



Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

Relações com Investidores
Setembro 2023

Disclaimer

Eventuais estimativas e declarações que possam ser feitas durante esta apresentação sobre operações futuras a respeito de nossa estratégia e oportunidades de crescimento futuro se baseiam, principalmente, em nossas atuais expectativas e estimativas ou projeções de eventos futuros e tendências, que afetam ou podem afetar nossos negócios e resultados operacionais. Apesar de acreditarmos que essas estimativas e declarações sobre operações futuras se baseiam em suposições razoáveis, elas estão sujeitas a diversos riscos e incertezas e são feitas considerando as informações atualmente disponíveis para nós. Nossas estimativas e declarações sobre operações futuras podem ser influenciadas pelos seguintes fatores, entre outras: (1) condições econômicas gerais, políticas, demográficas e comerciais no Brasil e especificamente nos mercados geográficos que servimos; (2) inflação, depreciação e desvalorização do real; (3) nossa habilidade de implementar nosso plano de investimento de capital, incluindo nossa habilidade de obter financiamento quando necessário e em termos razoáveis; (4) nossa habilidade de concorrer e conduzir nossos negócios no futuro; (5) alterações na demanda dos consumidores; (6) alterações em nossos negócios; (7) intervenções do governo resultantes em alterações na economia, impostos, taxas ou ambiente regulamentar; e (8) outros fatores que vierem a afetar nossa situação financeira, liquidez e resultados operacionais.

As palavras "acreditar", "poder", "dever", "estimar", "continuar", "prever", "pretender", "esperar" e palavras similares se destinam a identificar estimativas e declarações de operações futuras. As estimativas e declarações sobre operações futuras se referem apenas à data na qual elas foram feitas e não assumimos nenhuma obrigação de atualizar ou revisar qualquer estimativa e/ou declaração sobre operações futuras em virtude de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. As estimativas e declarações sobre operações futuras envolvem riscos e incertezas e não são garantias de desempenho futuro. Nossos resultados futuros podem ser substancialmente diferentes daqueles expressos nessas estimativas e declarações sobre operações futuras. Considerando os riscos e incertezas descritos acima, as estimativas e declarações sobre operações futuras discutidas nesta apresentação podem não ocorrer e nossos resultados futuros e nosso desempenho podem ser diferentes substancialmente daqueles expressos nessas declarações sobre operações futuras em virtude, inclusive, entre outros, dos fatores mencionados acima. Em virtude dessas incertezas, o investidor não deve tomar nenhuma decisão de investimento com base nessas estimativas e declarações sobre operações futuras.

Guia de Modelagem

Objetivo



Permitir ao investidor projetar a geração de caixa líquido, bem como a capacidade do Corporativo da Cosan de alocar capital, de modo a calcular o valor da Companhia, a partir de uma visão de **“fontes”** e **“usos”**.

Como principais **“fontes”** temos os dividendos oriundos das subsidiárias, potenciais desinvestimentos a partir da gestão do portfólio de ativos e novas captações, entre outras.

Em **“usos”**, após pagar todos os seus custos, seja com a estrutura organizacional, dívidas, etc., sobram recursos que serão alocados para buscar maximizar retornos – aquisições, recompra de ações, gestão de dívidas, etc, e remunerar os acionistas através de dividendos.



Cosan Corporativo: Visão estratégica

Portfólio diversificado trazendo
crescimento com **retorno**

Liquidez otimizando prazo e
custo

Gestão de riscos com
flexibilidade e **opcionalidade**

Remuneração **consistente** aos
acionistas



Definição da Cosan Corporativo

Fontes

- a. Dividendos e JCP das subsidiárias
- b. Gestão do portfólio: desinvestimentos
- c. Gestão de dívidas: captações
- d. Captação de recursos para aquisição de participação na Vale

Usos

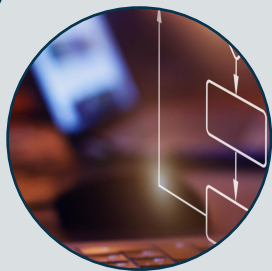
- e. Gestão de dívidas: amortização de principal
- f. Juros e outras despesas financeiras
- g. Despesas (G&A, outras despesas e tributos)
- h. Gestão do portfólio: aquisições, recompra & CAPEX
 - *Estrutura de aquisição de participação na Vale*
- i. Distribuição de dividendos
 - *Equivalência Patrimonial*

Fluxo de Caixa Direto

Definição da Cosan Corporativo

Definição da Cosan Corporativo

Representa a reconciliação da estrutura corporativa da Cosan, consolidando a holding Cosan S.A. e demais empresas detentoras de dívidas, holdings com participação em subsidiárias, entre outros. É composto por: (i) alta administração (Conselhos e Diretoria) e equipes corporativas; (ii) caixa e dívidas da controladora e empresas financeiras *offshores*; (iii) participação societária em subsidiárias; e (iv) contingências.



Controladora

- Cosan S.A.



Holdings com participação em subsidiárias

- Cosan Nove S.A.



Offshores

- Cosan Luxembourg S.A.
- Cosan Overseas Ltd.



Outras empresas

- Cosan Corretora de Seguros Ltda.
- Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.
- Barrapar Participações Ltda.
- Aldwych Temple
- Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.



Cosan Oito

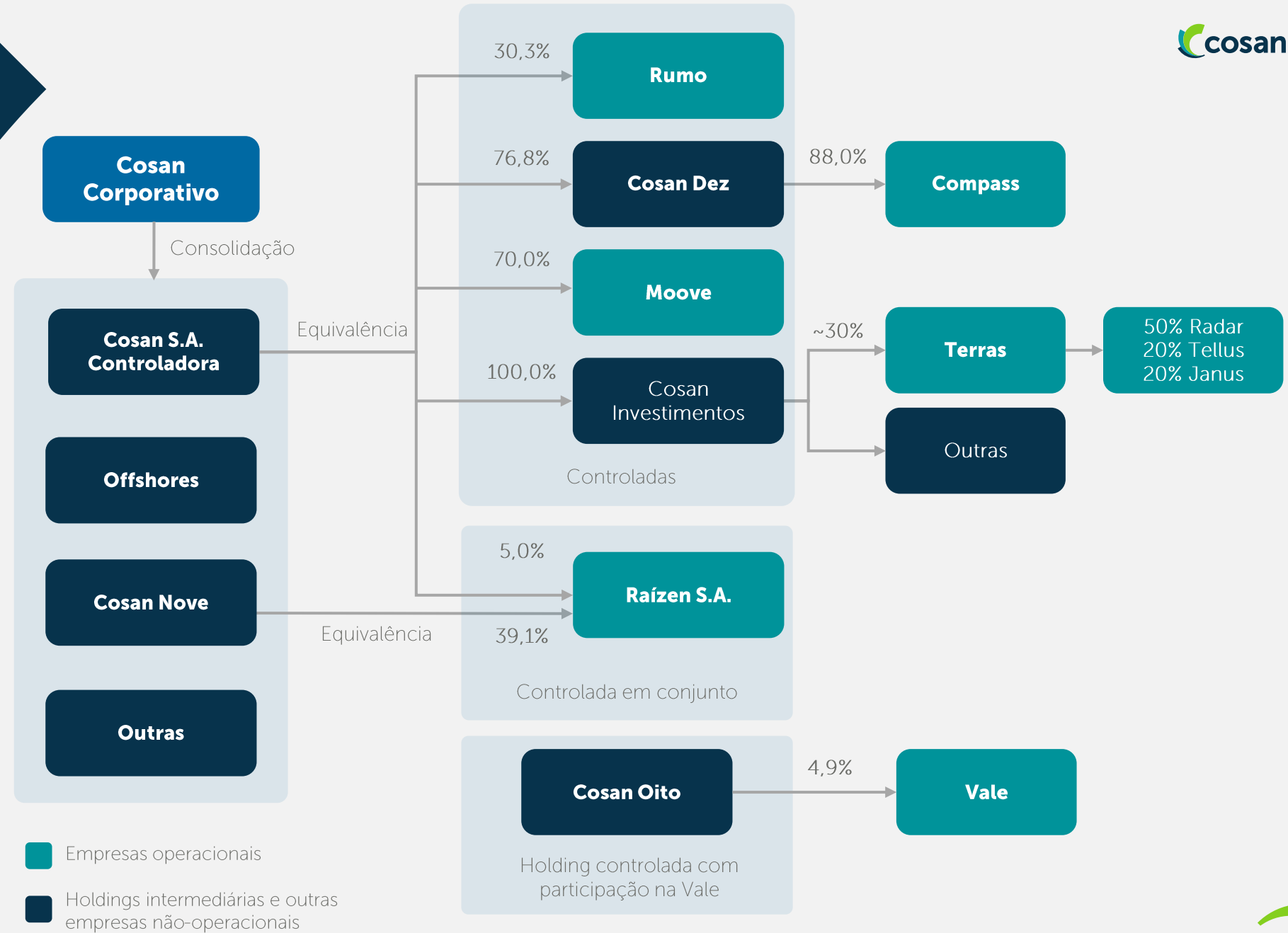
Veículo para investimento na Vale S.A.

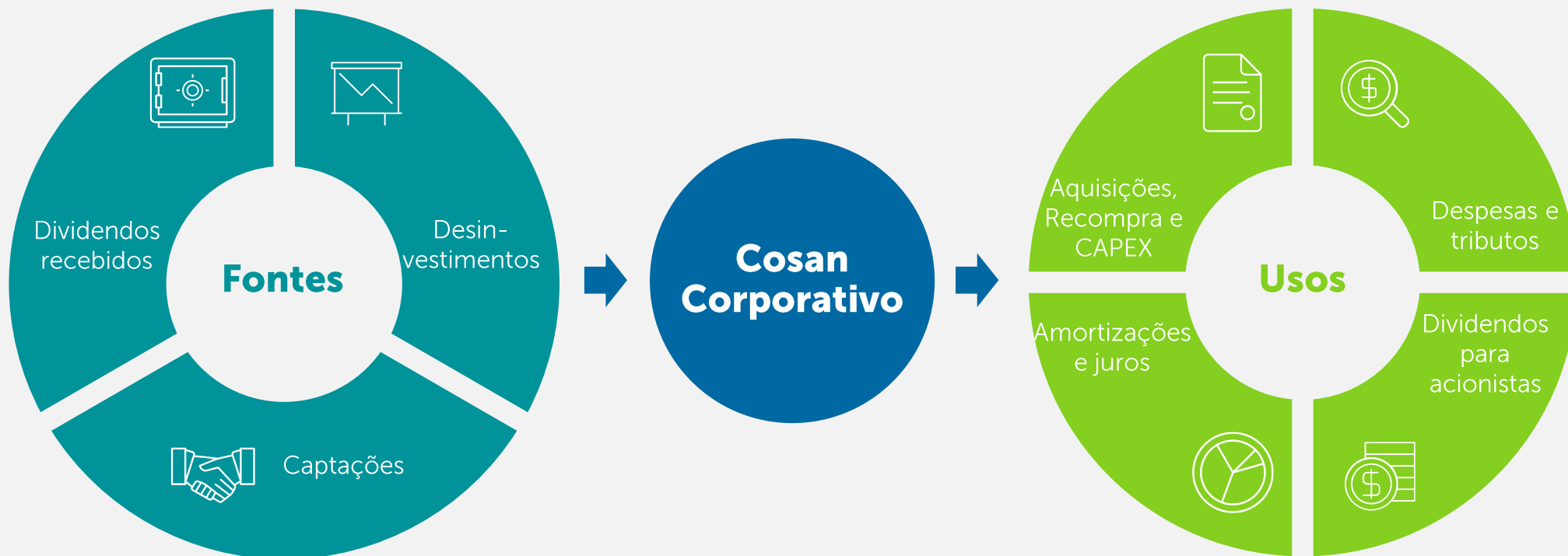
- Estrutura de captação de recursos
- Fluxo de dividendos

É importante ressaltar que a Cosan Dez, holding intermediária controlada pela Companhia, com participação minoritária de acionista preferencialista, que detém 88% da Compass, e, portanto, consolida sua subsidiária, está incorporada no segmento "Gás e Energia" visto sua materialidade. A Cosan Oito, holding intermediária controlada pela Cosan S.A., que detém a participação de 4,9% na Vale, é demonstrada de forma independente, com a finalidade de dar maior transparência em nossos demonstrativos e garantir maior comparabilidade de análise entre os períodos, uma vez que a contabilização dos movimentos do investimento pode apresentar alta volatilidade, porém sem impacto caixa. Já os efeitos relacionados à estrutura de captação de recursos e dividendos são demonstrados nesse guia, para garantir a correta projeção de Caixa Da Cosan Corporativo.

Mapa de consolidação

Reconciliação da estrutura





Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

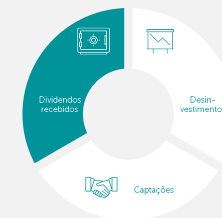


Fontes

Fontes

(a) Dividendos e JCP das Subsidiárias

Histórico de dividendos consistentes, com fontes cada vez mais diversificadas, que garantem liquidez para Companhia.



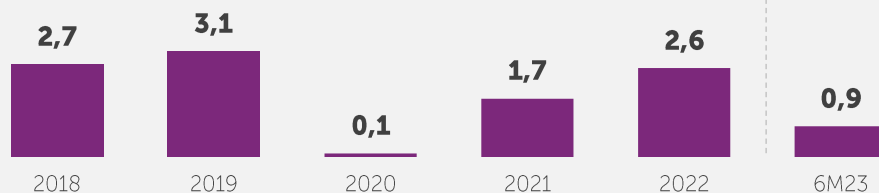
Dividendos e JCP pagos pelas subsidiárias

(R\$ Bi, @100%)

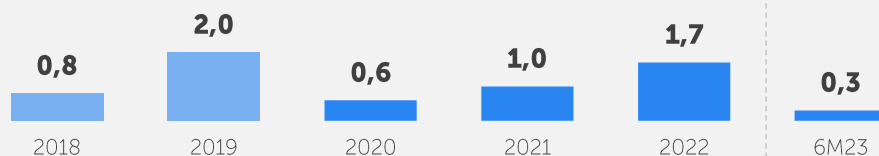
Dividendos e JCP recebidos pela Cosan¹

(R\$ Bi)

raízen

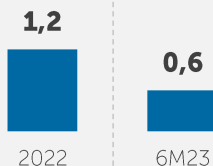


COMPASS

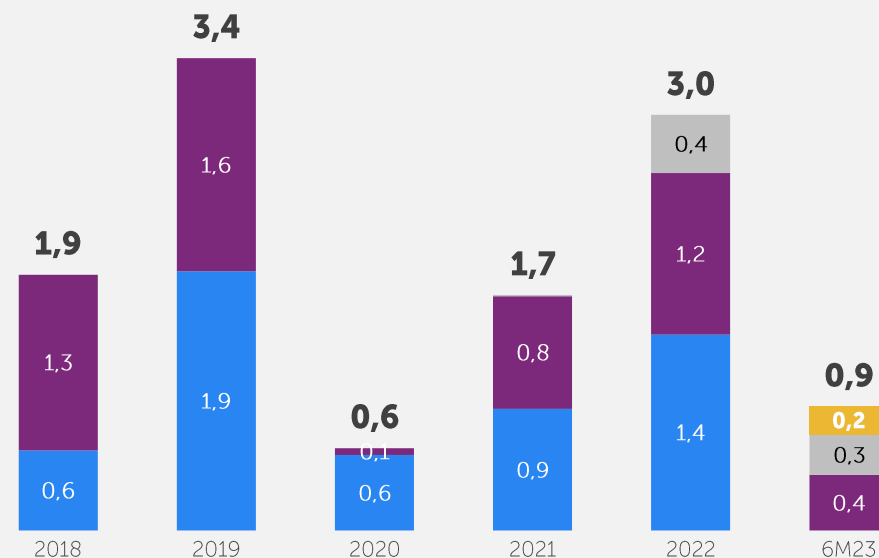
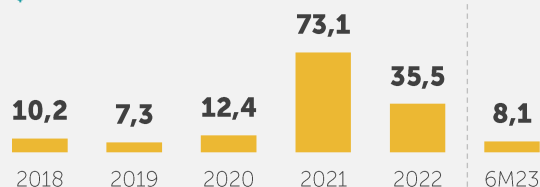


Dados da Comgás antes de 2020

**RADAR
móve
rumo**



VALE²



raízen

COMPASS

VALE

Outros

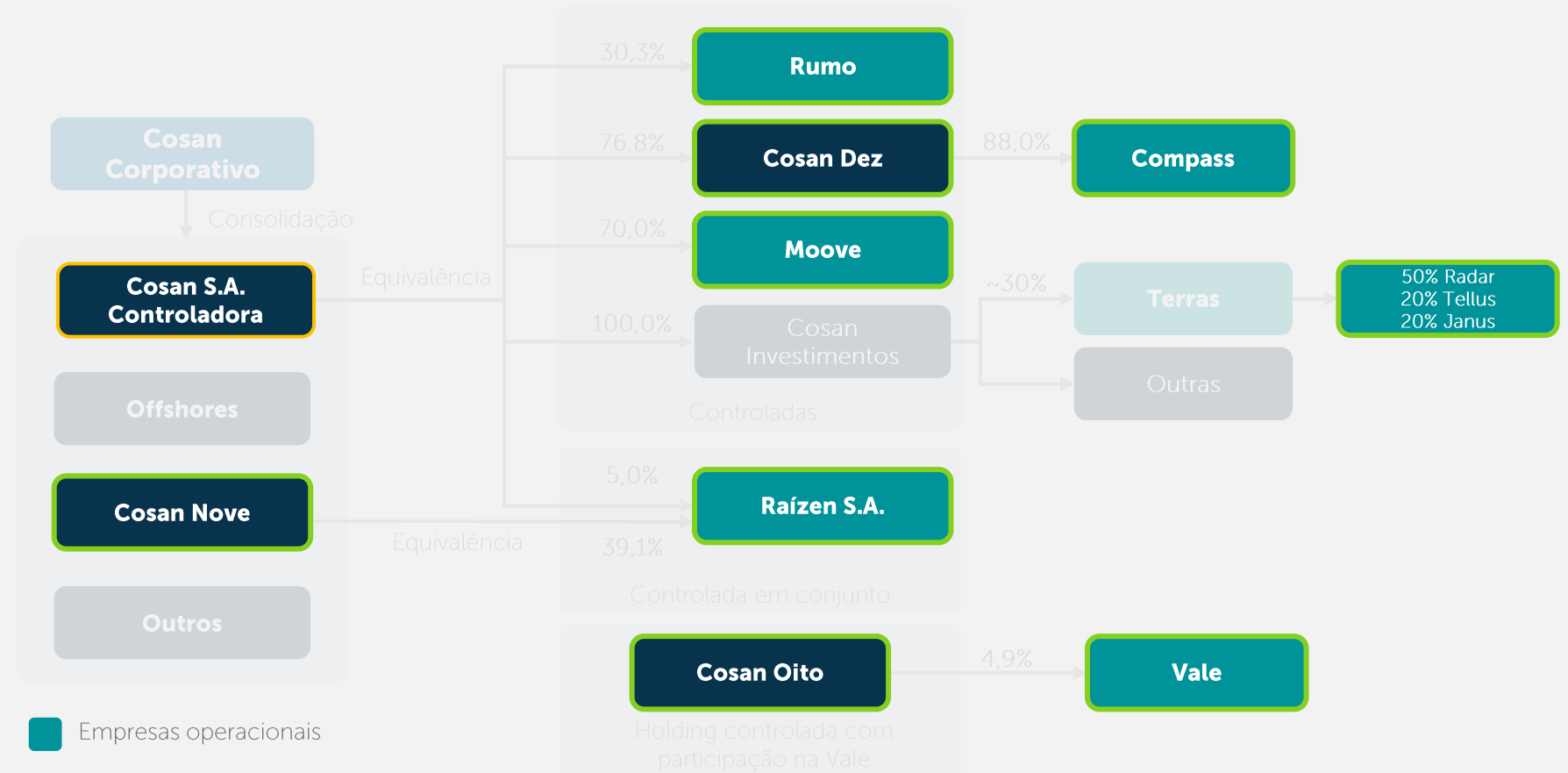
Notas: (1) Considera os dividendos recebidos do "Cosan Corporativo" conforme dados da Demonstração do Fluxo de Caixa anteriores a 2021; (2) Considera o total de dividendos e JCP anunciados no período.

Fontes: : Planilhas por Segmento e Site Vale – Página Dividendos, Dívidas e Debêntures.

Fontes

(a) Mapa dos dividendos

Portfólio de negócios equilibra crescimento e remuneração aos acionistas, permitindo a constante otimização da estrutura de capital do grupo



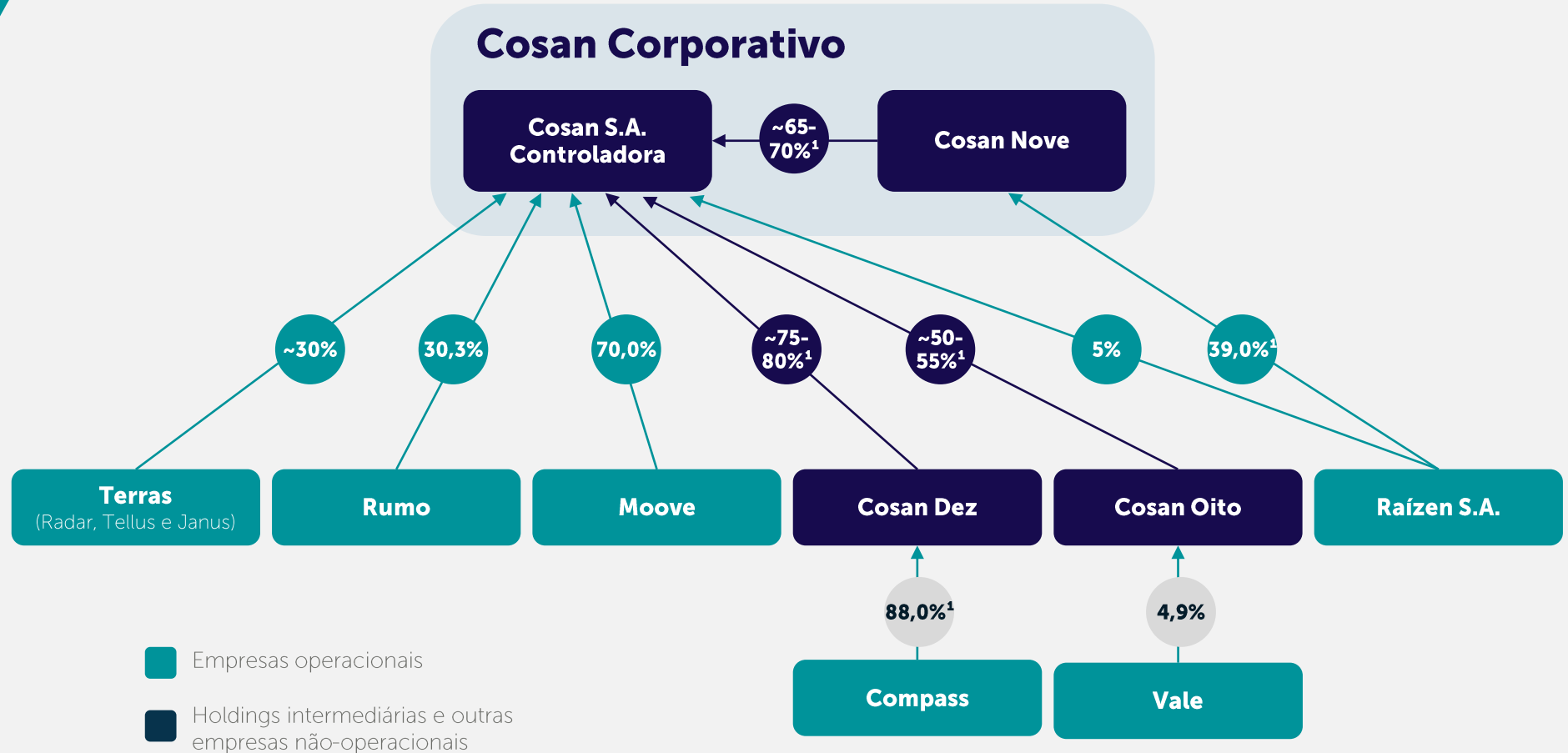
- Empresas operacionais
- Holdings intermediárias e outras empresas não-operacionais

- Empresas que **pagam** dividendos
- Empresa que **recebe** os dividendos

Fontes

(a) Mapa dos dividendos

Portfólio de negócios equilibra crescimento e remuneração aos acionistas, permitindo a constante otimização da estrutura de capital do grupo



Nota: 1) Mais informações nos slides 15 e 16 – Estrutura de financiamento para aquisição de participação na Vale.

Fonte: Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2023 - Nota Explicativa 1 Contexto Operacional (pág. 14).

Fontes

(b) Gestão do Portfólio: Desinvestimentos

Desinvestimentos concluídos em 2022 e 6M23 buscando otimizar recursos e retornos; maior foco em ativos relevantes e com opcionalidade



Payly

Dez/22¹
R\$ 87 MM

TRIZY

Mai/23²
R\$ 45 MM
parcelamento com correção

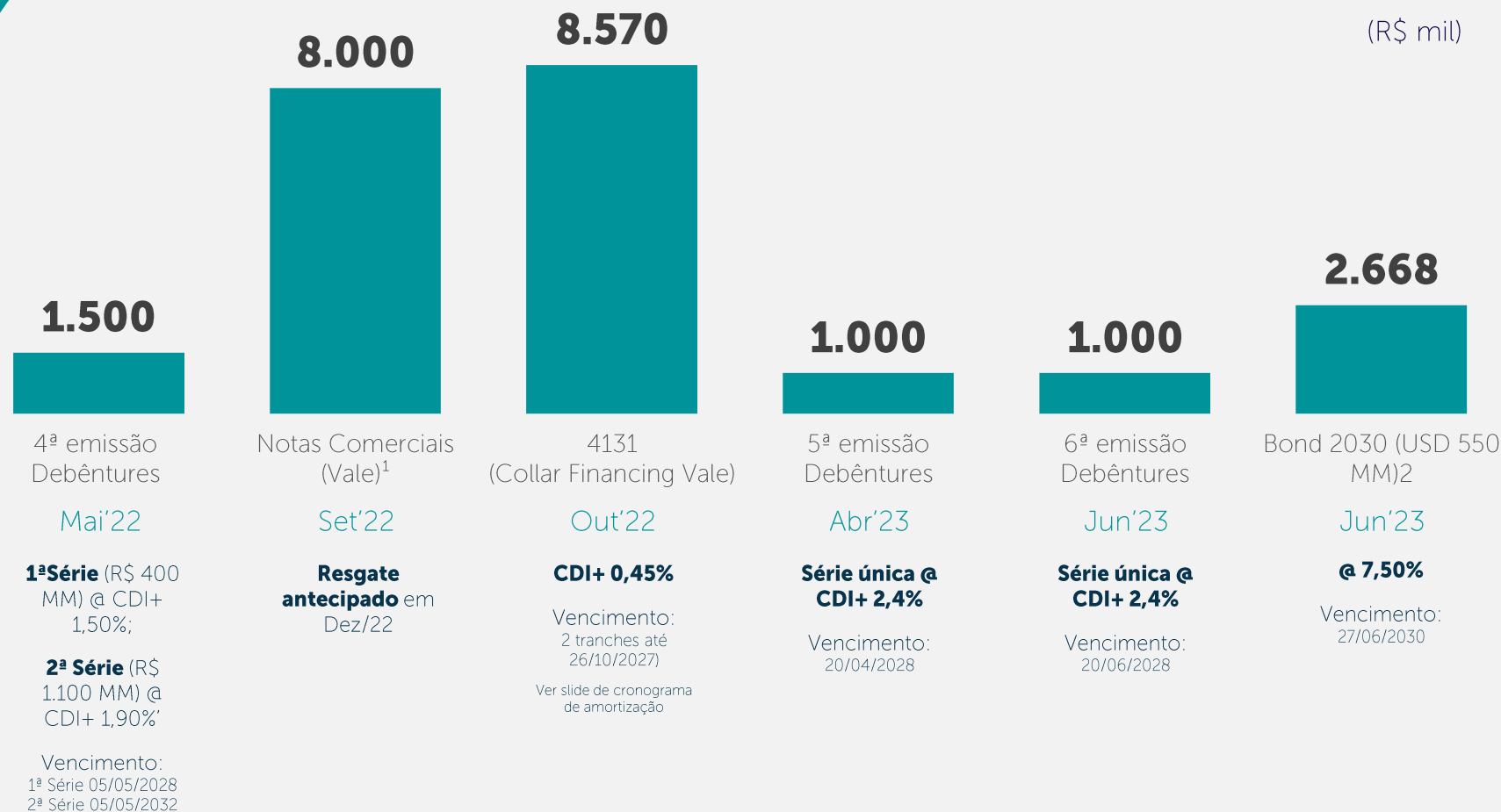
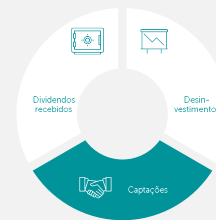
R\$ 15 MM recebidos em Mai/2023, remanescente a ser recebido em 2 parcelas anuais corrigidas por 100% da CDI

Fontes: 1) Demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2022 – Nota Explicativa 20 Outras Receitas Operacionais, Líquidas (pág. 127); 2) Demonstrações financeiras intermediárias Em 31 de março de 2023 – Nota Explicativa 8.1 Venda de Ações da Sinlog Tecnologia em Logística S.A. (pág. 51).

Fontes

(c) Gestão de dívidas: Captações

Otimização de prazo, custo e liquidez



Notas: (1) As notas comerciais foram quitadas em dezembro de 2022. (2) Oferta de sênior notes no volume total de US\$550.000 mil equivalente a R\$ 2.668.380.

Fonte: Demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2022 - Nota Explicativa 24 Eventos subsequentes (pág. 93) e Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2023 - Nota Explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. (págs. 15 e 16) e Nota Explicativa 1.2.2. Captação de Dívidas (pág.20)

Fontes

(d) Captação de recursos para aquisição de participação na Vale

Total fontes
**R\$
17,4 bi**



Collar Financing

R\$ 8,6 bi¹
@ CDI +0,45% (JPM + Citi)

- Financiamento na modalidade 4131, tendo sido esta estrutura protegida via derivativos e transformada em Reais
- Dívida pré-fixada em R\$, com parcelas a serem amortizadas anualmente (out/24, out/25, out/26 e out/27). As parcelas foram protegidas via NDFs para hedge cambial em EUR e JPY, e posteriormente com *swap* para CDI
- As parcelas incluem principal e juros. Os juros são *accruados* diariamente, e pagos somente nos vencimentos
- Dívida tem ações alienadas fiduciariamente (*overcollatered*) – LTV (*loan to value*) de 80%. Não tem chamada de margem!
- Uma parcela dos dividendos recebidos referentes as ações que estão na estrutura do *collar*, aproximadamente 70%-80%, são repassados aos bancos para a manutenção dos *strike prices* fixos
- No vencimento de cada parcela: 1) Auto liquidação contra a estrutura do collar (não exige recurso extra da Cosan) – financiamento é pago com a venda das ações; 2) Cosan paga o financiamento e retém as ações; 3) Flexibilidade para postergar, com renegociação dos *strikes*

Fontes (d) Captação de recursos para aquisição de participação na Vale

Total fontes
**R\$
17,4 bi**



Ações preferenciais¹

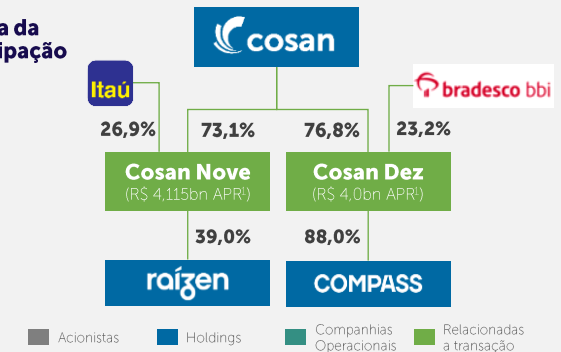
R\$ 8,1 bi²

@ CDI +1,25% (Bradesco + Itaú)

- Captação de Recursos via Estrutura de ações preferenciais de holdings intermediárias que detém participação em subsidiárias da Cosan (Equity)
- Retorno do investimento via parcela dos dividendos pagos pela Raizen e pela Compass aos acionistas, incluindo os bancos Itaú e Bradesco.
- Os acionistas preferencialistas recebem dividendos desproporcionais à sua participação na Cosan Nove e Cosan Dez
- Estrutura flexível e sem prazo de vencimento pré-estabelecido
- A Cosan tem uma opção de compra contra os bancos detendo o direito de recompra da totalidade das ações preferenciais
- O custo médio implícito de atualização da opção é de CDI + 1,25% ("all-in")
- Caso a Cosan não exerça essa opção ao longo do período, ao final da transação, a última distribuição de dividendos para os acionistas preferencialistas é exatamente o valor da opção

Estrutura financeira da aquisição de participação minoritária na Vale

Estrutura Ações Preferenciais³



A SPV Raizen (Cosan Nove): percentual do lucro da Raizen que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual deve ser aplicado sobre os 39% que a Cosan Nove tem na Raizen:

2023-2025: ~30-35%

B SPV Compass (Cosan Dez): percentual do lucro da Compass que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual abaixo deve ser aplicado sobre os 88% que a Cosan Dez tem na Compass:

2023-2025: ~25-30%

C As estruturas de ações preferenciais foram formalizadas em dezembro de 2022

Nota: (1) Para mais informações veja a nota explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. do ITR do 2T23.

Fontes: (2) Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2023 - Nota Explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. (págs. 16); (3) Fatos Relevantes de 23/12/2022 e 28/12/2022.

Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

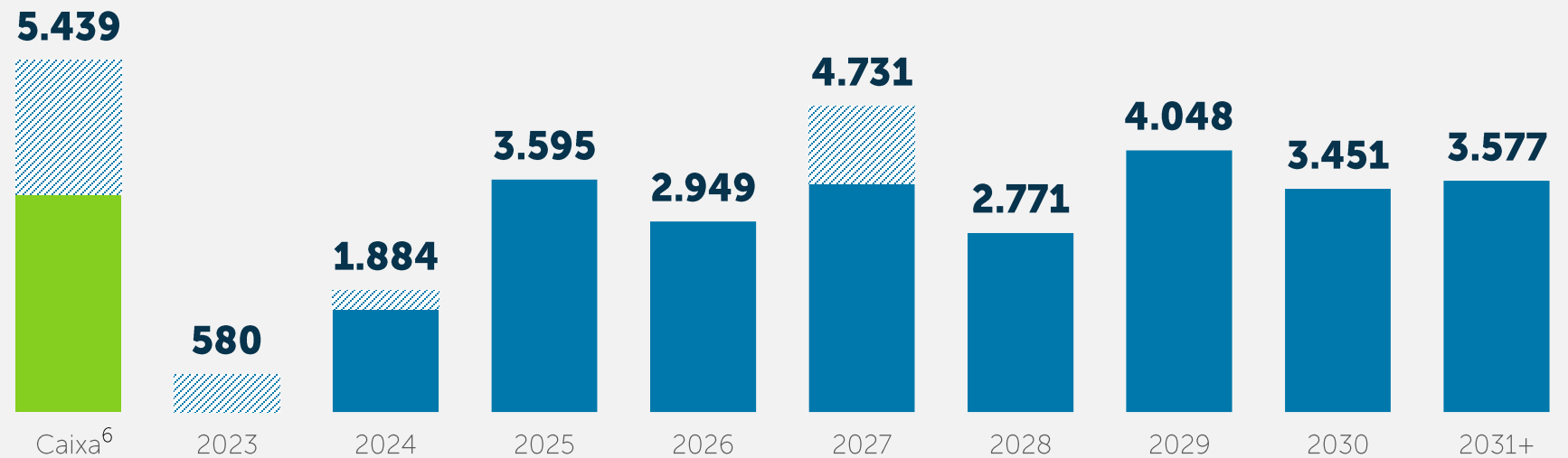


Usos

Usos (e) Gestão de dívidas: amortização de principal



Cronograma de amortização 2T23⁵



Todas as dívidas foram convertidas via derivativos para CDI, com fluxo de juros e principal em reais, com exceção do bond perpétuo cuja conversão do fluxo contempla três anos de juros. O custo médio das dívidas no encerramento do 2T23 era de CDI + 1,50%. É considerado na torre de 2031+

Fonte: 1) Demonstrações financeiras intermediárias Em 30 de junho de 2022 - Nota Explicativa 24 Eventos subsequentes (pág.110); 2) Demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2022 - Nota Explicativa 1.2.6 Aquisição de Participação na Vale (pág. 23); 3) Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2023 - Nota Explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. (págs. 15 e 16, 89); 4) Aviso aos Debenturistas 24/08/2023; 5) Release de Resultados 2T23 (pág.9); 6) Posição de caixa não inclui Títulos e Valores Mobiliários

(f) Juros e outras despesas financeirasReconciliação da dívida líquida Cosan Corporativo e Cosan Oito¹

(R\$ MM)	4T22	2T23
Cosan Corporativo	(Out-Dez)	(Abr-Jun)
Debêntures	5.476	7.498
Bond (Senior Notes 2027)	3.587	3.244
Bond (Senior Notes 2029)	3.954	3.653
Bond (Senior Notes 2030)	-	2.630
Bônus Perpétuos	2.642	2.440
MTM Derivativos	(885)	(172)
Dívida Bruta	14.773,1	19.293,3
Caixa e TVM	2.230,4	5.439,3
Dívida Líquida	12.542,7	13.854,0
Cosan 8		
Resolução 4131	9.430	8.619
MTM Derivativos	1.503	(464)
Dívida Bruta	10.932,6	8.154,4
Caixa e TVM	19.589,3	14.153,1
Dívida (Caixa) Líquida (o)	(8.656,7)	(5.998,6)

**TRS – Total Return Swap:
Estratégia de hedge para
recompra de ações**

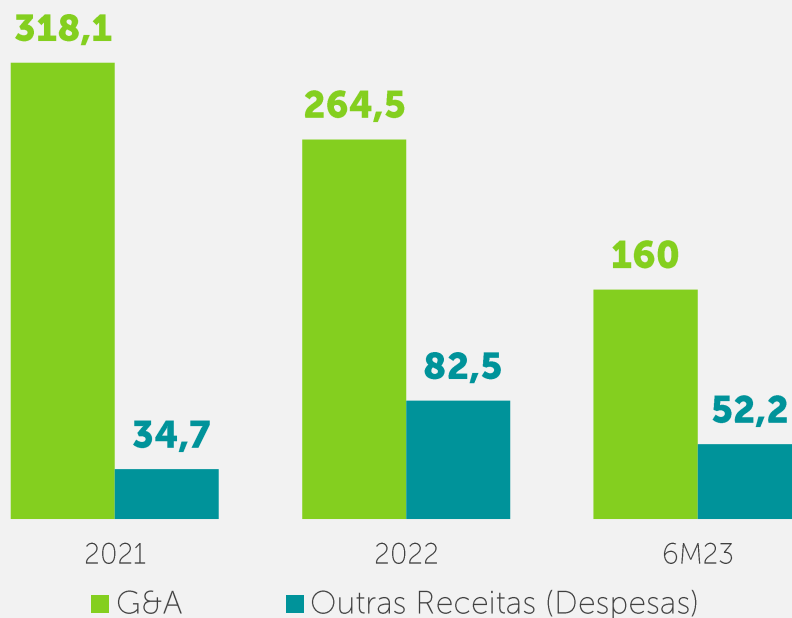
- Saldo atual de 96,2 milhões de ações², marcadas a mercado
- Custo da posição é em linha ao custo médio da dívida da Companhia

- Endividamento no Corporativo garantiram os movimentos relevantes de alocação de capital da Cosan
- Política de riscos: Fluxo financeiro convertido à Reais (moeda funcional da Companhia)
- Custo médio da dívida em 30 de junho de 2023, em Reais, i.e., era de **CDI + 1,50%**³



G&A & Outras Receitas (Despesas)¹

Reflete o custo da estrutura corporativa, incluindo despesas com pessoal, consultorias, contingências e outros.



Tributos

PIS/COFINS: Companhia não operacional sem incidência desses tributos, exceto sobre venda de ativos ou receitas financeiras de forma geral;

IR/CS:

- Alíquota nominal de 34% sobre o LAIR para apurar o IR/CS corrente (pagar) ou diferido (prejuízo fiscal a ser compensado)
- Resultado do Corporativo é composto por equivalência patrimonial das subsidiárias (já tributadas e excluídas do LAIR) e despesas (G&A, contingências e financeiras)
- Saldo de prejuízos fiscais podem ser utilizados para compensar o IR/CS a pagar em operações de desinvestimentos, liquidação de derivativos
- Para mais informações, acessar nota 15 do ITR de 30 de junho, pág 72. Note que nas Demonstrações dos fluxos de caixa do mesmo documento, pág 12, encontra-se como informação complementar a despesa caixa de IR/CS da Cosan S.A.

Usos

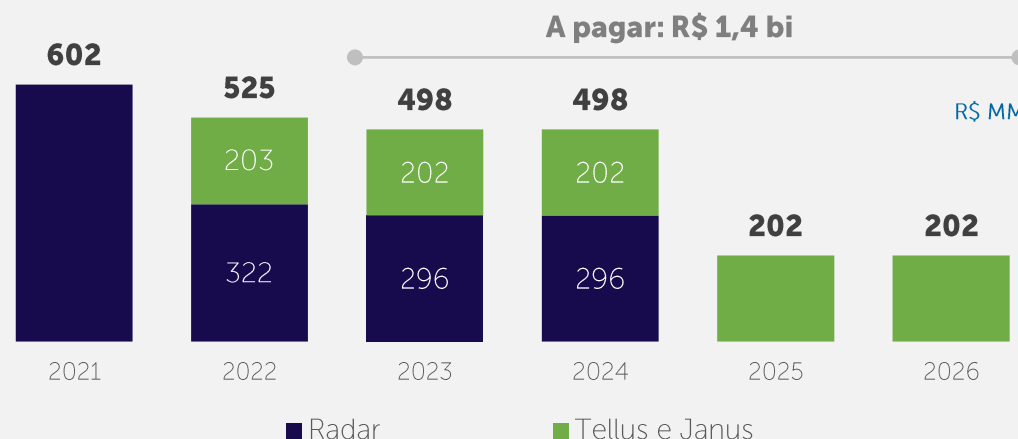
(h) Gestão do portfólio: aquisições, recompra e CAPEX



Terras

Aumento de Participação
Radar²
Total: 1,5 bi
Set/21

Aumento de Participação
Tellus & Janus¹
Total: R\$ 1,0 bi
Out/22



Aquisição de participação
minoritária da Vale
R\$ 17,4 bi Set/22

	R\$ bi
Participação Direta (1,5%)	4,9
Participação collarizada (3,4%)	11,1
Forward (Call Spread) (1,6%)	1,1
Outros	0,3
TOTAL	17,4

CAPEX & Outros

Total: ~R\$ 600 MM
(CAPEX estrutura corporativa e
Cosan Investimentos, incluindo aquisições)

Recompra de ações

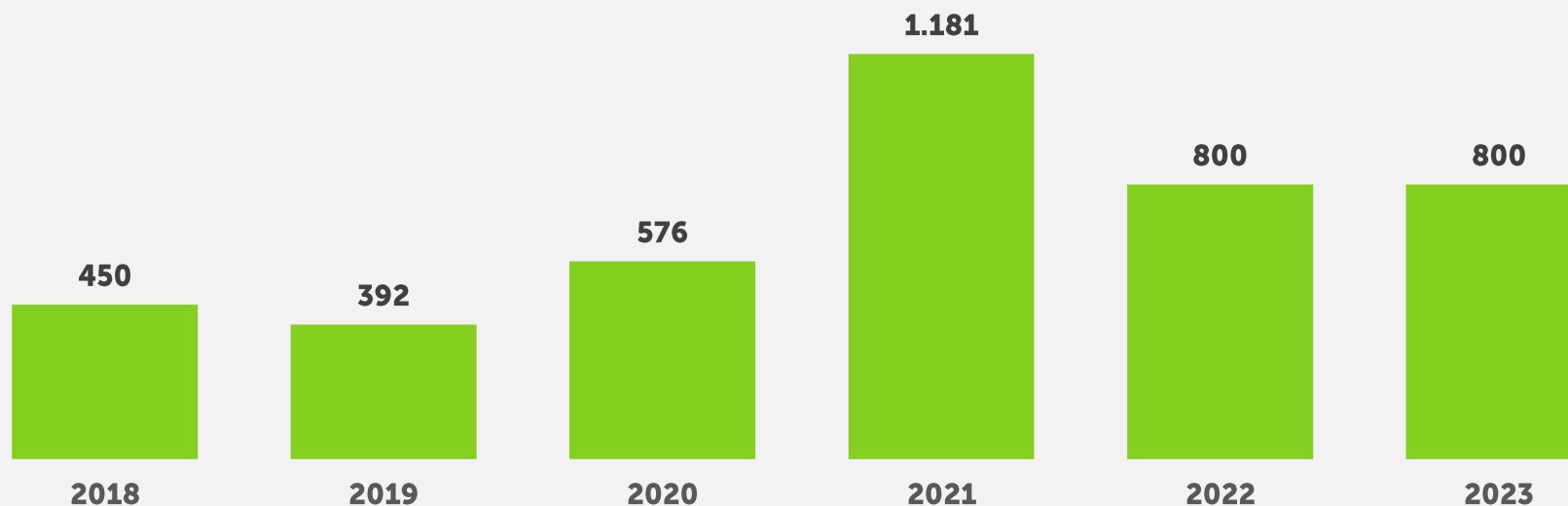
- Alternativa de alocação de capital
- Investimos **~R\$60 milhões** entre jan/22 e jun/23 em ações da própria Companhia
- [Clique aqui](#) para acessar o plano de recompra de ações vigente

Nota: 1) Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de setembro de 2022 – Nota Explicativa Eventos Subsequentes (pág. 123); 2) Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de setembro de 2021 – Nota Explicativa 1.2.8 Aquisição de participação adicional no Grupo Radar

Usos

(i) Distribuição de Dividendos

Remuneração aos acionistas (efeito caixa) conforme definido em Estatuto (mínimo 25%)



Política de distribuição:

- Conforme estabelecido no Estatuto Social da Cosan, pelo menos 25% do seu lucro líquido ajustado deverá ser distribuído como dividendo anual obrigatório. Lucro líquido ajustado significa o valor passível de distribuição, antes de quaisquer deduções para reservas estatutárias e reservas para projetos de investimento
- Mais informações vide [página](#) sobre dividendos

Usos

Equivalência patrimonial

Base de cálculo para o resultado líquido

R\$ MM	2022 (jan-dez)	6M23 (jan-jun)
Raízen¹	(333,6)	158,3
Cosan Nove¹	241,4	1.235,2
Controlada em Conjunto (a)	(92,2)	1.393,4
Rumo	156,4	73,0
Compass²	1.572,8	-
Cosan Dez²	-	(757,2)
Moove	340,9	(44,0)
Terras³	1.006,0	73,8
Outros⁴	(22,4)	(16,4)
Controladas (b)	3.053,7	(670,8)
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b)⁵	2.961,5	722,7

Fonte: Release de Resultados 2T23 (item A.1)

Notas: (1) A controlada Cosan Nove, que detém 39,1% da Raízen S.A., foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Itaú S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; ainda, Cosan manteve participação direta de 5% na Raízen; (2) No mesmo contexto, a Compass passou a ser consolidada na Cosan Dez, não havendo mais participação direta pela Cosan S.A.; Resultado composto por participação na Radar, Tellus e Janus, de respectivamente, 50%, 20% e 20%; (4) Resultado da participação nas demais empresas do Cosan Corporativo, conforme nota 9 do ITR do 2T23; (5) Não inclui a Cosan Oito e demais efeitos pontuais

Fluxo de Caixa Direto

Fluxo de Caixa Direto

Cosan Corporativo e Cosan Oito

Demonstração do fluxo de caixa	Cosan Corporativo		Cosan Oito	
	2022	6M23	2022	6M23
R\$ MM	(jan-dez)	(jan-jun)	(jan-dez)	(jan-jun)
Fontes	12.561,8	5.564,9	8.569,6	457,4
Dividendos/JCP das subsidiárias	3.024,4	902,4	-	457,4
Gestão do portfólio: desinvestimentos	87,2	15,0	-	-
Gestão de dívidas: captações	9.450,2	4.647,5	-	-
Captação de recursos para aquisição de participação na Vale	-	-	8.569,6	-
Usos	(12.787,8)	(2.245,3)	(8.566,6)	(459,5)
Gestão de dívidas: amortização de principal	(4.623,9)	-	7.860,0	0,0
Juros e outras despesas financeiras	(2.100,8)	(1.023,2)	(389,5)	(247,2)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	(319,5)	(294,2)	(1,0)	(12,8)
Gestão do portfólio: aquisições, recompra & CAPEX	(4.944,3)	(6,7)	0,0	4,0
Estrutura de aquisição de participação na Vale	0,0	0,0	(16.036,1)	-
Distribuição de dividendos	(799,3)	(798,2)	-	(203,5)
Dividendos Preferencialistas	0,0	(123,0)	-	-
Geração (Consumo) de Caixa, antes de outros efeitos	(226,0)	3.319,6	3,0	(2,1)
Outros efeitos caixa ²	(535,1)	(110,7)	-	0,0
Geração (Consumo) de Caixa Líquido	(761,1)	3.208,9	3,0	(2,1)
Caixa e Equivalentes, inicial	2.991,5	2.230,4	0,0	19.589,3
Geração (Consumo) de caixa	(761,1)	3.208,9	3,0	(2,1)
Caixa e Equivalentes, final	2.230,4	5.439,3	19.589,3	14.153,1

Fontes: Relatório de Resultados 2T23 (item C.2 Demonstrativo Fluxo de Caixa – Cosan Corporativo)

Notas: (1) Composto principalmente pela variação cambial do caixa offshore.



Relações com Investidores
Setembro 2023

+55 (11) 3897-9797
ri@cosan.com