

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2022



São Paulo, 11 de novembro de 2022 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre (julho, agosto e setembro) de 2022 (3T22). O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T22 x 3T21, exceto quando indicado de outra forma.

Conforme nota explicativa 3.2 das Demonstrações financeiras intermediárias de 30 de setembro de 2022, a Cosan S.A. fez uma reapresentação de forma voluntária, em 28 de fevereiro de 2023, para correção de erro de reconhecimento contábil do ativo financeiro relacionado às ações da Vale adquiridas.

Sumário Executivo do 3T22

Sumário Executivo - Cosan Pró-forma ¹	3T22	3T21	Var.%	2T22	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Receita Líquida	43.745,6	31.016,7	41,0%	42.776,9	2,3%
EBITDA Ajustado²	4.105,4	3.441,4	19,3%	4.144,6	-0,9%
Raizen (50%)	1.378,4	1.603,4	-14,0%	1.825,7	-24,5%
Rumo	1.429,2	903,2	58,2%	1.197,9	19,3%
Compass Gás & Energia	965,9	870,8	10,9%	878,0	10,0%
Moove	245,4	156,6	56,7%	232,1	5,7%
Cosan Investimentos ³	48,7	-	n/a	104,8	-53,5%
Cosan Corporativo ⁴	(94,3)	(124,7)	-24,4%	(69,3)	36,0%
Eliminações	132,1	32,2	n/a	(24,7)	n/a
Lucro Líquido (Prejuízo)	(14,9)	3.264,7	n/a	(125,3)	-88,1%
Lucro Líquido Ajustado²	452,6	531,0	-14,8%	53,6	n/a
Geração (Consumo) de Caixa⁵	6.941,3	8.343,3	-16,8%	(331,3)	n/a
Alavancagem⁶	3,1x	2,1x	1,0x	2,4x	0,6x

Nota 1: Considera a consolidação de 50% dos resultados da Raizen S.A. e de 100% das demais operações.

Nota 2: EBITDA e Lucro Líquido Ajustados excluem os efeitos pontuais, detalhados na página 12 deste relatório.

Nota 3: A partir do 1T22, os resultados da Cosan Investimentos são compostos por Radar, Payly, Trizy e Porto São Luis, além de outros investimentos e despesas.

Nota 4: EBITDA da Cosan Corporativo antes de equivalência patrimonial. No 3T21, incluía os resultados da Payly, Trizy e outras despesas da Cosan Investimentos.

Nota 5: Geração (Consumo) de Caixa Livre para acionistas, antes de dividendos pagos (*Free Cash Flow to Equity* ou FCFE).

Nota 6: Dívida Líquida/EBITDA LTM (últimos 12 meses), ajustados pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16).

O EBITDA ajustado da Cosan no 3T22 totalizou R\$ 4,1 bilhões, 19% acima do mesmo período do ano anterior, devido ao resultado recorde da Rumo, reflexo da expansão dos volumes transportados e da tarifa média, e às consolidações da Commit na Compass e da PetroChoice na Moove.

O lucro líquido ajustado do período atingiu R\$ 453 milhões (-14,8%), em razão do impacto dos efeitos extraordinários no período comparativo, além da queda do resultado da Raizen, parcialmente compensado pelo resultado dos demais negócios do grupo e da marcação a valor justo das ações da Vale.

A geração de caixa para acionistas (FCFE), foi de R\$ 6,9 bilhões no trimestre, reflexo da captação do empréstimo ponte de R\$ 8 bilhões na Cosan utilizado na compra das ações da Vale. Comparando com o 3T21, no qual a geração foi de R\$ 8,3 bilhões, houve uma queda de 17%, reflexo da integralização dos recursos da Oferta Pública de Ações da Raizen ("IPO") e da integralização da captação de recursos privados na Compass que ocorreram no ano de 2021.

A alavancagem finalizou o trimestre em 3,1x, aumento de 1,0x, em função do incremento da dívida líquida da Raizen resultante do consumo de caixa operacional para formação de estoques de começo de safra. Quando comparado com o 2T22, o acréscimo de 0,6x é reflexo dos efeitos não-recorrentes registrados na Cosan Corporativo, provenientes do IPO da Raizen e da aquisição da Biosev no 3T21, parcialmente compensado pela expansão do resultado dos demais negócios do portfólio.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

14 de novembro de 2022 (segunda-feira)

Português (disponível tradução simultânea para inglês)

Horário: 18h00 (Brasília) | 16h00 (Nova York)

Webcast PT/EN: [clique aqui](#)

BR: +55 (11) 4632-2237 EUA: +1 (253) 215-8782

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

E-mail: ri@cosan.com

Telefone: +55 11 3897-9797

Website: www.cosan.com.br

CSAN
B3 LISTED NM

CSAN
LISTED
NYSE

A. Mensagem do Presidente

Estamos nos aproximando do final do ano!

O mundo inteiro passou – e continua passando – por profundas mudanças. Este ano foi tão ou ainda mais complexo quanto os anos do pico da pandemia. Transição da geopolítica mundial, desorganização da cadeia de suprimentos, escassez de produtos básicos, aumento do preço de energia e efeitos das mudanças climáticas trouxeram cenários desafiadores para os países e para as empresas.

Apesar desse momento de volatilidade, vejo com muito otimismo o futuro do Brasil. Nosso país tem grande vantagem competitiva e comparativa em cinco áreas estratégicas na economia mundial: a produção de alimentos; geração de energia limpa; produção de gás e petróleo, geração de créditos de carbono e mineração.

Na **Cosan**, investimos em um portfólio de empresas único focado nesses setores onde o Brasil tem fortaleza inigualável. Com isso, queremos seguir crescendo de forma sustentável e significativa para a sociedade, gerando valor para todos os nossos *stakeholders*. E sempre lembrando que ser sustentável é essencial para a perenidade, não apenas dos negócios, mas do nosso planeta.

Nesse terceiro trimestre de 2022, demos continuidade à nossa jornada intensa e cheia de desafios em cada um dos nossos negócios.

Na **Raízen**, nossa *joint-venture* com a Shell, continuamos levando ao mercado as melhores alternativas de descarbonização a partir da cana-de-açúcar, exportando açúcar, etanol e agora nosso etanol de segunda geração (E2G). Assinamos, recentemente, um contrato de longo prazo com a Shell para comercialização de etanol celulósico de segunda geração, marco emblemático no projeto de E2G.

A **Rumo** tem investido bilhões de reais no desenvolvimento da logística que contribui para tornar o agronegócio brasileiro cada vez mais competitivo, também reduzindo emissões pela substituição de caminhões por trens mais eficientes. Como resultado, a empresa apresentou EBITDA e volume transportado recordes no trimestre, demonstrando a capacidade da operação em atender à demanda com qualidade e eficiência. Além disso, anunciamos, após o fechamento do trimestre, a aprovação do início da execução da primeira fase do Projeto de Extensão no Mato Grosso até Lucas do Rio Verde.

Na **Compass**, peça fundamental no processo de transição energética, concluímos mais um trimestre consistente, reflexo dos resultados da Commit, excelente desempenho operacional da Sulgás e ganhos de eficiência na Comgás, reduzindo o efeito da, já esperada, contração dos volumes

industriais. Além disso, continuamos dedicados à integração da Commit alocando profissionais importantes para o time e focando na replicabilidade de nosso modelo de negócios, enquanto seguimos trabalhando para finalizar os desinvestimentos anunciados.

A **Moove** segue focada na consolidação da PetroChoice, que nos fortalecerá ainda mais como um relevante *player* global, e na nossa estratégia de crescimento com portfólio robusto e posição diferenciada nos mercados das Américas e da Europa.

Na **Cosan Investimentos**, ampliamos nossa participação na Tellus e na Janus, empresas de gestão ativa de propriedades agrícolas, assim como a Radar que juntas somam mais de 330 mil hectares. Além disso, este portfólio pode gerar novas oportunidades de destravamento de valor na geração de créditos de carbono pela proteção e conservação das áreas preservadas.

Logo após o fechamento do trimestre, anunciamos a aquisição de participação minoritária na **Vale**, investimento alinhado com nossa estratégia de diversificação de portfólio e alocação de capital. A Vale é em um ativo único e irreplicável, focado em recursos naturais fundamentais para a transição energética e descarbonização. Estamos confiantes que podemos contribuir para a criação de valor juntamente com os acionistas e administração da empresa.

Nada do que descrevi acima seria possível se não fosse pelas pessoas. Em um grupo como o nosso, precisamos sempre desenvolver os nossos colaboradores a serem os melhores no que fazem.

Nossa criação de valor se baseia muito no Capital Humano que construímos, e que é marcado por uma cultura forte de alinhar pensamento estratégico e disciplina a valores ESG em todas as áreas e setores em que atuamos. A Diversidade também faz parte da Cultura Cosan, e isso é provado por meio do nosso desempenho financeiro, mas ainda temos muito a melhorar neste tema. Com os melhores profissionais, seguiremos crescendo e caminhando lado a lado com a sustentabilidade.

Olhando para todos esses movimentos de crescimento e evolução, tenho muito orgulho de termos sido reconhecidos como a Empresa do Ano pela Exame, umas das principais revistas de negócios do Brasil, o que demonstra que seguimos na trilha correta dessa jornada que foi, e sempre será, intensa e cheia de desafios. Parabéns, time Cosan por mais estas conquistas. Vamos juntos!

Um forte abraço,

Luis Henrique Guimarães
CEO Cosan

B. Resultados por Unidade de Negócio

Apresentamos a seguir as unidades de negócio que compõem o portfólio da **Cosan**, bem como uma breve descrição dos seus segmentos de atuação.

Raízen: *Joint-venture* formada entre a Cosan e a Shell em 2011, a **Raízen** está redefinindo o futuro da energia. Possui um ecossistema integrado e único: está presente desde a produção e processamento de cana-de-açúcar, passando pela produção e comercialização de açúcar e energia renovável, até a atuação no mercado de distribuição de combustíveis e de conveniência e proximidade. Desde agosto de 2021, a Raízen está listada na B3 sob o *ticker* "**RAIZ4**".

As atividades do negócio de **Renováveis** são compostas pela produção, originação, comercialização e *trading* de etanol; produção e comercialização de bioenergia; revenda e *trading* de energia elétrica e produção e comercialização de outros produtos renováveis (energia solar e biogás).

Em **Açúcar**, é realizada a produção, originação, comercialização e *trading* de açúcar.

E a atuação em **Marketing & Serviços** engloba a distribuição de combustíveis e lubrificantes, e a atuação no mercado de conveniência e proximidade no Brasil, Argentina e Paraguai, sob a marca Shell. No Brasil, operamos no segmento de proximidade com as marcas Shell Select e OXXO, em parceria com a FEMSA Comércio, por meio da JV Grupo NÓS. Na Argentina, o segmento inclui também o refino de petróleo.

As *Demonstrações Financeiras* e o *Release de Resultados da Raízen* estão disponíveis em: ri.raizen.com.br.

Rumo: É a maior operadora de logística ferroviária independente do Brasil, que liga as principais regiões produtoras de *commodities* agrícolas aos principais portos do país. Também atua em elevação portuária e armazenagem de produtos em terminais. E, por meio da Brado, mantém a operação de contêineres, que atende tanto o mercado interno como externo. A **Rumo** está listada, sob o *ticker* "**RAIL3**", desde 2015 na B3, no mais alto nível de governança corporativa (Novo Mercado).

As *Demonstrações Financeiras* e o *Release de Resultados da Rumo* estão disponíveis em: ri.rumolog.com.

Compass Gás & Energia: Lançada em 2020, a **Compass** é uma plataforma de Gás & Energia, com o propósito de criar opções para um mercado de gás natural cada vez mais livre. Atua com serviços e soluções focados nos clientes e tem como objetivo ampliar o acesso ao gás natural de forma segura, eficiente e competitiva, contribuindo para a segurança energética, o desenvolvimento econômico e a expansão da infraestrutura nacional.

O segmento de distribuição de gás natural conta com a maior distribuidora de gás encanado do Brasil, a **Comgás**, e com a **Sulgás**, distribuidora de gás natural do Estado do Rio Grande do Sul. Nesse trimestre, a **Compass** concluiu a aquisição da **Commit** (atual denominação de Petrobras Gás S.A. - Gaspetro), uma *holding* com participação em concessionárias de gás canalizado em diferentes estados do Brasil. Além disso, compõem o portfólio da Compass projetos no setor de Gás Natural e Energia, incluindo o Terminal de Regaseificação de GNL de São Paulo (TRSP), entre outros.

As *Demonstrações Financeiras* e o *Release de Resultados da Compass* estão disponíveis em: compassbr.com.

Moove: Referência global em lubrificantes, a **Moove** fabrica e distribui produtos sob as marcas Mobil e Comma, com atuação no Brasil e em outros países da América do Sul (Argentina, Bolívia, Uruguai e Paraguai), nos Estados Unidos e Europa (Reino Unido, Espanha, Portugal e França). Comercializa lubrificantes e outros produtos para aplicações nos segmentos automotivo e industrial, sendo importadora e distribuidora de óleos básicos para o mercado brasileiro.

Cosan Investimentos: É o veículo de novos negócios e inovação da Companhia, com investimentos adjacentes ao portfólio atual. Compõe atualmente a carteira de Investimentos os seguintes ativos: a participação de 50% na **Radar**, gestora de propriedades agrícolas; o **Porto São Luís**, no Maranhão; aportes de investimentos no **Climate Tech Fund e Ventures SPV**, ambos administrados pela Fifth Wall, uma das maiores gestoras de *venture capital* especializadas em inovação tecnológica; a **Trizy**, *startup* que atua no desenvolvimento de um *marketplace* de tecnologias para logística; e a **Payly**, *fintech* que atua em operações de crédito para os pequenos e médios empresários que atuam em nosso ecossistema. Como evento subsequente, houve a conclusão da aquisição de participação adicional da **Tellus e Janus**, gestoras de propriedades agrícolas, que passarão a compor a carteira da Cosan Investimentos no próximo trimestre.

Cosan Corporativo: Este segmento representa a estrutura corporativa da Cosan, que inclui despesas com serviços de consultorias, com pessoal e demandas judiciais diversas. O segmento Corporativo também inclui o investimento feito na **Vale**, bem como outros investimentos.

B.1 Raízen

Indicadores Raízen	3T22	3T21	Var. %
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21
Cana moída (MM ton)	33,0	37,3	-12%
Produtividade Agrícola (ATR/ha)	10,2	9,0	13%
Volume Vendas Etanol (000' m ³)	1.451	1.290	12%
Preço Médio Etanol Raízen (R\$/m ³) ¹	3.511	3.431	2%
Volume Vendas Bioenergia ('000 MWh)	11.207	7.149	57%
Volume Vendas Açúcar (000' ton)	3.430	1.888	82%
Preço Médio Açúcar (R\$/ton)	2.178	1.959	11%
Volume Vendido de Combustíveis ('000 m ³) ²	9.100	8.851	3%

Nota 1: Preço médio de etanol Raízen é composto pelo preço do etanol próprio e pela margem da operação de revenda e comercialização.

Nota 2: Volume total para o segmento de Marketing & Serviços (Brasil, Argentina e Paraguai). Volume do Brasil divulgado de acordo com a metodologia do Sindicom.

EBITDA Ajustado ¹ R\$ MM	3T22	3T21	Var. %
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21
Raízen S.A.	2.756,8	3.206,8	-14,0%
Renováveis	1.001,1	1.697,3	-41,0%
Açúcar	1.223,4	602,9	n/a
Marketing & Serviços	731,3	1.001,9	-27,0%
Ajustes e Eliminações	(199,0)	(95,3)	n/a

Nota 1: Exclui efeitos pontuais detalhados na página 12 deste relatório, quando aplicável. Para fins de comparabilidade, inclui os resultados pró-forma da Biosev, anteriores à sua incorporação em agosto de 2021, em Renováveis e Açúcar.

A **Raízen** atingiu nesse trimestre, período que marca o final do primeiro semestre do ano-safra, um EBITDA ajustado de R\$ 2,8 bilhões (-14%), afetado significativamente pelos efeitos negativos nos estoques de combustíveis no Brasil, que refletiram a queda generalizada de preços dos produtos.

Renováveis: O EBITDA ajustado do período totalizou R\$ 1 bilhão (-41%), impactado pela pressão inflacionária nos custos e despesas e pelo menor volume próprio vendido, parcialmente compensados pelo crescimento da receita (+9%) e pelo maior volume de comercialização de bioenergia.

Açúcar: O segmento alcançou EBITDA ajustado de R\$ 1,2 bilhão no trimestre, mais que o dobro em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento expressivo no resultado é devido a maior participação na venda direta e preços superiores. Estes efeitos foram parcialmente compensados pelo aumento já esperado dos custos.

Marketing & Serviços: No 3T22, o EBITDA Ajustado da plataforma integrada Brasil e LatAm (Argentina e Paraguai) somou R\$ 731 milhões (-27%). A operação no Brasil foi impactada, principalmente, pela dinâmica de mercado de combustíveis, com a queda sucessiva e atípica de preços afetando os estoques, e pela cotação dos créditos de carbono. O resultado da operação LatAm foi em linha com o mesmo período do ano anterior, reflexo do maior volume de vendas e da eficiência operacional, parcialmente compensados pela maior pressão da inflação e do câmbio.

B.2 Rumo

Indicadores	3T22	3T21	Var. %
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21
Volume transportado total (TKU milhões)	20.260	16.367	23,8%
Operação Norte	15.634	11.802	32,5%
Operação Sul	3.641	3.665	-0,7%
Contêineres	984	899	9,5%
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	1.429,2	903,2	58,2%

Nota 1: EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 12 deste relatório, quando aplicável.

A Rumo alcançou EBITDA recorde de R\$ 1,4 bilhão (+58%) no trimestre, alavancado pelo recorde no volume transportado, de 20,3 bilhões de TKU. O crescimento de volumes foi consequência de uma maior safra de milho, de uma sazonalidade de exportação cadenciada, do *ramp-up* da Malha Central e da melhor performance operacional, que permitiu ganhos de capacidade. Foi destaque no trimestre o crescimento do volume transportado no segmento de produtos agrícolas na Operação Norte (+33%) e a contínua melhora dos indicadores operacionais, com redução de 13,4% no giro de vagões no Porto de Santos/SP e redução de 5,3% no consumo de combustível por TKU. Apesar do maior volume, houve redução de 3,5 p.p de *market share* no Porto de Santos em relação ao 3T21, período em que havia menor demanda por logística durante a quebra de safra de milho de 2021, exigindo uma estratégia mais competitiva por parte da Rumo. A margem EBITDA no 3T22 foi de 48%, acréscimo de 2,4 p.p. em relação ao 3T21, impulsionada pelo crescimento de 23% na tarifa e por maiores volumes transportados.

B.3 Compass Gás & Energia

Indicadores	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Venda de Gás Natural Distribuído ('000 m³)	1.423	1.284	10,8%	1.327	7,2%
Comgás	1.207	1.284	-6,0%	1.186	1,8%
Outras Distribuidoras Controladas ¹	216	-	n/a	140	54,3%
EBITDA ajustado² (R\$ MM)	965,9	870,8	10,9%	878,0	10,0%
Comgás	857,6	893,3	-4,0%	846,3	1,3%
Outras Distribuidoras Controladas ¹	162,6	-	n/a	63,4	n/a
Outros	(54,3)	(22,6)	n/a	(31,7)	71,3%

Nota 1: Não apresentamos o período comparativo (3T21), uma vez que os ativos não pertenciam ao portfólio da Compass.

Nota 2: EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 12 deste relatório, quando aplicável.

No 3T22, o EBITDA ajustado alcançou R\$ 966 milhões (+11%), reflexo, principalmente, da consolidação dos resultados da Commit, devido à conclusão da aquisição de 51% do capital social da antiga Gaspetro, impactando positivamente volumes e EBITDA a partir deste trimestre. Estes efeitos foram neutralizados pelo menor volume de venda no industrial, em função de paradas programadas para manutenção, e cogeração na Comgás, apesar da retomada do segmento comercial, associada à resiliência no residencial.

B.4 Moove

Indicadores	3T22	3T21	Var. %	2T22	Var. %
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Volume total¹ (000 m³)	158,2	95,2	66,2%	128,8	22,8%
EBITDA (R\$ MM)	245,4	156,6	56,7%	232,1	5,7%

Nota 1: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.

O EBITDA da Moove nesse trimestre totalizou R\$ 245 milhões (+57%). O portfólio com maior rentabilidade somado à expansão nas vendas alavancou o resultado. Além disso, no 3T22 a Moove teve o primeiro trimestre completo da consolidação da PetroChoice e da Tirreno impactando seu resultado. O nosso foco segue em maiores ganhos de eficiência operacional em linha com a estratégia de suprimentos e precificação.

B.5 Cosan Investimentos

EBITDA (R\$ MM)	3T22 (jul-set)	2T22 (abr-jun)	Var.% 3T22x2T22
Radar	65,1	121,1	-46,3%
Outros	(16,4)	(16,3)	0,2%
EBITDA total	48,7	104,8	-53,5%

No 3T22, o EBITDA da Cosan Investimentos foi de R\$ 49 milhões, composto principalmente pelo resultado da Radar com arrendamento de propriedades agrícolas. A queda de 54% frente ao 2T22 se deu em função da marcação a mercado da valorização de propriedades agrícolas que compõem o portfólio de terras da Radar no 2T22.

B.6 Cosan Corporativo¹

R\$ MM	3T22 (jul-set)	3T21 (jul-set)	Var.% 3T22x3T21	2T22 (abr-jun)	Var.% 3T22x2T22
Despesas gerais e administrativas	(70,3)	(100,7)	-30,2%	(63,3)	11,0%
Outras receitas (despesas) operacionais ajustadas ²	(27,1)	(27,2)	-0,2%	(9,7)	n/a
Depreciação & amortização	3,1	4,5	-30,0%	3,7	-14,3%
EBITDA ajustado ex-equivalência patrimonial	(94,3)	(124,7)	-24,4%	(69,3)	36,0%

Nota 1: Até 31 de dezembro de 2021, faziam parte do Corporativo o resultado de negócios pré-operacionais e projetos contribuídos à Cosan Investimentos.

Nota 2: Despesas ajustadas pelos efeitos pontuais detalhados na página 12 deste relatório, quando aplicável.

As despesas gerais e administrativas do Corporativo da Cosan somaram R\$ 70 milhões no período, menor em 30% frente ao 3T21 que foi impactado pelo exercício dos planos de remuneração de longo prazo no trimestre. As outras despesas operacionais ajustadas finalizaram o 3T22 em R\$ 27 milhões, em linha com o realizado no mesmo período do ano anterior.

C. Demais Seções Financeiras

C.1 Resultado Financeiro Cosan Corporativo

Resultado Financeiro R\$ MM	3T22 (jul-set)	3T21 (jul-set)	Var.% 3T22x3T21	2T22 (abr-jun)	Var.% 3T22x2T22
Custo da Dívida Bruta	(679,3)	(355,0)	91,4%	(838,0)	-18,9%
Bônus Perpétuo	(118,9)	(243,0)	-51,1%	(271,0)	-56,1%
Juros de Dívidas	(560,4)	(112,0)	n/a	(567,0)	-1,2%
Rendimento de Aplicações Financeiras	53,7	26,4	n/a	64,5	-16,7%
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	283,4	-	n/a	-	n/a
(=) Juros da Dívida Líquida	(342,2)	(328,6)	4,1%	(773,5)	-55,8%
Outros Encargos e Variações Monetárias	(138,2)	(256,2)	-46,1%	(466,3)	-70,4%
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(120,9)	(21,7)	n/a	(15,2)	n/a
Resultado Financeiro	(601,3)	(606,5)	0,9%	(1.255,0)	-52,1%

O custo da dívida bruta totalizou R\$ 679 milhões no período, impactado pelo aumento do saldo de endividamento bruto, com as emissões de duas Notas Comerciais de R\$ 4 bilhões cada e em função do maior CDI no período. O acréscimo dos rendimentos de aplicações financeiras é reflexo da maior posição de caixa médio e aumento da taxa de juros na comparação com o mesmo período do ano anterior. Os Juros da Dívida Líquida totalizaram no trimestre R\$ 342 milhões devido aos efeitos acima listados, parcialmente compensados pela atualização a valor de mercado das ações da Vale. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo no trimestre foi de CDI + 1,88%.

A despesa com outros encargos e variações monetárias encerrou o 3T22 em R\$ 138 milhões, em função do efeito da marcação a mercado do Total Return Swap, reflexo da queda do valor das ações da Cosan, parcialmente compensado pela valorização das ações da Rumo. As despesas bancárias, fees e outros totalizaram R\$ 121 milhões nesse trimestre, acréscimo decorrente das despesas de corretagem com a captação das Notas Comerciais.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2022



C.2 Imposto de Renda e Contribuição Social Cosan Corporativo

Imposto de renda e contribuição social	3T22	3T21	Var%	2T22	Var%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	(258,6)	3.262,9	n/a	(517,4)	-50,0%
Alíquota nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%	0,0%	34,0%	0,0%
Despesa teórica IR/CS	87,9	(1.109,4)	n/a	175,9	-50,0%
Equivalência patrimonial	149,6	1.392,0	-89,2%	244,0	-38,7%
Outros	13,5	(282,0)	n/a	(19,7)	n/a
Despesa efetiva de IR/CS	251,0	0,6	n/a	400,2	-37,3%
Alíquota efetiva de IR/CS (%)	97,1%	0,0%	n/a	77,3%	25,6%
Despesas com IR/CS					
Corrente	(0,0)	(0,3)	-99,8%	(0,0)	n/a
Diferido	251,0	0,9	n/a	400,2	-37,3%

C.3 Lucro Líquido (Prejuízo) Cosan Pró-forma

R\$ MM	3T22	3T21 ¹	Var.%	2T22	Var.%
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21 ¹	(abr-jun)	3T22x2T22
Raízen (50%)	(459,8)	334,2	n/a	251,9	n/a
Rumo (30%)	93,2	15,4	n/a	10,3	n/a
Compass Gás & Energia (88%)	421,6	595,9	-29,2%	350,3	20,4%
Moove (70%)	165,2	58,0	n/a	99,6	65,8%
Cosan Investimentos (100%)	34,3	-	n/a	51,4	-33,3%
Corporativo ² (100%)	(447,7)	(733,9)	-39,0%	(834,8)	-46,4%
Eliminações e ajustes	178,3	2.995,1	-94,0%	(53,9)	n/a
Consolidado	(14,9)	3.264,7	n/a	(125,3)	-88,1%

Nota 1: A partir do 1T22, os resultados da Cosan Investimentos são compostos por Radar, Payly, Trizy e Porto São Luis, além de outras despesas corporativas do segmento. Além disso, apesar da Cosan deter 100% da Cosan Investimentos, a participação direta na Radar, Trizy e Payly são, respectivamente, 50%, 57% e 75%.

Nota 2: Lucro líquido excluindo equivalência patrimonial. Até o 4T21, incluía os resultados da Payly, Trizy e outras despesas atribuídas à Cosan Investimentos.

A Cosan finalizou o trimestre com prejuízo de R\$ 14,9 milhões, impactado pela queda no resultado da Raízen, reflexo da pressão inflacionária em Renováveis e da dinâmica de mercado de combustíveis, parcialmente compensado pelo resultado dos demais negócios do grupo e da marcação a valor justo das ações da Vale, conforme explicado anteriormente. Quando comparado com o resultado do 3T21 a redução é reflexo dos efeitos extraordinários dos ganhos líquidos do IPO da Raízen e da incorporação da Biosev no período comparativo. Esses efeitos foram parcialmente atenuados pela melhora do EBITDA na maioria das empresas do portfólio e pela marcação a mercado positiva das ações da Rumo.

C.4 Investimentos Cosan Pró-forma¹

R\$ MM ¹	3T22	3T21	Var.%	2T22	Var.%
	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Raízen ² (50%)	1.032,3	520,0	98,5%	931,4	10,8%
Rumo	606,9	774,5	-21,6%	678,4	-10,5%
Compass Gás & Energia ²	417,8	308,0	35,6%	390,9	6,9%
Outros ³	50,6	12,6	n/a	26,8	88,5%
Consolidado	2.107,6	1.615,1	30,5%	2.027,4	4,0%

Nota 1: Investimentos contabilizados em regime caixa, em base pró-forma, i.e., consideram 50% da Raízen, e exclui M&A.

Nota 2: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes. Na Raízen, considera o CAPEX da Biosev desde 1 de agosto de 2021.

Nota 3: Somatória dos investimentos da Moove, Cosan Investimentos e Cosan Corporativo.

No trimestre, os investimentos consolidados da Cosan, em base pró-forma, finalizaram em R\$ 2,1 bilhões (+31%), reflexo, principalmente, do aumento na Raízen (+99%), que pode ser explicado pelo incremento dos dispêndios nos canaviais, em linha com o foco na jornada da melhoria de produtividade agrícola, aceleração da construção da planta de E2G e Biogás, e investimentos para expansão e manutenção dos ativos e da rede de distribuição de Marketing & Serviços.

Na Compass, o acréscimo de 36% segue em linha com o planejamento para o ano, focando seus investimentos nas operações de distribuição de gás natural e construção do TRSP, cuja obra permanece com cronograma e custos alinhados ao planejado.

Por outro lado, a queda de 22% do CAPEX da Rumo, neutralizando os efeitos acima, reafirmando seu compromisso com a disciplina de capital, priorizando o investimento em manutenção dos ativos e projetos que tragam expansão da capacidade operacional e aumento de eficiência.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2022



C.5 Endividamento e Alavancagem Cosan Pró-forma¹

Endividamento 3T22 R\$ MM	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Controladora	Corporativo Outros	Cosan Consolidado	Raízen (50%)	Consolidado Pró-forma
Saldo inicial de dívida líquida²	9.443,6	2.845,8	2.093,9	5.936,5	6.299,6	26.619,4	11.592,7	38.212,1
Caixa, equivalentes de caixa e TVM	7.525,7	5.212,5	1.060,3	2.224,5	626,8	16.649,9	2.868,8	19.518,7
Saldo inicial de endividamento bruto²	16.969,4	8.058,4	3.154,2	8.161,0	6.926,4	43.269,3	14.461,5	57.730,8
Itens com impacto caixa	(500,1)	(373,2)	(56,9)	7.650,4	(919,3)	5.800,8	1.850,8	7.651,7
Captação	147,2	-	(6,6)	7.956,1	-	8.096,7	2.373,8	10.470,5
Pagamento de principal	(167,7)	(44,8)	(17,9)	-	(623,9)	(854,4)	(384,4)	(1.238,8)
Pagamento de juros	(238,0)	(93,7)	(24,5)	(250,3)	(295,4)	(901,9)	(138,6)	(1.040,5)
Derivativos	(241,6)	(234,7)	(7,9)	(55,4)	-	(539,5)	-	(539,5)
Itens sem impacto caixa	624,1	329,1	100,6	(3.573,0)	4.367,7	1.848,6	438,7	2.287,2
Provisão de juros (accrual)	230,8	118,6	30,5	233,5	161,9	775,3	233,3	1.008,6
Varição monetária, ajuste de MTM dívida	(159,7)	(71,7)	51,9	(4.098,6)	4.017,5	(260,5)	(90,1)	(350,6)
Varição cambial líquida de derivativos	552,9	282,2	18,2	292,1	188,3	1.333,7	295,4	1.629,1
Saldo final de endividamento bruto²	17.093,3	8.014,3	3.197,9	12.238,4	10.374,8	50.918,7	16.751,0	67.669,7
Caixa, equivalentes de caixa e TVM	7.451,8	4.901,1	1.526,2	2.789,0	7.864,4	24.532,5	3.328,2	27.860,8
Saldo final de dívida líquida²	9.641,5	3.113,2	1.671,7	9.449,4	2.510,3	26.386,2	13.422,7	39.808,9
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	3.138,8	74,0	176,1	28,6	4,0	3.421,5	5.204,0	8.625,5
Dívida líquida	12.780,3	3.187,2	1.847,8	9.478,0	2.514,3	29.807,7	18.626,7	48.434,4

Nota 1: Visão pró-forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raízen.

Nota 2: Dívida desconsidera: (i) o PESA na Raízen S.A. e (ii) os passivos e arrendamentos (IFRS 16).

A Cosan encerrou o trimestre com dívida bruta consolidada pró-forma de R\$ 67,7 bilhões (+17% versus 2T22), explicado principalmente pela emissão do empréstimo ponte de R\$ 8 bilhões para a aquisição das ações da Vale na Controladora. Além disso, a Raízen fez uma emissão de um novo Certificado de Recebimento Agrícola (CRA) e a Cosan pré-pagou o Bond 2023. A movimentação de R\$ 4 bilhões entre a Controladora e o Corporativo é referente à transferência do Bond 2029 da Cosan S.A para a Cosan Luxembourg S.A. O saldo de dívida líquida, em razão dessas movimentações e do reconhecimento das ações da Vale em títulos e valores mobiliários, no Corporativo, finalizou o trimestre em R\$ 39,8 bilhões, 4% acima do trimestre anterior.

Alavancagem 3T22 R\$ MM	3T22 (jul-set)	3T21 (jul-set)	Var.% 3T22x3T21	2T22 (abr-jun)	Var.% 3T22x2T22
Dívida líquida para cálculo da alavancagem¹ (a)	39.808,9	28.610,4	39,1%	38.212,1	4,2%
EBITDA LTM ² (b)	15.071,7	15.125,9	-0,4%	17.506,7	-13,9%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (c)	(2.040,2)	(1.361,0)	49,9%	(1.883,2)	8,3%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (d = b + c)	13.031,4	13.764,9	-5,3%	15.623,5	-16,6%
Alavancagem (e = a / d)	3,1x	2,1x	1,0x	2,4x	0,6x

Nota 1: Dívida líquida visão pró-forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raízen, e desconsidera os passivos de arrendamentos (IFRS16).

Nota 2: EBITDA dos últimos 12 meses em base pró-forma, i.e., inclui 50% da Raízen e 100% da Cosan Logística S.A. e Cosan Limited desde 1 de janeiro de 2021, e antes de quaisquer ajustes pontuais.

A alavancagem pró-forma (dívida líquida/EBITDA LTM) no 3T22 foi de 3,1x, versus 2,1x no 3T21. A variação se deve ao incremento da dívida pró-forma, consequência do aumento da dívida líquida da Raízen resultante do consumo de caixa operacional para a formação de estoques de início de safra. Ao comparar com o 2T22, o aumento da alavancagem se deve à redução do EBITDA acumulado pela saída do impacto dos efeitos não-recorrentes registrados na Cosan Corporativo de aproximadamente R\$ 3 bilhões, provenientes do IPO da Raízen e da aquisição da Biosev no 3T21. É importante ressaltar que o acréscimo na dívida bruta do trimestre, resultante da captação dos R\$ 8 bilhões para aquisição das ações da Vale, foi compensado pela contabilização do valor referente às ações na linha de títulos e valores mobiliários, não gerando impactos na dívida líquida.

Para mais informações e reconciliações, consulte a [planilha por segmentos no site de RI](#).

C.6 Demonstração do Fluxo de Caixa Cosan Pró-forma

Apresentamos abaixo a reconciliação do fluxo de caixa consolidado da Cosan, em base pró-forma, que leva em consideração 50% dos resultados da Raízen.

Demonstração do Fluxo de Caixa 3T22	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Cosan Corporativo + Investimentos	Raízen 50%	Eliminações	Consolidado Pró-forma	3T21 Consolidado Pró-forma	Var.%
R\$ MM									
EBITDA	1.429,2	965,9	245,4	394,6	1.210,9	(308,1)	3.937,9	6.372,9	-38%
Efeitos não caixa no EBITDA	76,7	84,8	83,8	(389,0)	838,5	308,1	1.003,0	(3.024,3)	n/a
Variação de Ativos e Passivos	(190,3)	538,8	194,0	(149,7)	(2.169,4)	-	(1.776,6)	(2.965,8)	-40%
Resultado financeiro operacional	244,6	135,6	20,2	50,7	(14,5)	0,0	436,7	424,4	3%
Fluxo de Caixa Operacional	1.560,3	1.725,0	543,5	(93,5)	(134,5)	(0,0)	3.600,9	807,2	n/a
CAPEX	(606,9)	(417,8)	(42,8)	(7,8)	(961,1)	-	(2.036,5)	(1.615,1)	26%
Outros	(380,8)	(767,2)	15,8	(230,9)	2,4	25,4	(1.335,4)	(2.262,9)	-41%
Fluxo de Caixa de Investimento	(987,7)	(1.185,0)	(27,0)	(238,7)	(958,7)	25,4	(3.371,9)	(3.878,0)	-13%
Captação de dívida	147,2	-	(6,6)	7.956,1	2.373,8	-	10.470,5	8.744,2	20%
Pagamento de principal	(188,0)	(44,8)	(17,9)	(623,9)	(384,4)	-	(1.259,1)	(431,4)	n/a
Pagamento de juros	(238,0)	(93,7)	(24,6)	(545,7)	(138,6)	-	(1.040,5)	(698,7)	49%
Pagamento de arrendamentos IFRS16	(125,2)	(3,7)	(4,3)	(2,4)	(365,5)	-	(501,1)	(418,7)	20%
Derivativos	(241,6)	(234,7)	(7,9)	(55,4)	-	-	(539,5)	64,2	n/a
Outros	0,0	(483,7)	0,0	41,8	2,7	(25,4)	(464,5)	4.146,6	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamento	(645,5)	(860,6)	(61,2)	6.770,5	1.488,0	(25,4)	6.665,8	11.406,1	-42%
Dividendos recebidos	-	36,3	-	55,1	3,1	(48,1)	46,5	8,0	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	(72,9)	(284,3)	455,2	6.493,4	397,9	(48,1)	6.941,3	8.343,3	-17%
Dividendos Pagos	(1,1)	(27,1)	-	(91,6)	(14,7)	48,1	(86,5)	(299,8)	-71%
Impacto da variação cambial nos saldos de caixa e equivalentes de caixa e MtM de ações	0,1	-	10,7	1.400,3	76,3	-	1.487,3	264,4	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(73,9)	(311,4)	465,9	7.802,1	459,5	(0,0)	8.342,1	8.307,9	0%

A geração de caixa líquido para os acionistas (FCFE) da Cosan (Corporativo + Investimentos) foi de R\$ 6,5 bilhões no 3T22.

Os principais efeitos do trimestre foram: **FCO**: geração de caixa na Radar; **FCI**: (i) reclassificação da Payly para ativos disponíveis para venda; e (ii) investimentos nos projetos da Cosan Investimentos; **FCF**: (i) a captação do empréstimo ponte de R\$ 8 bilhões para a aquisição das ações da Vale; (ii) pré-pagamento do Bond 2023; e (iii) pagamento de juros da debênture.

Em base pró-forma, a geração de caixa líquido para acionistas (FCFE) foi de R\$ 6,9 bilhões. Os principais efeitos do trimestre, além dos apresentados acima, foram: **FCO**: (i) consumo de caixa operacional na Raízen para construção de estoques, principalmente etanol e açúcar, para venda futura com melhores preços; e (ii) geração de caixa na Compass, Rumo e Moove consequência do desempenho de seus resultados operacionais; **FCI**: (i) pagamento da aquisição da Commit Líquido do caixa incorporado e da venda de participações minoritárias de algumas distribuidoras, na Compass; (ii) investimentos na Rumo e na Raízen, explicados anteriormente; **FCF**: captação de um CRA na Raízen.

Apresentamos abaixo a reconciliação dos dividendos, na visão caixa, que foram recebidos pela Cosan Corporativo, detalhado por subsidiária, bem como os dividendos pagos pela Cosan aos seus acionistas, no trimestre e no acumulado dos últimos doze meses (LTM).

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2022



Dividendos e JCP recebidos/pagos R\$ MM	3T22	3T21	Var. %	3T22 LTM	3T21 LTM	Var. %
Dividendos recebidos	75,1	162,5	-54%	1.577,4	1.009,3	56%
Compass	-	-	n/a	635,8	768,9	-17%
Raízen	-	162,5	-100%	839,2	233,0	n/a
Outros ¹	75,1	-	n/a	102,4	7,4	n/a
Juros sobre o capital próprio recebidos	-	-	n/a	332,8	117,0	n/a
Compass	-	-	n/a	52,4	23,2	n/a
Raízen	-	-	n/a	280,4	93,8	n/a
Total de Dividendos e JCP recebidos	75,1	162,5	-54%	1.910,2	1.126,3	70%
Total de Dividendos Pagos	-	(283,0)	-100%	(1.499,4)	(1.003,6)	49%
Para acionistas da Cosan S.A.	-	-	n/a	(1.499,4)	(481,0)	n/a
Para acionistas preferencialistas da Cosan Investimentos e Participações	-	(283,0)	-100%	-	(522,6)	-100%

Nota 1: Outros contempla dividendos recebidos da Radar, Tellus e Janus.

D. Resultado Cosan Consolidado

D.1 Cosan Consolidado Contábil

Apresentamos a seguir o resultado do 3T22 por unidade de negócio, detalhadas anteriormente, e consolidado. Todas as informações refletem a consolidação de 100% dos resultados das subsidiárias, independentemente da participação da Cosan, uma vez que a Companhia detém o controle destas empresas (IFRS 10 – para mais informações veja a nota explicativa 9.1 do ITR do 3T22). É importante clarificar que o Cosan Corporativo é uma reconciliação composta pela Cosan Controladora e por subsidiárias financeiras fora do Brasil. Os quadros abaixo retratam a íntegra das informações prestadas nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Para fins de reconciliação do EBITDA e de consolidação, na coluna “Cosan Consolidado Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan.

Resultado por Unidade de Negócio R\$ MM	Controladora (a)	Outros Corporativo (b)	Cosan Corporativo (a+b)	Cosan Investimentos	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Eliminações entre segmentos	Cosan Consolidado Contábil
Receita operacional líquida	-	-	-	66,2	2.950,6	5.844,4	2.663,4	(17,3)	11.507,3
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	-	-	(5,0)	(1.829,0)	(4.857,0)	(2.025,1)	17,3	(8.698,8)
Lucro Bruto	-	-	-	61,2	1.121,6	987,4	638,2	-	2.808,5
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>92,4%</i>	<i>38,0%</i>	<i>16,9%</i>	<i>24,0%</i>	-	<i>24,4%</i>
Despesas de vendas	-	-	-	(2,5)	(8,9)	(44,1)	(323,1)	-	(378,6)
Despesas gerais e administrativas	(77,6)	7,3	(70,3)	(26,2)	(121,9)	(236,0)	(109,5)	-	(564,0)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(27,2)	0,1	(27,1)	(1,9)	(8,9)	(29,2)	3,2	-	(63,9)
Resultado de equivalência patrimonial	631,7	(191,6)	440,1	16,7	11,6	85,7	-	(714,3)	(160,2)
Depreciação e amortização	3,1	-	3,1	1,5	435,8	202,1	36,5	-	679,0
EBITDA	530,0	(184,2)	345,9	48,7	1.429,2	965,9	245,4	(714,3)	2.320,8
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>73,6%</i>	<i>48,4%</i>	<i>16,5%</i>	<i>9,2%</i>	<i>n/a</i>	<i>20,2%</i>
EBITDA ajustado	530,0	(184,2)	345,9	48,7	1.429,2	965,9	245,4	(714,3)	2.320,8
<i>Margem EBITDA (%)</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>73,6%</i>	<i>48,4%</i>	<i>16,5%</i>	<i>9,2%</i>	<i>n/a</i>	<i>20,2%</i>
Resultado financeiro	(892,4)	291,1	(601,3)	11,4	(611,7)	(117,2)	(35,9)	-	(1.354,7)
Imposto de renda e contribuição social	350,6	(99,6)	251,0	(7,1)	(72,6)	(80,6)	63,1	-	153,8
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	-	-	-	(17,3)	(215,9)	(144,4)	(70,8)	(7,3)	(455,8)
Lucro Líquido (Prejuízo)	(14,9)	7,3	(7,6)	34,3	93,2	421,6	165,2	(721,6)	(14,9)

O Resultado Cosan Consolidado Contábil reflete a soma da integralidade dos resultados de todas as entidades sobre as quais a Cosan tem controle, desde a data de aquisição do controle. Além disso, as transações e saldos entre empresas do Grupo são eliminados, conforme política contábil detalhada na nota 9.1 da demonstração financeira do terceiro trimestre de 2022.

D.2 Cosan Consolidado Pró-forma

Com o intuito de proporcionar melhor análise do desempenho operacional e financeiro do portfólio de negócios da Cosan, apresentamos informações financeiras consolidadas em **base pró-forma**, isto é, incluindo 100% dos resultados das controladas diretas, conforme explicado acima, e 50% do resultado da controlada em conjunto **Raízen**.

As informações pró-forma são apresentados com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretados como uma representação dos resultados contábeis.

Resultado por Unidade de Negócio R\$ MM	Cosan Consolidado Contábil	Raízen	50% Raízen	Eliminações entre segmentos	Consolidado Pró-forma
Receita operacional líquida	11.507,3	64.222,1	(32.111,1)	127,3	43.745,6
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(8.698,8)	(62.020,2)	31.010,1	(127,3)	(39.836,2)
Lucro Bruto	2.808,5	2.201,9	(1.101,0)	(0,0)	3.909,4
Margem Bruta (%)	24,4%	3,4%	n/a	n/a	8,9%
Despesas de vendas	(378,6)	(1.432,0)	716,0	-	(1.094,6)
Despesas gerais e administrativas	(564,0)	(574,7)	287,4	-	(851,3)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(63,9)	(615,3)	307,7	-	(371,5)
Resultado de equivalência patrimonial	(160,2)	(39,2)	19,6	406,2	226,3
Depreciação e amortização	679,0	2.881,2	(1.440,6)	-	2.119,6
EBITDA	2.320,8	2.421,8	(1.210,9)	406,2	3.937,9
Margem EBITDA (%)	20,2%	3,8%	n/a	n/a	9,0%
EBITDA Ajustado	2.320,8	2.756,8	(1.378,4)	406,2	4.105,4
Margem EBITDA (%)	20,2%	4,3%	n/a	n/a	9,4%
Resultado financeiro	(1.354,7)	(1.072,7)	536,4	-	(1.891,0)
Imposto de renda e contribuição social	153,8	559,1	(279,5)	-	433,3
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(455,8)	53,5	(26,8)	53,6	(375,4)
Lucro Líquido (prejuízo)	(14,9)	(919,5)	459,8	459,8	(14,9)

D.2.1 Reconciliação das visões de resultados entre Raízen e Cosan

As diferenças entre visão Raízen e visão Cosan referem-se ao impacto do valor justo dos ativos contribuídos e passivos assumidos na formação da Raízen, em junho de 2011, na visão Cosan de contabilização. Esse valor justo é geralmente amortizado conforme a vida útil dos ativos e pelos prazos dos contratos. Já na visão Raízen, os ativos e passivos estão registrados a valor de livro.

Conciliação do Resultado R\$ MM	3T22 (jul-set)	3T21 (jul-set)
EBITDA - Visão Raízen	2.437,8	3.092,0
Baixa de valor justo dos ativos	(0,1)	(0,8)
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
EBITDA - Visão Cosan	2.421,7	3.075,1
Lucro líquido (prejuízo) Controlador - Visão Raízen	(880,1)	712,7
Depreciação e Amortização	(43,5)	(50,0)
Baixa de valor justo dos ativos	(0,1)	(0,8)
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
Despesa financeira	(0,0)	(0,0)
Imposto de Renda (34%)	20,3	22,8
Lucro líquido (prejuízo) - Visão Cosan	(919,5)	668,5

D.3 Reconciliação dos Ajustes - EBITDA e Lucro Líquido

Com o objetivo de manter uma base de comparação normalizada, apresentamos abaixo a descrição dos efeitos pontuais não recorrentes por linha de negócio, além dos ajustes já destacados no quadro, seguindo os seguintes critérios:

- **Raízen:**

- 3T22: (i) efeito contábil (sem efeito caixa) pela realização do hedge accounting para dívidas que protegem exportações de etanol realizadas no passado pela Biosev; (ii) resultado contábil pela aquisição do negócio de Lubrificantes da Shell Brasil; (iii) ganhos oriundos de créditos fiscais e de outros ativos não operacionais; (iv) perda com impacto no inventário pela redução do PIS/COFINS e ICMS na Gasolina e Etanol no período; e (v) efeito no resultado referente a parada da Refinaria da Argentina.
- 3T21: (i) ganho oriundo de reversão de provisão para perda em investimentos em logística; (ii) despesas e efeitos não recorrentes relacionadas à aquisição da Biosev; (iii) recuperação fiscal; e (iv) despesas com remuneração variável contabilizadas neste trimestre, referentes à safra anterior (2020'21).

- **Cosan Corporativo:**

- 3T21: ganho líquido sobre os efeitos do IPO da Raízen S.A. e da aquisição da Biosev.

R\$ MM	EBITDA Ajustado ¹			Lucro Líquido Ajustado ¹		
	3T22 (jul-set)	3T21 (jul-set)	Var. % 3T22x3T21	3T22 (jul-set)	3T21 (jul-set)	Var. % 3T22x3T21
Consolidado Pró-forma - Valor antes dos ajustes	3.937,9	6.372,9	-38,2%	(14,9)	3.264,7	n/a
Raízen S.A. (50%)	167,6	96,4	73,8%	467,4	294,3	58,9%
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	75,3	71,9	4,7%	-	-	n/a
Variação do Ativo Biológico (IAS 40)	435,8	223,8	94,7%	287,6	147,7	94,7%
Arrendamentos (IFRS 16)	(447,4)	(345,3)	29,6%	111,3	50,2	n/a
Efeitos Pontuais	103,9	146,0	-28,8%	68,5	96,3	-28,8%
Cosan Corporativo	-	(3.027,9)	n/a	-	(3.027,9)	n/a
Efeitos Pontuais	-	(3.027,9)	n/a	-	(3.027,9)	n/a
Consolidado Pró-forma - Valor após ajustes	4.105,4	3.441,4	19,3%	452,6	531,0	-14,8%

Nota 1: Considera 100% dos resultados da Compass, da Moove e da Rumo na consolidação do EBITDA. Para fins de lucro líquido, considera a consolidação da participação proporcional da Cosan nas subsidiárias.

E. Temas relevantes e Eventos Subsequentes

Apresentamos a seguir os principais assuntos divulgados pela Companhia e por suas subsidiárias até a data da publicação desse relatório.

Aquisição de participação adicional na Tellus e Janus

Em linha com a estratégia de alocação de capital da Cosan, no mês de setembro foi anunciada a aquisição de uma participação adicional de 13% na Tellus e Janus pelo preço líquido de aproximadamente R\$ 1,007 bilhão, em 5 parcelas anuais corrigidas pela SELIC, passando a deter 20% de participação. Tellus e Janus são empresas gestoras de um portfólio de terras que investem em ativos com alto potencial produtivo no Brasil. A aquisição foi concluída em outubro com o pagamento de aproximadamente R\$ 202,9 milhões correspondente à 1ª parcela do preço pelas ações. Conforme Acordo de Acionistas, a Cosan possui poder de decisão sobre as atividades destas empresas e, por isso, conforme avaliação da Companhia detém o controle.

Participação minoritária na Vale

A Cosan anunciou, em outubro, uma aquisição de participação de 4,9% no capital da Vale, uma das principais mineradoras do mundo, sendo que 2% dessa participação foi adquirida até 30 de setembro de 2022. Além disso, uma segunda operação, que corresponde a uma exposição financeira adicional de 1,6%, foi estruturada e, uma vez aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), poderá ser convertida em participação direta na Vale. Esse é um movimento que tem total aderência à estratégia da Companhia de alocação de capital e diversificação de portfólio, investindo em ativos irreplicáveis nos setores em que o Brasil tem clara vantagem competitiva.

Contrato de longo prazo de fornecimento de combustíveis para aviação

No mês de setembro, a Raízen assinou um contrato de fornecimento de produtos derivados de petróleo para aviação com a Azul Linhas Aéreas Brasileiras S.A. ("Azul"). Além de se tornar o principal distribuidor de combustível de aviação para a Azul, a parceria poderá desenvolver iniciativas estratégicas envolvendo o Shell Box e o Programa de Fidelidade da Azul, fornecimento de energia elétrica gerada pela Raízen através de geração distribuída e comercialização de combustível de aviação sustentável (SAF), oportunamente.

Raízen ingressa no índice Ibovespa

Desde o início de setembro, as ações preferenciais de emissão da Raízen (RAIZ4) passaram a integrar o Índice Ibovespa ("IBOV"), principal índice da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão – que reúne as empresas com maior negociabilidade e representatividade do mercado de capitais brasileiro. A nova carteira estará vigente entre os meses de setembro a dezembro de 2022. A entrada nesta carteira é um importante reconhecimento do mercado de capitais para a Raízen, com incremento da visibilidade e negociabilidade das ações da Companhia.

Aquisição da Payly pela Raízen

Em outubro, foi anunciada a compra da Payly pela Raízen, criando assim uma unidade de serviços financeiros na empresa, que passa a ser a acionista controladora da Payly. Inicialmente, a unidade irá oferecer soluções de serviços financeiros vinculadas ao Shell Box, com aumento das opções de produtos de pagamentos e crédito para Marketing e Serviços. Nesta operação, a Raízen irá pagar à Cosan R\$ 78 milhões referente à aquisição de 100% de participação na Payly. Vale ressaltar que a transação ainda será submetida ao CADE e está sujeita à aprovação do órgão, bem como ao cumprimento de condições precedentes em contrato, sendo assim, os ativos e passivos da Payly foram reclassificados para ativos mantidos para venda.

Nova operação de Partes relacionadas realizada entre a subsidiárias Comgás e Rumo

A Comgás celebrou, em outubro, contrato de compra e venda de créditos de ICMS com a Rumo Malha Paulista. O contrato tem como objeto transferir créditos ICMS, nos termos da legislação, com valor total estimado de aproximadamente R\$ 130 milhões.

Extensão da Rumo no Mato Grosso

Foi aprovado, em outubro, o início da execução da primeira fase do Projeto da Rumo de Extensão no Mato Grosso. O projeto terá implementação de natureza modular, realizada em etapas, sendo que essa primeira se refere ao trecho de aproximadamente 211 km, entre as cidades de Rondonópolis/MT e Campo Verde/MT. A extensão no Mato Grosso representa um importante avanço na agenda estratégica da Rumo, com a oferta de uma solução logística segura, competitiva e de baixo carbono para suportar o crescimento do agronegócio brasileiro.

Contrato de comercialização de E2G e programa de investimento em novas plantas na Raízen

Em novembro, a Raízen assinou um contrato para comercialização de etanol celulósico de segunda geração (E2G), produzido a partir da biomassa da cana-de-açúcar, até 2037 para a Shell, em conexão com um Programa de Investimentos para construção de 5 novas plantas de E2G, que totalizará R\$ 6 bilhões.

Venda de participação da Commit em distribuidoras de gás natural

A Commit, controlada da Compass, no mês de novembro concluiu a venda de sua participação minoritária em quatro distribuidoras de gás natural não operacionais, tendo recebido aproximadamente R\$ 1,8 milhão e posteriormente haverá quitação dos 15,1% de uma das distribuidoras, conforme informado no Fato Relevante da Compass.

F. Demonstrações Financeiras

Apresentamos a seguir as Demonstrações Financeiras (DRE e Balanço) nas visões Cosan S.A. Consolidado e Cosan S.A. Pró-forma. Para acessar as Demonstrações Financeiras individuais dos negócios, bem como dados operacionais e histórico das informações, consulte a [planilha por segmentos](#) disponível no site de RI da Companhia.

F.1 Cosan S.A. Consolidado

Demonstração do Resultado do Exercício	3T22	3T21	Var.%	2T22	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Receita operacional líquida	11.507,3	6.890,5	67,0%	9.571,1	20,2%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(8.698,8)	(5.099,3)	70,6%	(7.278,9)	19,5%
Lucro bruto	2.808,5	1.791,2	56,8%	2.292,2	22,5%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(942,6)	(586,1)	60,8%	(708,8)	33,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(63,9)	(44,1)	44,8%	116,1	n/a
Resultado financeiro	(1.354,7)	(1.057,4)	28,1%	(1.969,2)	-31,2%
Resultado de equivalência patrimonial	(160,2)	3.337,1	n/a	206,0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	153,8	(82,7)	n/a	115,6	33,0%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(455,8)	(93,3)	n/a	(177,2)	n/a
Lucro Líquido (prejuízo)	(14,9)	3.264,7	n/a	(125,3)	-88,1%

Balanço Patrimonial	3T22	2T22
R\$ MM	30/09/22	30/06/22
Caixa e equivalentes de caixa	15.488	12.679
Títulos e valores mobiliários	9.044	3.970
Duplicatas a receber de clientes	4.151	4.037
Estoques	1.847	1.687
Instrumentos financeiros e derivativos	2.626	3.064
Outros ativos circulantes	4.489	3.146
Outros ativos não circulantes	16.730	16.245
Investimentos	14.749	12.153
Propriedades para investimentos	3.936	3.934
Imobilizado	18.385	18.168
Intangível	21.831	22.446
Ativo Total	113.276	101.530

Empréstimos e financiamentos	51.723	44.307
Instrumentos financeiros e derivativos	1.758	2.085
Fornecedores	4.376	3.904
Ordenados e salários a pagar	578	451
Outros passivos circulantes	5.676	4.086
Outros passivos não circulantes	16.730	16.050
Patrimônio líquido	32.434	30.647
Passivo Total	113.276	101.530

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2022



F.1.2 Cosan S.A. Consolidado Pró-forma

Demonstração do Resultado do Exercício	3T22	3T21	Var.%	2T22	Var.%
R\$ MM	(jul-set)	(jul-set)	3T22x3T21	(abr-jun)	3T22x2T22
Receita operacional líquida	43.745,6	31.016,7	41,0%	42.776,9	2,3%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(39.836,2)	(27.934,7)	42,6%	(39.237,8)	1,5%
Lucro bruto	3.909,4	3.081,9	26,8%	3.539,1	10,5%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(1.946,0)	(1.368,8)	42,2%	(1.588,7)	22,5%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(371,5)	57,0	n/a	526,4	n/a
Resultado financeiro	(1.891,0)	(1.337,8)	41,4%	(2.438,5)	-22,5%
Resultado de equivalência patrimonial	226,3	3.028,9	-92,5%	(35,4)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	433,3	(59,7)	n/a	105,3	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(375,4)	(136,9)	n/a	(233,4)	60,8%
Lucro Líquido (prejuízo)	(14,9)	3.264,7	n/a	(125,3)	-88,1%

Balço Patrimonial	3T22	2T22
R\$ MM	30/09/22	30/06/22
Caixa e equivalentes de caixa	18.816	15.546
Títulos e valores mobiliários	9.045	3.973
Estoques	10.579	8.533
Instrumentos financeiros e derivativos	6.527	7.079
Ativo de contratos com clientes CP	316	320
Outros ativos circulantes	19.371	19.874
Outros ativos não circulantes	25.015	25.057
Investimentos	3.915	1.053
Propriedades para investimentos	3.936	3.934
Imobilizado	30.443	30.413
Intangível	26.483	27.088
Ativo de contratos com clientes LP	2.266	2.062
Ativo Total	156.713	144.932

Empréstimos e financiamentos	69.027	59.294
Instrumentos financeiros e derivativos	4.829	6.592
Fornecedores	13.026	12.830
Ordenados e salários a pagar	1.048	1.125
Outros passivos circulantes	9.550	8.344
Outros passivos não circulantes	24.965	24.214
Patrimônio líquido	34.267	32.535
Passivo Total	156.713	144.932