do STJ (tema 1.182), a diretoria, com base na avaliação dos assessores jurídicos da Companhia a partir do cenário jurisprudencial atual, classifica as chances de êxito como possível.

22 Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros derivativos

A Companhia está exposta a riscos de mercado, que inclui riscos de variação cambial, volatilidade de preço de *commodities* e taxa de juros, risco de crédito e risco de liquidez. A diretoria da Companhia entende que o gerenciamento de risco é fundamental para: (i) monitoramento contínuo dos níveis de exposição em função dos volumes de vendas contratados; (ii) estimativas do valor de cada risco, tendo por base os limites de exposição cambial e dos preços de venda do açúcar estabelecidos; e (iii) previsão de fluxos de caixa futuros e o estabelecimento de limites de alçada de aprovação para a contratação de instrumentos financeiros destinados à precificação de produtos, à proteção contra variação cambial e volatilidade dos preços e taxa de juros.

Os instrumentos financeiros derivativos são contratados exclusivamente com a finalidade de precificar e proteger as operações de exportação de açúcar, etanol e outros produtos da Companhia contra riscos de variação cambial, flutuação dos preços e variações nas taxas de juros.

22.1 Riscos de Mercado

a) Risco cambial

A administração estabeleceu uma política que exige que a Companhia administre seu risco cambial para reduzir os efeitos adversos causados por um potencial descasamento de moedas.

Para administrar seu risco cambial, são utilizados contratos a termo de moedas, ("NDFs"), estratégias de opções, swaps e *hedge* natural (tais como dívidas ou compras em moeda estrangeira). A política de gestão de risco financeiro da Companhia define diretrizes que estabelecem o volume de proteção adequado dos fluxos de caixa previstos, principalmente relacionados às vendas de exportações.

Ativos e passivos expostos à variação cambial

O quadro abaixo resume os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira (dólares norte-americanos - US\$), consignados no balanço patrimonial nas informações contábeis intermediárias atuais:

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado	31 de dezembro de 2024	Milhares de US\$ equivalentes
Ativo circulante e não circulante		
Caixa e equivalentes de caixa (bancos - depósitos à vista)	1.351.373	218.256
Contas a receber de clientes	498.981	80.589
Instrumentos financeiros derivativos	284.591	45.963
(+) Total dos ativos	2.134.945	344.808
Passivo circulante e não circulante:		
Empréstimos e financiamentos	1.539.907	248.681
Instrumentos financeiros derivativos	459.178	74.153
(-) Total dos passivos	1.999.085	322.834
Sub-total ativo (passivo)	135.860	21.974
Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira	1.539.907	248.681
Exposição líquida ativa	1.675.767	270.655

A exposição líquida deduz empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira, uma vez que estes serão liquidados com recursos oriundos das receitas com exportações futuras e, portanto, protegidos pela política de hedge da Companhia.

Referidos ativos e passivos foram atualizados e registrados nas informações contábeis intermediárias atuais à taxa de câmbio em vigor naquela data, sendo R\$ 6,1917 por US\$ 1,00 para os ativos e R\$ 6,1923 por US\$ 1,00 para os passivos.

b) Risco de volatilidade no preço de commodities

A Companhia está exposta ao risco de mudanças no preço de commodities em razão dos produtos fabricados como açúcar, etanol além da aquisição de milho.

c) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

A São Martinho segue a prática de obter empréstimos e financiamentos indexados a taxas pós-fixadas. No que diz respeito aos empréstimos e financiamentos em moeda nacional, ocorre uma mitigação natural do risco de flutuação de taxas de juros, uma vez que as aplicações financeiras são todas indexadas a taxas pós-fixadas. Quanto à moeda estrangeira, nos empréstimos e financiamentos, os riscos de flutuação de taxa de juros e moeda são mitigados através das aplicações financeiras *offshore*, exportações e instrumentos derivativos tais como *swaps*.

d) Análise de sensibilidade dos riscos de mercado

O quadro a seguir apresenta uma análise de sensibilidade dos efeitos das mudanças nos fatores de risco relevantes aos quais a Companhia está exposta. Referida análise considera apenas os instrumentos que não estão designados para *hedge accounting*.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado	Fator de risco	Impactos no resultado		
		Cenários prováveis 5%	Cenários possíveis 25%	Cenários possíveis 50%
Caixa e equivalentes de caixa	Queda na taxa de câmbio R\$/US\$	(67.575)	(337.876)	(675.752)
Contas a receber de clientes	Queda na taxa de câmbio R\$/US\$	(12.112)	(60.558)	(121.116)
Empréstimos e financiamentos	Alta na taxa de câmbio R\$/US\$	(6.941)	(34.705)	(69.410)
Instrumentos financeiros derivativos				
Contratos a termo de moeda	Alta na taxa de câmbio R\$/US\$	(173)	(867)	(1.735)
Preço futuro (açúcar e etanol)	Alta no preço futuro de commodities	(249)	(1.246)	(2.492)
Contratos de swap	Queda na taxa de câmbio R\$/US\$ e alta na curva de juros	(6.924)	(17.461)	(35.428)
Exposição líquida		(93.974)	(452.713)	(905.933)

A análise de sensibilidade das variações em curvas de juros foi efetuada considerando os efeitos de um aumento ou uma diminuição de 5bps, 25bps e 50bps (*basis points*) na curva de precificação do derivativo. A exposição a taxas refere-se exclusivamente a variações na curva do DI. Para os demais fatores de risco, o impacto no resultado é da variação percentual de 5%, 25% e 50% na respectiva curva de mercado do risco associado, descrito na tabela acima (câmbio e preço de commodities).

e) Instrumentos financeiros

A São Martinho optou pela utilização da contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) para a contabilização de parte de seus instrumentos financeiros. Os instrumentos eleitos para designação são: a) derivativos de açúcar, etanol e moeda estrangeira - dólar americano b) dívidas em moeda estrangeira - dólar americano - que efetuam coberturas de vendas das safras 2023/24 a 2025/26, e foram classificados como *hedge* de fluxo de caixa de transações esperadas altamente prováveis (vendas futuras).

Para a utilização do *hedge accounting*, foram realizados testes prospectivos e retrospectivos de eficácia que demonstraram que os instrumentos designados para *hedge* proporcionam uma compensação altamente eficaz aos efeitos de variações de preços sobre o valor das vendas futuras.

Em relação aos *hedges* de açúcar, os derivativos foram designados para proteção da variação dos fluxos de caixa das vendas futuras de açúcar. Estas operações são realizadas na bolsa de Nova Iorque - Intercontinental Exchange (ICE Futures US) e com instituições financeiras de primeira linha mediante contratos de balcão ou diretamente com nossos clientes.

Para os *hedges* de câmbio, os instrumentos financeiros derivativos e não derivativos foram designados como proteção de fluxos de caixa das vendas futuras em moeda estrangeira. Estes *hedges* são contratados mediante contratação de "Termos de Moeda" (NDFs), estratégias de Opções, Swaps e Dívidas em moeda estrangeira contratadas junto a instituições financeiras de primeira linha e dentro dos critérios de Gestão de Risco mencionados no item 23.2.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nas informações contábeis intermediárias atuais e em 31 de março de 2024, os saldos de ativos e passivos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos e seus devidos vencimentos, estão apresentados a seguir:

Controladora e Consolidado	31 de dezembro de 2024			
	Valor/ Volume contratado	Preço/taxa média	Valor de referência (Nocional) - R\$	Valor justo (Fair value) - R\$
No ativo circulante - Ganho				
Depósito de margem				15.154
Contratos futuros de mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Compromisso de venda	262.090	19,59 U\$/lb	700.924	46.246
. Compromisso de compra	8.941	18,59 U\$/lb	22.691	462
Contratos futuros de mercadoria - Soja				
. Compromisso de venda	9.000	1.067,09 USD/tons	9.604	278
Contratos futuros de mercadoria - Etanol				
. Compromisso de venda	1.500	2.680,00 R\$/m³	4.020	12
Contratos a termo de mercadoria - Sugar #11				
. Compromisso de venda	15.546	18,43 U\$/lb	39.114	1.835
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de venda	10.000	6,23 USD/BRL	62.319	128
. Compromisso de compra	11.299	5,64 USD/BRL	63.731	7.361
Contratos de Opções de Mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Posição titular de opções de compra (Calls)	254.774	21,30 U\$/lb	740.833	7.957
. Posição titular de opções de venda (Puts)	98.353	19,16 U\$/lb	257.258	24.710
Contratos de Swap - Juros - Balcão				10.529
Total de instrumentos financeiros derivativos no ativo circulante				114.672
No ativo não circulante - Ganho				
Contratos futuros de mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Compromisso de venda	7.925	18,69 U\$/lb	20.221	1.067
Contratos de Opções de Mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Posição titular de opções de venda (Puts)	41.353	19,14 U\$/lb	108.052	13.820
. Posição titular de opções de compra (Calls)	4.979	19,75 U\$/lb	13.424	598
Contratos de Swap - Juros - Balcão				154.434
Total de instrumentos financeiros derivativos no ativo não circulante				169.919

Controladora e Consolidado	31 de dezembro de 2024			
	Valor/ Volume contratado	Preço/taxa média	Valor de referência (Nocional) - R\$	Valor justo (Fair value) - R\$
No passivo circulante - Perda				
Contratos futuros de mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Compromisso de venda	40.845	18,89 U\$/lb	105.331	2.057
. Compromisso de compra	136.658	21,80 U\$/lb	406.703	49.270
Contratos futuros de mercadoria - Etanol				
. Compromisso de venda	1.470	2.680,00 R\$/m³	3.940	89
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de venda	342.956	5,80 USD/BRL	1.987.567	191.128
Contratos de Opções de Mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Posição lançadora de opções de compra (Calls)	353.127	22,62 U\$/lb	1.090.459	8.482
Contratos de Swap - Juros - Balcão				135.846
Total de instrumentos financeiros derivativos no passivo circulante				386.872
No passivo não circulante - Perda				
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de venda	20.462	6,26 USD/BRL	128.162	10.453
Contratos de Opções de Mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Posição lançadora de opções de compra (Calls)	46.332	20,71 U\$/lb	130.993	4.342
Contratos de Swap - Juros - Balcão				57.511
Total de instrumentos financeiros derivativos no passivo não circulante				72.306

Notas explicativas da administração às informações

Notas Explicativas contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora e Consolidado	31 de março de 2024			
	Valor/ Volume contratado	Preço/taxa média	Valor de referência (Nocional) - R\$	Valor justo (Fair value) - R\$
No ativo circulante - Ganho				
Depósito de margem				30.292
Contratos futuros de mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Compromisso de venda	62.589	23,56 U\$/lb	162.423	8.913
. Compromisso de compra	57.712	22,09 U\$/lb	140.422	5.906
Contratos futuros de mercadoria - Milho				
. Compromisso de compra	87.750	60,40 BRL/sc	5.300	91
Contratos futuros de mercadoria - Etanol				
. Compromisso de venda	150	2.210,00 BRL/m³	332	1
Contratos a termo de mercadoria - Sugar #11				
. Compromisso de venda	9.703	22,93 U\$/lb	24.507	585
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de venda	117.764	5,16 USD/BRL	607.662	10.062
. Compromisso de compra	10.092	5,03 USD/BRL	50.763	474
Contratos de Opções de Mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Posição titular de opções de compra (Calls)	67.872	24,78 U\$/lb	185.253	2.396
. Posição titular de opções de venda (Puts)	216.723	23,21 U\$/lb	554.056	39.173
Contratos de Swap - Juros - Balcão				5.315
Total de instrumentos financeiros derivativos no ativo circulante				103.208
No ativo não circulante - Ganho				
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de compra	590	5,18 USD/BRL	3.056	21
Contratos de Swap - Juros - Balcão				207.877
Total de instrumentos financeiros derivativos no ativo não circulante				207.898

Controladora e Consolidado	31 de março de 2024			
	Valor/ Volume contratado	Preço/taxa média	Valor de referência (Nocional) - R\$	Valor justo (Fair value) - R\$
No passivo circulante - Perda				
Contratos futuros de mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Compromisso de venda	140.875	21,22 U\$/lb	329.271	15.454
. Compromisso de compra	66.094	25,11 U\$/lb	182.803	23.115
Contratos futuros de mercadoria - Milho				
. Compromisso de compra	319.500	62,89 BRL/sc	20.093	538
Contratos a termo de mercadoria - Sugar #11				
. Compromisso de venda	19.915	21,73 U\$/lb	47.667	852
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de venda	307.054	5,03 USD/BRL	1.544.482	10.938
. Compromisso de compra	7.505	5,12 USD/BRL	38.426	337
Contratos de Opções de Mercadoria - Sugar #11 - Bolsa				
. Posição lançadora de opções de compra (Calls)	282.004	26,09 U\$/lb	810.407	7.710
. Posição lançadora de opções de venda (Puts)	2.591	24,50 U\$/lb	6.992	776
Contratos de Swap - Juros - Balcão				98.409
Total de instrumentos financeiros derivativos no passivo circulante				158.129
No passivo não circulante - Perda				
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balcão				
. Compromisso de venda	590	5,19 USD/BRL	3.063	14
Contratos de Swap - Juros - Balcão				13.582
Total de instrumentos financeiros derivativos no passivo não circulante				13.596

O saldo de depósitos de margem se refere a recursos mantidos em contas correntes junto às corretoras para a cobertura de margens iniciais e de variação estabelecidas pela bolsa na qual os contratos são firmados, com o objetivo de garantir contratos em aberto e remessas líquidas relativas aos ajustes diários de variação de preço dos contratos no mercado futuro e de opções.

Os saldos de resultado potencial com operações de futuro, opções e contratos a termo referem-se ao efeito acumulado positivo (negativo) do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos, nas correspondentes modalidades.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A composição dos instrumentos financeiros designados para *hedge accounting* na data das informações contábeis intermediárias atuais, é como segue:

Controladora e Consolidado	Ativo	Passivo	Total em Outros Resultados Abrangentes
Instrumentos financeiros:			
Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	91.196	52.137	39.059
Derivativos de câmbio - Opções / NDF	-	194.548	(194.548)
Variação cambial de contratos de financiamentos (<i>Trade Finance</i>)	674	155.174	(154.500)
	91.870	401.859	(309.989)
Tributos diferidos sobre os itens acima	(31.236)	(136.632)	105.396
	60.634	265.227	(204.593)

f) Estimativa de realização

Nas informações contábeis intermediárias atuais, os impactos contabilizados no patrimônio líquido da Companhia e a estimativa de realização no resultado estão demonstrados a seguir:

Controladora e consolidado	Safra 24/25	Safra 25/26	Total
Instrumentos financeiros derivativos:			
Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	(10.396)	49.455	39.059
Derivativos de câmbio - Opções / NDF	(70.576)	(123.972)	(194.548)
Variação cambial de contratos de financiamentos (<i>Trade Finance</i>)	(13.959)	(140.541)	(154.500)
	(94.931)	(215.058)	(309.989)
Tributos diferidos sobre os itens acima	32.277	73.119	105.396
	(62.654)	(141.939)	(204.593)

22.2 Risco de crédito

A gestão de risco de crédito ocorre por meio de contratação de operações apenas em instituições financeiras de primeira linha que atendem aos critérios de avaliação de riscos da São Martinho que controla mensalmente sua exposição em derivativos e aplicações financeiras, mediante critérios de concentração máxima em função do *rating* e patrimônio líquido da instituição financeira.

Com relação ao risco de crédito de clientes, a São Martinho avalia anualmente o risco de crédito associado a cada um deles, e também sempre que há a inclusão de um novo cliente, atribuindo um limite individual de crédito em função do risco identificado.

22.3 Risco de liquidez

O Departamento Financeiro monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia para assegurar que haja caixa suficiente para atender às necessidades operacionais e à dívida de curto prazo.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O excesso de caixa em moeda nacional é aplicado em operações compromissadas lastreado em títulos privados, CDBs e fundos de investimentos, indexados pela variação do CDI, com características de alta liquidez e circulação no mercado.

Já o excesso de caixa internacional é aplicado com liquidez diária a taxas fixas previamente estabelecidas.

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento, com base no fluxo de pagamentos futuros não descontados.

Controladora	Menos de um ano	Entre um e três anos	Acima de três anos	Total
Em 31 de dezembro de 2024				
Empréstimos e financiamentos	487.944	2.424.430	8.442.598	11.354.972
Arrendamentos a pagar	157.856	247.183	563.324	968.363
Parceria agrícola a pagar	848.595	932.771	1.705.682	3.487.048
Instrumentos financeiros derivativos	386.872	72.306	-	459.178
Fornecedores	495.857	-	-	495.857
Outros passivos	30.829	21.636	-	52.465
	2.407.953	3.698.326	10.711.604	16.817.883
Em 31 de março de 2024				
Empréstimos e financiamentos	1.377.190	2.066.780	5.687.546	9.131.516
Arrendamentos a pagar	153.658	255.747	540.305	949.710
Parceria agrícola a pagar	789.954	922.807	1.773.674	3.486.435
Instrumentos financeiros derivativos	158.129	13.596	-	171.725
Fornecedores	422.212	-	-	422.212
Outros passivos	27.311	-	-	27.311
	2.928.454	3.258.930	8.001.525	14.188.909
Consolidado	Menos de um ano	Entre um e três anos	Acima de três anos	Total
Em 31 de dezembro de 2024				
Empréstimos e financiamentos	489.712	2.431.659	8.492.304	11.413.675
Arrendamentos a pagar	157.856	247.183	563.324	968.363
Parceria agrícola a pagar	848.595	932.771	1.705.682	3.487.048
Instrumentos financeiros derivativos	386.872	72.306	-	459.178
Fornecedores	489.986	-	-	489.986
Outros passivos	35.463	21.636	-	57.099
	2.408.484	3.705.555	10.761.310	16.875.349
Em 31 de março de 2024				
Empréstimos e financiamentos	1.380.441	2.073.255	5.732.961	9.186.657
Arrendamentos a pagar	153.658	255.747	540.305	949.710
Parceria agrícola a pagar	789.954	922.807	1.773.674	3.486.435
Instrumentos financeiros derivativos	158.129	13.596	-	171.725
Fornecedores	408.590	-	-	408.590
Outros passivos	41.407	-	-	41.407
	2.932.179	3.265.405	8.046.940	14.244.524

22.4 Gestão de capital

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a sua capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Lei das SAs permite que ações sejam tomadas pela Companhia a fim de assegurar os objetivos acima mencionados.

23 Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

23.1 Classificação

A classificação dos ativos e passivos financeiros é demonstrada nas tabelas a seguir:

		Controladora	
	Classificação	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Ativos financeiros			
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	1.352.252	204.467
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.769.166	2.743.929
Contas a receber de clientes	Custo Amortizado	752.781	651.856
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do ORA	119.628	97.914
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	164.963	213.192
Depósitos judiciais	Custo Amortizado	1.999.986	1.491.196
Outros ativos, exceto pagamentos antecipados	Custo Amortizado	373.798	374.524
		6.532.574	5.777.078
Passivos financeiros			
Empréstimos e financiamentos	Custo Amortizado	8.410.412	6.495.230
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do ORA	265.821	59.734
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	193.357	111.991
Arrendamentos e parcerias agrícolas a pagar	Custo Amortizado	2.860.303	2.874.760
Fornecedores	Custo Amortizado	495.857	422.212
Outros passivos	Custo Amortizado	52.465	27.311
		12.278.215	9.991.238

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Consolidado	
	Classificação	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2024
Ativos financeiros			
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	1.352.343	204.560
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.970.394	3.017.449
Contas a receber de clientes	Custo Amortizado	828.848	698.384
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do ORA	119.628	97.914
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	164.963	213.192
Depósitos judiciais	Custo Amortizado	2.000.002	1.491.213
Outros ativos, exceto pagamentos antecipados	Custo Amortizado	374.059	376.669
		6.810.237	6.099.381
Passivos financeiros			
Empréstimos e financiamentos	Custo Amortizado	8.457.026	6.536.818
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do ORA	265.821	59.734
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	193.357	111.991
Fornecedores	Custo Amortizado	489.986	408.590
Arrendamentos e parcerias agrícolas a pagar	Custo Amortizado	2.860.303	2.874.760
Outros passivos	Custo Amortizado	57.099	41.407
		12.323.592	10.033.300

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou *impaired* é avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes. Não há históricos de inadimplências relevantes na Companhia.

23.2 Valor Justo

Para mensuração e determinação do valor justo, a Companhia utiliza vários métodos incluindo abordagens de mercado, de resultado ou de custo, de forma a estimar o valor que os participantes do mercado utilizariam para precificar o ativo ou passivo. Os ativos e passivos financeiros registrados a valor justo são classificados e divulgados de acordo com os níveis a seguir:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos, líquidos e visíveis para ativos e passivos idênticos que estão acessíveis na data de mensuração;

Nível 2 - Preços cotados (podendo ser ajustados ou não) para ativos ou passivos similares em mercados ativos; e

Nível 3 - Ativos e passivos cujos preços não existem ou que esses preços ou técnicas de avaliação são amparados por um mercado pequeno ou inexistente, não observável ou ilíquido.

Nas informações contábeis intermediárias atuais, não houve reclassificação de ativos e passivos ao valor justo de ou para o nível 1, 2 ou 3.

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora	31 de dezembro de 2024			31 de março de 2024		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativo						
Aplicações financeiras	-	1.769.166	-	-	2.743.929	-
Instrumentos financeiros derivativos	110.026	174.565	-	56.389	254.717	-
Ativos biológicos (I)	-	-	1.165.764	-	-	1.364.508
	110.026	1.943.731	1.165.764	56.389	2.998.646	1.364.508
Passivo						
Instrumentos financeiros derivativos	64.240	394.938	-	47.055	124.670	-
	64.240	394.938	-	47.055	124.670	-

Consolidado	31 de dezembro de 2024			31 de março de 2024		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativo						
Aplicações financeiras	-	1.970.394	-	-	3.017.449	-
Instrumentos financeiros derivativos	110.026	174.565	-	56.389	254.717	-
Ativos biológicos (I)	-	-	1.165.764	-	-	1.364.508
	110.026	2.144.959	1.165.764	56.389	3.272.166	1.364.508
Passivo						
Instrumentos financeiros derivativos	64.240	394.938	-	47.055	124.670	-
	64.240	394.938	-	47.055	124.670	-

Futuros e Opções na ICE

O valor justo dos futuros negociados na bolsa de Nova Iorque - *Intercontinental Exchange (ICE Futures US)* e na B3 - Brasil, Bolsa, Balcão, é calculado pela diferença entre o preço contratual do derivativo e o preço de fechamento de mercado na data base, obtido de cotação em mercado ativo, e conciliado com os saldos credores ou devedores junto às corretoras. O valor justo das opções negociadas na ICE é obtido da cotação em mercado.

Opções de câmbio

O valor justo das opções de câmbio é obtido utilizando o modelo "Garman & Kohlhagen", utilizando dados públicos de mercado e características das mesmas, especificamente o preço do ativo-objeto, o strike das opções, a volatilidade, a curva de juros e o tempo remanescente até o vencimento dos contratos.

Contratos a termo

O valor justo dos contratos a termo, tanto de câmbio quanto de açúcar, contratados no mercado balcão junto a bancos de primeira linha, é calculado por fluxo de caixa descontado baseado em dados de mercado observáveis, especificamente as curvas de juros DI, SOFR e cupom cambial publicadas pela B3, a PTAX 800 publicada pelo Banco Central do Brasil, e os preços de futuros de açúcar divulgados pela Ice Futures na bolsa ICE.

Outros ativos e passivos financeiros

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes, títulos a receber, contas a pagar aos fornecedores e títulos a pagar, pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*) ou ajuste a valor presente, quando aplicável, estejam próximos de seus correspondentes valores justos.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Informação por segmento (consolidado)

A administração definiu os segmentos operacionais da São Martinho, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pelos principais tomadores de decisão, sendo eles: a diretoria, a presidência e o Conselho de administração.

As análises são realizadas segmentando o negócio sob a ótica dos produtos comercializados pela São Martinho, compondo os seguintes segmentos:

- (i) Açúcar;
- (ii) Etanol;
- (iii) Etanol de milho;
- (iv) Energia elétrica;
- (v) Negócios imobiliários;
- (vi) Levedura; e
- (vii) Outros produtos e subprodutos.

As análises de desempenho dos segmentos operacionais são realizadas com base na demonstração do resultado por produto, com foco na rentabilidade. Os ativos operacionais relacionados a esses segmentos estão localizados apenas no Brasil.

Resultado consolidado por segmento

31 de dezembro de 2024									
Consolidado	Açúcar	Etanol	Etanol Milho	Energia Elétrica	Negócios Imobiliários	Levedura	Outros produtos	Não segmentado	Total
Receita Bruta									
Mercado interno	262.306	1.877.177	327.128	232.731	23.379	51.728	281.342	-	3.055.791
Mercado externo	2.584.812	283.584	-	-	-	-	2.682	-	2.871.078
Resultado com derivativos	(196.395)	(4.600)	-	-	-	(1.036)	-	-	(202.031)
Amortização de contrato de fornecimento de energia elétrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Impostos, contr. e deduções sobre vendas	(119.964)	(246.574)	14.425	(10.446)	(5.110)	(2.777)	(29.933)	-	(300.379)
Receita líquida	2.630.759	1.909.587	341.553	222.285	18.269	47.915	254.091	-	5.424.459
Custo dos produtos vendidos	(1.481.892)	(1.725.662)	(251.494)	(84.651)	(1.360)	(25.556)	(225.330)	-	(3.795.945)
Variação do valor de mercado do ativo biológico, produto agrícola e Cbios	(33.979)	(86.212)	-	-	-	-	-	-	(120.191)
Lucro bruto	1.114.888	97.713	90.059	137.634	16.909	22.359	28.761	-	1.508.323
Margem bruta	42,4%	5,1%	26,4%	61,9%	92,6%	46,7%	11,3%	-	27,8%
Despesas com vendas	(136.118)	(48.874)	(6.420)	(13.588)	-	(10)	151	-	(204.859)
Demais despesas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	-	-	(45.246)	(45.246)
Lucro operacional	978.770	48.839	83.639	124.046	16.909	22.349	28.712	(45.246)	1.258.218
Margem Operacional	37,2%	2,6%	24,5%	55,8%	92,6%	46,6%	11,4%	-	23,2%
Outras despesas e receitas não segmentadas	-	-	-	-	-	-	-	(806.528)	(806.528)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	451.690
Depreciação e amortização, intangível e direito de uso	(808.116)	(729.653)	(13.630)	(11.835)	-	(9.060)	(56.474)	(15.060)	(1.643.828)

31 de dezembro de 2023									
Consolidado	Açúcar	Etanol	Etanol Milho	Energia Elétrica	Negócios Imobiliários	Levedura	Outros produtos	Não segmentado	Total
Receita Bruta									
Mercado interno	237.830	1.228.397	224.167	195.207	13.666	53.743	302.702	-	2.255.712
Mercado externo	2.150.776	220.489	-	-	-	8.322	-	-	2.379.587
Resultado com derivativos	43.511	6.583	-	-	-	-	-	-	50.094
Amortização de contrato de fornecimento de energia elétrica	-	-	-	-	-	-	-	(8.800)	(8.800)
(-) Impostos, contr. e deduções sobre vendas	(16.157)	(116.675)	(2.055)	(10.187)	(7.741)	(5.807)	(47.994)	-	(206.616)
Receita líquida	2.415.960	1.338.794	222.112	185.020	5.925	56.258	254.708	(8.800)	4.469.977
Custo dos produtos vendidos	(1.360.365)	(1.347.094)	(228.123)	(49.258)	12	(20.537)	(226.049)	-	(3.231.414)
Variação do valor de mercado do ativo biológico e produto agrícola	116.830	(32.665)	-	-	-	-	10.202	-	94.367
Lucro bruto	1.172.425	(40.965)	(6.011)	135.762	5.937	35.721	38.861	(8.800)	1.332.930
Margem bruta	48,5%	-3,1%	-2,7%	73,4%	100,2%	63,5%	15,3%	-	29,8%
Despesas com vendas	(111.660)	(24.746)	(1.559)	(10.904)	-	-	(561)	-	(149.430)
Demais receitas operacionais, líquidas	-	-	-	-	-	-	-	288.490	288.490
Lucro operacional	1.060.765	(65.711)	(7.570)	124.858	5.937	35.721	38.300	279.690	1.471.990
Margem Operacional	43,9%	-4,9%	-3,4%	67,5%	100,2%	63,5%	15,0%	-	32,9%
Outras despesas e receitas não segmentadas	-	-	-	-	-	-	-	(622.993)	(622.993)
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	-	848.997
Depreciação e amortização, intangível e direito de uso	(687.879)	(625.732)	(4.705)	(11.204)	-	(7.007)	(25.090)	(13.057)	(1.374.674)

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 31 de dezembro de 2024, estão classificados como "Etanol" a receita líquida com créditos de descarbonização (CBIOS) no valor de R\$ 40.796 (R\$ 35.214 em 31 de dezembro de 2023).

Geograficamente, as receitas operacionais líquidas consolidadas são apresentadas a seguir:

Consolidado	31 de dezembro de 2024	31 de dezembro de 2023
Mercado interno	2.754.914	2.011.461
Mercado externo		
Oriente Médio e Ásia	1.457.297	1.113.600
Europa	1.164.379	1.001.773
América do Norte	17.139	316.101
Fim específico exportação	30.730	27.042
Receita líquida	5.424.459	4.469.977

Na data das informações contábeis intermediárias atuais, os principais clientes da Companhia contribuíram com aproximadamente 50% da receita líquida (45% em 31 de dezembro de 2023).

Ativos operacionais consolidados por segmento

Os principais ativos operacionais da São Martinho foram segregados por segmento em função dos correspondentes centros de custo em que estão alocados e/ou de critério de rateio que leva em consideração a produção de cada produto em relação à produção total; assim, essa alocação pode variar de um exercício para outro.

31 de dezembro de 2024								
	Açúcar	Etanol	Etanol Milho	Energia Elétrica	Negócios Imobiliários	Levedura	Não segmentado	Total
Contas a receber de clientes	451.217	140.838	59.858	24.949	53.648	3.668	94.670	828.848
Estoques e adiantamento a fornecedores	549.061	1.300.111	252.828	-	5.840	1.625	19.428	2.128.893
Ativos biológicos	705.551	460.213	-	-	-	-	-	1.165.764
Imobilizado	3.417.138	3.628.527	526.430	167.991	-	33.080	117.351	7.890.517
Intangível	278.265	173.792	1.108	-	-	-	-	453.165
Direito de uso	1.435.021	1.325.118	-	-	-	-	-	2.760.139
Total de ativos alocados	6.836.253	7.028.599	840.224	192.940	59.488	38.373	231.449	15.227.326
Demais ativos não alocáveis (i)	-	-	-	-	-	-	7.088.478	7.088.478
Total	6.836.253	7.028.599	840.224	192.940	59.488	38.373	7.319.927	22.315.804

31 de março de 2024								
	Açúcar	Etanol	Etanol Milho	Energia Elétrica	Negócios Imobiliários	Levedura	Não segmentado	Total
Contas a receber de clientes	293.687	221.395	73.402	6.607	41.839	1.825	59.629	698.384
Estoques e adiantamento a fornecedores	374.632	190.199	151.649	-	6.594	460	12.676	736.210
Ativos biológicos	890.278	474.230	-	-	-	-	-	1.364.508
Imobilizado	3.740.024	3.559.977	527.821	147.148	-	33.547	36.631	8.045.148
Intangível	281.656	172.195	1.116	-	-	-	-	454.967
Direito de uso	1.166.783	1.622.814	-	-	-	-	-	2.789.597
Total de ativos alocados	6.747.060	6.240.810	753.988	153.755	48.433	35.832	108.936	14.088.814
Demais ativos não alocáveis (i)	-	-	-	-	-	-	6.282.635	6.282.635
Total	6.747.060	6.240.810	753.988	153.755	48.433	35.832	6.391.571	20.371.449

(i) Representado principalmente pelos saldos de aplicações financeiras e depósitos judiciais.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Considerando a abordagem dos principais tomadores de decisão, os passivos não estão sendo divulgados por segmento, sendo analisados de forma consolidada.

25 Receitas

A São Martinho reconhece suas receitas com base na contraprestação esperada pelo controle dos bens e serviços.

Não são previstas perdas relacionadas às vendas no mercado sucroalcooleiro e outros produtos derivados, uma vez que todas as obrigações de desempenho são cumpridas na entrega do produto final, momento em que a receita é reconhecida.

A receita consiste no valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela venda de produtos e prestação de serviços no curso normal das atividades da São Martinho.

a) Venda de produtos e prestação de serviços

A São Martinho opera na comercialização de açúcar, etanol, energia elétrica, levedura, entre outros. As vendas desses produtos são reconhecidas no momento da entrega dos produtos ao cliente. Para o reconhecimento da receita, a Companhia adere à estrutura conceitual da norma, que inclui a identificação dos contratos com os clientes, a determinação das obrigações de desempenho estabelecidas nos contratos, a definição do preço da transação e a alocação do preço da transação.

Além disso, a São Martinho presta serviços de plantio, mecanização e logística. A precificação desses serviços é baseada no tempo decorrido e nos materiais utilizados, e a receita é reconhecida à medida que os serviços são prestados.

b) Venda de terras e loteamentos (Empreendimentos Imobiliários)

As receitas de vendas e os custos dos terrenos relacionados aos empreendimentos são reconhecidos no resultado à medida em que as obras de infraestrutura progridem, conforme orientado pela CVM e detalhado anteriormente.

Nas vendas a prazo de terrenos com as obras de infraestrutura concluídas, o resultado é reconhecido no momento da venda, independentemente do prazo de recebimento do valor contratual. As receitas são mensuradas pelo valor justo da contraprestação recebida e a receber. A Companhia considera o ajuste a valor presente para os valores a receber registrados.

Abaixo a composição das receitas:

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladora	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	1.137.354	2.855.483	745.526	2.101.633
Mercado externo	883.559	2.871.078	855.126	2.379.587
Resultado com derivativos	(142.017)	(202.031)	27.636	50.094
	1.878.896	5.524.530	1.628.288	4.531.314
Impostos, contribuições e deduções sobre vendas	(113.217)	(284.998)	(75.217)	(190.243)
	1.765.679	5.239.532	1.553.071	4.341.071

Consolidado	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Receita bruta de vendas				
Mercado interno	1.198.177	3.055.791	793.538	2.255.712
Mercado externo	883.559	2.871.078	855.126	2.379.587
Resultado com derivativos	(142.016)	(202.031)	27.636	50.094
	1.939.720	5.724.838	1.676.300	4.685.393
Amortização de contrato de fornecimento de energia elétrica (i)	-	-	(1.582)	(8.800)
	1.939.720	5.724.838	1.674.718	4.676.593
Impostos (ii), contribuições e deduções sobre vendas	(117.382)	(300.379)	(82.317)	(206.616)
	1.822.338	5.424.459	1.592.401	4.469.977

(i) Amortização dos contratos de fornecimento de Energia da BIO SC.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Custos e despesas por natureza

A reconciliação das despesas por natureza é a seguinte:

Controladora	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Depreciação e amortização (inclui ativos biológicos colhidos)	(665.352)	(1.637.866)	(540.933)	(1.370.994)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	(403.530)	(1.369.451)	(402.962)	(1.271.226)
Despesas com pessoal	(167.243)	(457.673)	(124.559)	(382.118)
Materiais para revenda	(8.739)	(51.887)	(9.937)	(34.103)
Peças e serviços de manutenção	(69.108)	(206.182)	(65.549)	(152.346)
Variação no valor justo dos ativos biológicos, produtos agrícolas e CBIOS	(25.493)	(120.191)	(62.654)	94.367
Provisão (reversão) para perdas na realização dos estoques	-	2.814	(20.460)	(20.460)
Fretes sobre venda	(57.572)	(173.400)	(47.808)	(128.340)
Serviços de terceiros	(39.619)	(111.254)	(29.478)	(78.439)
Contencioso	(6.892)	(25.521)	(5.497)	(23.205)
Insumos	(58.864)	(136.723)	(43.640)	(94.688)
Outras despesas	(39.830)	(107.139)	(33.072)	(94.147)
	(1.542.242)	(4.394.473)	(1.386.549)	(3.555.699)
Classificadas como:				
Custo dos produtos vendidos	(1.402.167)	(3.950.527)	(1.282.031)	(3.195.186)
Despesas com vendas	(62.478)	(193.604)	(54.320)	(140.148)
Despesas gerais e administrativas	(77.597)	(250.342)	(50.198)	(220.365)
	(1.542.242)	(4.394.473)	(1.386.549)	(3.555.699)
Consolidado	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Depreciação e amortização (inclui ativos biológicos colhidos)	(667.326)	(1.643.828)	(542.130)	(1.374.674)
Matéria prima e materiais de uso e consumo	(377.098)	(1.300.204)	(368.584)	(1.202.038)
Despesas com pessoal	(168.402)	(464.503)	(126.306)	(387.643)
Materiais para revenda	(23.599)	(69.434)	(11.832)	(38.116)
Peças e serviços de manutenção	(69.190)	(206.450)	(65.613)	(152.597)
Variação no valor justo dos ativos biológicos, produtos agrícolas e CBIOS	(25.493)	(120.191)	(62.654)	94.367
Provisão (reversão) para perdas na realização dos estoques	-	2.814	(20.460)	(20.460)
Fretes sobre venda	(57.572)	(173.400)	(47.789)	(128.321)
Serviços de terceiros	(40.194)	(113.214)	(31.273)	(81.937)
Contencioso	(6.902)	(25.893)	(5.600)	(23.306)
Custo com venda de terras	(583)	(1.360)	15	74
Insumos	(59.060)	(145.533)	(44.113)	(103.303)
Outras despesas	(44.561)	(124.931)	(36.975)	(102.999)
	(1.539.980)	(4.386.127)	(1.363.314)	(3.520.953)
Classificadas como:				
Custo dos produtos vendidos	(1.394.031)	(3.916.136)	(1.252.450)	(3.137.047)
Despesas com vendas	(66.560)	(204.859)	(57.006)	(149.430)
Despesas gerais e administrativas	(79.389)	(265.132)	(53.858)	(234.476)
	(1.539.980)	(4.386.127)	(1.363.314)	(3.520.953)

27 Outras receitas, líquidas

Nas demonstrações contábeis intermediárias atuais, do saldo total no consolidado em outras receitas, R\$ 199.446 referem-se aos créditos presumidos de PIS/COFINS sobre cana-de-açúcar, conforme mencionado na nota 8. Em 31 de dezembro de 2023, R\$ 502.834 referem-se à indenização recebida pela Copersucar e repassada para a Companhia, conforme detalhado na nota 15(b).

Notas explicativas da administração às informações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28 Resultado financeiro

Controladora	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Receitas financeiras				
Juros recebidos e auferidos	57.547	199.753	36.457	177.297
Outras receitas	7.287	18.121	2.019	18.370
PIS/COFINS sobre receita financeira	(3.134)	(9.613)	(1.435)	(9.407)
	61.700	208.261	37.041	186.260
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(188.713)	(503.050)	(132.648)	(447.866)
Ajuste a valor presente (i)	(59.647)	(214.747)	(66.523)	(241.806)
Juros pagos e auferidos	(8.601)	(22.914)	(2.937)	(9.285)
Comissão de fiança bancária	(2.128)	(6.304)	(2.479)	(7.329)
Obrigações Copersucar	(1.934)	(7.678)	(1.515)	(4.615)
Outras despesas	2.067	1.205	(13.181)	(18.489)
	(258.956)	(753.488)	(219.283)	(729.390)
Variação cambial e monetária, líquida				
Clientes e fornecedores	(5.272)	(3.527)	7.379	(1.662)
Disponibilidades	33.230	43.466	(1.961)	(7.977)
Empréstimos e financiamentos	(69.373)	(188.554)	8.361	(61.477)
	(41.415)	(148.615)	13.779	(71.116)
Derivativos - não designados para hedge accounting				
Resultado com swap	(103.576)	(199.442)	13.791	(4.206)
Resultado com operações de etanol	495	341	(14)	(57)
Variação cambial líquida	11.378	14.090	(2.102)	(2.705)
Resultado com operações de açúcar	(16.238)	28.685	5.983	2.963
Resultado com operações de câmbio	(18.917)	(31.502)	5.228	20.142
Resultado com operações de milho	-	3	-	-
Custo com transações em bolsa	(88)	458	549	(36)
	(126.946)	(187.367)	23.435	16.101
	(365.617)	(881.209)	(145.028)	(598.145)

Consolidado	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Receitas financeiras				
Juros recebidos e auferidos	65.052	224.622	42.622	198.539
Outras receitas	8.456	20.279	1.798	14.884
PIS/COFINS sobre receita financeira	(3.212)	(9.878)	(1.431)	(9.283)
	70.296	235.023	42.989	204.140
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(189.601)	(505.536)	(133.277)	(450.319)
Ajuste a valor presente (i)	(59.647)	(214.747)	(66.523)	(241.806)
Juros pagos e auferidos	(8.587)	(22.644)	(2.927)	(9.270)
Comissão de fiança bancária	(2.137)	(6.315)	(2.485)	(7.335)
Obrigações Copersucar	(1.934)	(7.678)	(1.515)	(4.615)
Outras despesas	1.543	(457)	(13.298)	(18.699)
	(260.363)	(757.377)	(220.025)	(732.044)
Variação cambial e monetária, líquida				
Clientes e fornecedores	(5.272)	(3.527)	7.379	(1.662)
Disponibilidades	33.230	43.466	(1.961)	(7.977)
Empréstimos e financiamentos	(69.373)	(188.554)	8.361	(61.477)
	(41.415)	(148.615)	13.779	(71.116)
Derivativos - não designados para hedge accounting				
Resultado com swap	(103.576)	(199.442)	13.791	(4.206)
Resultado com operações de etanol	495	341	(14)	(57)
Variação cambial líquida	11.378	14.090	(2.102)	(2.705)
Resultado com operações de açúcar	(16.238)	28.685	5.983	2.963
Resultado com operações de câmbio	(18.917)	(31.502)	5.228	20.142
Resultado com operações de milho	-	3	-	-
Custo com transações em bolsa	(88)	458	549	(36)
	(126.946)	(187.367)	23.435	16.101
	(358.428)	(858.336)	(139.822)	(582.919)

(i) Principalmente de arrendamentos e parcerias agrícolas a pagar.

Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de dezembro de 2024

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

29 Lucro por ação

	31 de dezembro de 2024		31 de dezembro de 2023	
	Trimestre	9 meses	Trimestre	9 meses
Lucro do período atribuível aos acionistas da Companhia	157.921	451.690	210.635	848.997
Ações ordinárias no início do período - em lotes de mil	332.435	346.375	346.375	346.375
Média ponderada das ações em tesouraria - em lotes de mil	(462)	(11.419)	-	-
Média ponderada das ações ordinárias em circulação - em lotes de mil (i)	331.973	334.956	346.375	346.375
Lucro básico e diluído por ação (em reais)	0,4757	1,3485	0,6081	2,4511

(i) Em 2024 a média ponderada das ações foi afetada pela recompra, cancelamento de ações e pelo pagamento de bônus com ações (nota 17b).

30 Cobertura de seguros

A São Martinho mantém programa padrão de segurança, treinamento e qualidade em suas unidades, visando, entre outros objetivos, reduzir os riscos de acidentes. Além disso, mantém contratos de seguros com coberturas consideradas suficientes (informações não auditadas) para cobrir eventuais perdas significativas sobre seus ativos e responsabilidades. As importâncias cobertas pelas apólices de seguros vigentes na data das informações contábeis intermediárias atuais são:

Controladora e Consolidado Item	Riscos cobertos	Cobertura máxima (j)
Lucros Cessantes e Riscos Operacionais (iii)	LC: Tem como objetivo proteger contra perdas financeiras resultantes da interrupção de atividades, desde que a causa esteja relacionada a alguma cobertura contratada na apólice. RO: Tem como objetivo proteger contra quaisquer danos materiais a edificações, instalações, estoques, máquinas e equipamentos agrícolas e industriais.	2.517.664
Responsabilidade Civil	Proteção por erro ou reclamações no exercício da atividade profissional que afete terceiros.	2.154.250
Responsabilidade Ambiental	Proteção para acidentes ambientais que possam levantar reclamações junto à legislação ambiental.	30.000

(i) Corresponde ao valor máximo das coberturas para diversas localidades seguradas.

(ii) As coberturas relativas a danos materiais (riscos operacionais) para veículos estão excluídas pois têm como referência 100% da tabela FIPE.

* * *

Notas Explicativas

 Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Prezados acionistas e mercado em geral,

Nesta sessão, conforme Resolução CVM nº 80, confrontamos as projeções de produção e capex para a safra 2024/2025, atualizadas em 11 de novembro de 2024, com o realizado até o encerramento do terceiro trimestre da safra 24/25, divulgado em 11 de novembro de 2024:

Produção

	Guidance 12M25	Realizado 6M25	Realizado 6M25/ Guidance 12M25
Dados Operacionais			
ATR Produzido (mil tons)	3.529,2	3.690,4	104,6%
Agrícola - Cana de Açúcar			
Cana Processada (mil toneladas)	22.170,0	21.788,2	98,3%
ATR Médio (kg/ton)	142,7	142,6	100,0%
ATR Produzido (mil tons)	3.163,1	3.398,1	107,4%
Processamento de Milho			
Milho Processado (mil tons)	500,0	402,4	80,5%
ATR Produzido (mil tons)	366,1	292,3	79,8%
Dados de Produção			
Açúcar (mil toneladas)	1.319,8	1.329,0	100,7%
Etanol (mil m³)	1.260,3	1.176,4	93,3%
Cana de Açúcar	1.050,1	1.008,8	96,1%
Milho	210,2	167,6	79,8%
Energia Exportada (mil MWh)	814,7	765,3	93,9%
DDGS (mil tons)	134,2	107,6	80,2%
Óleo de Milho (mil tons)	7,5	6,2	82,3%
Mix Açúcar - Etanol	39% - 61%	45% - 55%	

Conforme detalhado acima, nos 9 meses da safra 24/25, a Companhia moeu 21,8 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, representando 98,3% do estimado para safra. No período foram processadas 402,4 mil toneladas de milho, representando 80,5% do volume do guidance. No 9M25, a Companhia produziu, um mix de 41% açúcar e 59% de etanol.

Capex

	Guidance 12M25	Relizado 6M25	Realizado 6M25/ Guidance 12M25
Capex de Manutenção	1.950,0	1.185,3	60,8%
Melhoria Operacional	100,0	98,2	98,2%
Modernização/Expansão	670,0	343,4	51,3%
Tratos Culturais Não Recorrentes	80,0	41,3	51,6%
Capex Total	2.800,0	1.668,2	59,6%

Quanto ao Capex, no primeiro semestre a Companhia desembolsou 60,8% dedicado a manutenção, 98,2% a melhoria operacional e 51,3% a modernização/expansão dos valores estimados para safra 24/25. De forma não recorrente, houve o dispêndio adicional em tratos culturais previstos nas estimativas atualizadas, representando 51,6% do previsto.

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

KPMG Auditores Independentes Ltda.
Avenida Presidente Vargas, 2.121
Salas 1401 a 1405, 1409 e 1410 - Jardim América
Edifício Times Square Business
14020-260 - Ribeirão Preto/SP - Brasil
Caixa Postal 457 - CEP 14001-970 - Ribeirão Preto/SP - Brasil
Telefone +55 (16) 3323-6650
kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão das informações trimestrais - ITR

Aos acionistas, conselheiros e administradores da
São Martinho S.A.
Pradópolis – São Paulo

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 31 de dezembro de 2024, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2024 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a norma internacional 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 individuais e consolidadas

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(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de 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, referente ao período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2024, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de 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 demonstrações 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 os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de março de 2024 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 17 de junho de 2024 sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado, do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos em 31 de dezembro de 2023 e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2023 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 08 de fevereiro de 2024, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 31 de dezembro de 2023, foram submetidos aos mesmos procedimentos

de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Ribeirão Preto, 07 de fevereiro de 2025.

KPMG Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP-027666/O-5 F SP

Giovani Ricardo Pigatto
Contador CRC 1SP263189/O-7

Pareceres e Declarações / 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 / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

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

Os membros do Comitê de Auditoria da São Martinho S.A., emitem o Relatório Resumido para cada encerramento de exercício.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Nos termos do artigo 27, §1º, inciso VI da Resolução CVM nº 80/2022, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com as Demonstrações Financeiras referentes ao trimestre findo em 31 de dezembro de 2024.

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

Nos termos do artigo 27, §1º, inciso V da Resolução CVM nº 80/2022, a Diretoria declara que reviu discutiu e concorda com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes emitido em 07 de fevereiro de 2025 pela KPMG Auditores Independentes Ltda, CRC 2SP-027666/O-5.