



Aquisição de participação minoritária na Vale – Overview da Estrutura da Transação

Outubro 2022

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.

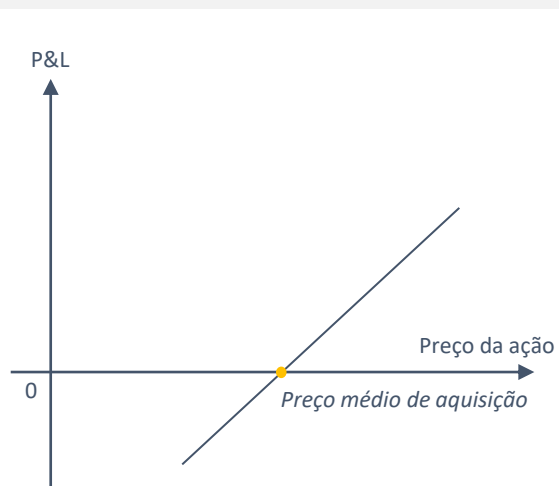
As palavras “acreditar”, “poder”, “dever”, “estimar”, “continuar”, “prever”, “pretender”, “esperar” e palavras similares se destinam a identificar estimativas e declarações de operações futuras. As estimativas e declarações sobre operações futuras se referem apenas à data na qual elas foram feitas e 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.

Aquisição de participação na Vale por meio de compras diretas e derivativos

Titularidade e direito de voto em participação de 4,9% e exposição econômica total a 6,5%

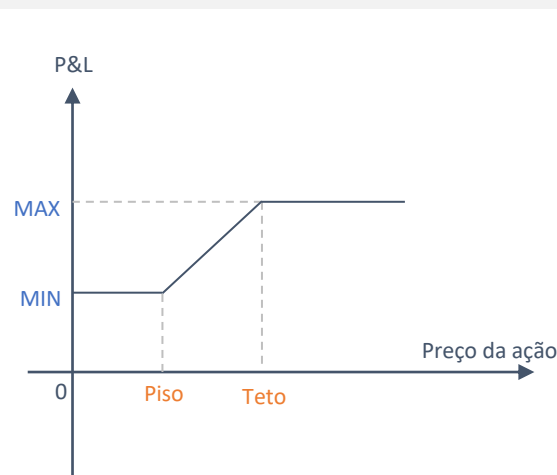
1,5% de compra direta sem collar

- Exposição econômica total
- Direitos de voto / Propriedade das ações
- Ações livres de ônus



3,4% de compra direta com collar

- Exposição econômica limitada
 - *Downside* de preço limitado, acima do preço médio de aquisição
 - Limite de upside
- Direitos de voto completos
- Ações utilizadas para garantir o financiamento



1,6% de exposição econômica via derivativos

- Exposição econômica limitada (o mesmo que em um spread de call)
- Sem propriedade das ações, sem direitos de voto
- Potencial conversão para exposição econômica com direito de voto, após aprovação do CADE

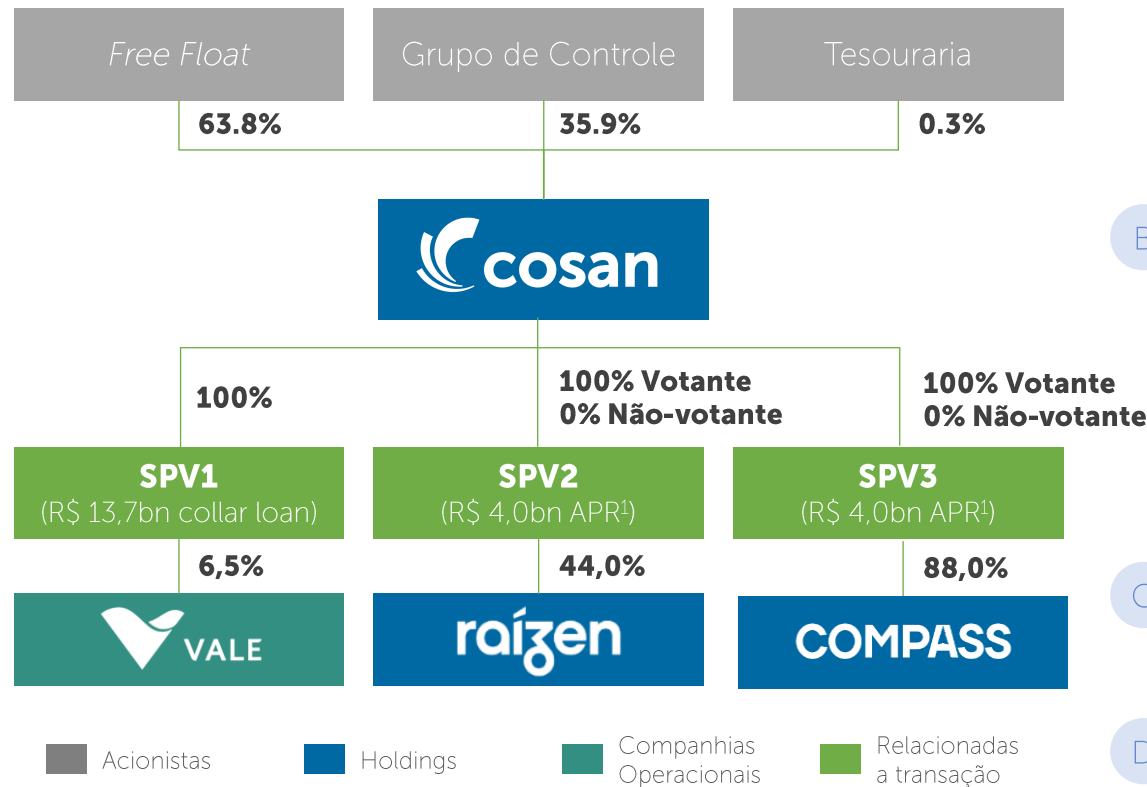


- Desconsidera o custo de aquisição de participação

Estrutura financeira da aquisição de participação minoritária na Vale

Guia de Modelagem

Estrutura Ações Preferencias Resgatáveis (APR)



A

SPV Raízen (SPV2): percentual do lucro da Raízen que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual deve ser aplicado sobre os 44% que a SPV2 terá na Raízen:

2023: ~30%

2024: ~20%

B

SPV Compass (SPV3): 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 SPV3 terá na Compass:

2023: ~20%

2024: ~45%

C

Expectativa que ambas as estruturas de APR estejam formalizadas em 01/01/2023

D

Se concretizadas, é esperado um custo médio implícito nas operações de APR para os anos de 2023/2024 de, aproximadamente, CDI + 1,10% a.a.

Estrutura financeira da aquisição de participação minoritária na Vale

Guia de modelagem

● Financiamento baseado na estrutura de derivativos

A Financiamento:

- Estrutura de Collar / Collar Financing (3,4%): financiamento equivalente à aproximadamente R\$ 9 bilhões
- Estrutura de Forward + collar (1.6%)
 - Inicialmente, não é considerada dívida
 - Uma vez convertido para estrutura de collar (exercício do forward), aumenta o collar financing em aproximadamente R\$ 4 bilhões

B Custo implícito do financiamento da estrutura de derivativos: CDI + 0,45% a.a.

C Estrutura com pagamentos pré-fixados (a ser swapado para CDI)

- Pagamento em 4 parcelas anuais
- Valores relativos a juros + principal:

2023: 0%

2024: 15%

D Potenciais formas de pagamento da parcela de 2024 conforme listado em apresentação para investidores sobre a aquisição de participação minoritária da Vale:

- a) Dividendos recebidos das empresas do portfolio Cosan incluindo dividendos referentes a 1,5% da Vale;
- b) Potencial *liability* management (ex: emissão de bond de \$ 500 MM);

As alternativas a. e b. acima permitem o desfazimento de uma fatia do collar referente a uma participação de 0,75% da Vale (aproximadamente 15% do total da parcela collarizada de 5%) sem alterar a alavancagem da empresa. A partir desse desfazimento, haveria a liberação de dividendos adicionais referentes a essa parcela.

- c) Alongamento da parcela de 2024 para outros anos

● Dividendos distribuídos pela Vale

- A Cosan utiliza para suas projeções o consenso de mercado da Bloomberg

Desconstruindo a estratégia de aquisição de equity collar

Estrutura de financiamento eficiente com proteção contra downside

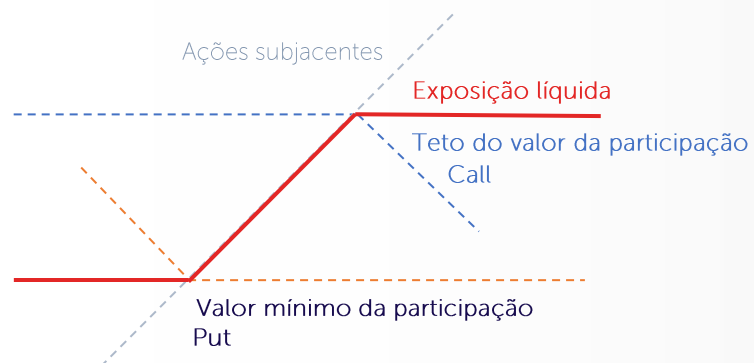
A estratégia do equity collar

Estrutura destinada a proteger a Cosan contra eventuais desvalorizações das ações da Vale. Alternativa de financiamento flexível e autoliquidável



Exposição protegida

- O Equity Collar compreende:
 - Uma Put (comprada pela Cosan), garantindo o valor da participação
 - Uma Call (vendida pela Cosan), para reter o upside desejado e subsidiar o custo da Put



Financiamento

- O JP Morgan e o Citi forneceram financiamento de até o valor presente do valor nocional da Put (líquido do prêmio do collar)
- O financiamento é sempre garantido pela Put e um direito sobre as ações (o pacote de garantias garante sempre o valor do financiamento)



Desconstruindo a estratégia de aquisição de equity collar

Possibilidades no vencimento

Etapas necessárias

Considerações

1

Liquidação do equity collar



Se o preço final no vencimento for menor que o preço do strike da Put, a Cosan pode

- Vender as ações pelo preço de strike da Put e pagar os bancos; ou
- Ficar com as ações e receber dos bancos a diferença entre o strike da Put e o preço final



Se o preço final no vencimento estiver entre os preços de strike da Put e da Call

- Cosan mantém as ações
- Risco limitado para a Cosan



Se o preço final no vencimento for superior ao preço do strike da Call, a Cosan pode

- Vender as ações ao JP Morgan e Citi ao preço do strike da Call; ou
- Ficar com as ações e pagar a diferença entre o strike da Call e o preço final aos bancos

2

Repagamento do financiamento



O valor do reembolso será o nocional do exercício da Put

- Pelo acima, sempre há recursos suficientes após a liquidação do Equity Collar para amortizar o financiamento
- Não há risco de crédito para a Cosan, pois o pacote de garantias composto pelas ações e Put sempre cobrirá o valor do financiamento

A alta liquidez das ações da Vale permite à Cosan a opção e flexibilidade de rolar o financiamento do collar caso assim opte, reduzindo, mitigando e dando segurança quanto ao momento de amortização de tal financiamento



OBRIGADO.

Outubro 2022