

Resultados 3T24



Resultados 3T24

São Paulo, 13 de novembro de 2024 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2024 (3T24), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T24 x 3T23, exceto quando indicado de outra forma.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Ao longo do 3T24, nos deparamos com um cenário macro e fiscal do país marcado, essencialmente, por altas taxas futuras de juros e grande volatilidade nos principais indicadores econômicos. Diante deste contexto, a Cosan e os negócios do portfólio seguem com os planos de alocação de capital, focados principalmente em *liability management*, *gestão do portfólio* e na execução das operações e projetos estratégicos.

Seguimos, na gestão do endividamento, alongando nossos passivos e capturando eficiências no custo, aproveitando a liquidez do mercado de dívidas no Brasil. Assim, eliminamos as amortizações entre os anos de 2024 e 2026, o que sustenta os negócios a navegarem seus respectivos ciclos de investimento, bem como a redução de dívida bruta na Cosan. Por fim, houve captura de dividendos de Vale e Radar, o que manteve o índice de cobertura sobre o serviço da dívida próximo ao trimestre anterior.

A sucessão de posições importantes dentro do grupo, anunciada em outubro, está alinhada à estratégia da companhia e foi respaldada pelo nosso *pipeline* de executivos.

DESTAQUES 3T24

EBITDA
Sob Gestão¹

R\$ 8,2 bi
(R\$ 8,1 bi no 3T23)

Resultado Líquido
Cosan Corporativo²

R\$ 293 MM
(R\$ 679 MM no 3T23)

LTIF³
Portfólio Cosan⁴

0,38
(0,24 no 2T24)

Dividendos e JCP
recebidos
Cosan Corporativo

R\$ 343 MM
(R\$ 503 MM no 3T23)

Dívida Líquida
Cosan Corporativo

R\$ 21,7 bi
(R\$ 21,6 bi no 2T24)

ICSD⁵
Cosan Corporativo

1,2x LTM
(1,3x no 2T24)

Notas: (1) EBITDA sob gestão: 100% do EBITDA ajustado dos negócios da Cosan S.A. Para Vale, considera a participação da Cosan por meio de equivalência patrimonial; (2) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhamento na página 23; (3) *Lost time injury frequency* = Número de acidentes/milhões de horas trabalhadas; (4) Considera informações da Rumo, Compass, Moove, Radar, Controladora Cosan e Raizen; (5) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida = Dividendos e JCP Líquidos recebidos LTM/ Juros Pagos LTM.

Sumário Executivo

R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Cosan Corporativo¹								
Lucro (prejuízo) líquido	293	679	-57%	(227)	n/a	(126)	(1.268)	-90%
Dívida bruta	24.156	26.077	-7%	25.563	-6%	24.156	26.077	-7%
Dividendos e JCP recebidos ²	343	503	-32%	2.065	-83%	3.319	1.697	96%
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida LTM	1,2x	1,4x	-0,2x	1,3x	-0,1x	1,2x	1,4x	-0,2x
Geração (consumo) de caixa gerencial	(1.531)	(2.145)	-29%	1.362	n/a	(1.287)	1.104	n/a
Portfólio Cosan								
EBITDA ajustado^{3,4}								
Rumo	2.214	1.815	22%	2.142	3%	6.046	4.443	36%
Compass	1.270	1.276	0%	1.375	-8%	3.539	3.202	11%
Moove	385	352	9%	363	6%	1.088	930	17%
Radar	143	523	-73%	133	7%	413	850	-51%
Raízen	3.662	3.727	-2%	2.314	58%	9.650	12.905	-25%
Vale ⁵	534	384	39%	784	-32%	1.744	786	n/a
Investimentos^{3,6}								
Rumo	1.468	848	73%	1.176	25%	3.611	2.469	46%
Compass	454	746	-39%	438	4%	1.423	1.779	-20%
Raízen	2.383	2.292	4%	2.224	7%	9.727	8.816	10%
Outros ⁷	56	56	0%	58	-4%	152	183	-17%

Notas: (1) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhado na página 23; (2) Considera o valor líquido de impostos e de demais acionistas recebidos na Cosan Corporativo, incluindo o efeito de redução de capital; (3) Considera 100% dos resultados individuais dos negócios, inclusive da Raízen S.A.; (4) EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais, detalhados na página 25 deste relatório; (5) Até novembro de 2023, os dividendos e JCP recebidos da Vale eram contabilizados no resultado e, a partir de dezembro de 2023, a contribuição é via equivalência patrimonial; (6) Investimentos contabilizados em regime caixa e excluem M&A; (7) Considera os investimentos dos demais segmentos Moove, Radar e Cosan Corporativo.

A Cosan Corporativo encerrou o terceiro trimestre de 2024 com lucro líquido de R\$ 293 milhões, na comparação com o 3T23, o resultado diminuiu em R\$ 386 milhões, afetado pela menor contribuição dos negócios via equivalência patrimonial e pela base de comparação positivamente impactada pela contabilização dos dividendos recebidos da Vale.

Ao final do 3T24, o saldo da dívida bruta corporativa era de R\$ 24,2 bilhões. No período, houve redução de R\$ 1,4 bilhão em comparação com o 2T24 e capturamos eficiências com a melhora no custo médio de dívida de CDI+1,41% para CDI+1,37%, bem como mantivemos o prazo médio da dívida alongado, em linha com 2T24.

O ICSD foi de 1,3x no 2T24 para 1,2x no 3T24, resultado estável impactado pelo menor fluxo de dividendos no período corrente. No trimestre, o consumo de caixa gerencial de R\$ 1,5 bilhão foi reflexo do processo de *liability management* com a amortização das parcelas remanescentes da debênture RLOG. Na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, a redução de 29% no consumo de caixa é explicada pelos movimentos de gestão de endividamento com resgates antecipados e amortizações realizadas no período comparativo.

Os negócios encerraram o trimestre com resultados de acordo com o planejado para o ano. Na Rumo, o desempenho foi impulsionado por maiores volumes e margens, resultado do crescimento da tarifa média. O resultado da Compass é reflexo da recuperação dos volumes e da evolução das operações da Edge. A Moove apresentou resultado superior refletindo a execução contínua da estratégia comercial e inteligência de suprimentos. Na Radar, o resultado com arrendamento foi em linha com o ano anterior e o EBITDA foi impactado pelo *phasing* de reavaliação das terras. A Raízen foi impactada principalmente pelo menor preço de etanol, que foi compensado pelo melhor resultado do açúcar. E a Vale contribuiu via equivalência patrimonial proporcional à participação da Cosan, sem base de comparação no 3T23.

Como destaques da gestão de portfólio nesse trimestre tivemos (i) a aquisição pela Moove da totalidade das ações da DIPI Holdings S.A., (ii) a alienação da fazenda Vista Alegre na Radar e (iii) na Compass a conclusão da aquisição do controle da Compagas e como evento subsequente a venda da participação em Norgás S.A.

Índice

A. Resultado Cosan Corporativo	5
A.1 Equivalência patrimonial (MEP)	5
A.2 G&A e Outras.....	6
A.3 Resultado Financeiro	6
A.4 Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS)	7
A.5 Lucro Líquido	7
B. Estrutura de Capital e Fluxo de Caixa - Cosan Corporativo.....	8
B.1 Endividamento	8
B.1.1 Alavancagem e Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD)	9
B.2 Valor de resgate das ações preferenciais	10
B.3 Dividendos	10
B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa	11
C. Desempenho do Portfólio.....	12
C.1 Rumo	12
C.2 Compass.....	13
C.3 Moove	13
C.4 Radar	14
C.5 Raízen	15
C.6 Investimento em participação na Vale	16
D. Anexos	18
Anexo I - Temas Relevantes e Destaques ESG.....	18
Anexo II – Demonstrações Financeiras.....	19
Cosan Corporativo	19
Cosan Consolidado S.A.	21
Anexo III - Segmentos Reportados	23
Nota por segmento - Resultado Cosan Consolidado Contábil	24
Anexo IV – Reconciliação dos Ajustes do EBITDA	25

A. Resultado Cosan Corporativo

O resultado da Cosan Corporativo, apresentado em base contábil, exceto quando indicado de outra forma, é composto por: (i) equivalência patrimonial das participações societárias diretas e indiretas nas controladas, controladas em conjunto e coligada - *vide mapa apresentado na página 23*; (ii) despesas gerais e administrativas da estrutura corporativa da Cosan e outras receitas/despesas operacionais, compostas, principalmente por, contingências; (iii) resultado financeiro que reflete o custo líquido da estrutura de capital da Companhia, entre outros; e (iv) tributos aplicáveis às transações.

A.1 Equivalência patrimonial (MEP)

R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição	9M24	9M23	Varição
Rumo	207	146	61	(530)	737	(211)	219	(430)
Cosan Dez (Compass) ¹	340	692	(352)	493	(153)	1.081	222	859
Moove	(90)	92	(182)	129	(219)	166	48	118
Radar ²	44	131	(87)	28	16	102	204	(102)
Controladas (a)	501	1.061	(560)	120	381	1.138	694	444
Raízen ³	(12)	(4)	(8)	51	(63)	(6)	155	(161)
Cosan Nove (Raízen) ³	(93)	(28)	(65)	402	(495)	(48)	1.208	(1.256)
Controlada em Conjunto (b)	(105)	(31)	(74)	453	(558)	(55)	1.362	(1.417)
Cosan Oito (Vale) ⁴	534	-	534	784	(251)	1.744	-	1.744
Coligadas (c)	534	-	534	784	(251)	1.744	-	1.744
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	930	1.030	(100)	1.357	(426)	2.827	2.056	771

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 S.A., 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. Para mais informações, consultar item C.6 Investimento em participação na Vale.

A equivalência patrimonial da Cosan Corporativo no trimestre foi de R\$ 930 milhões, inferior em R\$ 100 milhões em comparação ao 3T23. A redução é explicada pela menor contribuição (i) da Compass, em função do reconhecimento da venda das primeiras cargas de GNL pela Edge no período comparativo, (ii) da Moove devido a despesas não recorrentes relacionadas ao processo de IPO, (iii) da Raízen com queda dos volumes vendidos de etanol no período e maior despesa de imposto de renda, e da (iv) Radar que foi impactada pelo *phasing* de reavaliação das terras.

O resultado foi parcialmente compensado pela maior contribuição da Rumo com melhores volumes e tarifas, apesar do efeito extraordinário de *impairment* registrado, e pela contabilização do MEP da Vale proporcional à participação da Cosan.

Na comparação com o 2T24, a variação negativa é explicada pela menor contribuição da Vale no período atual, além dos efeitos na Raízen e Moove conforme mencionado acima, enquanto o período comparativo foi impactado pelo efeito extraordinário de *impairment* na Rumo.

A.2 G&A e Outras

R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição	9M24	9M23	Varição
Despesas com vendas, gerais e administrativas ¹	(114)	(136)	22	(112)	(2)	(331)	(330)	(1)
Outras receitas (despesas) operacionais ¹	(20)	343	(364)	(355)	334	(389)	694	(1.083)
Dividendos e JCP Vale S.A.	-	384	(384)	-	-	-	786	(786)
Outras	(20)	(40)	20	(355)	334	(389)	(93)	(296)
Depreciação e amortização	4	4	0	4	0	12	12	0
EBITDA ex-equivalência patrimonial (MEP) ²	(128)	211	(339)	(462)	334	(706)	374	(1.080)

Notas: (1) A partir do 4T23, passou a contemplar o resultado de negócios pré-operacionais e projetos de outros investimentos da Cosan, e das *holdings* intermediárias Cosan Oito e Cosan Dez; (2) Não inclui resultado de operações descontinuadas.

No 3T24, as despesas gerais e administrativas da Cosan Corporativo somaram R\$ 114 milhões, redução de R\$ 22 milhões em relação ao ano anterior, explicado por eventos relacionados ao plano de incentivo de longo prazo registrado no 3T23. Em comparação com o 2T24, as despesas gerais e administrativas ficaram estáveis.

As outras despesas operacionais somaram R\$ 20 milhões no trimestre, inferior em R\$ 20 milhões versus o mesmo período do ano anterior, ajustado para a mesma base de comparação. Vale ressaltar que o 3T23 foi positivamente impactado pelos dividendos e JCP da Vale, quando o investimento ainda não era contabilizado via MEP. Na comparação com o 2T24, as outras despesas operacionais tiveram impacto negativo pela venda de 0,78% das ações da Vale no período.

A.3 Resultado Financeiro

R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição	9M24	9M23	Varição
Custo da dívida bruta	(442)	(940)	499	(1.185)	743	(2.737)	(2.883)	146
<i>Perpetual notes</i>	(10)	(108)	98	(314)	304	(410)	(41)	(369)
Demais dívidas (Cosan S.A. e <i>Offshores</i>)	(441)	(682)	240	(849)	408	(2.129)	(1.709)	(420)
Cosan Oito (MTM NDF e <i>accrual</i> de juros 4131)	10	(150)	160	(21)	31	(198)	(1.133)	935
Rendimento de aplicações financeiras	78	106	(28)	65	12	206	226	(19)
(=) Juros da dívida líquida	(364)	(835)	471	(1.119)	755	(2.530)	(2.657)	127
Cosan Oito - Outros efeitos ¹	(61)	299	(360)	(119)	58	336	(1.425)	1.761
<i>Total Return Swap</i> (TRS)	(129)	50	(179)	(372)	243	(927)	(70)	(857)
Outros encargos e variações monetárias	43	(35)	78	109	(66)	153	(148)	301
Despesas bancárias, <i>fees</i> e outros	(10)	(27)	17	(17)	7	(35)	(48)	14
(=) Outros efeitos	(157)	287	(445)	(399)	241	(473)	(1.691)	1.218
Resultado financeiro	(521)	(547)	26	(1.517)	996	(3.003)	(4.348)	1.345

Notas: (1) Inclui os efeitos de MtM e desfazimento de derivativos, e repasse para os bancos, conforme detalhado no item C.6 Investimento em participação na Vale.

No 3T24, o custo da dívida bruta foi de R\$ 442 milhões, decréscimo de R\$ 499 milhões em relação ao ano anterior. A redução é explicada pela variação cambial favorável dos *perpetual notes* e das demais dívidas do Corporativo - efeito não caixa, e pelo resultado negativo da dívida 4131 no período comparativo.

O rendimento de aplicações financeiras foi de R\$ 78 milhões, redução versus o 3T23 explicada pela menor posição de caixa. Alinhado ao foco na otimização da estrutura de capital, o custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo ao final do trimestre reduziu para CDI+1,37%¹ versus CDI+1,41%¹ no 2T24.

Os outros efeitos no resultado financeiro apresentaram acréscimo de R\$ 445 milhões no período, reflexo, principalmente, da variação positiva no 3T23 da marcação a mercado das participações direta e collarizada na Vale (*mais detalhes no item C.6*). Adicionalmente, o MtM do *Total Return Swap* (TRS) das ações da Cosan foi negativo em R\$ 129 milhões no período, explicado pela desvalorização de 3% nas cotações.

No período, o resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$ 521 milhões, variação positiva de R\$ 26 milhões em comparação ao 3T23, explicada principalmente pela redução na rubrica de custo de dívida bruta que foi neutralizada pelo impacto positivo da marcação a mercado da participação na Vale no período comparativo. A variação de R\$ 996 milhões do 3T24 versus o 2T24, é explicada pelo menor custo da dívida no período atual e pelo efeito negativo do MtM do *Total Return Swap* no 2T24.

Notas: (1) Inclui todas as dívidas detalhadas no item B.1 Endividamento, inclusive o Bônus Perpétuo.

A.4 Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS)

R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição	9M24	9M23	Varição
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	277	690	(414)	(626)	903	(894)	(1.929)	1.036
Alíquota nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%		34,0%		34,0%	34,0%	
Despesa teórica IR/CS	(94)	(235)	141	213	(307)	304	656	(352)
Equivalência patrimonial	316	350	(34)	462	(145)	961	699	262
Outros	(157)	(0)	(157)	(16)	(140)	(191)	136	(326)
Despesa efetiva de IR/CS	65	115	(50)	658	(593)	1.074	1.491	(416)
Alíquota efetiva de IR/CS (%)	-23,6%	-16,7%		105,1%		120,2%	77,3%	
Despesas com IR/CS								
Corrente	(29)	0	(29)	(9)	(19)	(45)	28	(74)
Diferido	94	115	(21)	668	(574)	1.120	1.462	(343)

A.5 Lucro Líquido

R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição	9M24	9M23	Varição
Equivalência patrimonial (MEP)	930	1.030	(100)	1.357	(426)	2.827	2.056	771
Despesas gerais e administrativas	(114)	(136)	22	(112)	(2)	(331)	(330)	(1)
Outras receitas (despesas) operacionais	(20)	343	(364)	(355)	334	(389)	694	(1.083)
Resultado financeiro	(521)	(547)	26	(1.517)	996	(3.002)	(4.348)	1.346
Imposto de renda e contribuição social	65	115	(50)	658	(593)	1.074	1.491	(416)
Acionistas não controladores	(77)	(140)	63	(259)	182	(335)	(850)	514
Operação descontinuada	28	13	15	-	28	28	20	8
Lucro (prejuízo) líquido	293	679	(386)	(227)	520	(126)	(1.268)	1.142

O lucro líquido da Cosan Corporativo totalizou R\$ 293 milhões no 3T24, apresentando variação negativa de R\$ 386 milhões frente ao 3T23 que é explicada pela menor contribuição dos negócios via equivalência patrimonial, impactada majoritariamente pela Compass e Moove, conforme explicado no item A.1, e pela base de comparação positivamente afetada pela contabilização dos dividendos da Vale na rubrica de outras receitas (despesas) operacionais.

Quando comparado ao 2T24, o aumento é em função da melhora no resultado financeiro, com menor custo de dívida bruta, que foi parcialmente compensada pela menor contribuição dos negócios via equivalência patrimonial.

B. Estrutura de Capital e Fluxo de Caixa - Cosan Corporativo

B.1 Endividamento

R\$ MM	Empresa	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição
Cosan Corporativo						
Resolução 4131	Cosan Oito	-	8.437	(8.437)	-	-
Debêntures ¹	Cosan S.A.	8.504	6.919	1.584	9.669	(1.165)
Notas Comerciais	Cosan S.A.	1.022	-	1.022	1.024	(2)
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	2.205	1.966	239	2.251	(46)
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	4.024	3.697	328	4.162	(138)
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	3.032	2.785	247	3.036	(3)
Bond (Sênior Notes 2031)	Offshores	3.300	-	3.300	3.305	(6)
Bônus Perpétuos	Offshores	2.758	2.535	223	2.814	(56)
(-) MTM NDF Collar Financing	Cosan Oito	-	1.156	(1.156)	-	-
(-) MTM derivativos	Cosan Oito	(0)	(1.276)	1.276	-	(0)
(-) MTM derivativos ²	Cosan S.A.	(690)	(142)	(548)	(699)	9
Dívida bruta (ex-IFRS 16)		24.156	26.077	(1.922)	25.563	(1.407)
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(2.447)	(18.444)	15.997	(3.994)	1.548
Caixa, equivalentes de caixa		(1.383)	(2.930)	1.547	(2.952)	1.569
TVM		(1.063)	(15.514)	14.450	(1.042)	(21)
Cosan Oito		(11)	(14.907)	14.896	(198)	187
Outros		(1.053)	(607)	(446)	(845)	(208)
Dívida líquida (a)		21.709	7.634	14.075	21.568	141
Valores de mercado VALE3 ³ (b)		(11.263)			(11.034)	(229)
Dívida líquida gerencial (c = a - b)		10.446			10.534	(88)

Notas: (1) Valor líquido das estruturas de internação de emissões no mercado de capitais internacional; (2) Exclui o efeito do swap de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131, que foi reclassificado para a Cosan Oito; (3) Valor de mercado das ações VALE3 no fechamento dos respectivos trimestres.

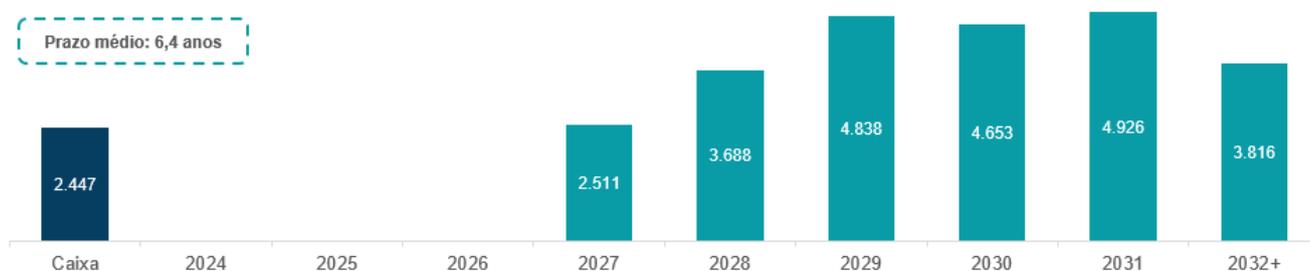
A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com dívida bruta de R\$ 24,2 bilhões, redução de R\$ 1,4 bilhão versus 2T24 e de R\$ 1,9 bilhão frente ao 3T23. No período, amortizamos as parcelas remanescentes da debênture RLOG, o que representou aproximadamente R\$ 1,2 bilhão de *liability management*.

A queda do saldo de caixa e equivalentes de caixa entre trimestres ocorreu em razão da amortização da debênture citada anteriormente, que foi parcialmente compensada pelos dividendos recebidos no período. Sendo assim, a dívida líquida ao final do trimestre foi de R\$ 21,7 bilhões, estável frente ao trimestre anterior.

Como evento subsequente, em 8 de novembro, liquidamos a 11ª emissão de debêntures no montante total de R\$ 2,5 bilhões, dando continuidade aos movimentos de *liability management*.

Apresentamos no gráfico abaixo o cronograma de amortização de principal das dívidas da Companhia em 30 de setembro de 2024, cujo prazo médio era de aproximadamente 6,4 anos, em linha com o 2T24.

Cronograma de Amortização¹ (R\$ MM)



Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os Perpetual Notes na torre de 2032+, no valor de R\$ 2.724 milhões.

B.1.1 Alavancagem e Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD)

R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação
Dívida bruta (a)	85.340	75.458	13%	82.502	3%
Cosan Corporativo	24.156	26.077	-7%	25.563	-6%
Negócios	61.184	49.381	24%	56.939	7%
Caixa, equivalentes de caixa e TVM (b)	(25.618)	(37.876)	-32%	(26.193)	-2%
Cosan Corporativo	(2.447)	(18.444)	-87%	(3.994)	-39%
Negócios	(23.171)	(19.432)	19%	(22.198)	4%
Dívida líquida para cálculo da alavancagem ¹ (c = a - b)	59.722	37.582	59%	56.309	6%
EBITDA LTM ² (d)	22.864	23.582	-3%	23.194	-1%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)	(2.398)	(1.895)	27%	(2.111)	14%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (f = d + e)	20.467	21.687	-6%	21.083	-3%
Alavancagem pro forma (g = c / f)	2,9x	1,7x	1,2x	2,7x	0,2x
Dívida líquida gerencial ³ (h)	48.459			45.275	7%
Alavancagem gerencial (i = h / f)	2,4x			2,1x	0,3x

Notas: (1) Dívida líquida visão pro forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raízen, e desconsidera os passivos de arrendamentos (IFRS16); (2) EBITDA dos últimos 12 meses em base pro forma, i.e., inclui 50% da Raízen sem ajustes pontuais; (3) Dívida líquida gerencial considera o efeito do valor de mercado atual da participação da Companhia na Vale na posição de caixa.

A alavancagem encerrou em 2,9x no 3T24, versus 2,7x no 2T24, reflexo do maior consumo de caixa na Raízen, devido à sazonalidade típica de início de safra, e na Compass, pelo pagamento de dividendos e aquisição da Compass.

Para fins de comparabilidade, ao retornar o efeito das ações da Vale na posição de caixa, a alavancagem gerencial foi de 2,4x em 30 de setembro de 2024.

Cosan Corporativo - R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação
Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM ¹ (a)	3.763	3.876	(113)	3.923	(160)
Juros pagos LTM ² (b)	3.074	2.709	365	3.085	(11)
Índice de Cobertura de Juros da Dívida (c = a / b)	1,2x	1,4x	-0,2x	1,3x	-0,1x

Notas: (1) Reconciliação no quadro de dividendos no item B.3 Dividendos; (2) Inclui pagamento de juros, derivativos vinculados a dívidas e despesas derivativos banco.

Desde o 4T23, passamos a apresentar o índice de cobertura do serviço da dívida da Cosan Corporativo. Essa é uma métrica que complementa a visão de endividamento da *holding*, considerando seus fluxos de recebimentos de dividendos, JCP e obrigações financeiras.

No 3T24 em base últimos doze meses, o ICSD foi de 1,2x, representando redução de 0,1x comparado ao 2T24, explicado pelo menor fluxo de dividendos para a Cosan Corporativo no período.

Na comparação com o 3T23 o índice é menor em 0,2x, devido ao fluxo de dividendos inferior no período e maior impacto caixa de pagamento de juros.

B.2 Valor de resgate das ações preferenciais

Com o objetivo de facilitar a análise, reportamos no quadro abaixo o valor de um potencial resgate atualizado das ações preferenciais da Cosan Nove e Cosan Dez ao final do 3T24, caso fosse realizado. O cálculo tem como base o valor inicial de dezembro de 2022, R\$ 8,1 bilhões, atualizado por uma taxa média ponderada de CDI + 1,25% menos os dividendos pagos aos acionistas preferencialistas não controladores (*para mais informações veja a nota explicativa 1.1 Participação Societária na Vale S.A. das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro 2023*).

R\$ MM	Valor inicial de resgate das ações preferenciais	Atualização	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado
Cosan Nove	4.115	875	(514)	4.476
Cosan Dez	4.000	922	(975)	3.947
Total	8.115	1.797	(1.489)	8.423

B.3 Dividendos

Apresentamos abaixo a reconciliação dos dividendos e JCP, na visão caixa, que foram recebidos pela Cosan Corporativo, detalhado por subsidiária, bem como os dividendos pagos pela Cosan aos seus acionistas.

R\$ MM	3T24	3T23	Variação	3T24 LTM	3T23 LTM	Variação
Total de dividendos e JCP recebidos (a) ¹	343	503	-32%	5.130	3.999	28%
Raízen	-	110	n/a	684	1.066	-36%
Cosan Dez (Compass)	-	-	n/a	2.200	1.464	50%
Cosan Oito (Vale)	316	359	-12%	1.382	817	69%
Rumo	-	-	n/a	52	37	40%
Moove	-	-	n/a	639	344	86%
Radar	28	34	-17%	173	271	-36%
Total de dividendos e JCP pagos	(57)	-	n/a	(2.206)	(921)	n/a
Para acionistas da Cosan S.A.	(57)	-	n/a	(839)	(798)	5%
Para acionistas preferencialistas (b)	-	-	n/a	(1.367)	(123)	n/a
Dividendos recebidos líquido de repasses (c) = (a) - (b)	343	503	-32%	3.763	3.876	-3%

Notas: (1) Inclui efeitos de redução de capital.

B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa

R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição	9M24	9M23	Varição
Fontes	343	505	(162)	5.602	(5.259)	9.793	6.362	3.431
Dividendos/JCP recebidos ¹	343	503	(160)	2.065	(1.721)	3.319	1.697	1.622
Gestão de portfólio: desinvestimentos	-	-	-	2.096	(2.096)	2.096	(6)	2.102
Gestão de dívidas: captações	-	2	(2)	1.441	(1.441)	4.378	4.649	(272)
Integralização de capital	-	-	-	-	-	-	22	(22)
Usos	(1.851)	(2.755)	904	(4.150)	2.299	(10.844)	(5.109)	(5.734)
Gestão de dívidas: amortização de principal	(1.160)	(2.056)	896	(1.919)	759	(6.845)	(2.056)	(4.789)
Juros e outras despesas financeiras	(670)	(701)	31	(744)	74	(2.506)	(1.967)	(539)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	41	12	29	(36)	77	22	(131)	153
Gestão de portfólio: capex	(5)	(10)	5	(1)	(4)	(8)	(34)	26
Distribuição de dividendos	(57)	-	(57)	(782)	725	(839)	(798)	(41)
Distribuição preferencialistas	-	-	-	(668)	668	(668)	(123)	(545)
Sobra (consumo) de caixa gerencial	(1.507)	(2.250)	742	1.453	(2.960)	(1.051)	1.253	(2.304)
Outros efeitos caixa ²	(23)	104	(128)	(91)	67	(236)	(149)	(87)
Geração (consumo) de caixa gerencial	(1.531)	(2.145)	615	1.362	(2.893)	(1.287)	1.104	(2.391)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	3.994	19.806	(15.812)	2.584	1.410	3.670	22.023	(18.353)
TVM - Cosan Oito	198	14.152	(13.955)	251	-54	11	19.586	(19.576)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM - Outros	3.797	5.654	(1.857)	2.333	1.464	3.659	2.437	1.222
Geração (consumo) de caixa gerencial	(1.531)	(2.145)	615	1.362	(2.893)	(1.287)	1.104	(2.391)
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	-	740	(740)	-	-	0	(4.694)	4.694
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(17)	42	(60)	48	(65)	64	11	53
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	2.447	18.444	(15.997)	3.994	(1.548)	2.447	18.444	(15.997)
TVM - Cosan Oito	11	14.907	(14.896)	198	(187)	11	14.907	(14.896)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM - Outros	2.436	3.537	(1.101)	3.797	(1.361)	2.436	3.537	(1.101)

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

No trimestre, recebemos dividendos da Vale e Radar totalizando R\$ 343 milhões. Além disso, o principal desembolso de caixa no período foi a amortização de R\$ 1,2 bilhão das parcelas da debênture RLOG alinhado com a estratégia de *liability management*.

Conforme apresentado no Release de Resultados do 4T23 e 2023, a participação da Cosan na Vale, que estava contabilizada como títulos e valores mobiliários, foi reclassificada a partir de dezembro 2023 como investimento em coligada e, dessa forma, deixou de compor o saldo do caixa. A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 2,4 bilhões.

C. Desempenho do Portfólio

Apresentamos a seguir o EBITDA sob gestão da Cosan, que contempla (i) 100% dos resultados das investidas controladas e co-controlada Rumo, Compass, Moove, Radar e Raízen, ajustados por efeitos não recorrentes, quando aplicável, e (ii) EBITDA referente ao investimento em participação na coligada Vale, via equivalência patrimonial.

R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
EBITDA sob gestão ¹	8.208	8.077	2%	7.112	15%	22.479	23.116	-3%
Rumo	2.214	1.815	22%	2.142	3%	6.046	4.443	36%
Compass	1.270	1.276	0%	1.375	-8%	3.539	3.202	11%
Moove	385	352	9%	363	6%	1.088	930	17%
Radar	143	523	-73%	133	7%	413	850	-51%
Raízen (100%)	3.662	3.727	-2%	2.314	58%	9.650	12.905	-25%
Vale ²	534	384	39%	784	-32%	1.744	786	n/a

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 25 deste relatório, quando aplicável; (2) Até novembro de 2023, os dividendos e JCP recebidos da Vale eram contabilizados no resultado e, a partir de dezembro de 2023, a contribuição é via equivalência patrimonial.

C.1 Rumo

Indicadores	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Volume transportado (TKU MM)	21.651	21.157	2%	20.905	4%	59.948	57.674	4%
Operação Norte	17.446	16.508	6%	16.640	5%	47.384	45.151	5%
Operação Sul	3.155	3.600	-12%	3.231	-2%	9.512	9.729	-2%
Contêineres	1.050	1.049	0%	1.035	1%	3.052	2.794	9%
Tarifa (R\$/TKUx1000)	163	138	18%	163	0%	164	133	23%
EBITDA ajustado ¹ (R\$ MM)	2.214	1.815	22%	2.142	3%	6.046	4.443	36%
Investimentos ² (R\$ MM)	1.468	848	73%	1.176	25%	3.611	2.469	46%

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 25 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

No 3T24, o volume transportado foi de 21,7 bilhões de TKU (+2% versus o 3T23), impulsionado pelo aumento no transporte de grãos, fertilizantes e celulose na Operação Norte, apesar do impacto negativo das paralisações no desempenho da Operação Sul.

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 2,2 bilhões no período, crescimento de 22% frente ao mesmo período de 2023, alavancado pelos maiores volumes transportados e margens de contribuição.

O *market share* da Rumo na exportação de grãos pelo Porto de Santos aumentou para 61% no trimestre, acréscimo de 8p.p. quando comparado ao 3T23. No período, os volumes de grãos transportados com destino ao Porto de Santos permaneceram estáveis, apesar das reduções das exportações.

Os investimentos somaram R\$ 1,5 bilhão no trimestre, em linha com o planejado, e compostos por: (i) CAPEX recorrente de manutenção das operações; (ii) CAPEX de expansão, com a aceleração de investimentos em via permanente, principalmente na Malha Paulista, e maior dispêndio com aquisição de material rodante; e (iii) projeto de Extensão da Rumo no MT, que apresentou aceleração nos investimentos, reflexo do avanço físico de mobilização e execução de obra.

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

C.2 Compass

Indicadores	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Venda de gás natural distribuído (000' m³)	1.356	1.266	7%	1.240	9%	3.784	3.712	2%
Comgás	1.131	1.072	6%	1.051	8%	3.190	3.145	1%
Demais distribuidoras de gás	225	194	16%	189	19%	594	567	5%
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	1.270	1.276	0%	1.375	-8%	3.539	3.202	11%
Distribuição de gás	1.144	1.073	7%	1.251	-9%	3.276	3.142	4%
Marketing & Serviços	154	241	-36%	162	-5%	364	172	n/a
Corporativo + eliminações	(28)	(39)	-28%	(38)	-26%	(101)	(112)	-9%
Investimentos² (R\$ MM)	454	746	-39%	438	4%	1.423	1.779	-20%

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 25 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A. O *guidance* divulgado pela Compass contempla investimentos em base competência.

No 3T24, o volume distribuído de gás natural da Compass cresceu 7% em relação ao 3T23, impulsionado pelas novas conexões nos segmentos comercial e residencial, além da recuperação do segmento industrial com os clientes dos setores petroquímicos, ceramista e siderúrgico.

O EBITDA ajustado foi de R\$ 1,3 bilhão no trimestre, estável quando comparado ao mesmo período do ano anterior. O resultado é reflexo da recuperação dos volumes e da evolução das operações da Edge, que foram neutralizados pelo reconhecimento contábil, no 3T23, da venda das primeiras cargas de GNL do exercício de 2023.

Os investimentos totalizaram R\$ 454 milhões no período (-39%) e foram atribuídos à expansão das operações de distribuição de gás natural, de acordo com o planejado nos ciclos regulatórios, além dos investimentos nos projetos da Edge.

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

C.3 Moove

Indicadores	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Volume - vendas lubrificantes¹ (000' m³)	164	175	-6%	165	-1%	489	502	-3%
Receita operacional líquida (R\$ MM)	2.632	2.573	2%	2.581	2%	7.652	7.677	0%
EBITDA ajustado² (R\$ MM)	385	352	9%	363	6%	1.088	930	17%
Margem EBITDA ajustado (%)	14,6%	13,7%	0,9 p.p.	14,1%	0,6 p.p.	14,2%	12,1%	2,1 p.p.
EBITDA unitário (R\$/L)	2,34	2,01	17%	2,19	7%	2,23	1,85	20%
Investimentos (R\$ MM)	50	41	24%	54	-6%	139	118	17%

Notas: (1) Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos; (2) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 25 deste relatório, quando aplicável.

No 3T24, a Moove apresentou EBITDA ajustado de R\$385 milhões, com acréscimo de 9% versus o 3T23. O resultado é consequência da estratégia de gestão de portfólio e mix de produtos que levaram a um crescimento de 2% na receita, mesmo em um cenário de redução de volume.

Além disso, houve melhora na rentabilidade medida pela margem EBITDA que foi 14,6% no 3T24, expansão de 0,9 p.p em comparação ao 3T23, e pela métrica de EBITDA unitário que cresceu 16%.

C.4 Radar

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Receita operacional líquida	322	172	87%	153	n/a	612	473	30%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(164)	(4)	n/a	-	n/a	(164)	(44)	n/a
Lucro bruto	159	169	-6%	153	3%	449	429	5%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(14)	(17)	-20%	(18)	-24%	(50)	(52)	-3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2)	376	n/a	(2)	0%	(6)	456	n/a
Resultado financeiro	58	9	n/a	(59)	n/a	8	23	-67%
Resultado de equivalência patrimonial	0	(5)	n/a	(0)	n/a	20	17	19%
Imposto de renda e contribuição social	(36)	(33)	9%	4	n/a	(51)	(72)	-29%
Lucro líquido	165	498	-67%	78	n/a	369	801	-54%
Depreciação e amortização	0	0	-1%	0	0%	0	0	-1%
Resultado financeiro	(58)	(9)	n/a	59	n/a	(8)	(23)	-67%
Imposto de renda e contribuição social	36	33	9%	(4)	n/a	51	72	-29%
EBITDA	143	523	-73%	133	7%	413	850	-51%

No trimestre, o EBITDA da Radar, que é composto pelo resultado dos arrendamentos das propriedades agrícolas, apresentou uma redução de R\$ 380 milhões em relação ao 3T23, em razão, principalmente, da reavaliação do valor das terras registrada no 3T23. No período, foi realizada a venda da Fazenda Vista Alegre, reforçando a nossa estratégia de gestão de portfólio.

O valor das terras do portfólio no 3T24, reavaliado no final de 2023 conforme análise de relatórios, dados de mercado e cotações de venda para potenciais transações, era de R\$ 16,2 bilhões, dos quais cerca de R\$ 5,0 bilhões é referente à participação da Cosan.

As Demonstrações Financeiras da Radar estão disponíveis em: <https://www.cosan.com.br/relacoes-com-investidores/informacoes-financeiras/outras-informacoes-financeiras/>.

C.5 Raízen

Indicadores	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	2024/25	2023/24	Variação
Cana moída (MM ton)	33	38	-12%	31	6%	64	64	-1%
Produtividade agrícola (ATR/ha)	11	13	-14%	11	3%	11	12	-9%
Volume vendas etanol (000' m ³)	1.749	1.404	25%	1.274	37%	3.023	2.478	22%
Preço médio etanol Raízen ¹ (R\$/m ³)	2.701	2.945	-8%	2.741	-1%	2.717	3.019	-10%
Volume vendas Bioenergia (000' MWh)	16.076	7.941	n/a	8.100	98%	24.176	12.488	94%
Volume vendas Açúcar (000' ton)	5.017	3.266	54%	2.422	n/a	7.439	5.186	43%
Preço médio Açúcar (R\$/ton)	2.649	2.497	6%	2.531	5%	2.617	2.555	2%
Volume vendido de Combustíveis (000' m ³) ²	8.880	9.181	-3%	8.536	4%	17.416	17.751	-2%

Notas: (1) Preço médio de etanol Raízen é composto pelo preço do etanol próprio e pela margem da operação de revenda e comercialização; (2) Volume total para o segmento de Mobilidade (Brasil, Argentina e Paraguai). Volume do Brasil divulgado de acordo com a metodologia do Sindicom.

R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	2024/25	2023/24	Variação
EBITDA ajustado ¹	3.662	3.727	-2%	2.314	58%	5.976	6.993	-15%
Renováveis	407	845	-52%	549	-26%	956	1.381	-31%
Açúcar	2.085	1.182	76%	574	n/a	2.659	2.021	32%
Mobilidade	1.471	1.938	-24%	1.445	2%	2.915	2.774	5%
Corporação, eliminação e outros	(301)	(238)	26%	(254)	18%	(555)	817	n/a
Investimentos ²	2.383	2.292	4%	2.224	7%	4.607	4.516	2%

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 25 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

A Raízen finalizou a metade do ano-safra 2024'25 com moagem de cana-de-açúcar atingindo 33 milhões de toneladas (-12% versus 3T23), impactada pelo clima mais seco e também pelo advento das queimadas que prejudicou a produtividade. No trimestre, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 3,7 bilhões (-2% versus 3T23), afetado principalmente pelo segmento de Renováveis, com menor preço e prêmio de etanol, que foi parcialmente compensado pelo melhor resultado do Açúcar.

Renováveis: O EBITDA ajustado foi de R\$ 407 milhões no 3T24 (-52%) devido ao menor preço, impactado pela redução pontual no mix de etanol especial, bem como o posicionamento tático de estoque, visando capturar retornos maiores até o final da safra.

Açúcar: No trimestre, o EBITDA ajustado alcançou R\$ 2,1 bilhões (+76% versus o 3T23) com expansão da rentabilidade, refletindo a aceleração dos embarques com melhores preços.

Mobilidade: O EBITDA ajustado foi de R\$ 1,5 bilhão (-24%) no período. No Brasil, a queda de volumes vendidos e impacto pontual no segmento de óleo combustível geraram um efeito negativo, que foi parcialmente compensado pela melhora na rentabilidade das operações de ciclo Otto e Diesel. Nas operações Latam, a rentabilidade segue em ritmo de crescimento.

Os investimentos totalizaram R\$ 2,4 bilhões no 3T24, estável frente ao mesmo período do ano anterior e em linha com o *guidance*.

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

C.6 Investimento em participação na Vale

Em 30 de novembro de 2023, a Cosan passou a deter influência significativa na Vale S.A., passando a tratá-la desde então como um investimento medido por equivalência patrimonial. *Para mais detalhes, vide nota explicativa 1.1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2023.*

Participação Vale ¹	3T23		2T24		3T24	
Participação Direta	74.866.700 ações	1,74%	177.342.515 ações	4,15%	177.342.515 ações	4,15%
Participação Collarizada	145.500.000 ações	3,38%	-	-	-	-
Total	220.366.700 ações	5,11%	177.342.515 ações	4,15%	177.342.515 ações	4,15%
Call Spread	-	1,67%	-	1,43%	-	1,43%

Notas: (1) Participação considerando capital votante da Vale, ou seja, excluindo ações em tesouraria conforme informação mais atual divulgada pela Vale S.A..

Abaixo estão os efeitos que o investimento na participação na Vale gerou no resultado da Cosan.

R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Cotação VALE3 (R\$)	63,5	67,6	-6%	62,2	2%	63,5	67,6	-6%
Outras receitas (despesas) operacionais	-	384	n/a	(383)	n/a	(383)	786	n/a
Equivalência patrimonial	534	-	n/a	784	-32%	1.744	-	n/a
Total impactos EBITDA (a)	534	384	39%	401	33%	1.361	786	73%
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	-	740	n/a	-	n/a	-	(4.529)	n/a
Participação Direta	-	531	n/a	-	n/a	-	(1.081)	n/a
Participação Collarizada	-	210	n/a	-	n/a	-	(3.448)	n/a
MtM dos derivativos	(45)	(309)	-86%	(466)	-90%	(458)	3.452	n/a
Participação Collarizada	-	(346)	n/a	(456)	n/a	(89)	3.702	n/a
Call Spread	(45)	37	n/a	(10)	n/a	(368)	(250)	47%
Juros de dívidas ¹	10	(150)	n/a	(21)	n/a	(198)	(1.132)	-83%
Despesa derivativos banco	-	(165)	n/a	-	n/a	(30)	(381)	-92%
Outros	(16)	3	n/a	-	n/a	(13)	3	n/a
Resultado desfazimento derivativo	-	29	n/a	347	n/a	837	29	n/a
Total impactos resultado financeiro (b)	(52)	148	n/a	(140)	-63%	138	(2.558)	n/a
Imposto de renda (c)	(108)	(181)	-40%	179	n/a	(41)	740	n/a
Total impactos lucro líquido (prejuízo) (a+b+c)	374	351	6%	440	-15%	1.458	(1.032)	n/a

Notas: (1) Inclui o swap de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131 e outras despesas.

- **Outras receitas(despesas) operacionais:** recebimento de dividendos e JCP da Vale pela Cosan até nov/23 e efeitos de alienação das ações.
- **Equivalência Patrimonial:** contabilização da parcela proporcional à participação da Cosan do lucro líquido da investida coligada além dos efeitos de amortização dos ativos oriundos da alocação do preço pago a partir de dez/23.
- **Resultado Financeiro:**
 - Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas: marcação a mercado das ações via participação direta e participação collarizada, conforme indicado na tabela, até nov/23;
 - MtM derivativos: marcação a valor justo dos derivativos associados a participação collarizada e *call spread*;
 - Juros de Dívidas: juros dos empréstimos na modalidade 4131 (*collar financing*) incluindo NDFs e *swaps* relacionados;
 - Despesa derivativos bancos: repasse aos bancos participantes da operação de uma fração dos dividendos recebidos da Vale referentes à participação collarizada;
 - Resultado desfazimento derivativos da estrutura de *collar financing*.
- **Imposto de Renda:** impacto referente às movimentações de resultado acima listadas, exceto dividendos.

A participação na Vale no trimestre impactou o EBITDA da Cosan positivamente via contribuição de equivalência patrimonial no valor de R\$ 534 milhões.

O efeito no resultado financeiro foi negativo em R\$ 52 milhões no 3T24, refletindo principalmente o impacto da marcação a mercado do *call spread*. Importante ressaltar que esse é o primeiro trimestre completo sem os efeitos da marcação a mercado da participação collarizada, que foi completamente liquidada em abril de 2024.

Portanto, a contribuição líquida da Vale no resultado da Cosan foi positiva em R\$ 374 milhões, em linha com o resultado registrado no mesmo trimestre do ano anterior. Na comparação com o 2T24, a redução de 15% é, majoritariamente, em função dos ganhos com *unwind* de parte dos derivativos atrelados à participação collarizada no período comparativo.



D. Anexos

Anexo I - Temas Relevantes e Destaques ESG

Apresentamos a seguir os principais assuntos divulgados até a data da publicação desse relatório.

Alteração na Diretoria Executiva da Cosan

Em novembro, Marcelo Eduardo Martins assumiu a posição de Diretor Presidente da Cosan e Ricardo Mussa assumiu como Diretor Presidente da Cosan Investimentos e membro do Conselho de Administração da Cosan. Nelson Gomes passou a ocupar a posição de Diretor Presidente da Raízen.

Atualização sobre o IPO da Moove

Em outubro, a Cosan informou ao mercado que, em função das condições adversas de mercado, decidiu não prosseguir, naquele momento, com a oferta inicial de ações de sua subsidiária Moove Lubricants Holdings perante a Comissão de Valores Mobiliários dos EUA.

Conclusão da aquisição do controle da Compagas pela Compass

No mês de setembro, foi concluída a aquisição de 51% do capital social da Companhia Paranaense de Gás (“Compagas”) pela Compass Dois Ltda., subsidiária da Compass, com a consequente assunção do controle da concessionária. A aquisição está alinhada à estratégia da Compass em focar em ativos irreplicáveis do setor de gás natural, amplia o acesso aos benefícios do gás canalizado e contribui com a segurança energética do estado.

Vide mais informações no [Fato Relevante](#) divulgado pela Compass.

Atualização do projeto da Ferrovia do Mato Grosso pela Rumo

Em agosto, a Rumo atualizou as projeções de investimento para o projeto da Ferrovia do Mato Grosso (“FMT”), tendo um Capex Construtivo previsto para a 1ª fase (jul/24 à dez/26) de R\$ 3,8 ≤ Δ ≤ R\$ 4,3 bilhões. O terminal de transbordo dessa primeira etapa da FMT será localizado na BR 070 com o objetivo de otimizar a movimentação de carga por meio da malha rodoviária existente e das melhorias de infraestrutura em curso na região.

Vide mais informações no [Fato Relevante](#) divulgado pela Rumo.

Anuário Integridade ESG 2024

A atuação da Cosan foi reconhecida no Anuário Integridade ESG 2024, que destacou as 100 empresas com melhor percepção nessa agenda em suas práticas corporativas. Esse reconhecimento reforça como nossas ações geram valor nas operações e contribuem para o desenvolvimento da sociedade.

Cosan no IDIVERSA B3 2024

A Cosan permaneceu na carteira do índice IDIVERSA da B3 por mais um ano, focado nos pilares de gênero e raça de companhias listadas na bolsa de valores brasileira, além de fomentar a transparência e o compromisso com práticas inclusivas. Esta é uma importante conquista em nossa jornada de construção e fortalecimento da pauta de Diversidade, Equidade e Inclusão.

Anexo II – Demonstrações Financeiras

Cosan Corporativo

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Receita operacional líquida	2	0	n/a	0	n/a	2	2	3%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	-	n/a	-	n/a	(0)	(4)	-99%
Lucro bruto	2	0	n/a	0	n/a	2	(2)	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(114)	(136)	-16%	(112)	2%	(331)	(330)	0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(20)	343	n/a	(355)	-94%	(389)	694	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	930	1.030	-10%	1.357	-31%	2.827	2.056	37%
Resultado financeiro	(521)	(547)	-5%	(1.517)	-66%	(3.002)	(4.348)	-31%
Imposto de renda e contribuição social	65	115	-43%	658	-90%	1.074	1.491	-28%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(77)	(140)	-45%	(259)	-70%	(335)	(850)	-61%
Operação descontinuada	28	13	n/a	-	n/a	28	20	38%
Lucro (prejuízo) líquido	293	679	-57%	(227)	n/a	(126)	(1.268)	-90%

Balço patrimonial - R\$ MM	3T24	2T24
Caixa e equivalentes de caixa	1.383	2.952
Títulos e valores mobiliários	946	931
Outros ativos circulantes	2.105	2.383
Ativo circulante	4.434	6.265
Investimentos	41.988	41.591
Instrumentos financeiros e derivativos	940	1.015
Imobilizado	51	49
Intangível	9	8
Outros ativos não circulantes	5.206	4.992
Ativo não circulante	48.194	47.655
Total do ativo	52.627	53.920
Empréstimos e financiamentos - CP	463	1.036
Instrumentos financeiros e derivativos - CP	768	640
Fornecedores	3	2
Dividendos a pagar	7	203
Ordenados e salários a pagar	39	28
Aquisições a pagar - M&A - CP	1	1
Outros passivos circulantes	951	915
Passivo circulante	2.233	2.824
Empréstimos e financiamentos - LP	24.383	25.226
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	55	80
Aquisições a pagar - M&A - LP	1	0
Outros passivos não circulantes	2.353	2.350
Passivo não circulante	26.791	27.656
Total do passivo	29.024	30.480
Patrimônio líquido	23.603	23.440
Total do passivo e patrimônio líquido	52.627	53.920

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição
EBITDA	830	1.254	-34%	895	-7%
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	(930)	(1.363)	-32%	(953)	-2%
Varição de ativos e passivos	50	135	-63%	(39)	n/a
Resultado financeiro operacional	74	81	-8%	70	6%
Fluxo de caixa operacional (a)	24	107	-78%	(26)	n/a
CAPEX	(5)	(10)	-48%	(1)	n/a
Dividendos recebidos	343	503	-32%	2.065	-83%
Outros investimentos	(4)	11	n/a	2.072	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	334	505	-34%	4.136	-92%
Captação de dívida	-	2	n/a	1.441	n/a
Amortização de principal	(1.160)	(2.056)	-44%	(1.919)	-40%
Dividendos pagos (d)	(57)	-	n/a	(1.450)	-96%
Pagamento de juros	(578)	(533)	8%	(659)	-12%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(2)	(2)	1%	(2)	0%
Derivativos	(92)	(168)	-45%	(85)	9%
Outros financiamentos	0	(0)	n/a	(73)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(1.889)	(2.757)	-32%	(2.747)	-31%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(17)	783	n/a	48	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(1.548)	(1.363)	14%	1.410	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(1.474)	(2.145)	-31%	2.812	n/a

Cosan Consolidado S.A.

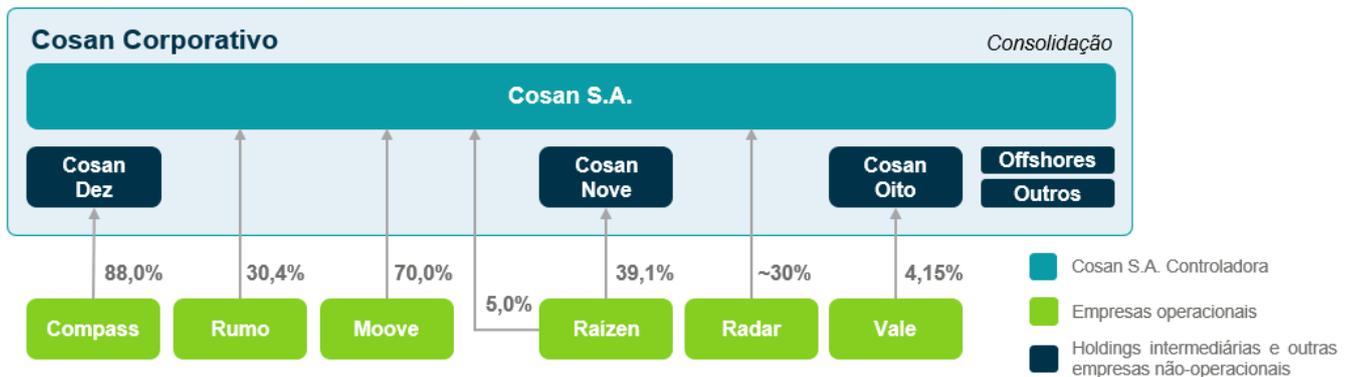
Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	3T24	3T23	Variação	2T24	Variação	9M24	9M23	Variação
Receita operacional líquida	11.646	10.296	13%	10.694	9%	32.182	29.965	7%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.809)	(7.065)	11%	(7.138)	9%	(21.875)	(21.481)	2%
Lucro bruto	3.837	3.231	19%	3.556	8%	10.307	8.484	21%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.367)	(1.008)	36%	(988)	38%	(3.299)	(2.712)	22%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(55)	1.404	n/a	(2.409)	-98%	(2.463)	1.710	n/a
Resultado financeiro	(1.417)	(1.474)	-4%	(2.522)	-44%	(5.718)	(7.386)	-23%
Resultado de equivalência patrimonial	507	45	n/a	1.284	-61%	1.849	1.558	19%
Imposto de renda e contribuição social	(510)	(500)	2%	109	n/a	(386)	(838)	-54%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(734)	(1.048)	-30%	742	n/a	(447)	(2.130)	-79%
Operação descontinuada	32	30	8%	-	n/a	32	45	-30%
Lucro (prejuízo) líquido	293	679	-57%	(227)	n/a	(126)	(1.268)	-90%

Balço patrimonial - R\$ MM	3T24	2T24
Caixa e equivalentes de caixa	14.628	17.230
Títulos e valores mobiliários	4.679	3.862
Outros ativos circulantes	12.225	12.468
Ativo circulante	31.531	33.560
Títulos e valores mobiliários	118	112
Instrumentos financeiros e derivativos	1.968	2.004
Investimentos	26.732	27.339
Propriedades para investimentos	15.566	15.816
Imobilizado	21.287	20.220
Intangível	25.959	23.096
Outros ativos não circulantes	21.669	21.203
Ativo não circulante	113.299	109.790
Total do ativo	144.830	143.350
Empréstimos e financiamentos	4.522	6.581
Instrumentos financeiros e derivativos	1.833	1.501
Fornecedores	4.513	4.439
Ordenados e salários a pagar	679	650
Outros passivos circulantes	5.426	5.580
Passivo circulante	16.974	18.750
Empréstimos e financiamentos	57.473	55.931
Instrumentos financeiros e derivativos	517	729
Outros passivos não circulantes	20.630	19.684
Passivo não circulante	78.620	76.344
Total do passivo	95.594	95.094
Patrimônio líquido	49.236	48.256
Total do passivo e patrimônio líquido	144.830	143.350

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	3T24	3T23	Varição	2T24	Varição
EBITDA	4.021	4.569	-12%	2.370	70%
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	(369)	(1.139)	-68%	1.785	n/a
Varição de ativos e passivos	(800)	(459)	74%	(350)	n/a
Resultado financeiro operacional	539	526	2%	487	11%
Fluxo de caixa operacional (a)	3.390	3.497	-3%	4.291	-21%
CAPEX	(1.978)	(1.650)	20%	(1.672)	18%
Dividendos recebidos	329	554	-41%	57	n/a
Outros investimentos	(307)	(31)	n/a	2.054	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	(1.956)	(1.127)	74%	440	n/a
Captação de dívida	2.506	2.248	11%	3.222	-22%
Amortização de principal	(3.058)	(2.481)	23%	(3.368)	-9%
Dividendos pagos (d)	(581)	(79)	n/a	(2.112)	-72%
Pagamento de juros	(1.263)	(852)	48%	(1.245)	1%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(388)	(167)	n/a	(202)	92%
Derivativos	(390)	(678)	-43%	(304)	28%
Outros financiamentos	0	(13)	n/a	(73)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(3.174)	(2.022)	57%	(4.083)	-22%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(40)	788	n/a	118	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(1.780)	1.136	n/a	766	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(1.159)	427	n/a	2.760	n/a

Anexo III - Segmentos Reportados

Cosan Corporativo: reconciliação da estrutura corporativa, que é composta por: (i) alta administração e equipes corporativas, que incorrem em G&A e outras despesas (receitas) operacionais, incluindo investimentos pré-operacionais; (ii) resultado de equivalência patrimonial dos ativos, incluindo a participação na Vale S.A.; e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, holdings intermediárias (Cosan Oito, Cosan Nove e Cosan Dez) e empresas financeiras *offshores*, entre outras despesas.



Rumo: É a maior operadora de logística ferroviária independente do Brasil, que, por meio de concessões ferroviárias, opera em nove estados brasileiros, oferecendo serviços de transporte ferroviário, armazenagem e transbordo. A **Rumo** (“RAIL3”) está listada desde 2015 no segmento do Novo Mercado da B3.

Compass: A **Compass** foi criada em 2020, com o propósito de ampliar e diversificar o mercado de gás no Brasil. O segmento de Distribuição de gás natural é composto pela **Comgás**; e pela **Commit**, que possui participação em concessionárias em diferentes estados. O portfólio de Marketing & Serviços, por meio da **Edge**, é composto pelo TRSP, contratos e ativos de Biometano, o GNL B2B e comercialização de gás.

Moove: Atua na produção, formulação e distribuição de lubrificantes, óleos básicos e especialidades com sede no Brasil e operação em 11 países da América do Sul, América do Norte e Europa. Distribui e vende produtos sob a marca Mobil e de diversas marcas proprietárias para diferentes segmentos, incluindo industrial, comercial e veículos de passageiros/carga.

Radar: Inclui a participação nas propriedades agrícolas das empresas Radar, Tellus e Janus, e a gestora do portfólio, representada pela JV com a Nuveen, formada em março de 2024. A **Radar** é referência em gestão de propriedades agrícolas e investe em um portfólio diversificado e com alto potencial de valorização, com cerca de 303 mil hectares posicionados em 8 Estados brasileiros.

Raizen: *Joint-venture* formada entre a Cosan e a Shell em 2011. A **Raizen** é uma empresa integrada referência global em bioenergia, com um amplo portfólio de produtos renováveis e soluções para a descarbonização. Desde agosto de 2021, a Raizen está listada na B3 sob o *ticker* "RAIZ4".

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

Mobilidade 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, o segmento de proximidade opera com as marcas Shell Select e OXXO. Na Argentina, o segmento inclui também o refino de petróleo.

Vale: Empresa brasileira que opera em 20 países nos setores de mineração, logística – com ferrovias, portos, terminais e infraestrutura – energia e siderurgia. O resultado do investimento na Vale está consolidado no segmento Corporativo, conforme descrição na página 5, mas descrito nessa seção para fins de composição de portfólio.

Nota por segmento - Resultado Cosan Consolidado Contábil

Apresentamos a seguir o resultado do 3T24 e 9M24 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, exceto Raízen (IFRS 10 – para mais informações veja a nota 9.1 das Demonstrações Financeiras). É importante clarificar que a Cosan Corporativo é uma reconciliação composta pela Controladora (Cosan S.A.) e por outras subsidiárias, como detalhado na página 23. 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	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação Raizen	Eliminações	Cosan Consolidado Contábil
3T24									
Receita operacional líquida	2	3.752	4.947	2.632	322	72.910	(72.910)	(10)	11.646
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	(1.886)	(3.915)	(1.855)	(164)	(68.582)	68.582	10	(7.809)
Lucro bruto	2	1.866	1.033	777	159	4.328	(4.328)	-	3.837
Margem bruta (%)	n/a	50%	21%	30%	49%	6%	-6%	0%	33%
Despesas de vendas	-	(11)	(52)	(354)	-	(1.873)	1.873	-	(418)
Despesas gerais e administrativas	(114)	(147)	(196)	(478)	(14)	(657)	657	-	(949)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(20)	(191)	119	39	(2)	21	(21)	(0)	(55)
Resultado de equivalência patrimonial	930	26	53	0	-	(91)	91	(502)	507
Depreciação e amortização	4	563	282	218	0	2.891	(2.891)	-	1.067
Operação descontinuada	28	-	32	-	-	-	-	(28)	32
EBITDA	830	2.105	1.270	203	143	4.620	(4.620)	(530)	4.021
Margem EBITDA (%)	n/a	56%	26%	8%	44%	6%	-6%	n/a	35%
EBITDA ajustado	830	2.214	1.270	385	143	3.662	(3.662)	(530)	4.312
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	59%	26%	15%	44%	5%	-5%	n/a	37%
Depreciação e amortização	(4)	(563)	(282)	(218)	(0)	(2.891)	2.891	-	(1.067)
Resultado financeiro	(521)	(575)	(322)	(57)	58	(1.686)	1.686	(0)	(1.417)
Imposto de renda e contribuição social	65	(283)	(200)	(56)	(36)	(236)	236	(0)	(510)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(77)	(477)	(98)	38	(119)	(23)	23	(0)	(734)
Lucro (prejuízo) líquido	293	207	368	(91)	45	(217)	217	(530)	293

Resultado por unidade de negócio	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação Raizen	Eliminações	Cosan Consolidado Contábil
9M24									
Receita operacional líquida	2	10.473	13.485	7.652	612	184.326	(184.326)	(42)	32.182
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(0)	(5.520)	(10.784)	(5.450)	(164)	(173.642)	173.642	42	(21.875)
Lucro bruto	2	4.953	2.701	2.202	449	10.685	(10.685)	-	10.307
Margem bruta (%)	98%	47%	20%	29%	73%	6%	-6%	0%	32%
Despesas de vendas	-	(34)	(139)	(983)	-	(4.883)	4.883	-	(1.155)
Despesas gerais e administrativas	(331)	(442)	(556)	(765)	(50)	(2.326)	2.326	(0)	(2.144)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(389)	(2.736)	603	65	(6)	2.313	(2.313)	-	(2.463)
Resultado de equivalência patrimonial	2.827	50	111	-	20	(196)	196	(1.159)	1.849
Depreciação e amortização	12	1.739	787	363	0	7.618	(7.618)	-	2.901
Operação descontinuada	28	-	32	-	-	-	-	(28)	32
EBITDA	2.149	3.530	3.539	882	413	13.211	(13.211)	(1.187)	9.326
Margem EBITDA (%)	n/a	34%	26%	12%	67%	7%	-7%	n/a	29%
EBITDA ajustado	2.149	6.045	3.539	1.088	413	9.650	(9.650)	(1.187)	12.047
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	58%	26%	14%	67%	5%	-5%	n/a	37%
Depreciação e amortização	(12)	(1.739)	(787)	(363)	(0)	(7.618)	7.618	-	(2.901)
Resultado financeiro	(3.002)	(1.843)	(778)	(103)	8	(4.883)	4.883	(0)	(5.718)
Imposto de renda e contribuição social	1.074	(639)	(590)	(180)	(51)	(769)	769	(0)	(386)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(335)	479	(275)	(71)	(245)	(37)	37	(0)	(447)
Lucro (prejuízo) líquido	(126)	(211)	1.109	165	124	(96)	96	(1.187)	(126)

Anexo IV – Reconciliação dos Ajustes do EBITDA

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:

3T24	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação de JV	Eliminações	Cosan S.A.
R\$ MM									
Lucro (prejuízo) líquido	293	207	368	(91)	45	(217)	217	(530)	293
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	77	477	98	(38)	119	23	(23)	0	734
Imposto de renda e contribuição social	(65)	283	200	56	36	236	(236)	0	510
Resultado financeiro	521	575	322	57	(58)	1.686	(1.686)	0	1.417
Depreciação e amortização	4	563	282	218	0	2.891	(2.891)	-	1.067
EBITDA	830	2.105	1.270	203	143	4.620	(4.620)	(530)	4.021
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	-	-	-	-	-	152	(152)	-	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)	-	-	-	-	-	31	(31)	-	-
Arrendamentos (IFRS 16)	-	-	-	-	-	(1.140)	1.140	-	-
Efeitos pontuais	-	109	-	182	-	-	-	-	291
EBITDA ajustado	830	2.214	1.270	385	143	3.662	(3.662)	(530)	4.312

9M24	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação de JV	Eliminações	Cosan S.A.
R\$ MM									
Lucro (prejuízo) líquido	(126)	(211)	1.109	165	124	(96)	96	(1.187)	(126)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	335	(479)	275	71	245	37	(37)	0	447
Imposto de renda e contribuição social	(1.074)	639	590	180	51	769	(769)	0	386
Resultado financeiro	3.002	1.843	778	103	(8)	4.883	(4.883)	0	5.718
Depreciação e amortização	12	1.739	787	363	0	7.618	(7.618)	-	2.901
EBITDA	2.149	3.530	3.539	882	413	13.211	(13.211)	(1.187)	9.326
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	-	-	-	-	-	515	(515)	-	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)	-	-	-	-	-	74	(74)	-	-
Arrendamentos (IFRS 16)	-	-	-	-	-	(3.112)	3.112	-	-
Efeitos pontuais	-	2.515	-	206	-	(1.038)	1.038	-	2.721
EBITDA ajustado	2.149	6.045	3.539	1.088	413	9.650	(9.650)	(1.187)	12.047

• Raízen:

- Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15): amortização de bonificações antecipadas aos clientes (revendedores) que são condicionadas a prazos e desempenhos a serem cumpridos, em especial ao consumo de volumes previstos em contrato de fornecimento. À medida que as condições contratuais são atingidas, as bonificações são amortizadas e reconhecidas como redutor no resultado na rubrica de receita operacional líquida.
- Variação do ativo biológico (IAS 40): eliminação da variação do valor justo do ativo biológico que está contida no CPV, devido ele não refletir o resultado da companhia, mas a remensuração de geração de resultado com o ativo biológico em até dois anos a valor de mercado.
- Arrendamentos (IFRS16): a partir da aplicação da norma IFRS16 e a nova forma de contabilização dos contratos de arrendamento, as amortizações desses contratos passaram a compor o total de “Depreciação e Amortização”, que é componente do cálculo para EBITDA, gerando EBITDA maiores.

• Rumo:

- Efeitos pontuais: ajuste de provisão no valor de R\$ 109 milhões para *impairment* na Malha Sul, sem efeito caixa.

• Moove:

- Efeitos pontuais: ajuste dos valores registrados no contexto da preparação da oferta pública inicial e despesas relacionadas ao reconhecimento do Plano de Opções de Ações atrelado ao evento de liquidez.