

Cosan Corporativo

Guia de Modelagem



Relações com Investidores
Maio 2025

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 outros: (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.

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 via *equity*

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
- i. Distribuição de dividendos
 - *Equivalência Patrimonial*
 - *Fluxo de Caixa Direto*

Definição da Cosan Corporativo

Representa a reconciliação da estrutura corporativa da Cosan, consolidando a controladora Cosan S.A. e demais empresas detentoras de dívidas, *holdings* com participação em subsidiárias e coligadas, 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 *holdings* intermediárias; (iv) contingências e (v) investimentos pré-operacionais.



Controladora

- Cosan S.A.



Holdings com participação em subsidiárias e coligadas

- Cosan Nove Participações S.A.
- Cosan Dez Participações S.A.



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 Global Limited
- Atlântico Participações Ltda.



Offshores

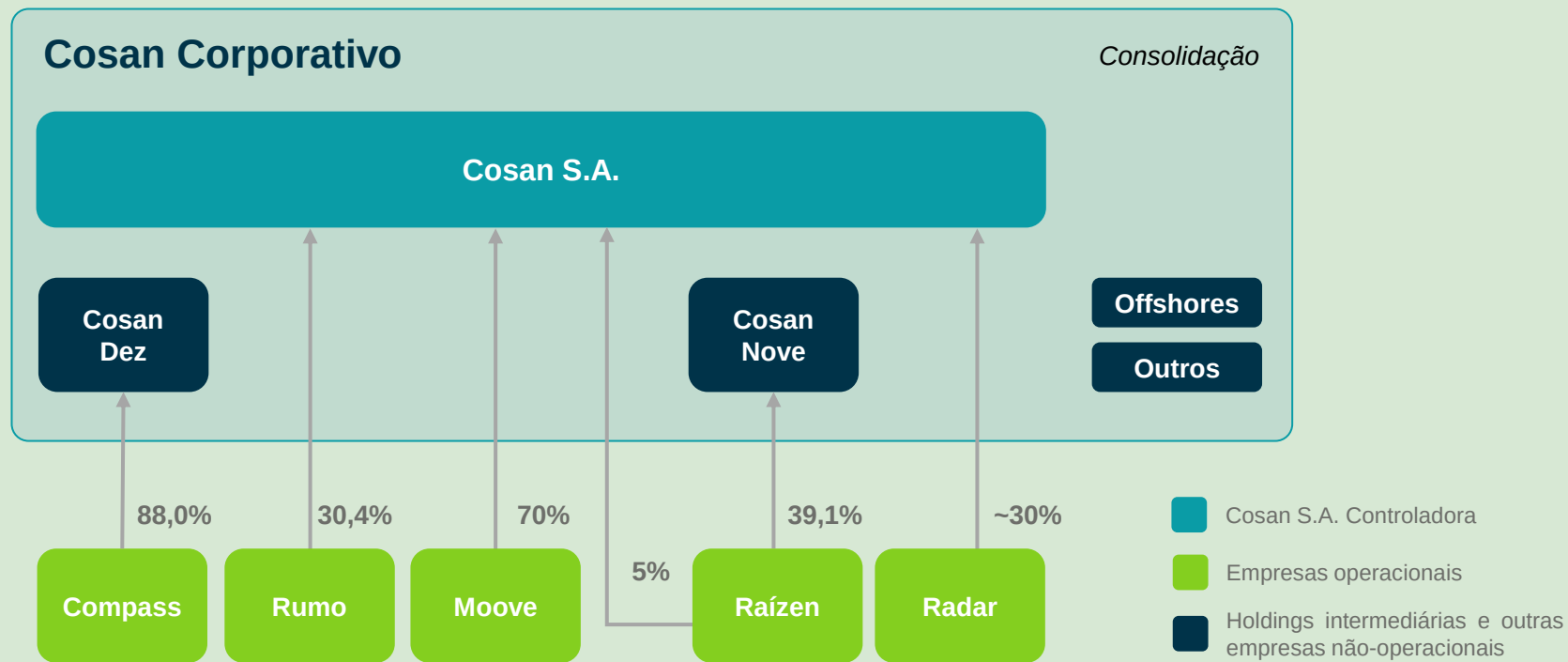
- Cosan Luxembourg S.A.
- Cosan Overseas Ltd.

É importante ressaltar que, com o objetivo de melhor comparabilidade de seus resultados, a Companhia reavaliou a sua estrutura de segmentos e, a partir do 4T23, a Cosan Dez passou a ser incorporada no segmento Cosan Corporativo. Nos trimestres anteriores, nos resultados consolidados da Cosan S.A., a Cosan Dez foi apresentada dentro do segmento Compass.

Fonte: Demonstrações Financeiras Intermediárias 1T25 – item 6.1. Investimento em Controladas.

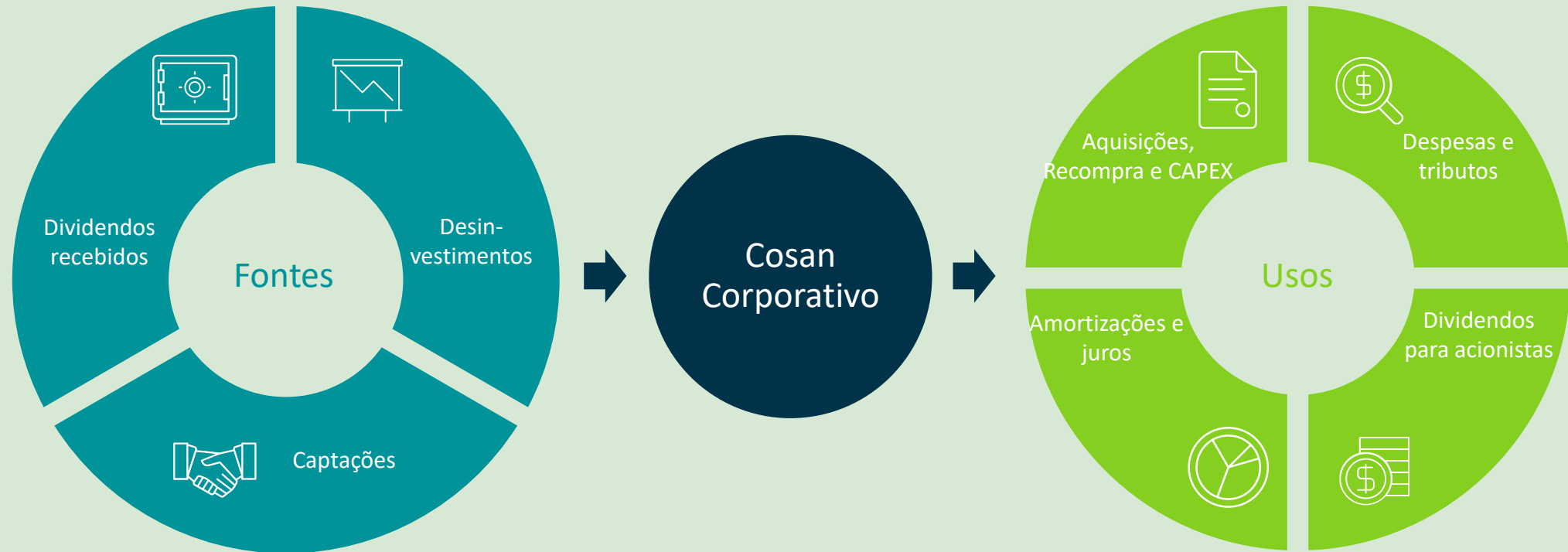
Mapa de consolidação

Reconciliação da estrutura



Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

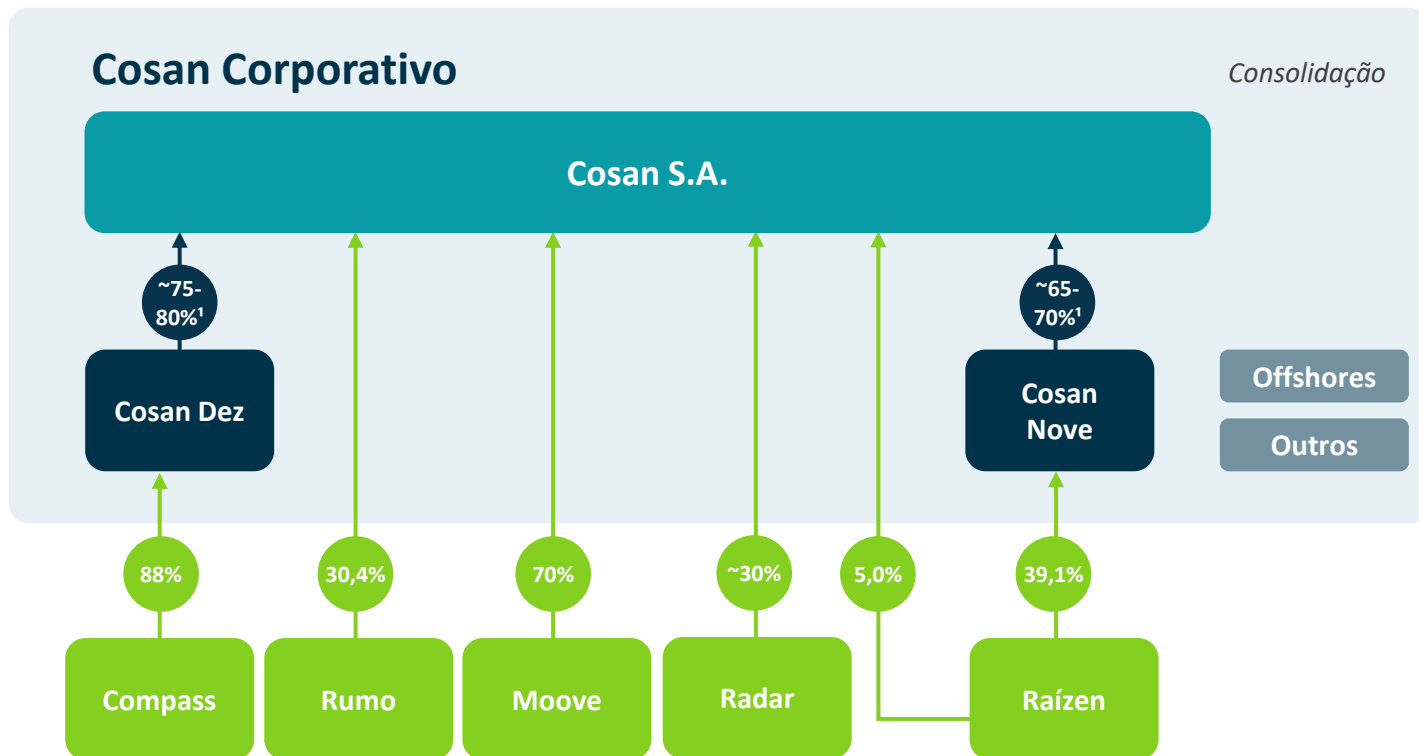
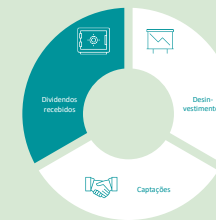


Fontes



Fontes | (a) Mapa dos dividendos

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



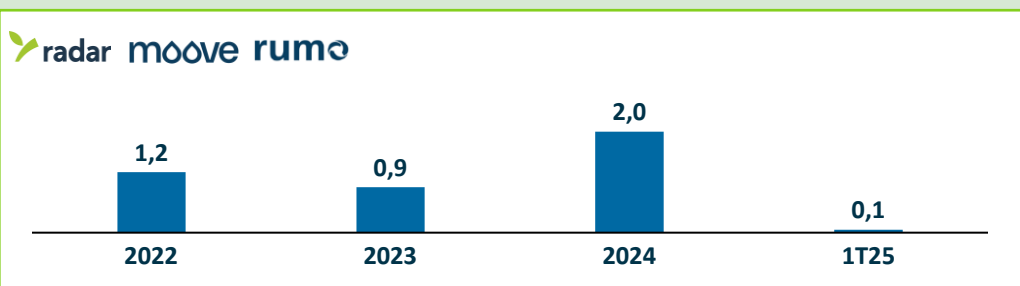
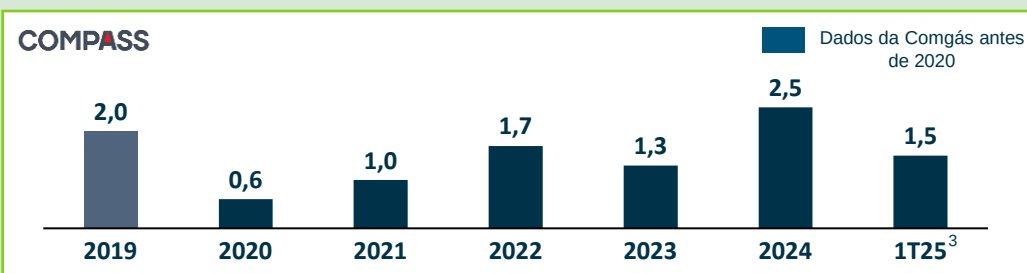
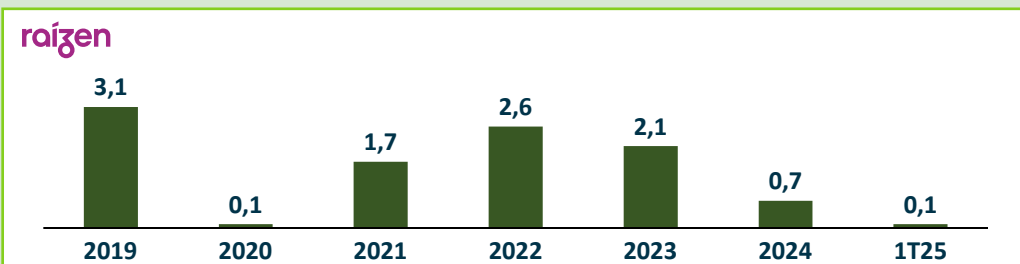
- Cosan S.A. Controladora
- Empresas operacionais
- Holdings intermediárias e outras empresas não-operacionais

Fontes | (a) Dividendos e JCP das Subsidiárias

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

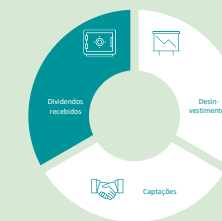
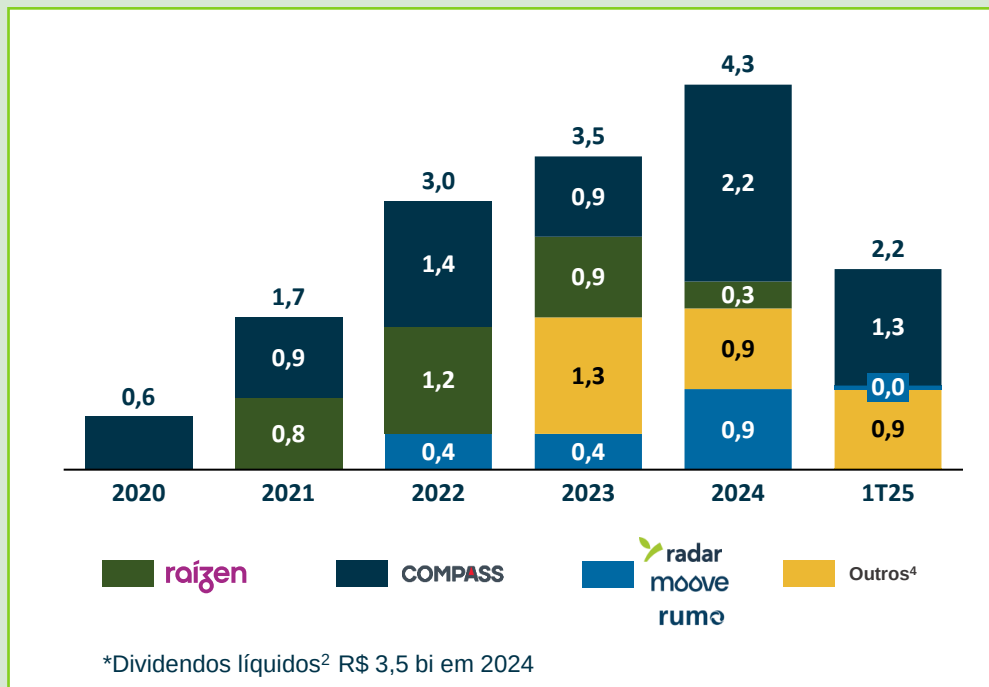
Dividendos e JCP pagos pelas subsidiárias

(BRL Bln, @100%)



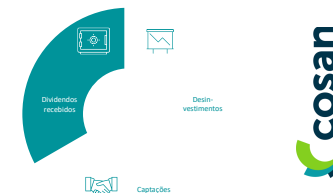
Dividendos e JCP recebidos pela Cosan¹

(BRL Bln)



Fontes | (b) Gestão do Portfólio: Desinvestimentos

Desinvestimentos concluídos em 2024 buscando otimizar recursos e retornos; maior foco em ativos relevantes e com opcionalidade, garantindo estrutura de capital adequada.



Venda de ações VALE3

0,22% em dez/23*¹

R\$ 699 MM

0,78% em abr/24*²

R\$ 2.080 MM

4,05% em jan/25³

R\$ 9.050 MM

*Valor de venda das ações utilizado para o pagamento da dívida atrelada (*collar financing*)

Ativos mantidos para venda

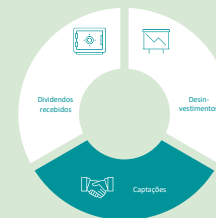
TUP Porto São Luis S.A.

R\$ 885 MM

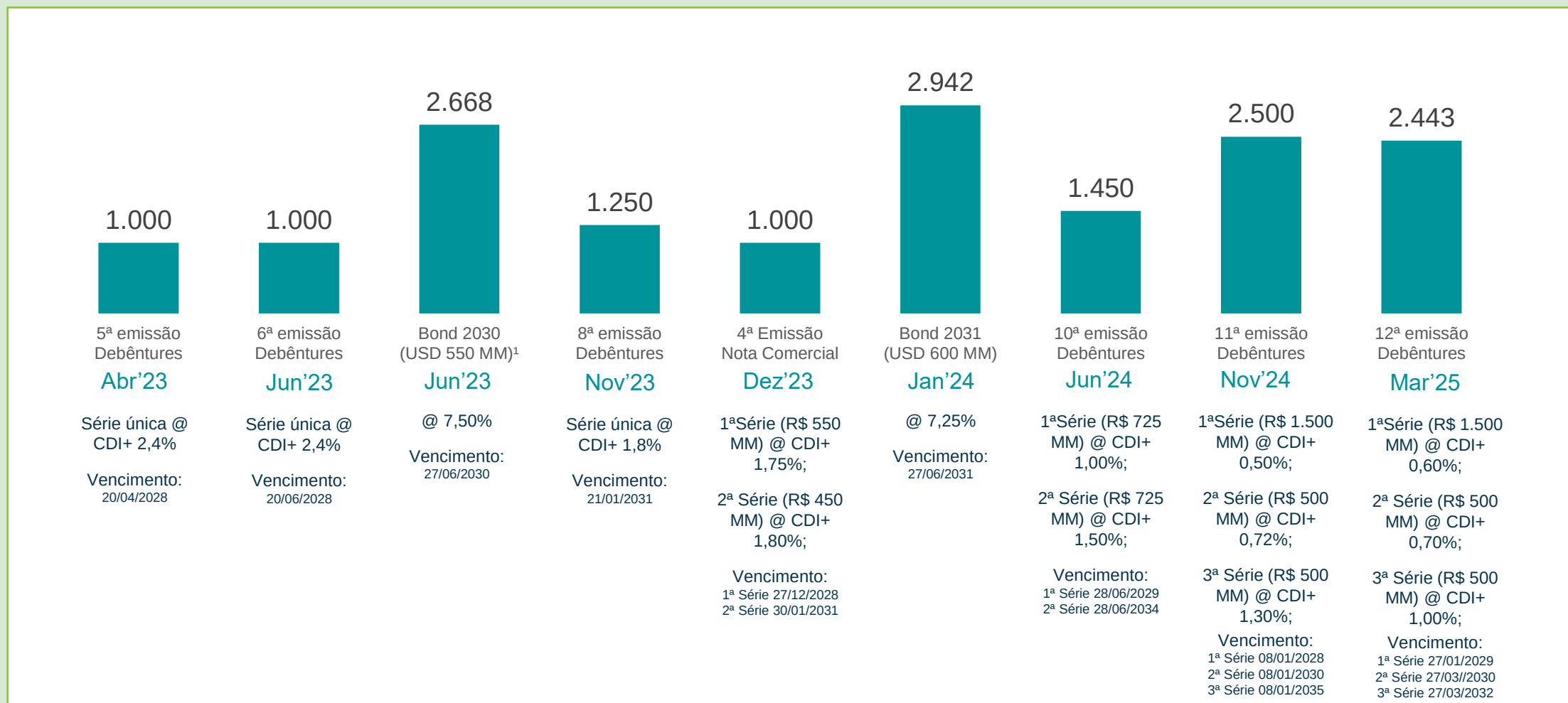
Fontes: (1) Release de Resultados 4T23 e 2023; (2) Release de Resultados 1T24; (3) Release de Resultados 4T24.

(c) Gestão de dívidas: Captações

Otimização de prazo, custo e liquidez



(R\$ MM)



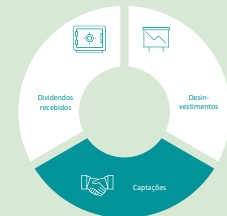
Notas: (1) Oferta de Senior Notes no volume total de US\$550.000 mil equivalente a R\$ 2.668.380, realizada em junho 2023. Em setembro de 2023, a Companhia efetuou a internação dos recursos remanescente oriundos dessa dívida, por meio da emissão de debêntures pela Cosan S.A. Para mais informações acessar Demonstrações Financeiras em 30 de setembro de 2023 – Nota 5.4 (e) Empréstimos, Financiamentos e Debêntures.

Fontes: Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2023 - Nota Explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. e Nota Explicativa 1.2.2. Captação de Dívidas; Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2023; Release de Resultados 4T23; Release de Resultados 3T24; e Demonstrações Financeiras Intermediárias em 30 de setembro de 2024 – Nota explicativa 5.4. Empréstimos, Financiamentos e Debêntures; e Demonstrações Financeiras Intermediárias em 31 de março de 2025 – Nota explicativa 2.2. Dívidas.

Fontes | (d) Captação de recursos via equity

Ações preferenciais

R\$ 6,0 bi¹
@ CDI +1,25% (Bradesco + Itaú)



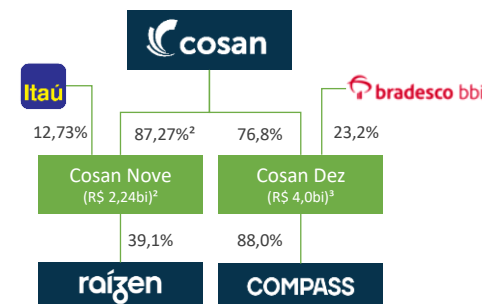
- Captação de Recursos via Estrutura de ações preferenciais de holdings intermediárias que detém participação em subsidiárias da Cosan (Equity)
- Retorno do investimento via parcela dos dividendos pagos pela Raízen e pela Compass aos acionistas, incluindo os bancos Itaú e Bradesco.
- Os acionistas preferencialistas 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, a seu critério, contra os bancos detendo o direito de recompra da totalidade das ações preferenciais, após o 3º ano da operação
- O custo médio implícito corrente de atualização da opção é de CDI + 0,47% ("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
- O desinvestimento da Vale não altera a estrutura das preferenciais

Valor de resgate das ações preferenciais¹

R\$ MM	Valor inicial	Atualização	Valor resgatado das ações preferenciais	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado – 1T25 ¹
Cosan Nove	4.115	1.139	(2.169)	(845)	2.240
Cosan Dez	4.000	1.159	-	(1.398)	3.761
Total	8.115	2.298	(2.169)	(2.243)	6.001

Estrutura financeira da aquisição de participação minoritária na Vale

Estrutura Ações Preferenciais²



1. SPV Raízen (Cosan Nove): percentual do lucro da Raízen 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 Raízen:
2. 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
3. As estruturas de ações preferenciais foram formalizadas em dezembro de 2022

2023-2025: ~30-35%

2023-2025: ~25-30%



Usos

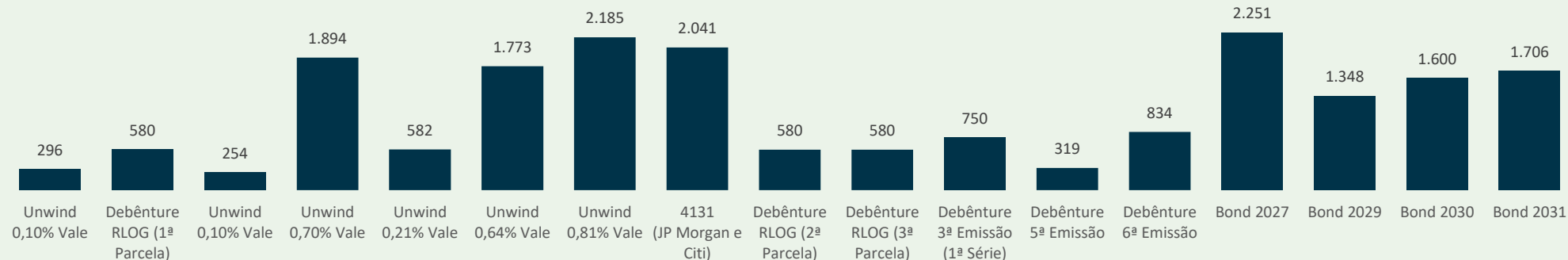
Usos | (e) Gestão de dívidas: amortização de principal



Dívida Bruta

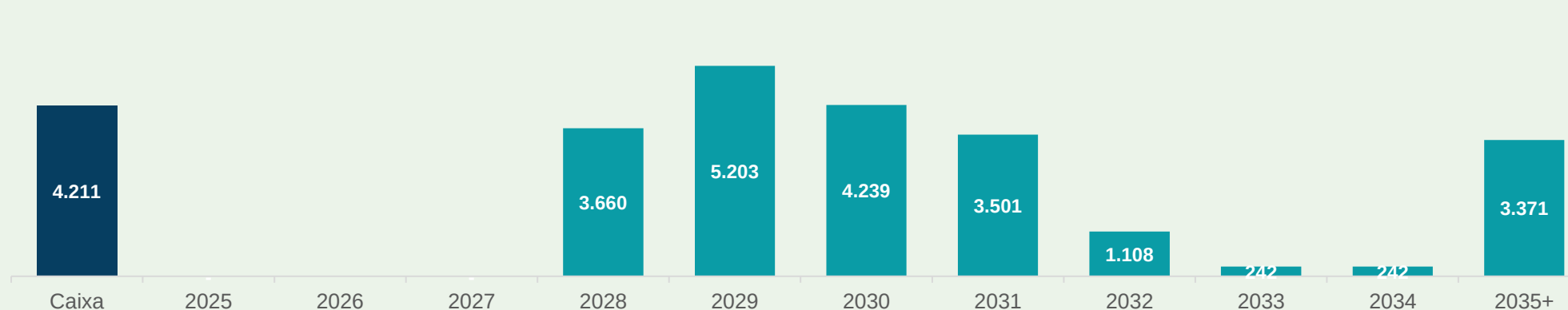
(R\$ bi)

(R\$ MM)



Cronograma de amortização¹

(R\$ MM)



Prazo médio
6,4 anos

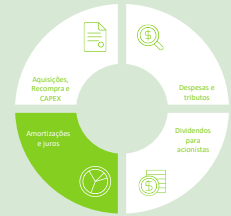
Custo médio
CDI+0,91%²

Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os Perpetual Notes na torre de 2035+, no valor de R\$ 2.871 milhões; (2) Inclui todas as dívidas detalhadas no Release de Resultados da Cosan 1T25.



Usos | (f) Juros e outras despesas financeiras

Otimização de prazo, custo e liquidez



(R\$ MM)

(R\$ MM)	Empresa	1T25	4T24
Cosan Corporativo		(jan-mar)	(out-dez)
Debêntures ²	Cosan S.A.	11.627	10.988
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	-	2.476
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	2.890	4.639
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	1.596	3.384
Bond (Sênior Notes 2031)	Offshores	1.863	3.683
Bônus Perpétuos	Offshores	2.907	3.135
Outros ³	Cosan S.A.	1.026	1.020
(-) MTM ⁴	Cosan S.A.	(220)	(1.534)
Dívida bruta		21.689	27.791
Caixa e TVM		(4.211)	(4.328)
Caixa e equivalentes		(3.209)	(3.384)
TVM		(1.002)	(944)
Dívida líquida (a)		17.478	23.462

- 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 31 de março de 2025, em Reais, i.e., era de CDI + 0,91%⁵

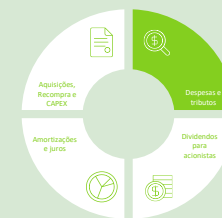
- TRS – Total Return Swap:
Estratégia de hedge para recompra de ações
- Saldo atual de 106,7 milhões de ações⁶, marcadas a mercado
 - Custo da posição é em linha ao custo médio da dívida da Companhia

Índice de Cobertura do Serviço da Dívida no 1T25: 1,2x

Mais detalhes no item B.1.1. do Release de Resultados 1T25

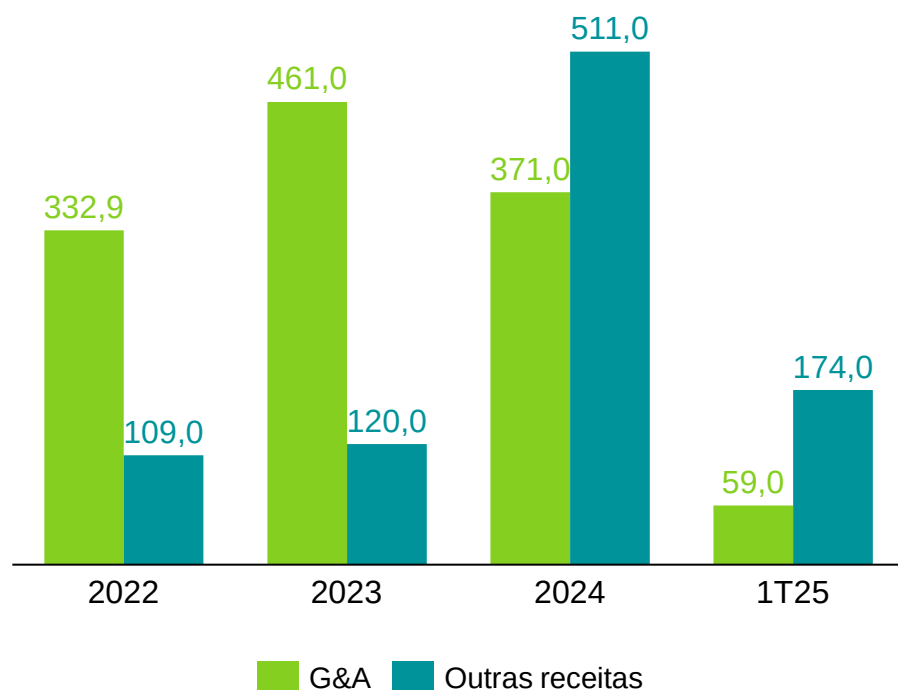
Fontes e Notas: 1) Release de Resultados 1T25 – item B.1. Endividamento; 2) Valor líquido das estruturas de interinação de emissões no mercado de capitais internacionais; 3) Nota Comercial em 2025 e 4131 nos períodos comparativos; 4) Valor de mercado das ações VALE3 no fechamento dos respectivos trimestres. 5) Release de Resultados 1T25 – item A.3. Resultado Financeiro. 6) Formulário Valores Mobiliários negociados e detidos (art. 11 da Instr. CVM nº 44) - Posição Individual - Cia, Controladas e Coligadas data-base 31/03/2025.

Usos | (g) Despesas (G&A, Outras e Impostos)



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)
- Para mais informações, acessar nota 15 das Informações Financeiras intermediárias em 31 de março de 2025. Note que nas Demonstrações dos fluxos de caixa do mesmo documento, encontra-se como informação complementar pesa caixa de IR/CS da Cosan S.A.

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



Radar

Aumento de Participação Tellus & Janus em Out/22¹
A pagar²: **~R\$ 535 milhões**

CAPEX & Outros

Total: **~R\$ 3,8 MM**
(CAPEX estrutura corporativa e outros investimentos, etc)

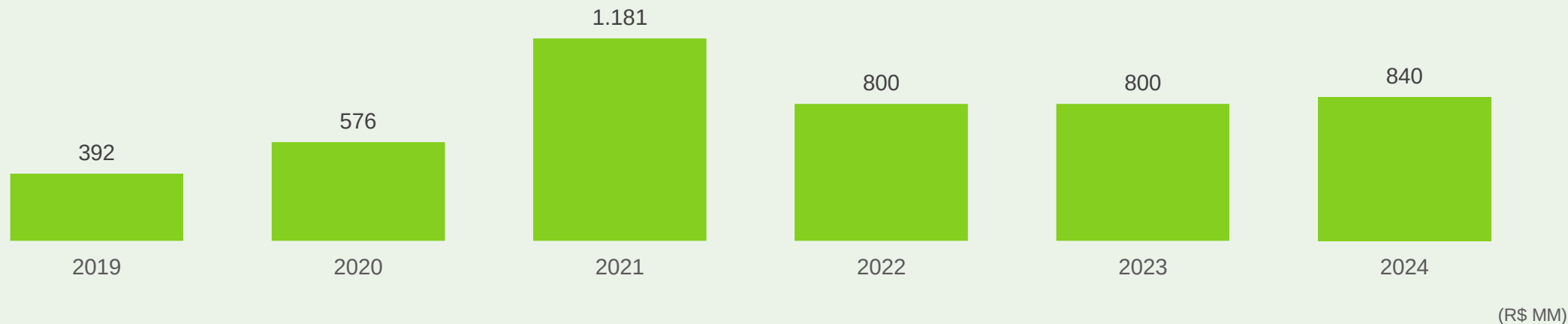
Recompra de ações³

- Alternativa de alocação de capital
- Investimos **~R\$310 milhões** em 2023 e **~R\$1,1 bilhão** em 2024 em ações da própria Companhia
- [Clique aqui](#) para acessar o plano de recompra de ações vigente

Notas e Fontes: (1) Demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2022 – Nota Explicativa Eventos Subsequentes; (2) Saldo total corrigido conforme as condições previstas nos contratos firmados entre as partes; (3) Considera efeito caixa de recompra de ações e efeitos não caixa de marcação a mercado da posição de TRS.

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	1T25	1T24
	(jan-mar)	(jan-mar)
Rumo	(30)	112
Cosan Dez (Compass) ¹	346	247
Moove	21	126
Radar ²	34	31
Controladas (a)	371	516
Raízen ³	(129)	(46)
Cosan Nove (Raízen) ³	(1.008)	(357)
Controlada em Conjunto (b)	(1.137)	(403)
Coligadas (c)⁴	0	426
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	(766)	539

Fonte: Release de Resultados 1T25 - item A.1 Equivalência Patrimonial (MEP).

Notas: (1) A controlada Cosan Dez, que detém 88% da Compass, foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Bradesco BBI S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; (2) Resultado composto por participação na Radar, Tellus e Janus, de respectivamente, 50%, 20% e 20%; (3) A controlada Cosan Nove, que detém 39,1% da Raízen, foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Itaú Unibanco S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; ainda, Cosan manteve participação direta de 5% na Raízen; (4) Composto pelo resultado de equivalência patrimonial da Vale a partir do mês de dezembro de 2023.

Fluxo de Caixa Direto

Cosan corporativo

Demonstração do fluxo de caixa	1T25	2024
R\$ MM	(Jan-Mar)	(Jan-Dez)
Fontes	12.803	13.299
Dividendos/JCP recebidos ¹	1.467	4.335
Gestão de portfólio: desinvestimentos	8.893	2.096
Gestão de dívidas: captações	2.443	6.868
Integralização de capital	0	-
Usos	(9.943)	(12.258)
Gestão de dívidas: amortização de principal	(8.796)	(6.845)
Juros e outras despesas financeiras	(432)	(3.055)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	(34)	113
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	0	(608)
Gestão de portfólio: capex	(4)	(13)
Distribuição de dividendos	-	(839)
Distribuição preferencialistas	(677)	(784)
Sobra (consumo) de Caixa gerencial	2.860	1.041
Outros efeitos caixa ²	(784)	(489)
Aquisição de participações de acionistas não controladores	(2.169)	-
Geração (consumo) de Caixa gerencial	(93)	552
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	4.328	3.670
Caixa, equivalentes de caixa	3.384	3.645
TVM	944	25
Geração (consumo) de caixa	(93)	552
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	242	-
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(266)	106
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	4.211	4.328
Caixa, equivalentes de caixa e TVM Outros	3.209	4.320
TVM	1.002	8

Fontes: Release de Resultados 1T25 e 2024 (item B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa) e Release de Resultados 1T25 (item B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa).

Notas: (1) Inclui efeito de redução de capital; (2) Composto principalmente pela variação cambial do caixa offshore.



Guia de modelagem



May 2025

www.cosan.com.br
ri@cosan.com