

Cosan Corporativo

Guia de Modelagem



Relações com Investidores
Março 2026

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.

Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

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”.

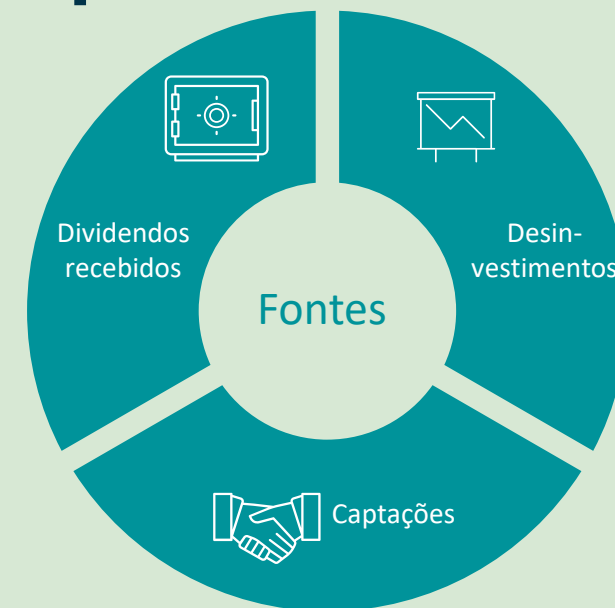
Como principais “**fontes**” temos os dividendos oriundos das subsidiárias, potenciais desinvestimentos a partir da gestão do portfólio de ativos e novas captações, entre outras.

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.

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 estrutura corporativa da Cosan, que é composta por: (i) alta administração e equipes corporativas, que incorrem em despesas gerais e administrativas e outras despesas (receitas) operacionais, incluindo investimentos pré-operacionais; (ii) resultado de equivalência patrimonial dos investimentos; e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, holdings intermediárias (Cosan Nove e Cosan Dez), empresas financeiras offshore.



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
- FIP Celeste



Offshores

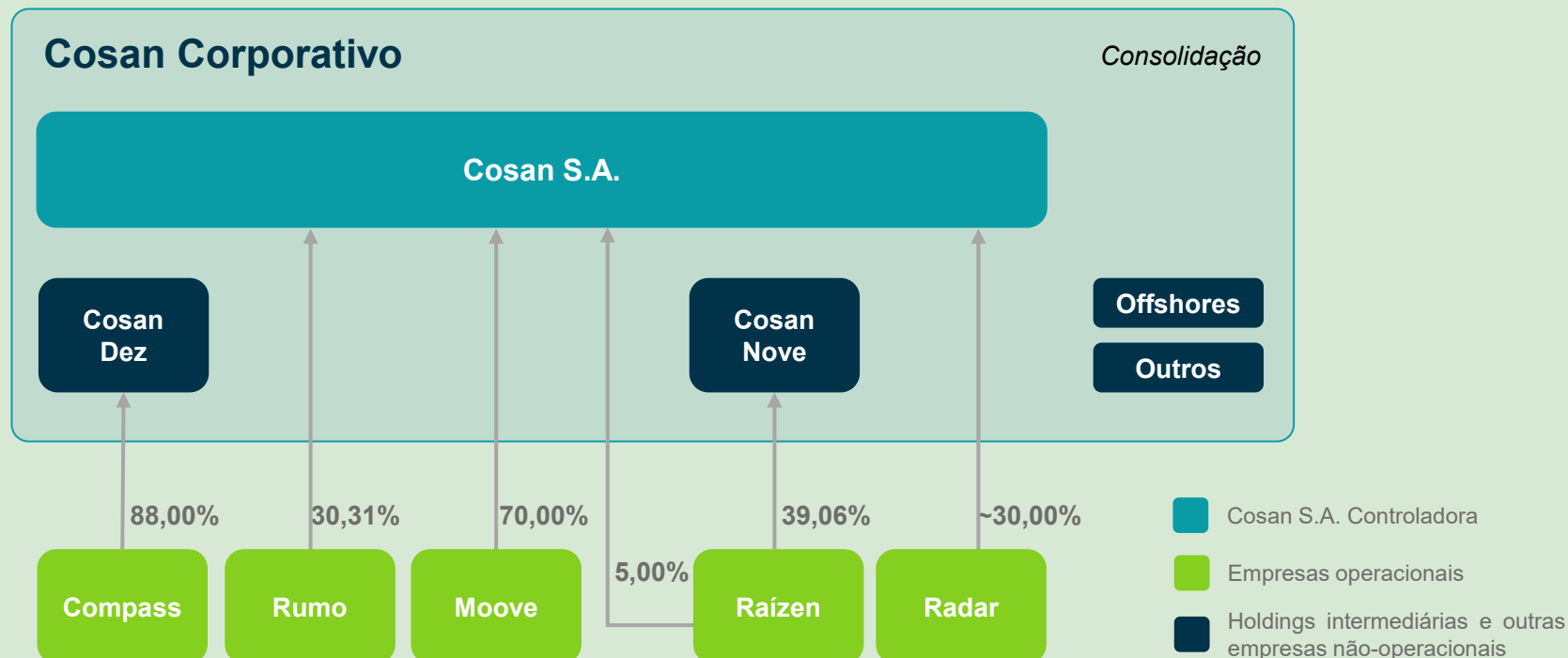
- Cosan Luxembourg S.A.
- Cosan Overseas Ltd.

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 Individuais e Consolidadas em 31 de dezembro de 2025* – Nota Explicativa 9.1. Investimento em Controladas.

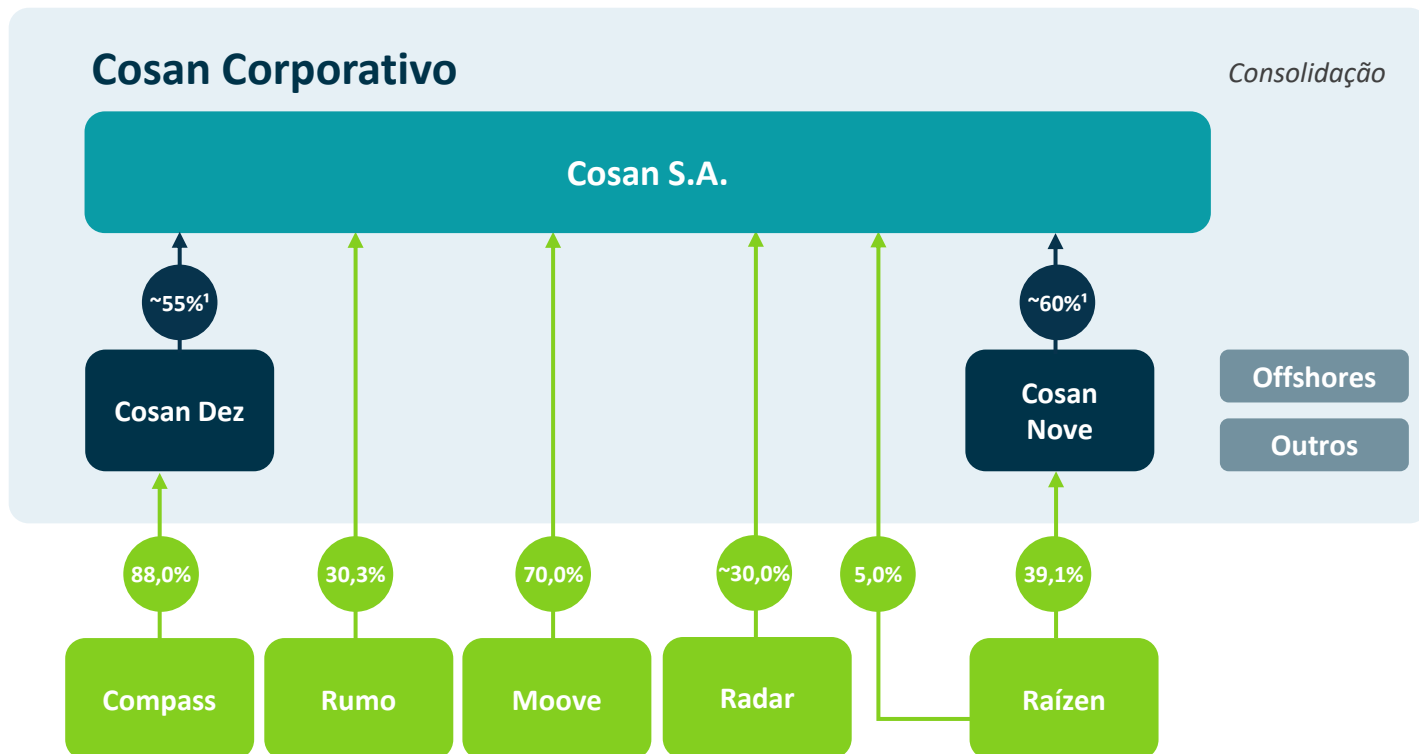
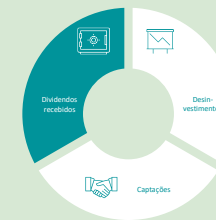
Mapa de consolidação

Reconciliação da estrutura



Fontes | (a) Mapa dos dividendos

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



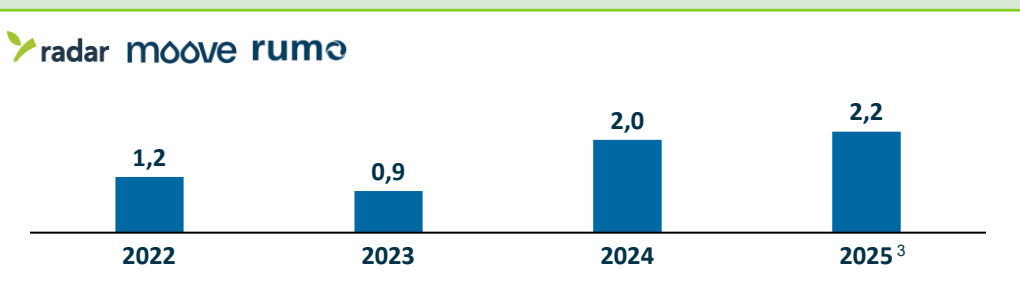
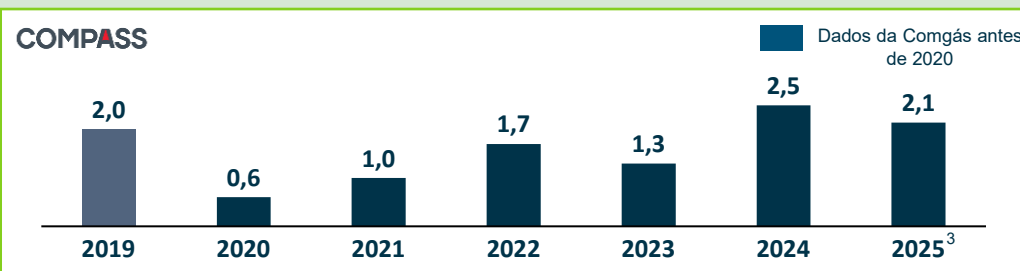
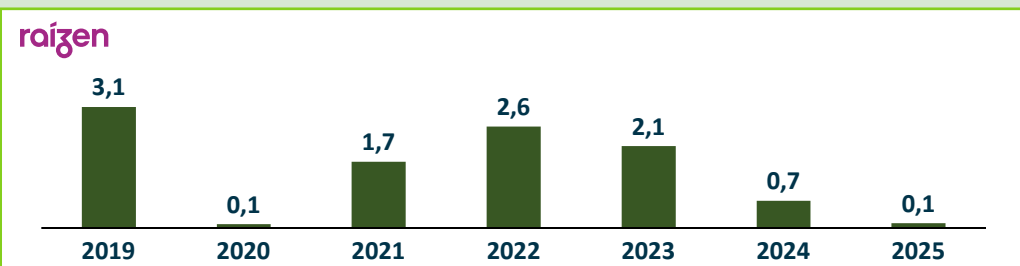
- Cosan S.A. Controladora
- Empresas operacionais
- Holdings intermediárias e outras empresas não-operacionais

Fontes | (a) Dividendos e JCP das Subsidiárias

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

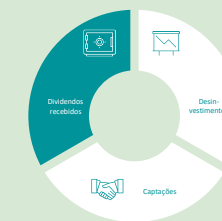
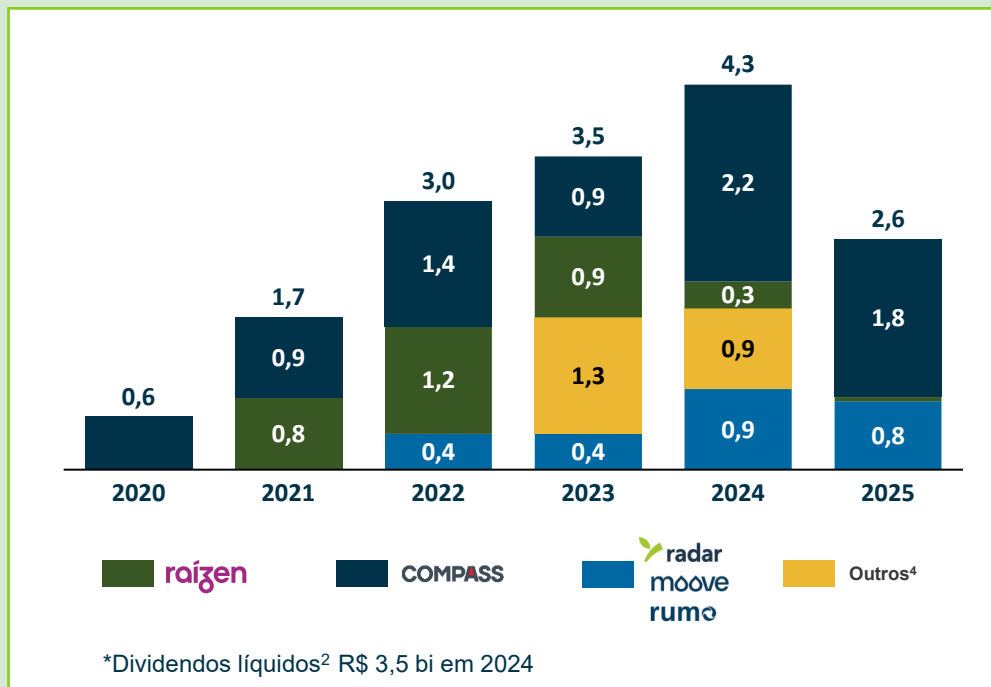
Dividendos e JCP pagos pelas subsidiárias

(R\$ bi, @100%)



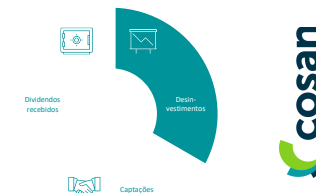
Dividendos e JCP recebidos pela Cosan¹

(R\$ bi)



Fontes | (b) Gestão do Portfólio: Desinvestimentos

Desinvestimentos buscando otimizar recursos e retornos; maior foco em ativos relevantes e com opcionalidade, garantindo estrutura de capital adequada. Inclui também ativos disponíveis para venda



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

0,10% em jan/26⁴

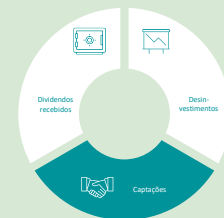
R\$ 320 MM

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

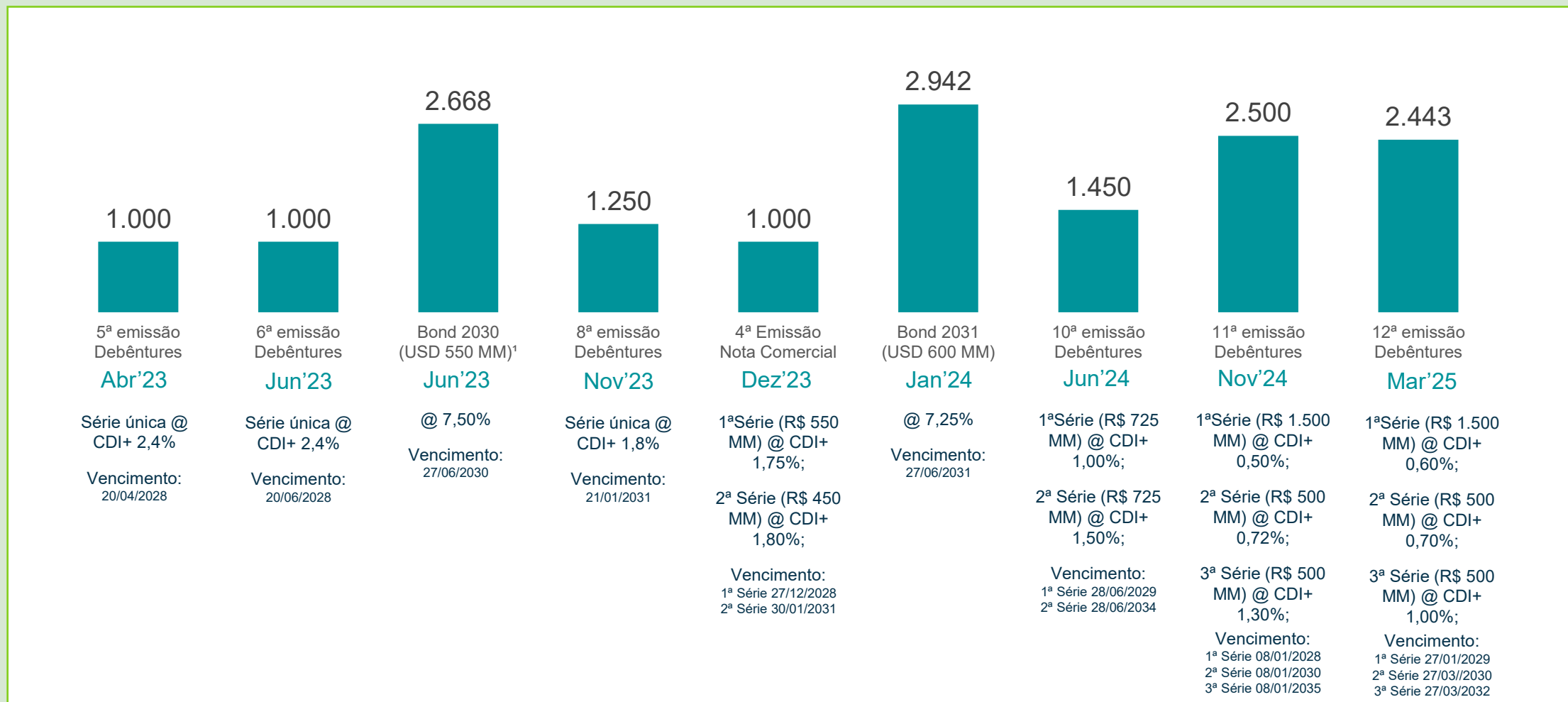
Ativos mantidos para venda
TUP Porto São Luis S.A.
R\$ 619⁵ MM

(c) Gestão de dívidas: Captações

Otimização de prazo, custo e liquidez



(R\$ MM)

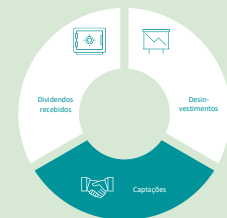


Notas: (1) Oferta de Senior Notes no volume total de US\$550.000 mil equivalente a R\$ 2.668.380, realizada em junho 2023. Em setembro de 2023, a Companhia efetuou a internação dos recursos remanescente oriundos dessa dívida, por meio da emissão de debêntures pela Cosan S.A. Para mais informações acessar 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 30 de março de 2025 – Nota explicativa 2.2. Dívidas.

Fontes | (d) Captação de recursos via equity

Ações preferenciais

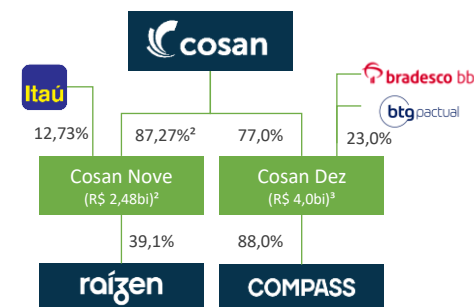


- Captação de Recursos via Estrutura de ações preferenciais de *holdings* intermediárias que detêm participação em investidas da Cosan (Equity).
- Retorno do investimento via parcela dos dividendos pagos pela Raízen e pela Compass aos acionistas: Itaú, BTG e Bradesco.
- Os acionistas preferencialistas recebem dividendos desproporcionais à sua participação na Cosan Nove e Cosan Dez conforme acordo de acionistas.
- 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.
- 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 alterou a estrutura das preferenciais. Não há qualquer vinculação contratual.
- O custo médio implícito corrente de atualização da opção é de CDI + Spread (“*all-in*”).

Valor de resgate das ações preferenciais¹

R\$ MM	Valor inicial	Atualização	Valor resgatado das ações preferenciais	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado – 4T25 ¹
Cosan Nove	4.115	1.388	(2.169)	(845)	2.489
Cosan Dez	4.000	2	-	-	4.002
Total	8.115	1.390	(2.169)	(845)	6.491

Estrutura Ações Preferenciais²



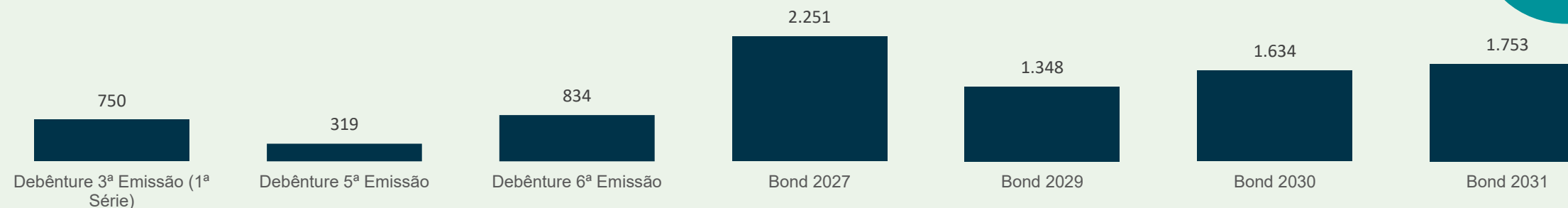
1. SPV Raízen (Cosan Nove): percentual do lucro da Raízen que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual deve ser aplicado sobre os 39% que a Cosan Nove tem na Raízen.
2. SPV Compass (Cosan Dez): percentual do lucro da Compass que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual 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 e foram renegociadas em 2025.
4. A renegociação das ações preferenciais da Cosan Nove, em março de 2025, consistiu no resgate parcial das ações emitidas em 2022, reduzindo o saldo da operação e contribuindo para a otimização da estrutura de capital.
5. Renegociação Cosan Dez (dezembro/2025): Bradesco BBI e BTG Pactual tem um direito de venda sobre as ações de emissão da Cosan Dez, exercível a partir dos 5º, 6º e 7º aniversários da celebração da Operação, o que permitiu a Companhia reduzir o custo.

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



Dívida Bruta - Amortizações

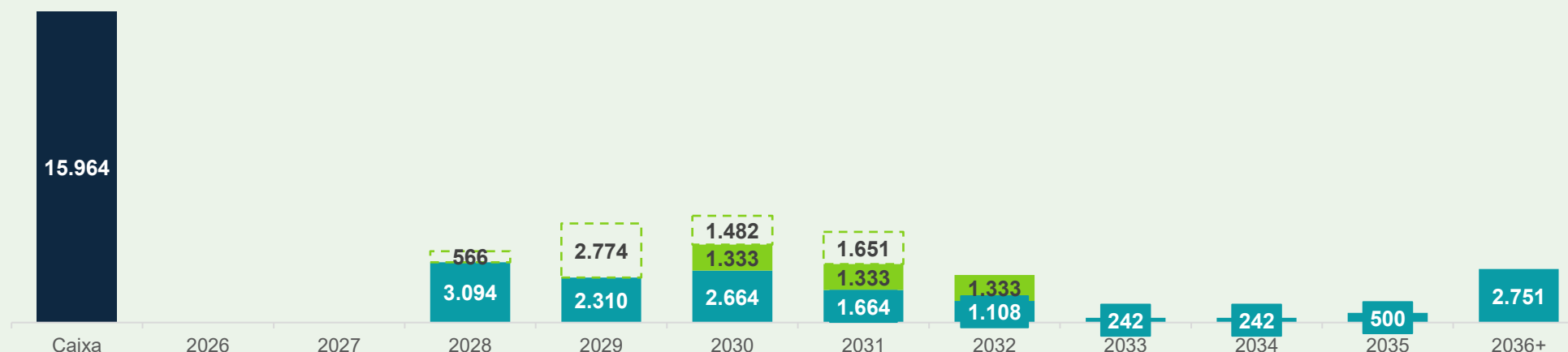
(R\$ MM)



Redução de
R\$ 8,9 bi
da dívida
bruta em 25

Cronograma de amortização³

(R\$ MM)



Prazo médio

5,8 anos

Custo médio

0,97%⁴

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 3T25.

Usos | (f) Juros e outras despesas financeiras

Otimização de prazo, custo e liquidez



(R\$ MM)

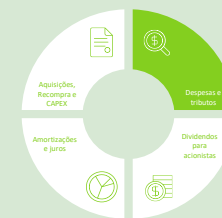
(R\$ MM)	Empresa	4T25	3T25	
Cosan Corporativo		(out-dez)	(jul-set)	
Debêntures ²	Cosan S.A.	12.002	11.855	
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	-	-	
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	2.809	2.678	
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	1.437	1.450	
Bond (Sênior Notes 2031)	Offshores	1.643	1.616	
Bônus Perpétuos	Offshores	2.786	2.693	
Outros ³	Cosan S.A.	1.029	1.032	
(-) MTM ⁴	Cosan S.A.	138	319	
Dívida bruta		21.879	21.643	
Prefs. Cosan Dez	Cosan Dez	3.845	-	
Divida Bruta expandida (Ex-IFRS 16)		25.724	21.643	
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(15.964)	(3.453)	
Caixa e equivalentes		(15.530)	(2.954)	
TVM		(434)	(500)	
Dívida líquida expandida ⁷		9.760	18.189	

- 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 dezembro de 2025, em Reais, i.e., era de CDI + 0,97%⁵
- Índice de Cobertura do Serviço da Dívida no 4T25: 0,9x

- Total Return Swap (TRS): Estratégia de hedge para recompra de ações:
- Saldo atual de ~80,0 milhões de ações⁶, marcadas a mercado, em linha ao custo médio da dívida da Companhia
- Em dezembro de 2025, a Cosan realizou transações que consistiram na alienação de parte das ações da Rumo concomitantemente à celebração de instrumentos derivativos (TRS).
- Vencimento em janeiro de 2027, valor nocional de R\$ 2,8 bilhões.
- Estrutura atual: 20,33% participação direta e 9,94% via derivativos

Fontes e Notas: 1) Release de Resultados 4T25 – item B.1. Endividamento; 2) Valor líquido das estruturas de intenação 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 4T25 – 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 31/12/2025; 7) Considera a estrutura de ações preferenciais da Cosan Dez.

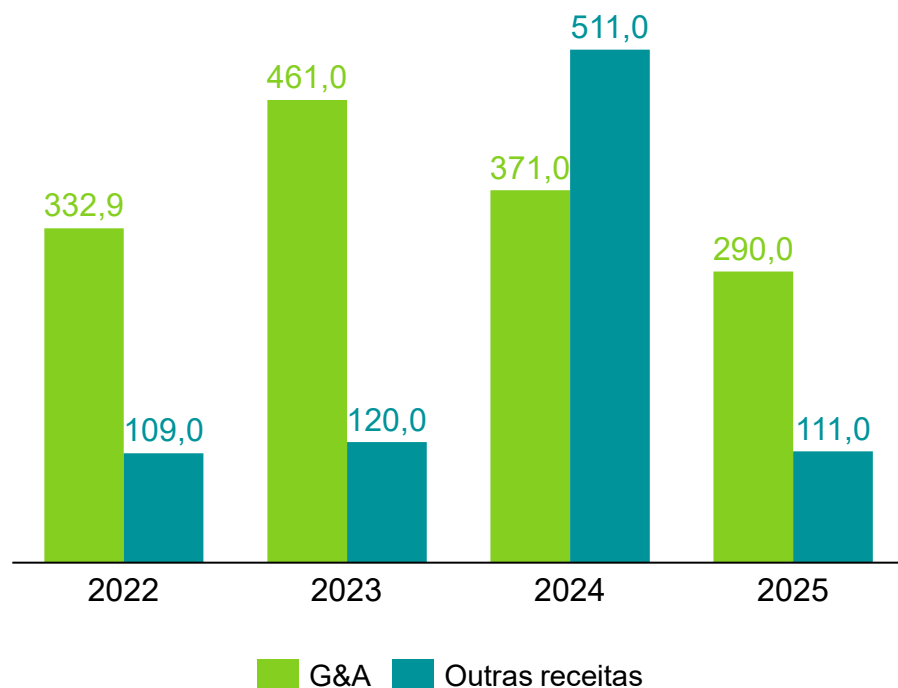
Usos | (g) Despesas (G&A, Outras e Impostos)



G&A & Outras Receitas (Despesas)¹

- Reflete o custo da estrutura corporativa, incluindo despesas com pessoal, consultorias, contingências e outros.

(R\$ MM)



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 dezembro 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) Liability Management

1º semestre

Venda Vale e Liability Management

Objetivo: Desalavancagem e alongamento de perfil da dívida

Venda Vale: Alienação de **173,1 mm** de ações ON (**R\$ 8,9 bi**) em jan/2025.

Setembro-Novembro

Operações de ofertas públicas de ações

Objetivo: Fortalecimento da estrutura de capital e perpetuidade da Companhia no longo prazo.

Dezembro

Venda de ações RAIL3 e TRS

Objetivo: *Liability Management* e reforço da posição de caixa.

Dezembro

Renegociação de ações preferenciais Cosan Dez

Objetivo: Redução do custo da estrutura, com efeito caixa neutro.

Liability Management

- Resgate antecipado da 1ª série da 3ª emissão de debêntures¹
- Resgate antecipado *senior notes* 2027²
- Oferta de recompra *senior notes* 2029, 2030 e 2031³
- Oferta de aquisição da 5ª e 6ª emissão de debêntures⁴

Detalhamento:

- Acordo de Acionistas com investidores âncora (BTG Holding e Perfin Infra)
- Duas ofertas primárias (**R\$ 5,00** por ação)
- Captação total de **R\$ 10,5 bi**

Detalhamento:

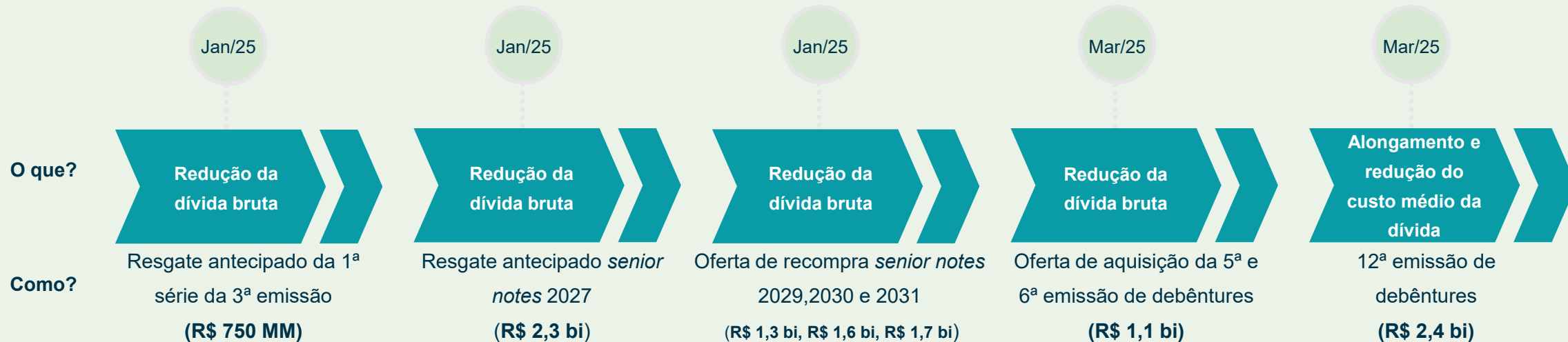
- Alienação parcial de ações da Rumo, com a contratação de instrumentos derivativos (*total return swap*)
- Estrutura atual: **20,33%** participação direta e **9,94%** via derivativos

Detalhamento:

- Resgate integral (**R\$ 4,0 bi**) da estrutura pactuada em 2022
- Investimento de **R\$ 4,0 bi** por Bradesco BBI (50%) e BTG Pactual (50%), totalizando **23%** do capital total
- Opção de venda temporal a partir do 5º ano (preferencialistas)

Usos | (h) Liability Management e Gestão de Portfólio:

Liability Management:



Outros acontecimentos:

Radar

Aumento de Participação Tellus & Janus em Out/22¹
A pagar²: **~R\$ 297 milhões**

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](#)



Equivalência patrimonial

Base de cálculo para o resultado líquido



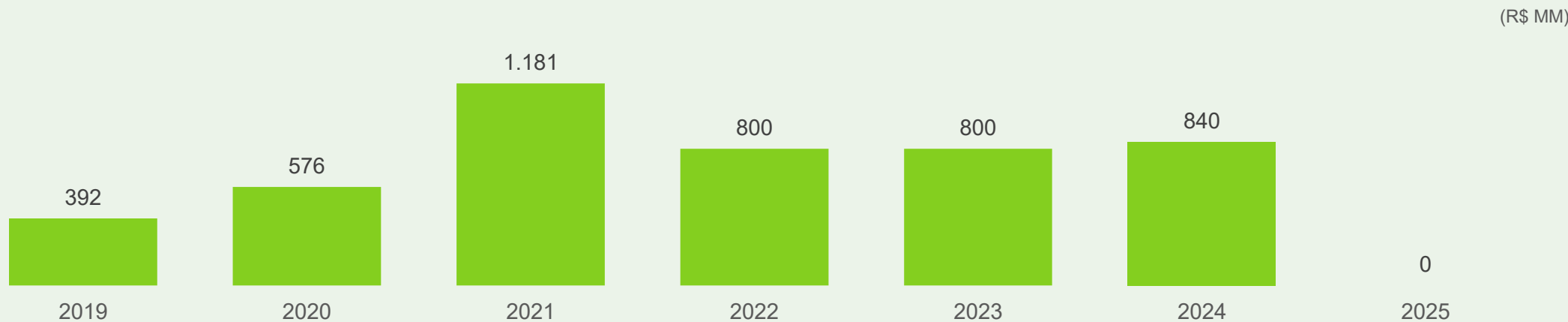
R\$ MM	4T25	4T24
	(out-dez)	(out-dez)
Rumo	63	(80)
Cosan Dez (Compass) ¹	187	409
Moove	58	110
Radar ²	396	407
Controladas (a)	704	846
Raízen ³	(888)	(132)
Cosan Nove (Raízen) ³	(6.999)	(1.032)
Radar Gestão de Investimentos S.A.	1	(2)
Controlada em Conjunto (b)	(7.886)	(1.166)
Coligadas (c)⁴	0	4.892
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	(7.182)	(5.212)

Fonte: Release de Resultados 4T25 - 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.

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



Fluxo de Caixa Direto

Cosan Corporativo



Demonstração do fluxo de caixa	4T25	3T25
R\$ MM	(out-dez)	(jul-set)
Fontes	17.559	48
Dividendos/JCP recebidos ¹	479	48
Gestão de portfólio: desinvestimentos	6.793	-
Gestão de portfólio: aumento de capital	10.280	-
Usos	(4.988)	(563)
Juros e outras despesas financeiras	(682)	(703)
Fluxo de caixa operacional	185	141
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	(3.867)	-
Gestão de portfólio: capex	-	-
Distribuição de dividendos	-	(1)
Distribuição preferencialistas	(624)	-
Sobra (consumo) de Caixa gerencial	12.564	(515)
Gestão da dívida	-	-
Captações	-	-
Amortização de principal	-	-
Outros efeitos caixa ²	(61)	-
Variação Cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	8	(6)
Geração (consumo) de caixa	12.521	(521)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	3.453	3.975
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	15.964	3.453



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