



Aquisição de Participação Minoritária na Vale

07 de Outubro de 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 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.

Novo passo em nossa estratégia de alocação de capital e **diversificação do portfólio**



Aquisição de
participação
minoritária significativa
na Vale



Ativo único e irreplicável, com exposição à moedas fortes e estrategicamente posicionado onde o Brasil tem vantagem competitiva e comparativa



Estrutura financeira da operação limita riscos financeiros e traz opções para a Cosan



Alinhado aos nossos valores EESG, com destaque para processo de transição energética e descarbonização

Racional Estratégico

Investimento alinhado à estratégia de diversificação de portfólio e alocação de capital da Cosan

-  Com participação minoritária, a Cosan pretende contribuir para criação de valor com os acionistas atuais e a Administração da empresa
-  Ativo único e irreplicável com atuação na cadeia de valor de recursos naturais
-  Vale com grande vantagem competitiva e comparativa no setor de atuação
-  Exposição à moedas fortes
-  Vale como protagonista relevante na transição energética e descarbonização

Sumário da Transação

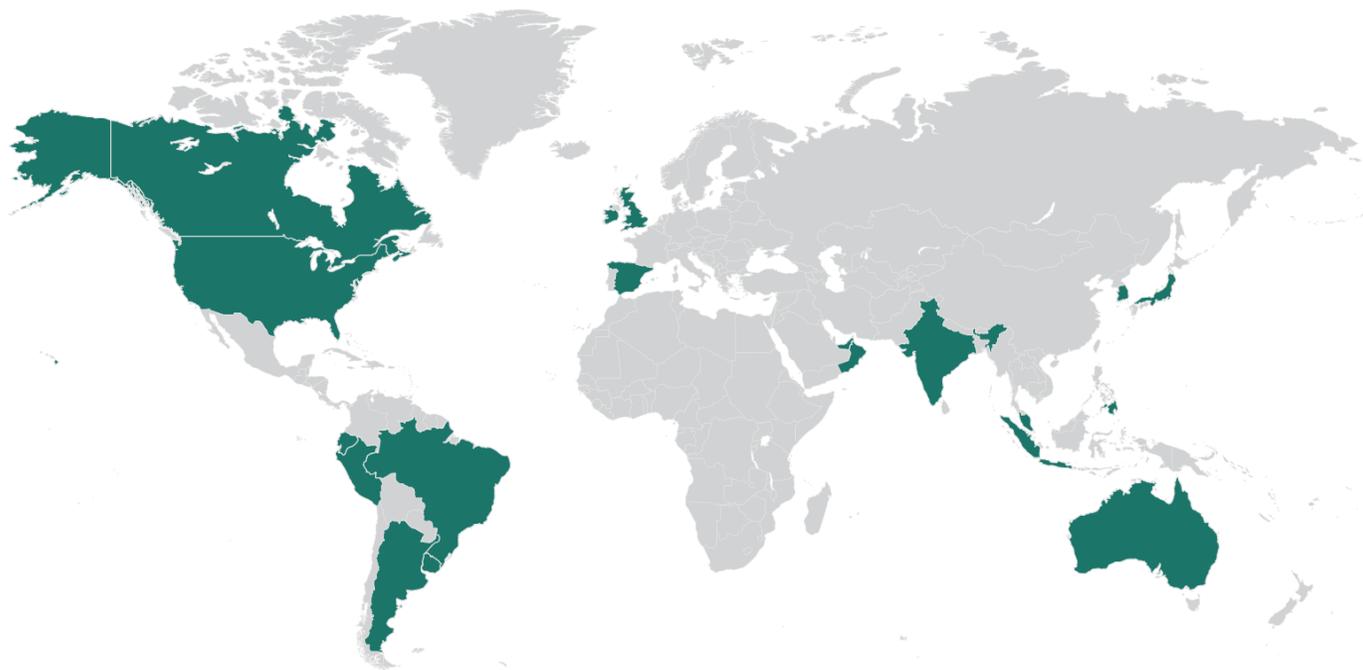


Estrutura financeira da operação limita riscos e traz opcionalidades para o acionista da Cosan

- Aquisição de participação minoritária significativa:
 - 4,9% de participação com **direito a voto**: 1,5% de *equity* direto e 3,4% via instrumentos financeiros derivativos com proteção de *downside* do preço das ações da Vale (*collar*)
 - 1,6% adicionais apenas com **direito econômico**: segunda estrutura de derivativos também com proteção de *downside* do preço das ações da Vale (*forward* + *collar*)
 - **Opção de conversão da segunda estrutura de derivativos** (com direitos econômicos) em estrutura de derivativos com direito a voto após a aprovação do CADE
 - Caso haja a conversão, a Cosan terá ao final 6,5% de participação em ações ordinárias da Vale, sendo 5% com proteção contra *downside* da ação da Vale (*collar*)
- Transação financiada por uma combinação de linhas de crédito *non-recourse* de longo prazo:
 - **Collar financing (derivativos)**: JPMorgan e Citi
 - **Empréstimo ponte** a ser refinanciado com **estrutura de equity com ações preferenciais** (não dívida): Bradesco e Itau

A Vale

Ativo único e irreplicável com atuação na cadeia de valor de recursos naturais



US\$55bi
Receita



US\$34bi
EBITDA



~US\$62bi
valor de mercado,
com alta liquidez na B3 e
NYSE



21
Países em
operação

Produtor Global



2º maior
Minério de Ferro
309 Mt – 16% mkt share



5º maior
Níquel Refinado
105 kt – 6% mkt share



12º maior
Cobre Minado
297 kt – 2% mkt share

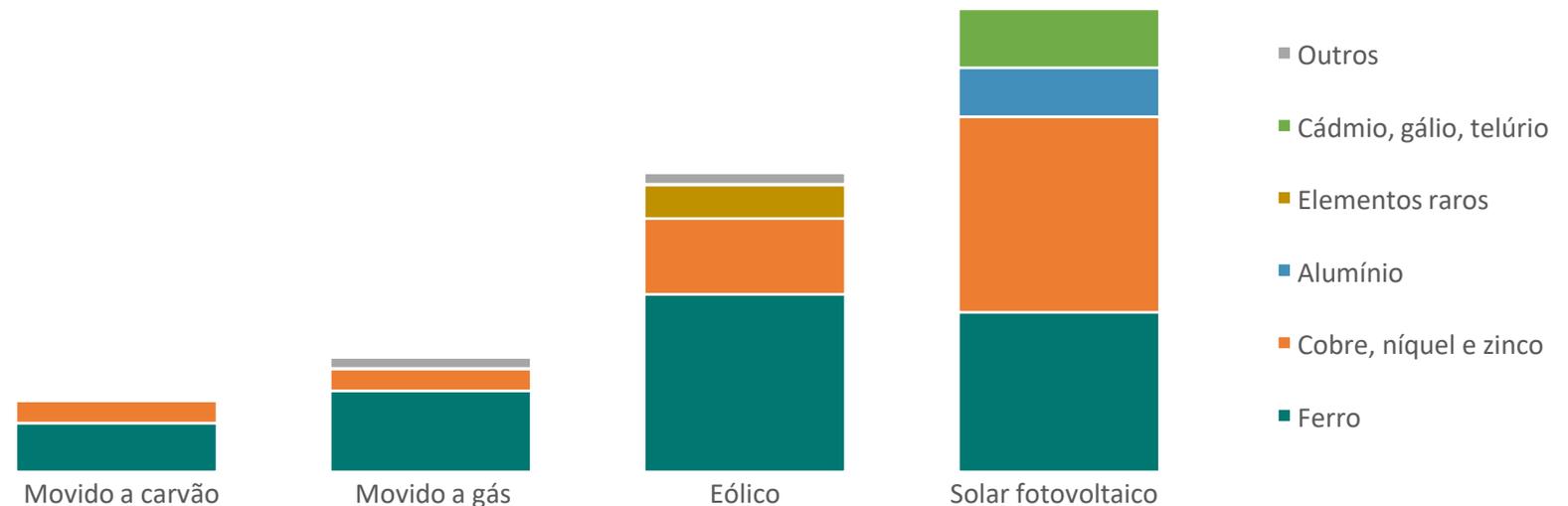
A Vale

Entrada em um momento favorável para criação de valor para o portfólio Cosan

- Ativo com mix de produtos essenciais na economia e relevantes para a transição energética
- Qualidade das reservas de minério de ferro e metais básicos é fundamental para viabilizar a descarbonização siderúrgica e eletrificação
- Qualidade do portfólio levam a prêmios mais elevados

Transição energética requer consumo de metais altamente intensivo

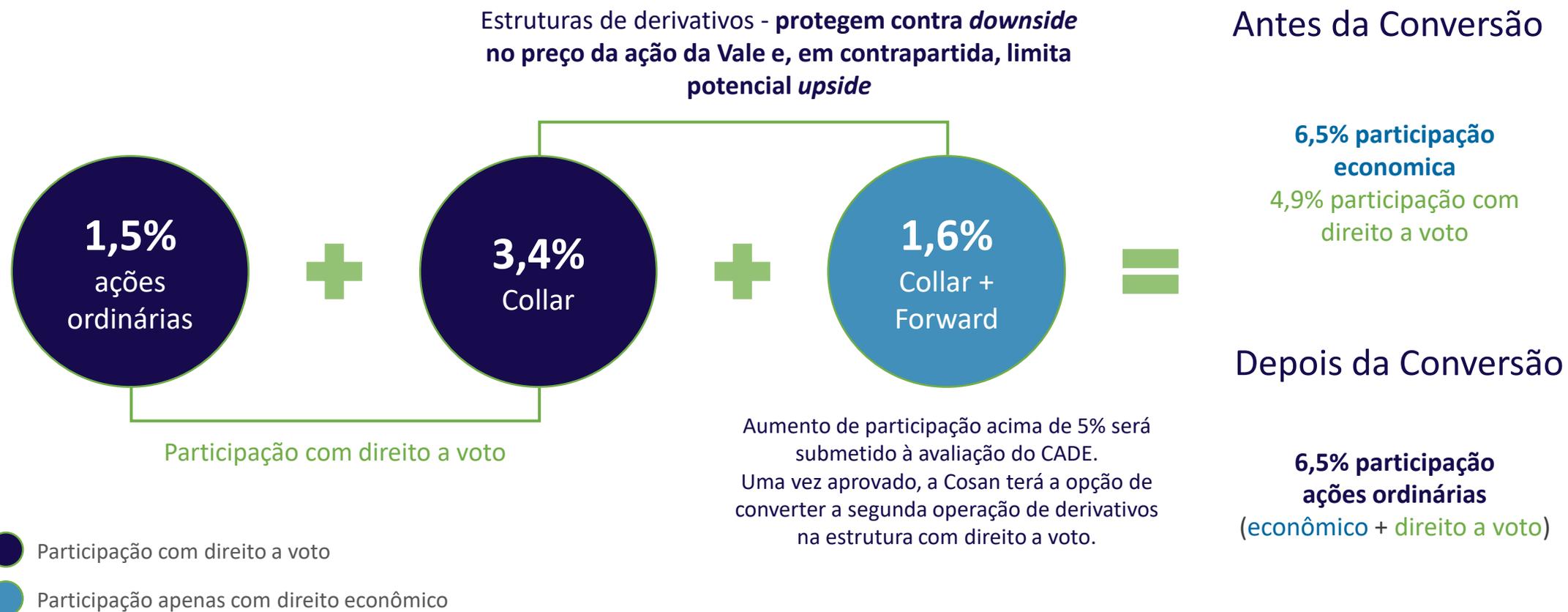
Geração de energia - intensidade do material (tonelada de Cu eq. por terawatt-hora)



Estrutura da Transação

Estrutura financeira com derivativos permite exposição econômica de 6,5% da Vale, limita riscos...

- Aquisição de participação mediante compra direta de ações e estrutura com derivativos:



Estrutura da Transação



... traz opções para a Cosan

- Opções da Cosan: reafirmar a tese sobre o ativo, protegendo os interesses dos nossos acionistas e limitando potenciais perdas
 - **Desmonte** das estruturas de derivativos através da venda das ações pertencentes as estruturas (colateral) para os bancos financiadores sem risco de crédito para a Cosan
 - **Refinanciamento** (alongamento do prazo) das estruturas de derivativo ou
 - **Pagamento** do *collar financing*, desfazendo da operação de derivativos e ficando exposta à ação da Vale.

A Cosan não precisará emitir capital para financiar o pagamento do collar financing

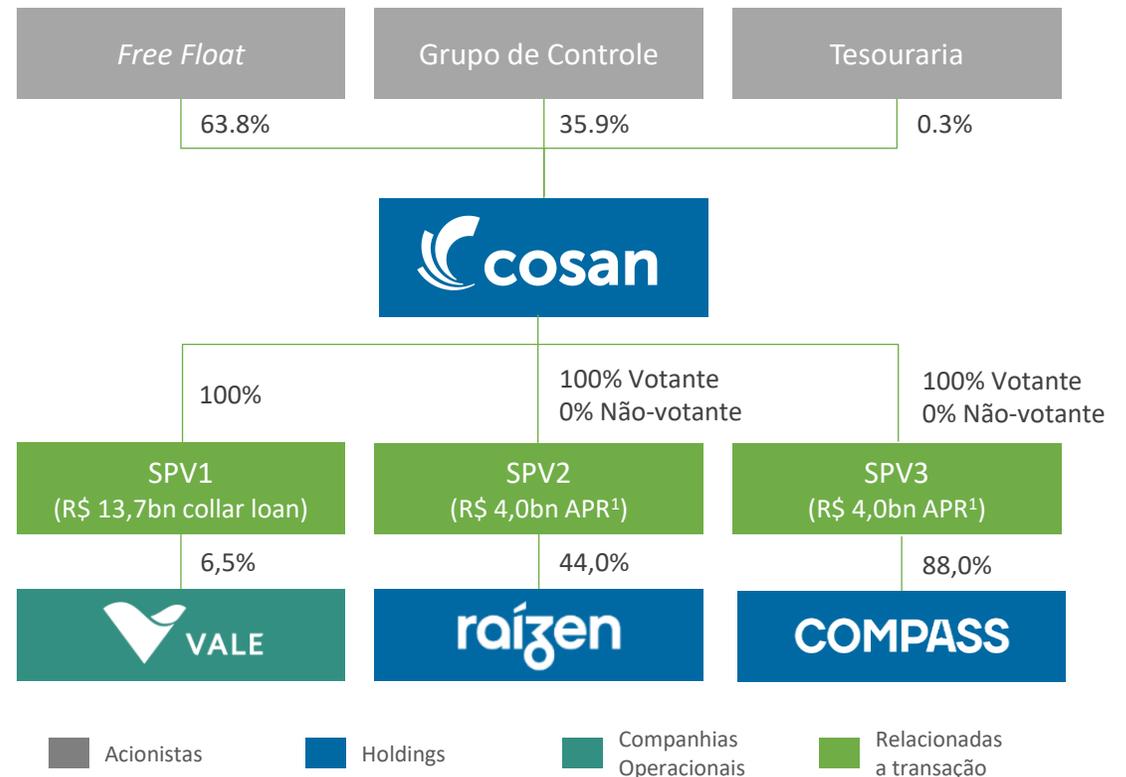
Estrutura da Transação

Financiamento

Linhas de crédito de longo prazo e estrutura de financiamento *non-recourse*

- Financiamento da operação através de linhas de crédito de LP:
 - R\$ 8 bilhões em empréstimo ponte refinanciado por operação de equity - ações preferenciais (APR¹) de holdings que possuirão as ações da Raizen e Compass
 - Aproximadamente R\$ 13 bilhões, restante da operação, é financiado via estrutura de derivativos em até 5 anos com garantia das ações da própria Vale

Estrutura pós estrutura de ações preferencias



¹ APR: ações preferenciais resgatáveis

Estrutura da Transação

Financiamento

Manutenção da alavancagem em níveis adequados com várias alternativas de pagamento da estrutura de derivativos

- Manutenção da alavancagem em níveis adequados
 - Em momentos distintos:
 - i. Inicialmente, incremento na dívida bruta compensado pela inclusão das ações como títulos e valores mobiliários (TVM)
 - ii. Em um segundo momento, ativo será classificado como investimento patrimonial com aumento da dívida líquida compensado pelo aumento do EBITDA (equivalência patrimonial)
 - *Bridge loan* será refinanciado por operação de *equity* (ações preferenciais) que não afetam endividamento da Cosan

- Diversas alternativas para pagamento do *collar financing*
 - Dividendos empresas do portfolio atual e da Vale
 - *Liability management* via mercado de dívida interno, externo e alongamento das estruturas de derivativos
 - Venda de ativos e participações minoritárias nos próximos anos
 - **A Cosan não precisará emitir capital para financiar o pagamento do *collar financing***

- Operação não afeta os planos de investimento das controladas

Conclusão



Alocação de capital eficiente com opcionalidade



Operação consistente com nossa estratégia de investir em ativos únicos e irreplicáveis nos quais o Brasil está estrategicamente posicionado com vantagem competitiva e comparativa



Estrutura financeira da operação limita riscos e traz opcionalidades para a Cosan



Oportunidade de investimento que aumenta a diversidade do nosso portfólio e em momento adequado para geração de valor



Continuamos comprometidos com a nossa usual disciplina de capital, garantindo o sucesso de longo prazo do portfólio enquanto mantemos a alavancagem em níveis adequados



Alinhado aos nossos valores EESG, com destaque para processo de transição energética e descarbonização



OBRIGADO.
07 de outubro de 2022

Q&A

Luis Henrique Guimarães
CEO Cosan

Ricardo Lewin
CFO Cosan

Marcelo Martins
CSO Cosan

Leonardo Pontes
CEO Cosan Investimentos

