

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Valor Volume contratado	Preço/taxa média		
Controladora e Consolidado				
No passivo circulante - Perda				
Contratos futuros de mercadorias - Sugar #11 - Bolsa				
- Compromisso de compra	434.767	13,99	697.112	61.629
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balção				
- Compromisso de venda	283.168	4,43	1.254.434	226.984
Contratos de Opções Flexíveis - Dólar - Balção				
- Posição lançadora de opções de compra (Swaps)	134.576	15,34	236.604	3.567
Contratos de Swap - Juros - Balção				
- Posição lançadora de opções de compra (Swaps)				14.293
Total de instrumentos financeiros derivativos no passivo circulante				406.473
No passivo não circulante - Perda				
Contratos a termo de moeda (NDF) - Dólar - Balção				
- Compromisso de venda	7.697	4,53	34.871	5.891
Contratos de Swap - Juros - Balção				73.131
Total de instrumentos financeiros derivativos no passivo não circulante				79.022

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 opções de futuro, opções e contratos a termo referem-se ao efeito acumulado positivo (negativo) do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos, nas correspondentes modalidades. A composição dos instrumentos financeiros designados para hedge accounting na data das demonstrações financeiras atuais, é como segue:

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Instrumentos financeiros:				
Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	61.519	131.150		(69.631)
Derivativos de câmbio - Opções / Variação cambial de contratos de financiamento (Trade Finance)	3.160	80.423		(77.263)
	1.549	755.888	(754.339)	
	6.228	967.461	(901.233)	
Tributos diferidos sobre os itens acima	(22.518)	(328.937)		306.419
	43.710	638.524	(594.814)	

f) Estimativa de realização Nas demonstrações financeiras atuais, os impactos contabilizados no patrimônio líquido da Companhia e a estimativa de realização no resultado estão demonstrados a seguir:

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Instrumentos financeiros:				
Derivativos de mercadorias - Futuro, opções e contratos a termo	(69.143)	(488)		(69.631)
Derivativos de câmbio - Opções / NDF	(62.254)	(15.009)		(77.263)
Variação cambial de contratos de financiamento (Trade Finance)	(143.694)	(148.243)	(155.526)	(306.876)
	(275.091)	(163.740)	(155.526)	(306.876)
Tributos diferidos sobre os itens acima	93.531	55.672	52.879	104.337
	(81.560)	(108.068)	(102.647)	(202.539)
	(181.560)	(108.068)	(102.647)	(202.539)

23.2 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 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. **23.3 Risco de liquidez** O Departamento Financeiro monitora as principais condições de liquidez da liquidez da Companhia para assegurar que haja caixa suficiente para atender às necessidades operacionais e à dívida de curto prazo. O excesso de caixa em moeda nacional é aplicado em operações compromissadas. O excesso 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.

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Nível 1	Nível 2		
Controladora e Consolidado				
Ativo				
Aplicações financeiras	962.308	-	-	1.810.651
Instrumentos financeiros derivativos	24.892	163.651	173.008	80.604
Ativos biológicos	24.892	1.125.959	989.540	1.891.255
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	92.863	206.049	161.629	323.866
Empréstimos e financiamentos	92.863	206.265	161.629	332.255

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Nível 1	Nível 2		
Controladora e Consolidado				
Ativo				
Aplicações financeiras	1.075.798	-	-	1.869.998
Instrumentos financeiros derivativos	24.892	163.651	173.008	80.604
Ativos biológicos	24.892	1.239.449	989.540	1.950.602
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	92.863	206.049	161.629	323.866
Empréstimos e financiamentos	92.863	206.265	161.629	332.255

23.4 Gestão de capital Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são de salvaguardar a sua capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e beneficiar às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital saudável para permitir esse custo. Para manter ou ajustar a estrutura de capital, a Lei das SAs permite que ações sejam tomadas pela Companhia a fim de assegurar os objetivos acima mencionados. **24. Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros.** **24.1 Classificação** A classificação dos ativos e passivos financeiros é demonstrada nas tabelas a seguir:

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	287.652	91.998	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	962.308	1.810.651	
Contas a receber de clientes	Custo Amortizado	170.554	125.531	

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas Aos Administradores e Acionistas São Martinho S.A. Opinião Examinamos as demonstrações financeiras individuais da São Martinho S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31/03/2021 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da São Martinho S.A. e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31/03/2021 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da São Martinho S.A. e da São Martinho S.A. e suas controladas em 31/03/2021, o desempenho consolidado de suas operações e de seus respectivos fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). **Base para opinião** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Principais Assuntos de Auditoria** Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na forma de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Nossa auditoria do exercício corrente foi planejada e executada considerando que as operações da Companhia e suas controladas não apresentam modificações significativas em relação ao ano anterior. Nesse contexto, em relação ao ano anterior, incluímos o PAA sobre a exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da Cofins e excluímos os PAAs relacionados à mensuração do valor justo dos ativos biológicos e à adoção inicial do IFRS 16 / CPC 06 (R2) - Arrendamentos, uma vez que, no ano anterior, o primeiro envolvia maiores incertezas sobre determinadas premissas utilizadas na sua mensuração, pelo momento inicial da pandemia da Covid-19, e o segundo em função das complexidades inerentes a sua adoção inicial. **Porque é um PAA** Como o PIS e da Cofins - Nota 22.3 No exercício findo em 31/03/2021, a Companhia e suas controladas reconheceram créditos tributários, no montante de R\$ 14 milhão, referentes a processos judiciais com trânsito em julgado relacionados a exclusão do ICMS da

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	288.350	92.066	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.075.798	1.869.998	
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	211.295	398.071	
Instrumentos financeiros	Valor justo por meio do resultado	87.617	87.424	
Arrendamento e Parcerias Agrícolas a pagar	Custo Amortizado	1.912.634	1.675.913	
Fornecedores	Custo Amortizado	229.644	176.848	
Aquisição de participações societárias	Custo Amortizado	15.288	26.934	
Outros passivos	Custo Amortizado	22.743	23.189	
		6.530.184	7.202.821	

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	288.350	92.066	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.075.798	1.869.998	
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	211.295	398.071	
Instrumentos financeiros	Valor justo por meio do resultado	87.617	87.424	
Arrendamento e Parcerias Agrícolas a pagar	Custo Amortizado	1.912.634	1.675.913	
Fornecedores	Custo Amortizado	221.707	174.524	
Aquisição de participações societárias	Custo Amortizado	15.288	26.934	
Outros passivos	Custo Amortizado	36.429	31.396	
		6.535.933	7.208.704	

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vendidos 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. **25. 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 demonstrações financeiras atuais, não houve reclassificação de ativos e passivos ao valor justo de ou para o nível 1, 2 ou 3.

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Nível 1	Nível 2		
Controladora e Consolidado				
Ativo				
Aplicações financeiras	962.308	-	-	1.810.651
Instrumentos financeiros derivativos	24.892	163.651	173.008	80.604
Ativos biológicos	24.892	1.125.959	989.540	1.891.255
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	92.863	206.049	161.629	323.866
Empréstimos e financiamentos	92.863	206.265	161.629	332.255

Controladora e Consolidado

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Nível 1	Nível 2		
Ativo				
Aplicações financeiras	1.075.798	-	-	1.869.998
Instrumentos financeiros derivativos	24.892	163.651	173.008	80.604
Ativos biológicos	24.892	1.239.449	989.540	1.950.602
Passivo				
Instrumentos financeiros derivativos	92.863	206.049	161.629	323.866
Empréstimos e financiamentos	92.863	206.265	161.629	332.255

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, Libor 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** Supõe-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. **26. 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) Energia elétrica; (iv) Negócios imobiliários; (v) Levedura; e (vi) Outros produtos e subprodutos de menor relevância. 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**

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	287.652	91.998	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	962.308	1.810.651	
Contas a receber de clientes	Custo Amortizado	170.554	125.531	

Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto. **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor** A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito. **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas** A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinar como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidades pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras. **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras. Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso: • Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obte-

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	288.350	92.066	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.075.798	1.869.998	
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	211.295	398.071	
Instrumentos financeiros	Valor justo por meio do resultado	87.617	87.424	
Arrendamento e Parcerias Agrícolas a pagar	Custo Amortizado	1.912.634	1.675.913	
Fornecedores	Custo Amortizado	229.644	176.848	
Aquisição de participações societárias	Custo Amortizado	15.288	26.934	
Outros passivos	Custo Amortizado	22.743	23.189	
		6.530.184	7.202.821	

	2021		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	288.350	92.066	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.075.798	1.869.998	
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	211.295	398.071	
Instrumentos financeiros	Valor justo por meio do resultado	87.617	87.424	
Arrendamento e Parcerias Agrícolas a pagar	Custo Amortizado	1.912.634	1.675.913	
Fornecedores	Custo Amortizado	221.707	174.524	
Aquisição de participações societárias	Custo Amortizado	15.288	26.934	
Outros passivos	Custo Amortizado	36.429	31.396	
		6.535.933	7.208.704	

	2020		Valor de referência (NOC - R\$)	Valor Justo (Fair Value) - R\$
	Ativo	Passivo		
Controladora e Consolidado				
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa	Custo Amortizado	288.350	92.066	
Aplicações financeiras	Valor justo por meio do resultado	1.075.798	1.869.998	
Instrumentos financeiros derivativos	Valor justo por meio do resultado	211.295	398.071	
Instrumentos financeiros	Valor justo por meio do resultado	87.617	87.424	
Arrendamento e Parcerias Agrícolas a pagar	Custo Amortizado	1.912.634	1.675.913	
Fornecedores	Custo Amortizado	221.707	174.524	
Aquisição de participações societárias	Custo Amortizado	15.288	26.934	
Outros passivos	Custo Amortizado	36.429	31.396	
		6.535.933		