

# Relatório de Resultados

Cosan S.A.

3º Trimestre de 2023



Faz acontecer

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



São Paulo, 13 de novembro de 2023 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre (julho, agosto e setembro) de 2023 (3T23). O resultado é apresentado de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T23 x 3T22, exceto quando indicado de outra forma.

## Sumário Executivo

| Cosan pro forma <sup>1</sup><br>R\$ MM  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x 9M22 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| Receita líquida                         | 39.528,8          | 43.745,6          | -9,6%                   | 34.498,6          | 14,6%                   | 111.187,7         | 121.242,3         | -8,3%                   |
| EBITDA ajustado <sup>2</sup>            | 5.652,2           | 4.105,4           | 37,7%                   | 4.424,1           | 27,8%                   | 15.439,5          | 10.950,1          | 41,0%                   |
| Raízen (50%)                            | 1.863,5           | 1.378,3           | 35,2%                   | 1.632,6           | 14,1%                   | 6.452,3           | 4.093,9           | 57,6%                   |
| Rumo                                    | 1.814,7           | 1.429,2           | 27,0%                   | 1.447,8           | 25,3%                   | 4.443,0           | 3.629,1           | 22,4%                   |
| Compass                                 | 1.275,9           | 965,9             | 32,1%                   | 968,2             | 31,8%                   | 3.201,5           | 2.546,4           | 25,7%                   |
| Moove                                   | 351,7             | 245,4             | 43,3%                   | 302,4             | 16,3%                   | 929,7             | 650,9             | 42,8%                   |
| Cosan Investimentos                     | 503,2             | 48,7              | n/a                     | 174,2             | n/a                     | 795,6             | 171,9             | n/a                     |
| Corporativo                             | (152,4)           | (94,3)            | 61,7%                   | (100,7)           | 51,3%                   | (357,0)           | (245,3)           | 45,6%                   |
| Eliminações                             | (4,3)             | 132,1             | n/a                     | (0,5)             | n/a                     | (25,6)            | 103,1             | n/a                     |
| Investimentos <sup>3</sup>              | 2.795,7           | 2.107,6           | 32,6%                   | 2.385,9           | 17,2%                   | 8.839,6           | 6.750,8           | 30,9%                   |
| Alavancagem <sup>4</sup>                | 1,7x              | 3,1x              | -1,4x                   | 2,0x              | -0,3x                   | 1,7x              | 3,1x              | -1,4x                   |
| <b>Cosan Corporativo<sup>5</sup></b>    |                   |                   |                         |                   |                         |                   |                   |                         |
| Lucro líquido ajustado <sup>2</sup>     | 236,9             | 266,2             | n/a                     | 136,1             | n/a                     | 568,0             | 625,2             | n/a                     |
| Dívida líquida                          | 14.451,3          | 19.678,6          | -26,6%                  | 13.854,0          | 4,3%                    | 14.451,3          | 19.678,6          | -26,6%                  |
| Dividendos e JCP recebidos <sup>6</sup> | 310,9             | 75,1              | n/a                     | 229,9             | 35,3%                   | 1.213,3           | 722,3             | 68,0%                   |
| Geração (consumo) de caixa              | (2.167,7)         | 572,2             | n/a                     | 3.622,4           | n/a                     | 1.078,7           | 163,8             | n/a                     |

Notas: (1) Considera a consolidação de 50% dos resultados da Raízen S.A. e de 100% das demais operações; (2) EBITDA e Lucro Líquido Ajustados excluem os efeitos pontuais, detalhados na página 18 deste relatório; (3) Investimentos contabilizados em regime caixa, em base pro forma, e excluem M&A; (4) Dívida Líquida/EBITDA LTM (últimos 12 meses) em base pro forma, ajustados pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16); (5) A Cosan Corporativo inclui a holding Cosan S.A., empresas financeiras *offshores*, holdings intermediárias com participação em subsidiárias e outros investimentos, conforme detalhamento na página 3. (6) Considera o valor líquido de impostos e de demais acionistas recebidos na Cosan Corporativo.

O EBITDA pro forma ajustado da Cosan finalizou o trimestre em R\$ 5,7 bilhões, 38% superior quando comparado ao 3T22, reflexo da forte performance operacional de todos os negócios do portfólio. Na Raízen, as maiores margens de mobilidade, somadas aos ganhos de produtividade agrícola e à melhor rentabilidade do açúcar, contribuíram positivamente para o resultado. Na Rumo, a expansão é reflexo do recorde de volume transportado e do crescimento da tarifa consolidada, refletindo a competitividade do modal ferroviário. O resultado das primeiras cargas de GNL no segmento de Marketing & Serviços, além do número recorde de conexões no segmento de distribuição de gás natural, impulsionou o resultado robusto da Compass. A contínua evolução na Moove é explicada pelo maior volume de vendas de lubrificantes associado ao melhor mix de produtos vendidos em todos os mercados. Finalmente, o EBITDA da Cosan Investimentos foi alavancado pela atualização do valor do portfólio de propriedades agrícolas, além do aumento da receita com arrendamento do segmento de Terras, a partir da consolidação de Tellus e Janus.

O aumento dos investimentos (+33%) está de acordo com o planejado para o ano, focados na manutenção adequada das operações, além da alocação de capital nos projetos estruturantes do portfólio, garantindo a execução da estratégia de longo prazo. A alavancagem pro forma reduziu para 1,7x versus 3,1x no 3T22, devido à menor dívida líquida e ao maior EBITDA dos últimos 12 meses.

O lucro líquido ajustado do 3T23 da Cosan Corporativo foi de R\$ 237 milhões, sustentado pela forte performance dos negócios, além da melhora no resultado financeiro. Conforme explicado ao longo deste relatório, é importante ressaltar que os resultados da Cosan Corporativo não incluem os efeitos oriundos da participação da Cosan na Vale, que, neste trimestre, foram positivos em R\$ 351 milhões.

A dívida líquida na Cosan Corporativo encerrou o trimestre em R\$ 14,5 bilhões (-27%), evidenciando a disciplina da Companhia na gestão do endividamento, além de base fraca de comparação no 3T22, impactada pela emissão dos empréstimos pontes para aquisição de participação na Vale. O consumo de caixa de R\$ 2,1 bilhões no 3T23 também reflete a execução de *liability management* pela Cosan, com o resgate parcial antecipado de USD 250 milhões do *Senior Notes 2027*, amortização de R\$ 580 milhões em debentures e aporte de R\$ 293 milhões na Cosan Oito, para a liquidação parcial antecipada da primeira tranche do *Collar Financing*, parcialmente compensados pelo recebimento de juros sobre capital próprio da Vale e dividendos da Raízen e de Terras.

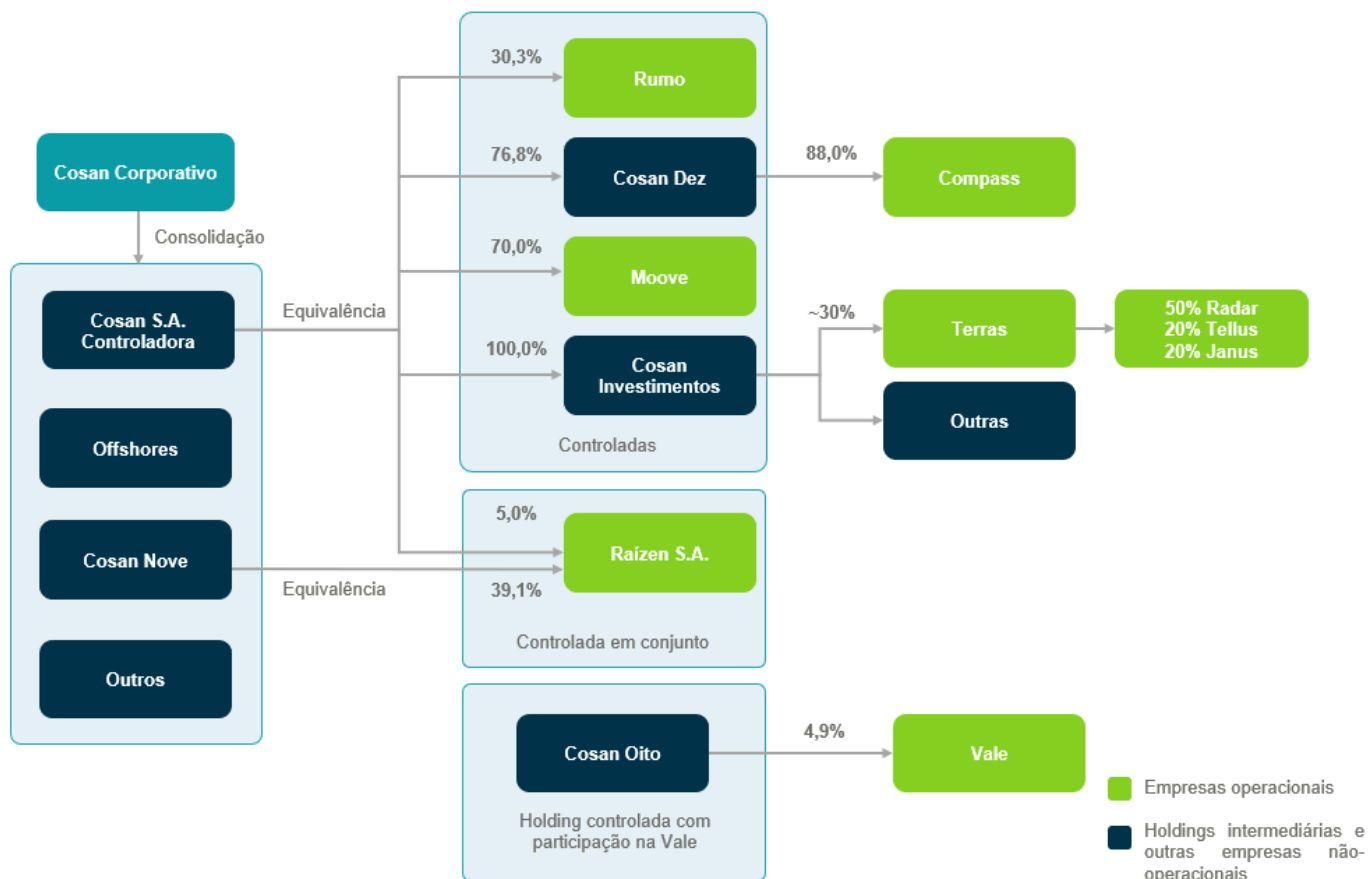
## Segmentos Reportados

Apresentamos a seguir as unidades de negócio que compõem o portfólio da **Cosan**, bem como uma breve descrição dos seus segmentos de atuação. Vale destacar que, a partir do 2T23, este relatório de resultados foi reformulado a fim de proporcionar uma análise mais profunda e detalhada sobre a visão de resultado e movimentação de caixa da Cosan Corporativo.

Além disso, continuaremos a apresentar informações das subsidiárias operacionais (controladas e controlada em conjunto), como de costume, além da visão consolidada de resultados da Cosan em **base pro forma**, isto é, incluindo 100% dos resultados das controladas diretas e 50% do resultado da controlada em conjunto Raízen.

**Cosan Corporativo:** representa a reconciliação da 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); (ii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora e empresas financeiras *offshores*; (iii) resultado de equivalência patrimonial dos ativos; e (iv) a Cosan Nove; *holding* intermediária controlada pela Companhia, com participação minoritária de acionista preferencialista, que detém 39,1% da Raízen. O mapa de consolidação da Cosan Corporativo está demonstrado na figura abaixo e detalhado na seção de equivalência patrimonial (página 5), bem como ao longo deste documento.

É importante ressaltar que a Cosan Dez, *holding* intermediária controlada pela Companhia, com participação minoritária de acionista preferencialista, que detém 88% da Compass, e, portanto, consolida sua subsidiária, está incorporada no segmento “Gás e Energia” visto sua materialidade, conforme reportado da Nota por Segmento do ITR de 30 de setembro de 2023. Além disso, desde o 2T23, a Cosan Oito, *holding* intermediária controlada pela Cosan S.A., que detém a participação de 4,9% na Vale, deixou de ser consolidada na Cosan Corporativo e passou a ser demonstrada de forma independente, com a finalidade de dar maior transparência em nossos demonstrativos e garantir maior comparabilidade de análise entre os períodos, uma vez que a contabilização dos movimentos do investimento pode apresentar alta volatilidade, porém sem impacto caixa.



## Portfólio de Negócios:

**Raízen:** *Joint-venture* formada entre a Cosan e a Shell em 2011. A **Raízen** possui um ecossistema integrado e único: está presente desde a produção e processamento de cana-de-açúcar, passando pela produção e comercialização de açúcar e energia renovável, até a atuação no mercado de distribuição de combustíveis e de conveniência e proximidade. Desde agosto de 2021, a Raízen está listada na B3 sob o *ticker* "RAIZ4".

As atividades do negócio de **Renováveis** são compostas 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 (energia solar e biogás).

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

E a atuação em **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. Na Argentina, o segmento inclui também o refino de petróleo. A partir desse trimestre, a Raízen apresenta o segmento *Corporação*, composto por despesas gerais e administrativas da estrutura corporativa, resultado de equivalência do Grupo Nós, e outros.

As *Demonstrações Financeiras* e o *Release de Resultados da Raízen* estão disponíveis em: [ri.raizen.com.br](http://ri.raizen.com.br).

**Rumo:** É a maior operadora de logística ferroviária independente do Brasil, que liga as principais regiões produtoras de *commodities* agrícolas aos principais portos do país. Também, por meio de participação minoritária atua em elevação portuária e armazenagem de produtos em terminais. E, por meio da Brado, mantém a operação de contêineres, que atende tanto o mercado interno como externo. A **Rumo** está listada, sob o *ticker* "RAIL3", desde 2015 na B3, no mais alto nível de governança corporativa (Novo Mercado).

As *Demonstrações Financeiras* e o *Release de Resultados da Rumo* estão disponíveis em: [ri.rumolog.com](http://ri.rumolog.com).

**Compass:** A partir de toda experiência acumulada na gestão da Comgás, a **Compass** foi criada em 2020, com o propósito de criar opções para um mercado de gás natural cada vez mais livre no Brasil. Atua com serviços e soluções focados nos clientes e tem como objetivo ampliar e diversificar o acesso ao gás natural promovendo mais segurança e competitividade à matriz energética.

As operações são agrupadas em dois segmentos: Distribuição e Marketing & Serviços. O segmento de Distribuição conta com a maior distribuidora de gás encaçado do Brasil, a **Comgás**; e com a **Commit**, investida em sociedade Mitsui. Os ativos gerenciados incluem a Sulgás, cujo controle adquirimos do Estado do Rio Grande do Sul no início de 2022, e a Necta, controlada diretamente pela Commit. O segmento de Marketing & Serviços iniciou as operações no 3T23 sob a marca "Edge" e conta com o TRSP (Terminal de Regaseificação de São Paulo), os ativos e contratos de Biometano, e o GNL B2B.

As *Demonstrações Financeiras* e o *Release de Resultados da Compass* estão disponíveis em: [compassbr.com](http://compassbr.com).

**Moove:** A **Moove** fabrica e distribui produtos sob as marcas Mobil e Comma, com atuação no Brasil e em outros países da América do Sul (Argentina, Bolívia, Uruguai e Paraguai), nos Estados Unidos e Europa (Reino Unido, Espanha, Portugal e França). Comercializa lubrificantes e outros produtos para aplicações nos segmentos automotivo e industrial, sendo importadora e distribuidora de óleos básicos para o mercado brasileiro.

**Cosan Investimentos:** É o veículo de novos negócios e inovação da Companhia, com investimentos adjacentes ao portfólio atual. Compõe atualmente a carteira de Investimentos os seguintes ativos: **Terras** – segmento de gestoras de propriedades agrícolas, composto pela participação na **Radar**, **Tellus** e **Janus**; o **Porto São Luís**, no Maranhão; e aportes de investimentos no **Climate Tech Fund** e **Ventures SPV**, ambos administrados pela Fifth Wall, uma das maiores gestoras de *venture capital* especializadas em inovação tecnológica.

**Cosan Oito:** é o veículo da Cosan para investimento em participação na **Vale S.A.**, empresa brasileira que opera em 20 países nos setores de mineração, logística – com ferrovias, portos, terminais e infraestrutura – energia e siderurgia. Inclui as ações adquiridas no mercado à vista (participação direta), instrumentos financeiros derivativos (Participação Collarizada e *Call Spread*) e as dívidas contraídas. Para mais informações veja a nota explicativa 1.1 do ITR do 3T23.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



## A. Resultado Cosan Corporativo

O resultado da Cosan Corporativo é composto por: (i) equivalência patrimonial oriunda de participações societárias diretas e indiretas nas controladas, coligadas e controladas em conjunto, com a exceção da Cosan Oito - veículo que consolida a participação na Vale, para fins de comparabilidade (*vide mapa apresentado na página 3*); (ii) despesas gerais e administrativas da estrutura corporativa da Cosan e outras receitas/despesas operacionais, compostas principalmente por despesas com contingências; (iii) resultado financeiro, que reflete o custo líquido da estrutura de capital da Companhia, o efeito do *Total Return Swap*, entre outros; e (iv) tributos aplicáveis às transações.

### A.1 Equivalência patrimonial

| R\$ MM  | 3T23          | 3T22           | Variação     | 2T23         | Variação       | 9M23           | 9M22           | Variação         |
|---|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
|   | (jul-set)     | (jul-set)      | 3T23x3T22    | (abr-jun)    | 3T23 x 2T23    | (jan-set)      | (jan-set)      | 9M23 x 9M22      |
| Raízen <sup>1</sup>   | (3,5)         | (414,9)        | 411,3        | 29,9         | (33,4)         | 154,7          | (153,6)        | 308,3            |
| Cosan Nove <sup>1</sup>   | (27,7)        | -              | (27,7)       | 233,1        | (260,8)        | 1.207,5        | -              | 1.207,5          |
| <b>Controlada em Conjunto (a)</b>                                   | <b>(31,2)</b> | <b>(414,9)</b> | <b>383,7</b> | <b>263,0</b> | <b>(294,2)</b> | <b>1.362,2</b> | <b>(153,6)</b> | <b>1.515,8</b>   |
| Rumo  | 146,1         | 93,2           | 52,9         | 50,7         | 95,3           | 219,1          | 83,2           | 135,8            |
| Compass <sup>2</sup>  | -             | 421,7          | (421,7)      | -            | -              | -              | 1.197,7        | (1.197,7)        |
| Cosan Dez <sup>2</sup>  | 558,6         | -              | 558,6        | 107,6        | 451,0          | (198,7)        | -              | (198,7)          |
| Moove   | 92,3          | 165,2          | (72,9)       | 75,3         | 17,0           | 48,3           | 366,7          | (318,4)          |
| Terras <sup>3</sup>   | 130,7         | 175,0          | (44,3)       | 46,1         | 84,6           | 204,5          | 268,1          | (63,6)           |
| Outros <sup>4</sup>   | 1,4           | 0,0            | 1,4          | (8,3)        | 9,7            | (14,9)         | (17,5)         | 2,6              |
| <b>Controladas (b)</b>  | <b>929,0</b>  | <b>855,0</b>   | <b>74,0</b>  | <b>271,3</b> | <b>657,7</b>   | <b>258,3</b>   | <b>1.898,2</b> | <b>(1.639,9)</b> |
| <b>Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b)<sup>5</sup></b> | <b>897,8</b>  | <b>440,1</b>   | <b>457,7</b> | <b>534,3</b> | <b>363,5</b>   | <b>1.620,5</b> | <b>1.744,6</b> | <b>(124,1)</b>   |

Notas: (1) 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 S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; ainda, Cosan manteve participação direta de 5% na Raízen; (2) No mesmo contexto, a Compass passou a ser consolidada na Cosan Dez, não havendo mais participação direta pela Cosan S.A.; (3) Resultado composto por participação na Radar, Tellus e Janus, de respectivamente, 50%, 20% e 20%; (4) Resultado da participação nas demais empresas do Cosan Corporativo, conforme nota 9 do ITR do 3T23; (5) Não inclui a Cosan Oito e demais efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório.

A Cosan Corporativo apresentou equivalência patrimonial de R\$ 898 milhões no trimestre, incremento de R\$ 458 milhões quando comparada com o 3T22, reflexo do melhor desempenho operacional de todos os negócios do portfólio. Os principais impactos no lucro líquido das operações foram: as maiores margens de mobilidade na Raízen, o maior volume transportado e o efeito positivo das melhores tarifas praticadas pela Rumo, além da contribuição da Compass pelo resultado das primeiras cargas de GNL no segmento de Marketing & Serviços.

Quando comparado com o 2T23, o crescimento relevante da equivalência patrimonial ajustada pode ser explicado principalmente pelo resultado do primeiro trimestre de Marketing & Serviços na Compass, ou Edge como foi denominado esse segmento.

### A.2 G&A e Outras

| R\$ MM   | 3T23           | 3T22          | Variação      | 2T23           | Variação      | 9M23           | 9M22           | Variação       |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|  | (jul-set)      | (jul-set)     | 3T23 x 3T22   | (abr-jun)      | 3T23 x 2T23   | (jan-set)      | (jan-set)      | 9M23 x 9M22    |
| Despesas gerais e administrativas                              | (115,8)        | (70,3)        | (45,5)        | (83,9)         | (31,8)        | (275,7)        | (190,4)        | (85,3)         |
| Outras receitas (despesas) operacionais ajustadas <sup>1</sup> | (40,3)         | (27,1)        | (13,2)        | (20,9)         | (19,4)        | (92,6)         | (65,4)         | (27,2)         |
| Outras receitas (despesas) operacionais                        | (40,3)         | (27,1)        | (13,2)        | (20,9)         | (19,4)        | (92,6)         | 27,6           | (120,1)        |
| Efeitos pontuais   | -              | -             | -             | -              | -             | -              | (93,0)         | 93,0           |
| Depreciação e amortização                                      | 3,7            | 3,1           | 0,5           | 3,6            | 0,1           | 10,7           | 10,5           | 0,2            |
| <b>EBITDA ajustado ex-equivalência patrimonial</b>             | <b>(152,4)</b> | <b>(94,3)</b> | <b>(58,1)</b> | <b>(100,7)</b> | <b>(51,7)</b> | <b>(357,0)</b> | <b>(245,3)</b> | <b>(111,7)</b> |

Nota 1: Despesas ajustadas pelos efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.

As despesas gerais e administrativas da Cosan Corporativo totalizaram R\$ 116 milhões, incremento de R\$ 46 milhões quando comparado com o mesmo período do ano anterior, reflexo de outorga referente ao plano de incentivo de longo prazo, em linha com o orçamento da Companhia.

As outras despesas operacionais somaram R\$ 40 milhões no 3T23, constituídas principalmente por despesas jurídicas e contingências tributárias.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## A.3 Resultado Financeiro

| R\$ MM                                 | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x 9M22 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Custo da dívida bruta</b>           | <b>(790,5)</b>    | <b>(679,3)</b>    | <b>(111,2)</b>          | <b>(454,7)</b>    | <b>(335,8)</b>          | <b>(1.749,6)</b>  | <b>(1.584,5)</b>  | <b>(165,0)</b>          |
| Perpetual notes                        | (108,8)           | (118,9)           | 10,1                    | 64,9              | (173,7)                 | (40,5)            | (106,3)           | 65,8                    |
| Juros e MtM de derivativos de dívidas  | (681,7)           | (560,4)           | (121,3)                 | (519,6)           | (162,0)                 | (1.709,1)         | (1.478,3)         | (230,8)                 |
| Rendimento de aplicações financeiras   | 102,5             | 48,8              | 53,6                    | 63,7              | 38,8                    | 217,0             | 152,0             | 65,0                    |
| <b>(=) Juros da dívida líquida</b>     | <b>(688,0)</b>    | <b>(630,5)</b>    | <b>(57,5)</b>           | <b>(391,1)</b>    | <b>(296,9)</b>          | <b>(1.532,5)</b>  | <b>(1.432,5)</b>  | <b>(100,0)</b>          |
| Derivativos ex-dívida (TRS)            | 50,4              | 23,8              | 26,6                    | 84,2              | (33,9)                  | (69,9)            | (296,5)           | 226,6                   |
| Outros encargos e variações monetárias | (39,2)            | (161,8)           | 122,6                   | (72,0)            | 32,8                    | (139,4)           | (241,2)           | 101,7                   |
| Despesas bancárias, fees e outros      | (26,9)            | (115,3)           | 88,4                    | (8,8)             | (18,1)                  | (48,3)            | (140,0)           | 91,7                    |
| <b>Resultado financeiro</b>            | <b>(703,8)</b>    | <b>(883,7)</b>    | <b>179,9</b>            | <b>(387,7)</b>    | <b>(316,1)</b>          | <b>(1.790,2)</b>  | <b>(2.110,3)</b>  | <b>320,1</b>            |

No trimestre, o custo da dívida bruta cresceu em R\$ 111 milhões, em função das novas emissões de debêntures e *Senior Notes* 2030 realizadas ao longo no período. O rendimento de aplicações financeiras aumentou para R\$ 103 milhões no período, impactado principalmente pela maior posição de caixa médio. O custo médio ponderado das dívidas do Cosan Corporativo no trimestre foi de CDI + 1,33%.

O **Total Return Swap (TRS)** apresentou efeito positivo de R\$ 50 milhões no 3T23. Apesar do impacto negativo (não caixa) com a marcação a mercado do TRS das ações CSAN3, o ganho (caixa) com a operação de liquidação e renovação do programa compensou este efeito dentro do período. No final do trimestre, o saldo de ações da Cosan via TRS se manteve em 96 milhões, representando 5,1% do total de ações emitidas pela Companhia. **A despesa com outros encargos e variações monetárias totalizou R\$ 39 milhões no período**, queda de R\$ 123 milhões, e **as despesas bancárias, fees e outros reduziram em R\$ 88 milhões**. Vale ressaltar que no 3T22 foram contabilizados efeitos não recorrentes, afetando a base de comparação entre trimestres.

Desta forma, o resultado financeiro do 3T23 melhorou em R\$ 180 milhões versus 3T22, totalizando despesa de R\$ 704 milhões. Em comparação com o 2T23, as despesas financeiras líquidas foram superiores em R\$ 316 milhões principalmente devido à variação cambial nos *Perpetual Notes* e às novas emissões realizadas no 3T23.

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

| Imposto de renda e contribuição social<br>R\$ MM   | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x 9M22 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS</b> | <b>38,0</b>       | <b>(541,0)</b>    | <b>579,0</b>            | <b>42,3</b>       | <b>(4,3)</b>            | <b>(537,4)</b>    | <b>(528,5)</b>    | <b>(9,0)</b>            |
| Alíquota nominal de IR/CS (%)                      | 34,0%             | 34,0%             |                         | 34,0%             |                         | 34,0%             | 34,0%             |                         |
| <b>Despesa teórica IR/CS</b>                       | <b>(12,9)</b>     | <b>183,9</b>      | <b>(196,9)</b>          | <b>(14,4)</b>     | <b>1,5</b>              | <b>182,7</b>      | <b>179,7</b>      | <b>3,1</b>              |
| Equivalência patrimonial                           | 305,3             | 149,6             | 155,6                   | 181,7             | 123,6                   | 551,0             | 593,2             | (42,2)                  |
| Outros   | 3,9               | 13,5              | (9,5)                   | 17,6              | (13,7)                  | 17,7              | (36,8)            | 54,5                    |
| <b>Despesa efetiva de IR/CS</b>                    | <b>296,3</b>      | <b>347,0</b>      | <b>(50,8)</b>           | <b>184,9</b>      | <b>111,4</b>            | <b>751,4</b>      | <b>736,1</b>      | <b>15,4</b>             |
| Alíquota efetiva de IR/CS (%)                      | -780,1%           | 64,1%             |                         | -436,8%           |                         | 139,8%            | 139,3%            |                         |
| <b>Despesas com IR/CS</b>                          |                   |                   |                         |                   |                         |                   |                   |                         |
| Corrente   | 0,7               | (0,0)             | 0,7                     | (2,7)             | 3,4                     | 28,5              | (0,0)             | 28,5                    |
| Diferido   | 295,5             | 347,0             | (51,5)                  | 187,6             | 108,0                   | 722,9             | 736,1             | (13,1)                  |

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



## A.5 Lucro Líquido ajustado

| R\$ MM  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Varição<br>3T23x3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Varição<br>3T23 x 2T23 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Varição<br>9M23 x 9M22 |
|---|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| Equivalência patrimonial                                | 897,8             | 440,1             | 457,7                | 534,3             | 363,5                  | 1.620,5           | 1.744,6           | (124,1)                |
| Despesas gerais e administrativas ajustado <sup>1</sup> | (115,8)           | (70,3)            | (45,5)               | (83,9)            | (31,8)                 | (275,7)           | (190,4)           | (85,3)                 |
| Outras receitas (despesas) operacionais                 | (40,3)            | (27,1)            | (13,2)               | (20,9)            | (19,4)                 | (92,6)            | 27,6              | (120,1)                |
| Resultado financeiro                                    | (703,8)           | (883,7)           | 179,9                | (387,7)           | (316,1)                | (1.790,2)         | (2.110,3)         | 320,1                  |
| Imposto de renda e contribuição social                  | 296,3             | 347,0             | (50,8)               | 184,9             | 111,4                  | 751,4             | 736,1             | 15,4                   |
| Acionistas não controladores                            | 7,9               | -                 | 7,9                  | (82,0)            | 89,9                   | (413,1)           | -                 | (413,1)                |
| Outros ajustes e efeitos pontuais <sup>1</sup>          | (105,2)           | 460,1             | (565,3)              | (8,6)             | (96,6)                 | 767,6             | 417,6             | 350,1                  |
| <b>Lucro líquido ajustado Cosan Corporativo</b>         | <b>236,9</b>      | <b>266,2</b>      | <b>(29,2)</b>        | <b>136,1</b>      | <b>100,8</b>           | <b>568,0</b>      | <b>625,2</b>      | <b>(57,2)</b>          |

Nota: (1) Outros ajustes e efeitos pontuais conforme detalhados na página 18 deste relatório, incluindo a desconsolidação da Cosan Oito.

O lucro líquido ajustado da Cosan Corporativo totalizou R\$ 237 milhões no 3T23, reflexo do melhor desempenho operacional do portfólio como um todo, além da melhora do resultado financeiro, compensados pelos outros efeitos pontuais que contemplam a variação de ativo biológico, efeito do IFRS16, entre outros ajustes na Raízen no 3T22, conforme detalhado na página 18 deste relatório.

Importante mencionar que a visão Cosan Corporativo não inclui a Cosan Oito, ou seja, não inclui os efeitos do investimento em participação na Vale com o objetivo de aumentar o entendimento dos impactos contábeis que o investimento na participação da Vale gera no resultado da Cosan.

## B. Cosan Oito – Investimento em participação na Vale

Com o objetivo de dar maior visibilidade às movimentações e de manter uma base de comparação normalizada, apresentamos abaixo a descrição dos efeitos que a operação de aquisição de participação na Vale gerou no resultado da Cosan:

- **Outras receitas (despesas) operacionais:** recebimento de dividendos e JCP da Vale pela Cosan Oito (participação de 4,9%);
- **Resultado Financeiro:**
  - Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas: marcação a mercado das ações via Participação Direta (1,7%) e Participação Collarizada (3,2%);
  - MtM derivativos: marcação a valor justo dos derivativos associados à Participação Collarizada (3,2%) e *Call Spread* (1,6%);
  - Juros de Dívidas: *accrual* dos juros do *Collar Financing* (não-caixa) incluindo NDFs e *swaps* relacionados;
  - Despesa derivativos banco: repasse aos bancos financiadores do *Collar* de parte dos dividendos recebidos da Vale conforme estrutura; e
- **IR/CS:** impacto calculado com base nas movimentações de resultado acima listadas, exceto dividendos que não têm incidência de imposto.

| R\$ MM   | 3T23           | 3T22         | Var. %        | 2T23             | Varição     | 9M23             |
|--|----------------|--------------|---------------|------------------|-------------|------------------|
|  | (jul-set)      | (jul-set)    | 3T23 x 3T22   | (abr-jun)        | 3T23 x 2T23 | (jan-set)        |
| <b>Cotação VALE3 (R\$)</b>   | <b>67,58</b>   | <b>72,04</b> | <b>-6,2%</b>  | <b>64,22</b>     | <b>5,2%</b> | <b>67,58</b>     |
| Outras receitas (despesas) operacionais                                | 383,7          | -            | n/a           | -                | n/a         | 786,4            |
| <b>Total impactos EBITDA (a)</b>                                       | <b>383,7</b>   | <b>-</b>     | <b>n/a</b>    | <b>-</b>         | <b>n/a</b>  | <b>786,2</b>     |
| <b>Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas</b> | <b>740,4</b>   | <b>283,4</b> | <b>n/a</b>    | <b>(3.464,2)</b> | <b>n/a</b>  | <b>(4.528,7)</b> |
| <i>Participação Direta</i> <sup>1</sup>                                | 530,6          | 283,4        | 87,2%         | (1.059,7)        | n/a         | (1.081,3)        |
| <i>Participação Collarizada</i> <sup>1</sup>                           | 209,8          | -            | n/a           | (2.404,5)        | n/a         | (3.447,5)        |
| <b>MtM dos derivativos</b>   | <b>(309,0)</b> | <b>-</b>     | <b>n/a</b>    | <b>2.353,0</b>   | <b>n/a</b>  | <b>3.451,9</b>   |
| <i>Participação Collarizada</i> <sup>1</sup>                           | (346,1)        | -            | n/a           | 2.570,7          | n/a         | 3.702,1          |
| <i>Call Spread</i>   | 37,1           | -            | n/a           | (217,7)          | n/a         | (250,3)          |
| Resultado desfazimento derivativo                                      | 29,0           | -            | n/a           | -                | n/a         | 29,0             |
| Juros de dívidas <sup>2</sup>  | (146,9)        | (1,0)        | n/a           | (671,9)          | -78,1%      | (1.129,2)        |
| Despesa derivativos banco  | (165,1)        | -            | n/a           | -                | n/a         | (380,5)          |
| <b>Total impactos resultado financeiro (b)</b>                         | <b>148,4</b>   | <b>282,4</b> | <b>-47,5%</b> | <b>(1.783,1)</b> | <b>n/a</b>  | <b>(2.557,6)</b> |
| Imposto de renda e Contribuição Social (c)                             | (180,6)        | (96,0)       | 88,1%         | 606,3            | n/a         | 739,5            |
| <b>Total impactos lucro líquido (a+b+c)</b>                            | <b>351,4</b>   | <b>186,4</b> | <b>88,5%</b>  | <b>(1.176,8)</b> | <b>n/a</b>  | <b>(1.031,9)</b> |

Notas: (1) Em decorrência das liquidações antecipadas realizadas, a participação direta e a participação Collarizada tiveram variações ao longo dos trimestres, sendo de 1,89% no 3T22; 1,55% e 3,30% no 2T23 e 1,65% e 3,21% no 3T23, respectivamente. (2) Inclui o *swap* de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131.

Em agosto de 2023, a Cosan Oito antecipou a liquidação parcial de 20% da primeira tranche que representa 15% da estrutura de *Collar Financing*, equivalente a 0,10% do total de ações da Vale na data. Conseqüentemente, o pré-pagamento desonerou 4,5 milhões de ações anteriormente alienadas fiduciariamente na estrutura reduzindo a Participação Collarizada para 3,21% e resultando em um ganho financeiro de R\$ 29 milhões. Além da redução da Participação Collarizada, como resultado dessa operação, a participação direta aumentou para 1,7%.

No trimestre, o recebimento de juros sobre capital próprio (JCP) de R\$ 384 milhões da Vale foi contabilizado como outras receitas operacionais, dos quais R\$ 165 milhões foram repassados aos bancos financiadores do *Collar Financing*, afetando resultado financeiro.

O efeito da marcação das ações detidas via Participação Direta foi positivo em R\$ 531 milhões, em função da valorização de 5,2% na cotação de VALE3 frente ao fechamento de 30 de junho de 2023. Na Participação Collarizada, a apreciação de valor das ações foi compensada pela variação negativa do derivativo, e o efeito líquido do *Call Spread* foi marginalmente positiva. O valor líquido do impacto total do investimento no trimestre foi positivo em R\$ 351 milhões.

### Valor de resgate das ações preferenciais

Com o objetivo de facilitar o entendimento da operação completa do investimento na Vale reportamos abaixo o valor de um potencial resgate atualizado das ações preferenciais da Cosan Nove e Cosan Dez, caso fosse realizado. O cálculo é baseado no valor inicial de R\$ 8,1 bilhões, atualizado por uma taxa média ponderada de CDI + 1,25% menos os dividendos recebidos pelos acionistas não controladores, conforme quadro abaixo (para mais informações veja a nota explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. do ITR do 3T23). As ações preferenciais podem ser resgatadas a partir do terceiro ano, a critério da Cosan.

| R\$ MM       | Valor inicial de resgate das ações preferenciais | Atualização  | Dividendos pagos | Valor de resgate atualizado |
|--------------|--|--------------|------------------|-----------------------------|
| Cosan Nove   | 4.115,0  | 412,5        | (123,0)          | 4.404,5                     |
| Cosan Dez    | 4.000,0  | 438,6        | -                | 4.438,6                     |
| <b>Total</b> | <b>8.115,0</b>                                   | <b>851,2</b> | <b>(123,0)</b>   | <b>8.843,2</b>              |



## C. Seções Financeiras - Cosan Corporativo e Cosan Oito

### C.1 Endividamento

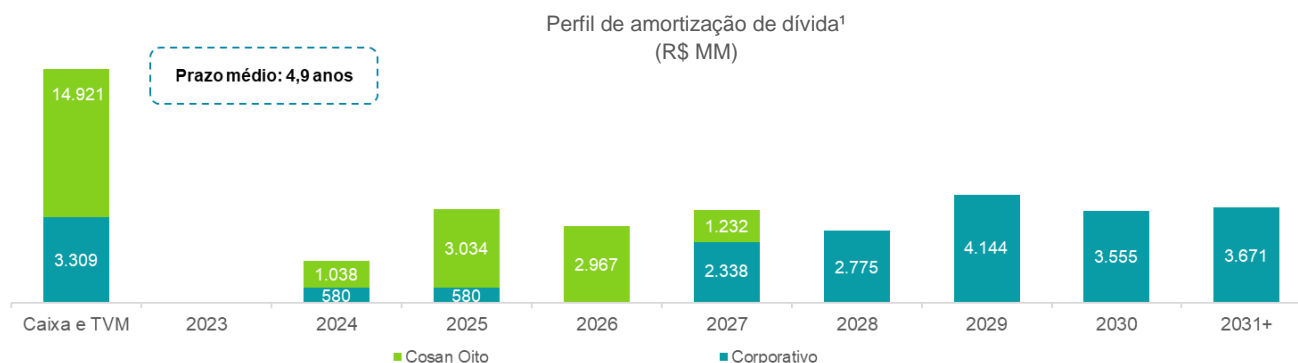
| Endividamento<br>R\$ MM                | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Cosan Corporativo</b>               |                   |                   |                         |                   |                         |
| Debêntures                             | 6.919,3           | 5.390,0           | 1.529,3                 | 7.497,9           | (578,6)                 |
| Notas de crédito                       | -                 | 7.985,4           | (7.985,4)               | -                 | -                       |
| Bond (Sênior Notes 2023)               | -                 | (0,5)             | 0,5                     | -                 | -                       |
| Bond (Sênior Notes 2027)               | 1.965,6           | 3.597,7           | (1.632,1)               | 3.244,4           | (1.278,8)               |
| Bond (Sênior Notes 2029)               | 3.696,7           | 4.040,2           | (343,5)                 | 3.652,9           | 43,8                    |
| Bond (Sênior Notes 2030)               | 2.785,5           | -                 | 2.785,5                 | 2.630,2           | 155,3                   |
| Bônus Perpétuos                        | 2.535,4           | 2.737,4           | (202,0)                 | 2.440,0           | 95,4                    |
| MTM Derivativos                        | (142,0)           | (1.136,9)         | 994,9                   | (172,1)           | 30,1                    |
| <b>Dívida bruta (ex-IFRS 16)</b>       | <b>17.760,5</b>   | <b>22.613,2</b>   | <b>(4.852,7)</b>        | <b>19.293,3</b>   | <b>(1.532,8)</b>        |
| (-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM | (3.309,2)         | (2.934,6)         | (374,6)                 | (5.439,3)         | 2.130,2                 |
| <b>Dívida líquida</b>                  | <b>14.451,3</b>   | <b>19.678,6</b>   | <b>(5.227,3)</b>        | <b>13.854,0</b>   | <b>597,4</b>            |
| <b>Cosan Oito</b>                      |                   |                   |                         |                   |                         |
| Resolução 4131                         | 8.437,3           | -                 | 8.437,3                 | 8.618,6           | (181,4)                 |
| MTM NDF Collar Financing               | 1.156,1           | -                 | 1.156,1                 | 1.162,5           | (6,4)                   |
| MTM Derivativos                        | (1.276,4)         | -                 | (1.276,4)               | (1.626,7)         | 350,3                   |
| <b>Dívida bruta (ex-IFRS 16)</b>       | <b>8.317,0</b>    | <b>-</b>          | <b>8.317,0</b>          | <b>8.154,4</b>    | <b>162,5</b>            |
| (-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM | (14.921,2)        | (7.512,2)         | (7.409,0)               | (14.153,1)        | (768,2)                 |
| <b>Dívida (caixa) líquida (o)</b>      | <b>(6.604,3)</b>  | <b>(7.512,2)</b>  | <b>907,9</b>            | <b>(5.998,6)</b>  | <b>(605,7)</b>          |

A dívida bruta da Cosan Corporativo no encerramento do trimestre era de R\$ 17,8 bilhões, redução de R\$ 1,5 bilhão versus o 2T23, devido ao resgate parcial antecipado de USD 250 milhões de principal do *Senior Notes 2027* e da amortização da primeira parcela de R\$ 580 milhões da primeira emissão de debentures da Cosan Logística S.A., dívida assumida pela Cosan S.A. após a reorganização societária, concluída em março de 2021. Já a dívida líquida aumentou R\$ 597 milhões frente ao trimestre anterior, explicado principalmente pela integralização de capital pela Cosan Corporativo na Cosan Oito para a liquidação parcial antecipada de 20% da primeira tranche do *Collar Financing*.

Quando comparado com o mesmo período do ano anterior, a dívida líquida apresentou queda de R\$ 5,2 bilhões, devido ao impacto no 3T22 da emissão dos empréstimos ponte no valor total de R\$ 8 bilhões, para aquisição de participação na Vale na Cosan Oito.

A Cosan Oito apresentou caixa líquido de R\$ 6,6 bilhões ao final do 3T23, aumento de R\$ 606 milhões quando comparado com o 2T23, devido ao maior caixa em função da marcação a mercado das ações. Além disso, houve redução de R\$ 908 milhões na posição de caixa líquido frente ao mesmo período do ano anterior, uma vez que, no 3T22 ainda não havíamos completado a transação de aquisição das ações e a Cosan Oito possuía apenas 2,2% de participação na Vale, sem a presença dos derivativos e da estrutura do *Collar Financing*.

A Companhia possui um cronograma de amortização de principal confortável, conforme apresentamos no gráfico abaixo, considerando a flexibilidade e opcionalidade trazidas pela estrutura de financiamento para aquisição de participação na Vale. O *duration* da nossa dívida era de aproximadamente 5 anos ao final do período.



Nota 1: Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os *Perpetual Notes* na torre de 2031+.

## C.1.1 Alavancagem pro forma

| R\$ MM  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| Dívida bruta (a)  | 75.458,4          | 67.669,7          | 11,5%                   | 73.413,8          | 2,8%                    |
| Cosan Corporativo   | 17.760,5          | 22.613,2          | -21,5%                  | 19.293,3          | -7,9%                   |
| Cosan Oito (Vale)   | 8.317,0           | -                 | n/a                     | 8.154,4           | 2,0%                    |
| Negócios  | 49.381,0          | 45.056,5          | 9,6%                    | 45.966,0          | 7,4%                    |
| Caixa, equivalente de caixa e TVM (b)                               | (37.876,1)        | (27.860,8)        | 35,9%                   | (35.484,9)        | 6,7%                    |
| Cosan Corporativo   | (3.309,2)         | (2.934,6)         | 12,8%                   | (5.439,3)         | -39,2%                  |
| Cosan Oito (Vale)   | (14.921,2)        | (7.512,2)         | 98,6%                   | (14.153,1)        | 5,4%                    |
| Negócios  | (19.645,7)        | (17.414,0)        | 12,8%                   | (15.892,5)        | 23,6%                   |
| Dívida líquida para cálculo da alavancagem <sup>1</sup> (c = a - b) | 37.582,4          | 39.808,9          | -5,6%                   | 37.928,9          | -0,9%                   |
| EBITDA LTM <sup>2</sup> (d)   | 23.582,0          | 15.071,7          | 56,5%                   | 20.763,8          | 13,6%                   |
| Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)                    | (1.895,4)         | (2.040,2)         | -7,1%                   | (2.069,0)         | -8,4%                   |
| EBITDA LTM (ex-IFRS16) (f = d + e)                                  | 21.686,6          | 13.031,4          | 66,4%                   | 18.694,8          | 16,0%                   |
| Alavancagem pro forma (g = c / f)                                   | 1,7x              | 3,1x              | n/a                     | 2,0x              | n/a                     |

Nota 1: Dívida líquida visão pro forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raízen, e desconsidera os passivos de arrendamentos (IFRS16); Nota 2: EBITDA dos últimos 12 meses em base pro forma, i.e., inclui 50% da Raízen sem ajustes pontuais.

A alavancagem pro forma (dívida líquida/EBITDA LTM) no final do 3T23 reduziu para 1,7x, frente a 3,1x no 3T22. A menor alavancagem é reflexo da redução da dívida líquida e do maior EBITDA acumulado dos últimos doze meses, em função da sólida performance do portfólio. Quando comparada ao 2T23, a redução da alavancagem em 0,3x também é explicada pela expansão do EBITDA LTM, com contribuições de todos os negócios – em especial da Raízen e da Compass.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



## C.2 Demonstrativo Fluxo de Caixa

| Demonstração do fluxo de caixa   | Cosan Corporativo |                   |                            |                   |                   |                            | Cosan Oito        |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x<br>3T22 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x<br>9M22 | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) |
| <b>R\$ MM</b>  |                   |                   |                            |                   |                   |                            |                   |                   |                   |                   |
| <b>Fontes</b>  | <b>312,8</b>      | <b>8.031,2</b>    | <b>(7.718,5)</b>           | <b>5.877,6</b>    | <b>10.172,6</b>   | <b>(4.294,9)</b>           | <b>652,0</b>      | <b>6.000,0</b>    | <b>1.113,4</b>    | <b>6.000,0</b>    |
| Dividendos/JCP recebidos   | 310,9             | 75,1              | 235,8                      | 1.213,3           | 722,3             | 491,0                      | 359,5             | -                 | 816,9             | -                 |
| Gestão de portfólio: desinvestimentos  | -                 | -                 | -                          | 15,0              | -                 | 15,0                       | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Gestão de dívidas: captações   | 1,8               | 7.956,1           | (7.954,3)                  | 4.649,3           | 9.450,2           | (4.800,9)                  | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Integralização de capital  | -                 | -                 | -                          | -                 | -                 | -                          | 292,5             | 6.000,0           | 296,5             | 6.000,0           |
| <b>Usos</b>  | <b>(2.601,9)</b>  | <b>(7.308,7)</b>  | <b>4.706,9</b>             | <b>(4.719,2)</b>  | <b>(9.874,9)</b>  | <b>5.155,7</b>             | <b>(626,4)</b>    | <b>(0,1)</b>      | <b>(1.083,2)</b>  | <b>(0,1)</b>      |
| Gestão de dívidas: amortização de principal  | (1.780,1)         | (623,9)           | (1.156,2)                  | (1.780,1)         | (623,9)           | (1.156,2)                  | (275,9)           | -                 | (275,9)           | -                 |
| Juros e outras despesas financeiras  | (546,5)           | (586,9)           | 40,4                       | (1.569,7)         | (1.701,9)         | 132,3                      | (156,6)           | -                 | (403,8)           | -                 |
| Despesas (G&A, outras despesas e tributos)   | 18,8              | (72,2)            | 91,0                       | (147,6)           | (134,1)           | (13,4)                     | (27,0)            | (0,1)             | (33,0)            | (0,1)             |
| Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra                                | (292,5)           | (25,4)            | (267,1)                    | (296,5)           | (614,3)           | 317,8                      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Gestão de portfólio: capex   | (1,5)             | (0,3)             | (1,2)                      | (4,1)             | (1,2)             | (3,0)                      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Integralização de capital  | -                 | (6.000,0)         | 6.000,0                    | -                 | (6.000,0)         | 6.000,0                    | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Distribuição de dividendos   | -                 | -                 | -                          | (798,2)           | (799,3)           | 1,1                        | (167,0)           | -                 | (370,5)           | -                 |
| Distribuição preferencialistas   | -                 | -                 | -                          | (123,0)           | (0,0)             | (123,0)                    | -                 | -                 | -                 | -                 |
| <b>Sobra (Consumo) de Caixa</b>  | <b>(2.289,1)</b>  | <b>722,5</b>      | <b>(3.011,6)</b>           | <b>1.158,4</b>    | <b>297,7</b>      | <b>860,7</b>               | <b>25,5</b>       | <b>5.999,9</b>    | <b>30,3</b>       | <b>5.999,9</b>    |
| Outros efeitos caixa <sup>1</sup>  | 121,4             | (150,3)           | 271,7                      | (79,7)            | (133,8)           | 54,1                       | 2,3               | 0,4               | (4,5)             | 0,4               |
| <b>Geração (Consumo) de caixa</b>  | <b>(2.167,7)</b>  | <b>572,2</b>      | <b>(2.739,9)</b>           | <b>1.078,7</b>    | <b>163,8</b>      | <b>914,9</b>               | <b>27,8</b>       | <b>6.000,2</b>    | <b>25,7</b>       | <b>6.000,2</b>    |
| <b>Caixa e Equivalentes, inicial</b>   | <b>5.439,3</b>    | <b>2.475,6</b>    | <b>2.963,8</b>             | <b>2.230,4</b>    | <b>2.991,5</b>    | <b>(761,2)</b>             | <b>14.153,1</b>   | <b>-</b>          | <b>19.589,3</b>   | <b>-</b>          |
| Geração (Consumo) de caixa   | (2.167,7)         | 572,2             | (2.739,9)                  | 1.078,7           | 163,8             | 914,9                      | 27,8              | 6.000,2           | 25,7              | 6.000,2           |
| Atualização valor do investimento em entidades listadas e outros efeitos não caixa | 37,5              | (113,2)           | 150,7                      | (0,0)             | (220,8)           | 220,8                      | 740,4             | 1.512,0           | (4.693,8)         | 1.512,0           |
| <b>Caixa e Equivalentes, final</b>   | <b>3.309,1</b>    | <b>2.934,6</b>    | <b>374,6</b>               | <b>3.309,1</b>    | <b>2.934,6</b>    | <b>374,6</b>               | <b>14.921,2</b>   | <b>7.512,2</b>    | <b>14.921,2</b>   | <b>7.512,2</b>    |

Notas: (1) Composto principalmente pela variação cambial do caixa *offshore*.

Com o objetivo ampliar a compreensão e análise dos movimentos do fluxo de caixa da Cosan Corporativo, e proporcionar maior clareza das entradas e saídas de recursos do caixa da holding, uniformizamos a apresentação da DFC ao nosso Guia de Modelagem ([clique aqui para acessar](#)).

As principais **fontes de caixa** do trimestre foram o recebimento de JCP da Vale e os dividendos oriundos da Raízen e de Terras, totalizando R\$ 313 milhões. Já os **usos do caixa** no 3T23 foram majoritariamente: (i) gestão do endividamento, representada pelo resgate parcial antecipado de USD 250 milhões de principal do *Senior Notes 2027* e pela amortização da primeira parcela de R\$ 580 milhões da primeira emissão de debentures da Cosan Logística S.A.; (ii) pagamento de juros dos *Senior Notes 2029* e debêntures; e (iii) aporte de R\$ 293 milhões na Cosan Oito, para a liquidação parcial antecipada de parte da primeira tranche do *Collar Financing*. Com esses movimentos, o **Consumo de caixa líquido do trimestre foi de R\$ 2,1 bilhões. Apesar disso, a Cosan Corporativo finalizou o período com uma posição de caixa robusta de R\$ 3,3 bilhões.**

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



## C.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  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x 9M22 | Dividendos a<br>receber 3T23 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|------------------------------|
| <b>Total de dividendos e JCP recebidos</b>      | <b>310,9</b>      | <b>75,1</b>       | <b>n/a</b>              | <b>1.213,3</b>    | <b>722,3</b>      | <b>68,0%</b>            | <b>144,0</b>                 |
| Raizen  | 110,3             | -                 | n/a                     | 516,2             | 624,9             | -17,4%                  | -                            |
| Cosan Dez                                       | -                 | -                 | n/a                     | -                 | -                 | n/a                     | 11,7                         |
| Cosan Oito                                      | 167,0             | -                 | n/a                     | 370,5             | -                 | n/a                     | -                            |
| Rumo  | -                 | -                 | n/a                     | 37,1              | 10,9              | n/a                     | -                            |
| Moove   | -                 | -                 | n/a                     | 172,3             | -                 | n/a                     | -                            |
| Terras  | 33,6              | 75,1              | -55,3%                  | 117,2             | 86,5              | 35,4%                   | 132,3                        |
| <b>Total de dividendos e JCP pagos</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>n/a</b>              | <b>(921,2)</b>    | <b>(799,3)</b>    | <b>15,3%</b>            | <b>-</b>                     |
| Para acionistas da Cosan S.A.                   | -                 | -                 | n/a                     | (798,2)           | (799,3)           | -0,1%                   | -                            |
| Para acionistas preferencialistas da Cosan Nove | -                 | -                 | n/a                     | (123,0)           | -                 | n/a                     | -                            |

## D. Desempenho do Portfólio

### D.1 Raízen

| Indicadores                               | 3T23      | 3T22      | Varição     | 2T23      | Varição     | 6M24      | 6M23      | Varição     |
|---|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|
|   | (jul-set) | (jul-set) | 3T23 x 3T22 | (abr-jun) | 3T23 x 2T23 | (abr-set) | (abr-set) | 6M24 x 6M23 |
| Cana moída (MM ton)                       | 38        | 33        | 13,8%       | 27        | -99,5%      | 64        | 59        | 8,4%        |
| Produtividade agrícola (ATR/ha)           | 13        | 10        | 27,5%       | 11        | -97,5%      | 12        | 9         | 29,8%       |
| Volume vendas etanol (000' m³)            | 1.404     | 1.451     | -3,3%       | 1.074     | n/a         | 2.478     | 2.852     | -13,1%      |
| Preço médio etanol Raízen¹ (R\$/m³)       | 2.945     | 3.511     | -16,1%      | 3.138     | n/a         | 3.019     | 3.460     | -12,7%      |
| Volume vendas bioenergia (000' MWh)       | 7.941     | 11.207    | -29,1%      | 4.547     | n/a         | 12.488    | 14.562    | -14,2%      |
| Volume vendas açúcar (000' ton)           | 3.266     | 3.430     | -4,8%       | 1.920     | n/a         | 5.186     | 6.146     | -15,6%      |
| Preço médio açúcar (R\$/ton)              | 2.497     | 2.119     | 17,8%       | 2.652     | -100,0%     | 2.555     | 2.037     | 25,4%       |
| Volume vendido de combustíveis² (000' m³) | 9.181     | 9.100     | 0,9%        | 8.572     | -100,0%     | 17.751    | 17.583    | 1,0%        |

Nota 1: Preço médio de etanol Raízen é composto pelo preço do etanol próprio e pela margem da operação de revenda e comercialização.

Nota 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                          | 3T23      | 3T22      | Varição     | 2T23      | Varição     | 6M24      | 6M23      | Varição     |
|---------------------------------|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|
|                                 | (jul-set) | (jul-set) | 3T23 x 3T22 | (abr-jun) | 3T23 x 2T23 | (abr-set) | (abr-set) | 6M24 x 6M23 |
| EBITDA ajustado¹                | 3.727,0   | 2.756,7   | 35,2%       | 3.265,2   | 14,1%       | 6.992,3   | 6.408,0   | 9,1%        |
| Renováveis                      | 845,3     | 1.025,4   | -17,6%      | 536,1     | 57,7%       | 1.381,5   | 2.187,0   | -36,8%      |
| Açúcar                          | 1.182,3   | 1.247,7   | -5,2%       | 838,3     | 41,0%       | 2.020,6   | 1.829,4   | 10,5%       |
| Mobilidade                      | 1.937,6   | 745,7     | n/a         | 836,3     | n/a         | 2.773,9   | 2.507,3   | 10,6%       |
| Corporação, eliminação e outros | (238,2)   | (262,1)   | -9,1%       | 1.054,5   | n/a         | 816,3     | (115,7)   | n/a         |
| Investimentos²                  | 2.292,0   | 2.064,6   | 11,0%       | 2.224,5   | 3,0%        | 4.516,4   | 3.927,4   | 15,0%       |

Nota 1: Exclui efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.

Nota 2: Inclui investimentos em contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

A Raízen apresentou um forte desempenho nesse trimestre, reforçando a visão de crescimento esperada para o ano-safra. **O EBITDA ajustado atingiu R\$ 3,7 bilhões (+35%)**, sendo positivamente impactado por margens robustas em Mobilidade, forte preço do açúcar, além dos avanços relevantes na agenda de Renováveis, com progresso significativo na recuperação da produtividade agrícola da cana-de-açúcar.

**Renováveis:** o EBITDA ajustado do período somou R\$ 845 milhões (-18%), resultado do menor ritmo de comercialização de energia elétrica e do etanol, alinhado com a estratégia para a safra e posicionamento de estoques para venda futura, em função dos menores preços de etanol.

**Açúcar:** O EBITDA ajustado atingiu R\$ 1,2 bilhão (-5%) no 3T23, refletindo pontualmente o menor ritmo de vendas de açúcar próprio e maiores custos de produtos vendidos e despesas com vendas, gerais e administrativas, seguindo a estratégia de vendas e embarques para a safra.

**Mobilidade:** O EBITDA ajustado da plataforma integrada Brasil e Latam atingiu R\$ 1,9 bilhão (+2x) no trimestre. No Brasil, o melhor desempenho é reflexo dos volumes vendidos com evolução da base de clientes e expansão da rede contratada, além da melhora da rentabilidade com adequações em suprimentos e comercialização. Nas operações Latam, o resultado foi pela sustentação de margens, em meio ao cenário político e econômico na Argentina, com expansão da participação de mercado e mix de produtos premium.

**Os investimentos totalizaram R\$ 2,3 bilhões (+11%) no período**, sendo direcionados principalmente para a expansão do portfólio de Renováveis nos projetos de E2G e de geração distribuída da Raízen Power, além de projetos de irrigação agrícola e para melhorias e expansão do negócio de açúcar. Em Mobilidade, os investimentos foram para crescimento da rede de postos, manutenção dos ativos e maximização da eficiência energética.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## D.2 Rumo

| Indicadores                         | 3T23           | 3T22           | Variação     | 2T23           | Variação     | 9M23           | 9M22           | Variação     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                     | (jul-set)      | (jul-set)      | 3T23 x 3T22  | (abr-jun)      | 3T23 x 2T23  | (jan-set)      | (jan-set)      | 9M23 x 9M22  |
| <b>Volume transportado (TKU MM)</b> | <b>21.157</b>  | <b>20.260</b>  | <b>4,4%</b>  | <b>20.388</b>  | <b>3,8%</b>  | <b>57.674</b>  | <b>57.001</b>  | <b>1,2%</b>  |
| Operação Norte                      | 16.508         | 15.634         | 5,6%         | 16.077         | 2,7%         | 45.151         | 45.106         | 0,1%         |
| Operação Sul                        | 3.600          | 3.641          | -1,1%        | 3.394          | 6,1%         | 9.729          | 9.123          | 6,6%         |
| Contêineres                         | 1.049          | 984            | 6,5%         | 918            | 14,3%        | 2.794          | 2.771          | 0,8%         |
| <b>Tarifa (R\$/TKUx1000)</b>        | <b>138,0</b>   | <b>125,2</b>   | <b>10,2%</b> | <b>123,4</b>   | <b>11,8%</b> | <b>132,8</b>   | <b>115,8</b>   | <b>14,7%</b> |
| <b>EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)</b>    | <b>1.814,7</b> | <b>1.429,2</b> | <b>27,0%</b> | <b>1.447,8</b> | <b>25,3%</b> | <b>4.443,0</b> | <b>3.629,1</b> | <b>22,4%</b> |
| <b>Investimentos² (R\$ MM)</b>      | <b>848,0</b>   | <b>606,9</b>   | <b>39,7%</b> | <b>692,7</b>   | <b>22,4%</b> | <b>2.468,6</b> | <b>1.977,3</b> | <b>24,8%</b> |

Nota 1: EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.

Nota 2: Exclui M&A.

**A Rumo apresentou mais um trimestre com volume recorde, atingindo 21,2 bilhões de TKU (+4%),** impulsionado pela forte demanda expressiva por transportes para *commodities* agrícolas e melhoria contínua das condições de segurança e tráfego na região da Baixada Santista (SP) em relação ao início do ano.

Em contrapartida, **a participação na exportação de grãos pelo porto de Santos reduziu 15,7 p.p. para 53% (versus 3T22),** refletindo o alto grau de saturação do sistema logístico operado pela Rumo, além do mercado de grãos bastante aquecido, sendo a demanda excedente direcionada para outros terminais ferroviários e rodoviários.

**No 3T23, o EBITDA somou R\$ 1,8 bilhão (+27%),** alavancado pelo maior volume transportado e crescimento da tarifa consolidada (+10%), refletindo a competitividade do modal ferroviário mesmo em um cenário de queda no preço de combustíveis. Em bases comparáveis, considerando a venda dos terminais T16 e T19 realizada no 4T22, o aumento do EBITDA foi de 31%.

**Os investimentos totalizaram R\$ 848 milhões no período,** sendo composto, principalmente, pelo investimento recorrente e obras dos cadernos de obrigações das malhas Paulista e Central e aumento de capacidade, em linha com o planejamento da Rumo. Já em relação ao projeto Extensão no MT sua primeira fase segue avançando, com destaque para os processos fundiário e de licenciamento, com as emissões das licenças de instalação de aproximadamente 188 km já emitidas.

## D.3 Compass

| Indicadores                                       | 3T23           | 3T22         | Variação      | 2T23         | Variação     | 9M23           | 9M22           | Variação      |
|---|----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
|   | (jul-set)      | (jul-set)    | 3T23 x 3T22   | (abr-jun)    | 3T23 x 2T23  | (jan-set)      | (jan-set)      | 9M23 x 9M22   |
| <b>Venda de gás natural distribuído (000' m³)</b> | <b>1.266</b>   | <b>1.423</b> | <b>-11,0%</b> | <b>1.260</b> | <b>0,4%</b>  | <b>3.712</b>   | <b>4.167</b>   | <b>-10,9%</b> |
| Comgás  | 1.072          | 1.207        | -11,2%        | 1.074        | -0,2%        | 3.145          | 3.520          | -10,6%        |
| Demais distribuidoras de gás                      | 194            | 216          | -10,1%        | 186          | 4,1%         | 567            | 647            | -12,3%        |
| <b>EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)</b>                  | <b>1.275,9</b> | <b>965,9</b> | <b>32,1%</b>  | <b>968,2</b> | <b>31,8%</b> | <b>3.201,8</b> | <b>2.546,4</b> | <b>25,7%</b>  |
| Distribuição de gás                               | 1.073,2        | 1.020,2      | 5,2%          | 1.066,7      | 0,6%         | 3.142,1        | 2.676,7        | 17,4%         |
| Marketing e Serviços                              | 241,5          | (12,3)       | n/a           | (62,7)       | n/a          | 171,6          | (39,8)         | n/a           |
| Outros segmentos                                  | (38,8)         | (41,9)       | -7,6%         | (35,8)       | 8,4%         | (111,8)        | (90,5)         | 23,6%         |
| <b>Investimentos² (R\$ MM)</b>                    | <b>745,8</b>   | <b>417,8</b> | <b>78,5%</b>  | <b>506,6</b> | <b>47,2%</b> | <b>1.779,5</b> | <b>1.179,5</b> | <b>50,9%</b>  |

Nota 1: Exclui efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.

Nota 2: Inclui investimentos em contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

**O volume de gás natural vendido no 3T23 pelas distribuidoras da Compass** apresentou queda de 11% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, ainda impactado pelo ritmo reduzido da atividade industrial, em especial em alguns segmentos de consumo intensivo como ceramistas, indústria química e siderurgia. Além disso, nesse trimestre especificamente houve redução significativa no consumo do segmento residencial, devido à temperatura substancialmente mais alta que o ano anterior. Vale destacar a forte expansão dos segmentos residencial e comercial, com aumento de +129 mil clientes no acumulado do ano, compensando parcialmente os impactos negativos no volume.

**Ainda assim, o EBITDA do período apresentou expansão relevante, alcançando R\$ 1,3 bilhão (+32%).** A principal contribuição para o crescimento do resultado vem do início das operações de Marketing & Serviços, agora chamado de Edge, com a venda das primeiras cargas de GNL. Adicionalmente, um mix mais rico de distribuição de gás e correção inflacionária sobre as margens de distribuição, também ajudaram a mitigar o impacto dos menores volumes.

No trimestre, a maior parcela dos investimentos foram das controladas de distribuição de gás que ocorreram conforme o planejado nos ciclos regulatórios, além dos investimentos para a construção do TRSP, cujas obras estão próximas à conclusão.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## D.4 Moove

| Indicadores   | 3T23      | 3T22      | Variação    | 2T23      | Variação    | 9M23      | 9M22      | Variação    |
|---|-----------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-------------|
|   | (jul-set) | (jul-set) | 3T23 x 3T22 | (abr-jun) | 3T23 x 2T23 | (jan-set) | (jan-set) | 9M23 x 9M22 |
| Volume vendas lubrificantes <sup>1</sup> (000' m <sup>3</sup> ) | 172,8     | 158,2     | 9,2%        | 168,0     | 2,9%        | 499,9     | 373,7     | 33,8%       |
| EBITDA (R\$ MM)   | 351,7     | 245,4     | 43,3%       | 302,4     | 16,3%       | 929,7     | 650,9     | 42,8%       |
| Investimentos <sup>2</sup> (R\$ MM)                             | 40,6      | 42,8      | -5,0%       | 43,6      | -6,8%       | 118,2     | 66,7      | 77,2%       |

Nota 1: Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.

Nota 2: Inclui investimentos em contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

O EBITDA da Moove totalizou R\$ 352 milhões (+43%) no trimestre, impulsionado pelo aumento do volume de vendas de lubrificantes (+9%) e melhora no mix de produtos vendidos. O crescimento consistente dos resultados é reflexo da bem-sucedida integração da Petrochoice e Tirreno (adquiridas no 2T22), da assertividade dos investimentos da Companhia visando mais eficiência e produtividade, além da disciplina na execução da estratégia do negócio.

## D.5 Cosan Investimentos

| R\$ MM                         | 3T23         | 3T22        | Variação    | 2T23         | Variação    | 9M23         | 9M22         | Variação    |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|                                | (jul-set)    | (jul-set)   | 3T23 x 3T22 | (abr-jun)    | 3T23 x 2T23 | (jan-set)    | (jan-set)    | 9M23 x 9M22 |
| Terras (Radar, Tellus e Janus) | 523,2        | 65,1        | n/a         | 189,3        | n/a         | 850,3        | 221,5        | n/a         |
| Outros <sup>1</sup>            | (20,0)       | (16,4)      | 22,2%       | (15,0)       | 33,2%       | (54,7)       | (49,6)       | 10,4%       |
| <b>EBITDA total</b>            | <b>503,2</b> | <b>48,7</b> | <b>n/a</b>  | <b>174,2</b> | <b>n/a</b>  | <b>795,6</b> | <b>171,9</b> | <b>n/a</b>  |
| Investimentos <sup>2</sup>     | 13,8         | 7,5         | 83,5%       | 29,1         | -52,6%      | 61,1         | 22,3         | n/a         |

Nota 1: Inclui resultados do Porto São Luis e Climate Tech Fund. Até o 1T23, a Cosan Investimentos detinha uma participação de 57% na Trizy.

Nota 2: Exclui M&A.

A Cosan Investimentos apresentou EBITDA de R\$ 503 milhões no trimestre, composto majoritariamente pelo resultado oriundo do segmento de Terras, a partir da receita com arrendamento das terras bem como pela avaliação do portfólio. O EBITDA substancialmente superior é reflexo dos ganhos com a valorização das propriedades agrícolas do portfólio, além da consolidação de Tellus e Janus no 3T23, em função das participações adicionais adquiridas no 4T22.

### D.5.1 Terras

| Demonstração do resultado do exercício               | 3T23         | 3T22        | Variação    | 2T23         | Variação     | 9M23         | 9M22         | Variação    |
|--|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| R\$ MM   | (jul-set)    | (jul-set)   | 3T23 x 3T22 | (abr-jun)    | 3T23 x 2T23  | (jan-set)    | (jan-set)    | 9M23 x 9M22 |
| Receita operacional líquida                          | 172,1        | 62,5        | n/a         | 163,8        | 5,1%         | 472,7        | 191,8        | n/a         |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (3,5)        | (2,7)       | 33,3%       | (40,4)       | -91,2%       | (43,9)       | (10,3)       | n/a         |
| <b>Lucro bruto</b>                                   | <b>168,6</b> | <b>59,8</b> | <b>n/a</b>  | <b>123,4</b> | <b>36,6%</b> | <b>428,7</b> | <b>181,5</b> | <b>n/a</b>  |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas        | (17,2)       | (9,6)       | 78,4%       | (16,6)       | 3,4%         | (51,7)       | (30,1)       | 71,8%       |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | 376,4        | (1,9)       | n/a         | 82,0         | n/a          | 456,4        | 53,2         | n/a         |
| Resultado financeiro                                 | 8,5          | 3,2         | n/a         | 8,0          | 5,9%         | 22,7         | 1,9          | n/a         |
| Resultado de equivalência patrimonial                | (4,7)        | 16,7        | n/a         | 0,4          | n/a          | 16,7         | 16,7         | 0,2%        |
| Imposto de renda e contribuição social               | (33,4)       | (6,9)       | n/a         | (20,5)       | 63,0%        | (71,8)       | (22,1)       | n/a         |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>498,1</b> | <b>61,4</b> | <b>n/a</b>  | <b>176,7</b> | <b>n/a</b>   | <b>800,9</b> | <b>201,0</b> | <b>n/a</b>  |
| Depreciação e amortização                            | 0,1          | 0,1         | 20,4%       | 0,1          | -0,4%        | 0,2          | 0,2          | 20,1%       |
| Resultado financeiro                                 | (8,5)        | (3,2)       | n/a         | (8,0)        | 5,9%         | (22,7)       | (1,9)        | n/a         |
| Imposto de renda e contribuição social               | 33,4         | 6,9         | n/a         | 20,5         | 63,0%        | 71,8         | 22,1         | n/a         |
| <b>EBITDA</b>  | <b>523,2</b> | <b>65,1</b> | <b>n/a</b>  | <b>189,3</b> | <b>n/a</b>   | <b>850,3</b> | <b>221,4</b> | <b>n/a</b>  |

O segmento de Terras alcançou EBITDA de R\$ 523 milhões no 3T23, cerca de 8x superior ao mesmo trimestre do ano anterior. O aumento significativo é explicado pelo ganho de R\$ 381 milhões com a valorização do portfólio a partir da marcação a mercado, além da consolidação dos resultados de Tellus e Janus (a partir de outubro de 2022).

Nesse trimestre, o valor das Terras do portfólio foi atualizado conforme análise de relatórios, dados de mercado e cotações de venda para potenciais transações, atingindo R\$ 14,6 bilhões em 30 de setembro de 2023, sendo R\$ 4,5 bilhões referentes à participação da Cosan.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## Anexo I

### Resultado Cosan Consolidado Contábil

Apresentamos a seguir o resultado do 3T23 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 (IFRS 10 – para mais informações veja a nota explicativa 9 do ITR do 3T23). É importante clarificar que o Cosan Corporativo é uma reconciliação composta pela Cosan Controladora e por outras subsidiárias, como detalhado na página 3. 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<br>3T23             | Cosan<br>Corporativo | Cosan<br>Investimentos | Rumo         | Compass      | Moove        | Cosan<br>Oito | Eliminações | Cosan<br>Consolidado<br>Contábil |
|--|----------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|----------------------------------|
| Receita operacional líquida                          | 0,0                  | 172,1                  | 3.175,1      | 4.347,5      | 2.573,1      | -             | (14,2)      | 10.253,6                         |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | -                    | (3,5)                  | (1.737,5)    | (3.387,0)    | (1.841,2)    | -             | 14,2        | (6.955,1)                        |
| <b>Lucro Bruto</b>                                   | 0,0                  | 168,6                  | 1.437,5      | 960,4        | 732,0        | -             | 0,0         | 3.298,5                          |
| <i>Margem Bruta (%)</i>                              | <i>n/a</i>           | <i>97,9%</i>           | <i>45,3%</i> | <i>22,1%</i> | <i>28,4%</i> | <i>n/a</i>    | <i>0,0%</i> | <i>32,2%</i>                     |
| Despesas de vendas                                   | -                    | -                      | (11,2)       | (42,1)       | (276,2)      | -             | -           | (329,5)                          |
| Despesas gerais e administrativas                    | (115,8)              | (37,2)                 | (161,1)      | (261,7)      | (169,9)      | (0,0)         | -           | (745,8)                          |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | (40,3)               | 376,4                  | (46,6)       | 728,6        | 2,2          | 383,7         | -           | 1.403,9                          |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 897,8                | (4,7)                  | 33,6         | 72,0         | 0,0          | -             | (924,3)     | 74,4                             |
| Depreciação e amortização                            | 3,7                  | 0,1                    | 562,4        | 237,6        | 63,8         | -             | -           | 867,6                            |
| <b>EBITDA</b>  | 745,4                | 503,2                  | 1.814,7      | 1.694,8      | 351,7        | 383,6         | (924,3)     | 4.569,1                          |
| <i>Margem EBITDA (%)</i>                             | <i>n/a</i>           | <i>n/a</i>             | <i>57,2%</i> | <i>39,0%</i> | <i>13,7%</i> | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>  | <i>44,6%</i>                     |
| <b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>                   | 745,4                | 503,2                  | 1.814,7      | 1.275,9      | 351,7        | -             | (924,3)     | 3.766,6                          |
| <i>Margem EBITDA ajustado<sup>1</sup> (%)</i>        | <i>n/a</i>           | <i>n/a</i>             | <i>57,2%</i> | <i>29,3%</i> | <i>13,7%</i> | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>  | <i>36,7%</i>                     |
| Resultado financeiro                                 | (703,8)              | 15,1                   | (677,8)      | (175,8)      | (80,6)       | 148,4         | -           | (1.474,4)                        |
| Imposto de renda e contribuição social               | 296,3                | (33,4)                 | (91,8)       | (414,9)      | (75,6)       | (180,6)       | -           | (500,1)                          |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | 7,9                  | (372,2)                | (336,5)      | (307,9)      | (39,5)       | -             | 0,0         | (1.048,3)                        |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | 342,1                | 112,5                  | 146,1        | 558,6        | 92,3         | 351,4         | (924,3)     | 678,8                            |

| Resultado por unidade de negócio<br>9M23             | Cosan<br>Corporativo | Cosan<br>Investimentos | Rumo         | Compass      | Moove        | Cosan<br>Oito | Eliminações | Cosan<br>Consolidado<br>do<br>Contábil |
|--|----------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--|
| Receita operacional líquida                          | 0,5                  | 474,1                  | 8.322,0      | 13.467,0     | 7.677,4      | -             | (45,7)      | 29.895,4                               |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | -                    | (47,6)                 | (5.032,5)    | (10.560,7)   | (5.627,7)    | -             | 45,7        | (21.222,7)                             |
| <b>Lucro Bruto</b>                                   | 0,5                  | 426,6                  | 3.289,6      | 2.906,3      | 2.049,7      | -             | -           | 8.672,6                                |
| <i>Margem Bruta (%)</i>                              | <i>n/a</i>           | <i>90,0%</i>           | <i>39,5%</i> | <i>21,6%</i> | <i>26,7%</i> | <i>n/a</i>    | <i>0,0%</i> | <i>29,0%</i>                           |
| Despesas de vendas                                   | -                    | (0,6)                  | (28,8)       | (122,4)      | (859,0)      | -             | -           | (1.010,7)                              |
| Despesas gerais e administrativas                    | (275,7)              | (104,6)                | (384,3)      | (677,9)      | (447,1)      | (0,2)         | -           | (1.889,9)                              |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | (92,6)               | 456,4                  | (92,0)       | 671,5        | (20,0)       | 786,4         | -           | 1.709,7                                |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 1.620,5              | 16,7                   | 55,9         | 185,7        | -            | -             | (275,0)     | 1.603,8                                |
| Depreciação e amortização                            | 10,7                 | 1,1                    | 1.602,8      | 657,2        | 206,0        | -             | -           | 2.477,8                                |
| <b>EBITDA</b>  | 1.263,5              | 795,6                  | 4.443,0      | 3.620,4      | 929,7        | 786,2         | (275,0)     | 11.563,4                               |
| <i>Margem EBITDA (%)</i>                             | <i>n/a</i>           | <i>n/a</i>             | <i>53,4%</i> | <i>26,9%</i> | <i>12,1%</i> | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>  | <i>38,7%</i>                           |
| <b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>                   | 1.263,5              | 795,6                  | 4.443,0      | 3.201,5      | 929,7        | -             | (275,0)     | 10.358,3                               |
| <i>Margem EBITDA ajustado<sup>1</sup> (%)</i>        | <i>n/a</i>           | <i>n/a</i>             | <i>53,4%</i> | <i>23,8%</i> | <i>12,1%</i> | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>  | <i>34,6%</i>                           |
| Resultado financeiro                                 | (1.790,2)            | 24,3                   | (1.961,1)    | (879,8)      | (221,9)      | (2.557,6)     | -           | (7.386,3)                              |
| Imposto de renda e contribuição social               | 751,4                | (71,8)                 | (158,3)      | (1.665,8)    | (432,8)      | 739,5         | -           | (837,8)                                |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | (413,1)              | (577,7)                | (501,8)      | (616,3)      | (20,6)       | -             | -           | (2.129,6)                              |
| <b>Lucro líquido (prejuízo)</b>                      | (199,1)              | 169,2                  | 219,1        | (198,7)      | 48,3         | (1.031,9)     | (275,0)     | (1.268,1)                              |

Nota 1: Exclui efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.



# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## Resultado Cosan Consolidado Pro forma

Com o intuito de proporcionar melhor análise do desempenho operacional e financeiro do portfólio de negócios da Cosan, apresentamos informações financeiras consolidadas em **base pro forma**, isto é, incluindo 100% dos resultados das controladas diretas, conforme explicado acima, e 50% do resultado da controlada em conjunto **Raízen**.

As informações pro forma são apresentados com o propósito meramente ilustrativo e não devem ser interpretados como uma representação dos resultados contábeis.

| Resultado por unidade de negócio<br>3T23             | Cosan<br>Consolidado | Raízen         | 50% Raízen       | Eliminações  | Consolidado<br>Pro forma |
|--|----------------------|----------------|------------------|--------------|--------------------------|
| Receita operacional líquida                          | 10.253,6             | 59.444,4       | (29.722,2)       | (447,0)      | <b>39.528,8</b>          |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (6.955,1)            | (54.893,4)     | 27.446,7         | 447,0        | <b>(33.954,8)</b>        |
| <b>Lucro Bruto</b>                                   | <b>3.298,5</b>       | <b>4.551,0</b> | <b>(2.275,5)</b> | <b>(0,0)</b> | <b>5.574,0</b>           |
| <i>Margem Bruta (%)</i>                              | <i>32,2%</i>         | <i>7,7%</i>    | <i>7,7%</i>      | <i>0,0%</i>  | <i>14,1%</i>             |
| Despesas de vendas                                   | (329,5)              | (1.661,0)      | 830,5            | -            | <b>(1.160,0)</b>         |
| Despesas gerais e administrativas                    | (745,8)              | (738,9)        | 369,5            | -            | <b>(1.115,3)</b>         |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | 1.403,9              | (254,8)        | 127,4            | -            | <b>1.276,5</b>           |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 74,4                 | (62,6)         | 31,3             | 22,1         | <b>65,2</b>              |
| Depreciação e amortização                            | 867,6                | 2.495,9        | (1.247,9)        | -            | <b>2.115,6</b>           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>4.569,1</b>       | <b>4.329,6</b> | <b>(2.164,8)</b> | <b>22,1</b>  | <b>6.756,0</b>           |
| <i>Margem EBITDA (%)</i>                             | <i>44,6%</i>         | <i>7,3%</i>    | <i>7,3%</i>      | <i>-5,0%</i> | <i>17,1%</i>             |
| <b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>                   | <b>3.766,6</b>       | <b>3.727,0</b> | <b>(1.863,5)</b> | <b>22,1</b>  | <b>5.652,2</b>           |
| <i>Margem EBITDA ajustado<sup>1</sup> (%)</i>        | <i>36,7%</i>         | <i>6,3%</i>    | <i>6,3%</i>      | <i>-5,0%</i> | <i>14,3%</i>             |
| Resultado financeiro                                 | (1.474,4)            | (1.706,0)      | 853,0            | -            | <b>(2.327,4)</b>         |
| Imposto de renda e contribuição social               | (500,1)              | (130,4)        | 65,2             | -            | <b>(565,3)</b>           |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | (1.048,3)            | (47,4)         | 23,7             | 2,9          | <b>(1.069,0)</b>         |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>678,8</b>         | <b>(50,2)</b>  | <b>25,1</b>      | <b>25,1</b>  | <b>678,8</b>             |

| Resultado por unidade de negócio<br>9M23             | Cosan<br>Consolidado | Raízen          | 50% Raízen       | Eliminações      | Consolidado<br>Pro forma |
|--|----------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Receita operacional líquida                          | 29.895,4             | 163.201,6       | (81.600,8)       | (308,4)          | <b>111.187,7</b>         |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (21.222,7)           | (148.946,5)     | 74.473,2         | 308,4            | <b>(95.387,5)</b>        |
| <b>Lucro Bruto</b>                                   | <b>8.672,6</b>       | <b>14.255,1</b> | <b>(7.127,6)</b> | <b>(0,0)</b>     | <b>15.800,2</b>          |
| <i>Margem Bruta (%)</i>                              | <i>29,0%</i>         | <i>8,7%</i>     | <i>8,7%</i>      | <i>0,0%</i>      | <i>14,2%</i>             |
| Despesas de vendas                                   | (1.010,7)            | (4.248,6)       | 2.124,3          | -                | <b>(3.135,0)</b>         |
| Despesas gerais e administrativas                    | (1.889,9)            | (2.285,1)       | 1.142,5          | -                | <b>(3.032,4)</b>         |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | 1.709,7              | 1.851,6         | (925,8)          | -                | <b>2.635,5</b>           |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 1.603,8              | (175,6)         | 87,8             | (1.371,3)        | <b>144,7</b>             |
| Depreciação e amortização                            | 2.477,8              | 5.863,5         | (2.931,7)        | -                | <b>5.409,5</b>           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>11.563,4</b>      | <b>15.261,0</b> | <b>(7.630,5)</b> | <b>(1.371,3)</b> | <b>17.822,6</b>          |
| <i>Margem EBITDA (%)</i>                             | <i>38,7%</i>         | <i>9,4%</i>     | <i>9,4%</i>      | <i>n/a</i>       | <i>16,0%</i>             |
| <b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>                   | <b>10.358,3</b>      | <b>12.904,9</b> | <b>(6.452,4)</b> | <b>(1.371,3)</b> | <b>15.439,5</b>          |
| <i>Margem EBITDA ajustado<sup>1</sup> (%)</i>        | <i>34,6%</i>         | <i>7,9%</i>     | <i>7,9%</i>      | <i>n/a</i>       | <i>13,9%</i>             |
| Resultado financeiro                                 | (7.386,3)            | (4.445,2)       | 2.222,6          | -                | <b>(9.608,9)</b>         |
| Imposto de renda e contribuição social               | (837,8)              | (1.699,1)       | 849,6            | -                | <b>(1.687,4)</b>         |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | (2.129,6)            | (148,7)         | 74,4             | (181,0)          | <b>(2.384,9)</b>         |
| <b>Lucro líquido</b>                                 | <b>(1.268,1)</b>     | <b>3.104,5</b>  | <b>(1.552,2)</b> | <b>(1.552,2)</b> | <b>(1.268,1)</b>         |

Nota 1: Exclui efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



## Reconciliação das visões de resultados entre Raízen e Cosan

As diferenças entre visão Raízen e visão Cosan referem-se ao impacto do valor justo dos ativos contribuídos e passivos assumidos na formação da Raízen, em junho de 2011, na visão Cosan de contabilização. Esse valor justo é geralmente amortizado conforme a vida útil dos ativos e pelos prazos dos contratos. Já na visão Raízen, os ativos e passivos estão registrados a valor de livros.

| Reconciliação do resultado<br>R\$ MM            | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x 9M22 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>EBITDA - Visão Raízen</b>                    | <b>4.341,3</b>    | <b>2.437,8</b>    | <b>78,1%</b>            | <b>15.305,4</b>   | <b>8.971,4</b>    | <b>70,6%</b>            |
| Baixa de valor justo dos ativos                 | (0,2)             | (0,1)             | 21,7%                   | (0,8)             | (0,1)             | n/a                     |
| Direito de exclusividade de fornecimento        | (11,5)            | (16,0)            | -28,1%                  | (43,6)            | (48,1)            | -9,4%                   |
| <b>EBITDA - Visão Cosan</b>                     | <b>4.329,6</b>    | <b>2.421,7</b>    | <b>78,8%</b>            | <b>15.261,0</b>   | <b>8.923,2</b>    | <b>71,0%</b>            |
| <b>Lucro líquido Controlador - Visão Raízen</b> | <b>(19,0)</b>     | <b>(880,1)</b>    | <b>-97,8%</b>           | <b>3.213,9</b>    | <b>(77,8)</b>     | <b>n/a</b>              |
| Depreciação e amortização                       | (35,5)            | (43,5)            | -18,4%                  | (121,4)           | (148,9)           | -18,5%                  |
| Baixa de valor justo dos ativos                 | (0,2)             | (0,1)             | 21,7%                   | (0,8)             | (0,1)             | n/a                     |
| Direito de exclusividade de fornecimento        | (11,5)            | (16,0)            | -28,1%                  | (43,6)            | (48,1)            | -9,4%                   |
| Imposto de renda (34%)                          | 16,0              | 20,3              | -20,9%                  | 56,4              | 67,0              | -15,9%                  |
| <b>Lucro líquido - Visão Cosan</b>              | <b>(50,2)</b>     | <b>(919,5)</b>    | <b>-94,5%</b>           | <b>3.104,5</b>    | <b>(208,0)</b>    | <b>n/a</b>              |

## Reconciliação dos Ajustes - EBITDA e Lucro Líquido

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:

### • Raízen:

- 3T23: (i) efeito contábil (sem efeito caixa) pela realização do *hedge accounting* para dívidas que protegem exportações de etanol realizadas no passado pela Biosev; (ii) efeito referente a despesas com contingências extraordinárias relacionadas ao programa Litígio Zero do governo; (iii) efeito contábil dos Arrendamentos (IFRS16) relativos à Mobilidade; e (iv) créditos fiscais extemporâneos de PIS/COFINS decorrentes da Leis Complementares nº 192/2022 e nº 194/2022.
- 3T22: (i) efeito contábil (sem efeito caixa) pela realização do *hedge accounting* para dívidas que protegem exportações de etanol realizadas no passado pela Biosev; (ii) resultado contábil pela aquisição do negócio de Lubrificantes da Shell Brasil; (iii) ganhos oriundos de créditos fiscais e de outros ativos não operacionais; (iv) perda com impacto no inventário pela redução do PIS/COFINS e ICMS na Gasolina e Etanol no período; e (v) efeito no resultado referente a parada da Refinaria da Argentina.

### • Compass:

- 3T23: (i) efeito da exclusão da receita das vendas de 10 BTU de GNL que será atribuída ao período de outubro a dezembro de 2023.

### • Cosan Oito:

- 3T23: (i) efeito líquido de todos os impactos contábeis (juros das dívidas e marcação a mercado das ações e dos derivativos) gerados pela aquisição de participação na Vale, assim como JCP e dividendos recebidos.

| R\$ MM   | EBITDA ajustado <sup>1</sup> |                   |                         | Lucro líquido ajustado <sup>1</sup> |                   |                         |
|--|------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------|
|  | 3T23<br>(jul-set)            | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 3T23<br>(jul-set)                   | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 |
| <b>Consolidado Pro forma - Valor antes dos ajustes</b> | <b>6.756,0</b>               | <b>3.937,9</b>    | <b>71,6%</b>            | <b>678,8</b>                        | <b>(14,9)</b>     | <b>n/a</b>              |
| <b>Raízen S.A. (50%)</b>                               | <b>(301,3)</b>               | <b>167,6</b>      | <b>n/a</b>              | <b>76,5</b>                         | <b>467,4</b>      | <b>-83,6%</b>           |
| Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15) | 88,1                         | 75,3              | 16,9%                   | -                                   | -                 | n/a                     |
| Varição do ativo biológico (IAS 40)                    | (41,3)                       | 435,8             | n/a                     | (27,3)                              | 287,6             | n/a                     |
| Arrendamentos (IFRS 16)                                | (378,5)                      | (447,4)           | -15,4%                  | 83,6                                | 111,3             | -24,9%                  |
| Efeitos pontuais                                       | 30,5                         | 103,9             | -70,7%                  | 20,1                                | 68,5              | -70,7%                  |
| <b>Compass (68%)</b>                                   | <b>(418,9)</b>               | <b>-</b>          | <b>n/a</b>              | <b>(166,8)</b>                      | <b>-</b>          | <b>n/a</b>              |
| Efeitos pontuais                                       | (418,9)                      | -                 | n/a                     | (166,8)                             | -                 | n/a                     |
| <b>Cosan Oito</b>                                      | <b>(383,6)</b>               | <b>-</b>          | <b>n/a</b>              | <b>(351,4)</b>                      | <b>(186,4)</b>    | <b>88,5%</b>            |
| Efeitos pontuais                                       | (383,6)                      | -                 | n/a                     | (351,4)                             | (186,4)           | 88,5%                   |
| <b>Consolidado Pro forma - Valor após ajustes</b>      | <b>5.652,2</b>               | <b>4.105,4</b>    | <b>37,7%</b>            | <b>236,9</b>                        | <b>266,2</b>      | <b>-11,0%</b>           |

Nota 1: Considera 100% dos resultados da Rumo, Compass, Moove e Cosan Investimentos na consolidação do EBITDA. Para fins de lucro líquido, considera a consolidação da participação proporcional da Cosan nas subsidiárias.

## Anexo II - Destaques ESG e Temas Relevantes

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

### **Cosan no IDIVERSA B3**

Em linha com a evolução da agenda de diversidade e inclusão, a partir de agosto a Cosan passou a integrar a carteira do IDIVERSA B3, o primeiro índice de diversidade da América Latina focado nos pilares de gênero e raça. Vale destacar que a Cosan possui duas mulheres no Conselho de Administração e uma na Diretoria Estatutária, atendendo os requisitos mínimos para entrar neste índice.

### **Raízen se torna o primeiro player de etanol no mundo a receber certificação para produção de SAF**

Em agosto, a Raízen se tornou a primeira produtora de etanol do mundo a receber a certificação ISCC CORSIA Plus (*Carbon Offsetting and Reduction Scheme for International Aviation*), emitido pela *International Civil Aviation Organization* (ICAO), que comprova que o etanol produzido no Parque de Bioenergia Costa Pinto em Piracicaba (SP) cumpre os requisitos internacionais para a produção de Combustível Sustentável de Aviação (*Sustainable Aviation Fuel* ou "SAF").

### **Internalização dos recursos do Bond 2030**

Em setembro de 2023 a Cosan efetuou a internalização dos recursos remanescentes oriundos dos *Senior Notes* 2030, por meio da emissão de debêntures, referenciadas em dólares americanos no montante de R\$ 1.491 milhões (equivalentes a US\$ 300 milhões), com cupom anual de 16,04% a.a. para primeiro pagamento de juros e 8,02% a.a. para os demais. Em contrapartida, a Cosan Luxembourg contratou um Total Return Swap ("TRS") com o mesmo montante e contraparte em dólares americanos, com frequência de pagamentos semestral e remuneração anual de 15,52% a.a. para a primeira remuneração de juros e 7,50% a.a. para os demais, a qual possui como ativo subjacente a emissão das debêntures.

### **Atualização de Rating S&P na Raízen**

No mês de setembro, a S&P Global Ratings divulgou a manutenção da nota de crédito da Raízen em escala corporativa global de "BBB-" e em escala nacional de "brAAA", ambas com perspectiva estável, mantendo o Grau de Investimento ("*Investment Grade*").

### **Gestão de Portfólio na Compass**

Em outubro (evento subsequente), foi aprovada a cisão parcial da Commit para uma nova empresa – a Norgás, composta da participação societária detida pela Commit na Companhia de Gás do Ceará ("CEGÁS"), Companhia Potiguar de Gás ("POTIGÁS"), Gás de Alagoas S.A. ("ALGÁS"), Sergipe Gás S.A. ("SERGÁS") e Companhia Pernambucana de Gás ("COPERGÁS").

### **Conclusão das obras da segunda planta de E2G da Raízen**

Ainda no mês de outubro, a Raízen concluiu as obras da nova planta de E2G no Parque de Bioenergia Bonfim, na cidade de Guariba (SP). Com isso, a empresa passa a operar 2 plantas de E2G em escala industrial (Bonfim e Costa Pinto, ambas no Estado de São Paulo), totalizando capacidade nominal de 114 milhões de litros.

### **Distribuição extraordinária de Dividendos e JCP da Vale**

O Conselho de Administração da Vale aprovou, em outubro de 2023, a remuneração dos acionistas no valor de cerca de R\$ 10,0 bilhões. Desse montante, R\$ 6,7 bilhões são referentes a dividendos correspondente ao valor de R\$ 1,565890809 por ação e R\$ 3,3 bilhões referentes a juros sobre o capital próprio correspondente ao valor total de R\$ 0,765770758 por ação.

### **Parcerias na Compass para produzir Biometano**

Na direção de uma transição energética segura e eficiente, em outubro, foi concluída a aquisição do controle de 51% do controle da Biometano Verde Paulínia que faz parte da estratégia da Compass no desenvolvimento de planta de purificação de Biometano junto ao Grupo Orizon. A unidade terá uma capacidade inicial para produzir 180 mil m<sup>3</sup>/dia, a partir de 2025 (previsão do início da operação), podendo alcançar até 300 mil m<sup>3</sup>/dia no futuro.

Já em novembro, a Compass informou que celebrou contrato para aquisição de Biometano produzido pelo Grupo São Martinho a partir da vinhaça de cana-de-açúcar na Unidade Santa Cruz (localizada em Américo Brasiliense, SP). O contrato tem um prazo inicial de 5 anos (sendo mantido por mais 5 anos, a partir de condições já previamente estabelecidas) com início de fornecimento previsto para o segundo semestre de 2025, e um volume médio de produção de 63 mil m<sup>3</sup>/dia durante o período de moagem.

### **Unwind Vale**

Em outubro, a subsidiária Cosan Oito antecipou mais uma vez a liquidação parcial de 25% remanescentes da primeira tranche da estrutura total de *Collar Financing* relacionada à participação na Vale, equivalente a 0,10% do total de ações da mineradora na data. Esse pré-pagamento totalizou um montante de R\$ 300 milhões de principal mais juros, relacionados ao *Collar Financing* e desmonte do derivativo cambial. Adicionalmente, liquidamos antecipadamente a estrutura de derivativos (Collar) de VALE3 em igual proporção, resultando em ganho financeiro de R\$ 28 milhões. Por fim, o pré-pagamento desonerou 4,5 milhões de ações da Vale anteriormente alienadas fiduciariamente nessa estrutura. Como resultado da operação, a participação direta inicialmente de 1,7%, em 30 de setembro de 2023, aumentou para 1,8%.

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## Anexo III - Demonstrações Financeiras

Apresentamos a seguir as Demonstrações Financeiras (DRE, Balanço Patrimonial e Fluxo de Caixa) nas visões Cosan Corporativo, Cosan Oito, Cosan S.A. Consolidado e Cosan S.A. Pro forma. Para acessar as Demonstrações Financeiras individuais dos negócios, bem como dados operacionais e histórico das informações, consulte a [planilha por segmentos](#) disponível no site da Companhia.

### G.1 Cosan Corporativo

| Demonstração do resultado do exercício<br>R\$ MM     | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 | 9M23<br>(jan-set) | 9M22<br>(jan-set) | Variação<br>9M23 x 9M22 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Receita operacional líquida</b>                   | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>        | <i>n/a</i>              | <b>0,5</b>        | <b>-98,1%</b>           | <b>0,5</b>        | <b>0,0</b>        | <i>n/a</i>              |
| <b>Lucro bruto</b>                                   | <b>0,0</b>        | <b>0,0</b>        | <i>n/a</i>              | <b>0,5</b>        | <b>-98,1%</b>           | <b>0,5</b>        | <b>0,0</b>        | <i>n/a</i>              |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas        | (115,8)           | (70,3)            | 64,7%                   | (83,9)            | 37,9%                   | (275,7)           | (190,4)           | 44,8%                   |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | (40,3)            | (27,1)            | 48,8%                   | (20,9)            | 93,1%                   | (92,6)            | 27,6              | <i>n/a</i>              |
| Resultado financeiro                                 | (703,8)           | (883,7)           | -20,4%                  | (387,7)           | 81,5%                   | (1.790,2)         | (2.110,3)         | -15,2%                  |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 897,8             | 440,1             | <i>n/a</i>              | 534,3             | 68,0%                   | 1.620,5           | 1.744,6           | -7,1%                   |
| Imposto de renda e contribuição social               | 296,3             | 347,0             | -14,6%                  | 184,9             | 60,3%                   | 751,4             | 736,1             | 2,1%                    |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | 7,9               | 0,0               | <i>n/a</i>              | (82,0)            | <i>n/a</i>              | (413,1)           | 0,0               | <i>n/a</i>              |
| <b>Lucro líquido (prejuízo)</b>                      | <b>342,1</b>      | <b>(193,9)</b>    | <i>n/a</i>              | <b>145,2</b>      | <i>n/a</i>              | <b>(199,1)</b>    | <b>207,6</b>      | <i>n/a</i>              |

| Balanço patrimonial<br>R\$ MM                   | 3T23          | 2T23          |
|---|---------------|---------------|
| Caixa e equivalentes de caixa                   | 2.816         | 4.891         |
| Títulos e valores mobiliários                   | 493           | 549           |
| Instrumentos financeiros e derivativos          | 3             | 25            |
| Dividendos a receber                            | 144           | 298           |
| Outros ativos circulantes                       | 1.105         | 1.234         |
| <b>Ativo circulante</b>                         | <b>4.561</b>  | <b>6.998</b>  |
| Investimentos                                   | 27.362        | 26.668        |
| Instrumentos financeiros e derivativos          | 674           | 919           |
| Imobilizado                                     | 54            | 55            |
| Intangível                                      | 5             | 4             |
| Outros ativos não circulantes                   | 3.804         | 3.371         |
| <b>Ativo não circulante</b>                     | <b>31.900</b> | <b>31.017</b> |
| <b>Total do ativo</b>                           | <b>36.460</b> | <b>38.015</b> |
| Empréstimos e financiamentos                    | 925           | 1.003         |
| Instrumentos financeiros e derivativos          | 97            | 22            |
| Fornecedores                                    | 3             | 3             |
| Dividendos a pagar                              | 2             | 2             |
| Ordenados e salários a pagar                    | 40            | 27            |
| Aquisições a pagar - M&A                        | 552           | 539           |
| Outros passivos circulantes                     | 318           | 318           |
| <b>Passivo circulante</b>                       | <b>1.938</b>  | <b>1.914</b>  |
| Empréstimos e financiamentos - LP               | 16.978        | 18.463        |
| Instrumentos financeiros e derivativos - LP     | 535           | 747           |
| Aquisições a pagar - M&A - LP                   | 1.003         | 978           |
| Outros passivos não circulantes                 | 1.864         | 1.788         |
| <b>Passivo não circulante</b>                   | <b>20.380</b> | <b>21.975</b> |
| <b>Passivo total</b>                            | <b>22.318</b> | <b>23.889</b> |
| <b>Patrimônio líquido</b>                       | <b>14.143</b> | <b>14.126</b> |
| Patrimônio líquido atribuído ao não controlador | 2.847         | 2.905         |
| Patrimônio líquido atribuído ao controlador     | 11.296        | 11.221        |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>    | <b>36.460</b> | <b>38.015</b> |

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## G.2 Cosan Oito

| Demonstração do resultado do exercício            | 3T23         | 3T22         | Variação     | 2T23             | Variação    | 9M23             | 9M22         | Variação    |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------|-------------|------------------|--------------|-------------|
| R\$ MM  | (jul-set)    | (jul-set)    | 3T23 x 3T22  | (abr-jun)        | 3T23 x 2T23 | (jan-set)        | (jan-set)    | 9M23 x 9M22 |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas     | -            | -            | n/a          | -                | n/a         | (0,2)            | -            | n/a         |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 383,7        | -            | n/a          | -                | n/a         | 786,4            | -            | n/a         |
| Resultado financeiro                              | 148,4        | 282,4        | -47,5%       | (1.783,1)        | n/a         | (2.557,6)        | 282,4        | n/a         |
| Imposto de renda e contribuição social            | (180,6)      | (96,0)       | 88,1%        | 606,3            | n/a         | 739,5            | (96,0)       | n/a         |
| <b>Lucro líquido (prejuízo)</b>                   | <b>351,4</b> | <b>186,4</b> | <b>88,5%</b> | <b>(1.176,8)</b> | <b>n/a</b>  | <b>(1.031,9)</b> | <b>186,4</b> | <b>n/a</b>  |

| Balço patrimonial                            | 3T23          | 2T23          |
|--|---------------|---------------|
| R\$ MM                                       |               |               |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 15            | 1             |
| Títulos e valores mobiliários                | 14            | 0             |
| Outros ativos circulantes                    | 64            | 11            |
| <b>Ativo circulante</b>                      | <b>92</b>     | <b>13</b>     |
| Títulos e valores mobiliários                | 14.892        | 14.152        |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 1.328         | 1.637         |
| Outros ativos não circulantes                | 517           | 698           |
| <b>Ativo não circulante</b>                  | <b>16.738</b> | <b>16.487</b> |
| <b>Total do ativo</b>                        | <b>16.830</b> | <b>16.500</b> |
| Outros passivos circulantes                  | -             | 124           |
| <b>Passivo circulante</b>                    | <b>-</b>      | <b>124</b>    |
| Empréstimos e financiamentos                 | 8.437         | 8.619         |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 1.208         | 1.173         |
| <b>Passivo não circulante</b>                | <b>9.645</b>  | <b>9.791</b>  |
| <b>Total do passivo</b>                      | <b>9.645</b>  | <b>9.915</b>  |
| <b>Patrimônio líquido</b>                    | <b>7.185</b>  | <b>6.584</b>  |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b> | <b>16.830</b> | <b>16.500</b> |

| Demonstração do fluxo de caixa   | 3T23           | 3T22           | Variação      | 2T23             | Variação    |
|--|----------------|----------------|---------------|------------------|-------------|
| R\$ MM   | (jul-set)      | (jul-set)      | 3T23 x 3T22   | (abr-jun)        | 3T23 x 2T23 |
| <b>EBITDA</b>  | <b>383,6</b>   | <b>-</b>       | <b>n/a</b>    | <b>(0,0)</b>     | <b>n/a</b>  |
| Efeitos não caixa / Ajuste no resultado  | (383,7)        | -              | n/a           | -                | n/a         |
| Varição de ativos e passivos   | (27,0)         | (0,1)          | n/a           | (0,2)            | n/a         |
| Resultado financeiro operacional   | 2,3            | 0,4            | n/a           | 0,0              | n/a         |
| <b>Fluxo de caixa operacional (a)</b>  | <b>(24,8)</b>  | <b>0,3</b>     | <b>n/a</b>    | <b>(0,2)</b>     | <b>n/a</b>  |
| Dividendos recebidos   | 359,5          | -              | n/a           | -                | n/a         |
| <b>Fluxo de caixa de investimento (b)</b>  | <b>359,5</b>   | <b>-</b>       | <b>n/a</b>    | <b>-</b>         | <b>n/a</b>  |
| Amortização de principal   | (275,9)        | -              | n/a           | -                | n/a         |
| Dividendos pagos (d)   | (167,0)        | -              | n/a           | -                | n/a         |
| Pagamento de juros   | (4,9)          | -              | n/a           | -                | n/a         |
| Derivativos  | (151,7)        | -              | n/a           | -                | n/a         |
| Outros financiamentos  | 292,5          | 6.000,0        | -95,1%        | -                | n/a         |
| <b>Fluxo de caixa de financiamento (c)</b>   | <b>(307,0)</b> | <b>6.000,0</b> | <b>n/a</b>    | <b>-</b>         | <b>n/a</b>  |
| Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa | 740,4          | 1.512,0        | -51,0%        | (3.541,3)        | n/a         |
| <b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>                                     | <b>768,2</b>   | <b>7.512,2</b> | <b>-89,8%</b> | <b>(3.541,5)</b> | <b>n/a</b>  |
| <b>Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)</b>                                 | <b>194,7</b>   | <b>6.000,3</b> | <b>-96,8%</b> | <b>(0,2)</b>     | <b>n/a</b>  |

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## G.3 Cosan S.A. Consolidado

| Demonstração do resultado do exercício               | 3T23           | 3T22           | Var.           | 2T23             | Var.           | 9M23             | 9M22           | Var.           |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| R\$ MM   | (jul-set)      | (jul-set)      | 3T23 x<br>3T22 | (abr-jun)        | 3T23 x<br>2T23 | (jan-set)        | (jan-set)      | 9M23 x<br>9M22 |
| Receita operacional líquida                          | 10.253,6       | 11.507,3       | -10,9%         | 10.010,5         | 2,4%           | 29.895,4         | 28.983,3       | 3,1%           |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (6.955,1)      | (8.698,8)      | -20,0%         | (7.135,1)        | -2,5%          | (21.222,7)       | (22.167,0)     | -4,3%          |
| <b>Lucro bruto</b>                                   | <b>3.298,5</b> | <b>2.808,5</b> | <b>17,4%</b>   | <b>2.875,3</b>   | <b>14,7%</b>   | <b>8.672,6</b>   | <b>6.816,3</b> | <b>27,2%</b>   |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas        | (1.075,3)      | (942,6)        | 14,1%          | (935,8)          | 14,9%          | (2.900,6)        | (2.213,6)      | 31,0%          |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | 1.403,9        | (63,9)         | n/a            | (56,0)           | n/a            | 1.709,7          | (48,5)         | n/a            |
| Resultado financeiro                                 | (1.474,4)      | (1.354,7)      | 8,8%           | (3.142,8)        | -53,1%         | (7.386,3)        | (3.845,9)      | 92,1%          |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 74,4           | (160,2)        | n/a            | 346,0            | -78,5%         | 1.603,8          | 140,0          | n/a            |
| Imposto de renda e contribuição social               | (500,1)        | 153,8          | n/a            | 466,5            | n/a            | (837,8)          | 220,2          | n/a            |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | (1.048,3)      | (455,8)        | n/a            | (596,0)          | 75,9%          | (2.129,6)        | (698,6)        | n/a            |
| <b>Lucro líquido (prejuízo)</b>                      | <b>678,8</b>   | <b>(14,9)</b>  | <b>n/a</b>     | <b>(1.042,7)</b> | <b>n/a</b>     | <b>(1.268,1)</b> | <b>370,0</b>   | <b>n/a</b>     |

| Balanço patrimonial                          | 3T23           | 2T23           |
|--|----------------|----------------|
| R\$ MM                                       |                |                |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 15.081         | 15.739         |
| Títulos e valores mobiliários                | 19.494         | 17.609         |
| Duplicatas a receber de clientes             | 3.580          | 3.632          |
| Estoques                                     | 1.870          | 1.766          |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 265            | 309            |
| Outros ativos circulantes                    | 2.732          | 3.102          |
| <b>Ativo circulante</b>                      | <b>43.023</b>  | <b>42.157</b>  |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 3.369          | 4.022          |
| Investimentos                                | 14.553         | 14.703         |
| Propriedades para investimentos              | 14.228         | 14.210         |
| Ativos biológicos                            | 10             | 10             |
| Imobilizado                                  | 20.357         | 19.800         |
| Intangível                                   | 22.433         | 22.371         |
| Outros ativos não circulantes                | 19.883         | 17.767         |
| <b>Ativo não circulante</b>                  | <b>94.831</b>  | <b>92.882</b>  |
| <b>Total do ativo</b>                        | <b>137.854</b> | <b>135.039</b> |
| Empréstimos e financiamentos                 | 5.613          | 4.624          |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 1.101          | 1.096          |
| Fornecedores                                 | 3.611          | 3.657          |
| Ordenados e salários a pagar                 | 700            | 523            |
| Outros passivos circulantes                  | 6.336          | 7.038          |
| <b>Passivo circulante</b>                    | <b>17.360</b>  | <b>16.938</b>  |
| Empréstimos e financiamentos                 | 51.300         | 52.149         |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 2.703          | 2.904          |
| Outros passivos não circulantes              | 18.828         | 17.193         |
| <b>Passivo não circulante</b>                | <b>72.831</b>  | <b>72.246</b>  |
| <b>Total do passivo</b>                      | <b>90.191</b>  | <b>89.185</b>  |
| <b>Patrimônio líquido</b>                    | <b>47.663</b>  | <b>45.855</b>  |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b> | <b>137.854</b> | <b>135.039</b> |

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023



| Demonstração do fluxo de caixa<br>R\$ MM  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23x3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23x2T23 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>EBITDA</b>   | <b>4.569,1</b>    | <b>2.320,8</b>    | <b>96,9%</b>          | <b>3.054,5</b>    | <b>49,6%</b>          |
| Efeitos não caixa / Ajuste no resultado   | (1.139,5)         | 570,6             | n/a                   | (290,8)           | n/a                   |
| Variação de ativos e passivos   | (458,6)           | 392,8             | n/a                   | (31,7)            | n/a                   |
| Resultado financeiro operacional  | 526,1             | 451,1             | 16,6%                 | 478,7             | 9,9%                  |
| <b>Fluxo de caixa operacional (a)</b>   | <b>3.497,1</b>    | <b>3.735,4</b>    | <b>-6,4%</b>          | <b>3.210,7</b>    | <b>8,9%</b>           |
| CAPEX   | (1.649,7)         | (1.075,3)         | 53,4%                 | (1.273,7)         | 29,5%                 |
| Dividendos recebidos  | 553,7             | 43,4              | n/a                   | 89,6              | n/a                   |
| Outros investimentos  | (30,8)            | (1.337,8)         | -97,7%                | (96,5)            | -68,1%                |
| <b>Fluxo de caixa de investimento (b)</b>   | <b>(1.126,8)</b>  | <b>(2.369,8)</b>  | <b>-52,4%</b>         | <b>(1.280,6)</b>  | <b>-12,0%</b>         |
| Captação de dívida  | 2.248,0           | 8.096,7           | -72,2%                | 5.737,9           | -60,8%                |
| Amortização de principal  | (2.481,0)         | (874,6)           | n/a                   | (683,0)           | n/a                   |
| Dividendos pagos (d)  | (78,8)            | (71,8)            | 9,8%                  | (1.446,2)         | -94,6%                |
| Pagamento de juros  | (851,7)           | (901,9)           | -5,6%                 | (643,2)           | 32,4%                 |
| Pagamento de arrendamentos IFRS 16  | (166,5)           | (135,6)           | 22,8%                 | (98,6)            | 68,9%                 |
| Derivativos   | (678,3)           | (523,1)           | 29,7%                 | (158,8)           | n/a                   |
| Outros financiamentos   | (13,3)            | (483,7)           | -97,2%                | (12,3)            | 8,3%                  |
| <b>Fluxo de caixa de financiamento (c)</b>  | <b>(2.021,6)</b>  | <b>5.106,0</b>    | <b>n/a</b>            | <b>2.695,9</b>    | <b>n/a</b>            |
| <b>Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa</b> | <b>787,8</b>      | <b>1.411,1</b>    | <b>-44,2%</b>         | <b>(3.620,9)</b>  | <b>n/a</b>            |
| <b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>  | <b>1.136,4</b>    | <b>7.882,7</b>    | <b>-85,6%</b>         | <b>1.005,1</b>    | <b>13,1%</b>          |
| <b>Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)</b>  | <b>427,5</b>      | <b>6.543,4</b>    | <b>-93,5%</b>         | <b>6.072,2</b>    | <b>-93,0%</b>         |

# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

## G.4 Cosan S.A. Consolidado Pro forma

| Demonstração do resultado do exercício               | 3T23           | 3T22           | Var.         | 2T23             | Varição      | 9M23             | 9M22            | Var.         |
|--|----------------|----------------|--------------|------------------|--------------|------------------|-----------------|--------------|
| R\$ MM   | (jul-set)      | (jul-set)      | 3T23 x 3T22  | (abr-jun)        | 3T23 x 2T23  | (jan-set)        | (jan-set)       | 9M23 x 9M22  |
| Receita operacional líquida                          | 39.528,8       | 43.745,6       | -9,6%        | 34.498,6         | 14,6%        | 111.187,7        | 121.242,3       | -8,3%        |
| Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados | (33.954,8)     | (39.836,2)     | -14,8%       | (30.243,7)       | 12,3%        | (95.387,5)       | (110.827,7)     | -13,9%       |
| <b>Lucro bruto</b>                                   | <b>5.574,0</b> | <b>3.909,4</b> | <b>42,6%</b> | <b>4.254,9</b>   | <b>31,0%</b> | <b>15.800,2</b>  | <b>10.414,6</b> | <b>51,7%</b> |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas        | (2.275,2)      | (1.946,0)      | 16,9%        | (1.950,2)        | 16,7%        | (6.167,4)        | (5.019,5)       | 22,9%        |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas    | 1.276,5        | (371,5)        | n/a          | 752,5            | 69,6%        | 2.635,5          | 79,4            | n/a          |
| Resultado financeiro                                 | (2.327,4)      | (1.891,0)      | 23,1%        | (3.830,7)        | -39,2%       | (9.608,9)        | (5.174,3)       | 85,7%        |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 65,2           | 226,3          | -71,2%       | 43,5             | 50,0%        | 144,7            | 182,0           | -20,5%       |
| Imposto de renda e contribuição social               | (565,3)        | 433,3          | n/a          | 334,7            | n/a          | (1.687,4)        | 607,4           | n/a          |
| Resultado atribuído aos acionistas não controladores | (1.069,0)      | (375,4)        | n/a          | (647,3)          | 65,1%        | (2.384,9)        | (719,5)         | n/a          |
| <b>Lucro líquido (prejuízo)</b>                      | <b>678,8</b>   | <b>(14,9)</b>  | <b>n/a</b>   | <b>(1.042,7)</b> | <b>n/a</b>   | <b>(1.268,1)</b> | <b>370,0</b>    | <b>n/a</b>   |

| Balço patrimonial                            | 3T23           | 2T23           |
|--|----------------|----------------|
| R\$ MM                                       |                |                |
| Caixa e equivalentes de caixa                | 18.373         | 17.772         |
| Títulos e valores mobiliários                | 4.514          | 3.470          |
| Estoques                                     | 9.863          | 7.939          |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 4.590          | 4.123          |
| Ativos biológicos                            | 1.982          | 2.067          |
| Ativos de contratos com clientes             | 295            | 302            |
| Outros ativos circulantes                    | 17.411         | 15.818         |
| <b>Ativo circulante</b>                      | <b>57.028</b>  | <b>51.492</b>  |
| Investimentos                                | 3.636          | 3.516          |
| Propriedades para investimentos              | 14.228         | 14.210         |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 4.479          | 5.289          |
| Ativos biológicos                            | 10             | 10             |
| Imobilizado                                  | 34.887         | 34.223         |
| Intangível                                   | 27.043         | 26.976         |
| Ativos de contratos com clientes             | 2.316          | 2.229          |
| Outros ativos não circulantes                | 46.162         | 43.315         |
| <b>Ativos não circulante</b>                 | <b>132.761</b> | <b>129.768</b> |
| <b>Total do ativo</b>                        | <b>189.789</b> | <b>181.260</b> |
| Empréstimos e financiamentos                 | 12.148         | 9.601          |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 5.443          | 4.611          |
| Fornecedores                                 | 13.955         | 12.586         |
| Ordenados e salários a pagar                 | 1.219          | 1.276          |
| Outros passivos circulantes                  | 11.654         | 11.556         |
| <b>Passivo circulante</b>                    | <b>44.419</b>  | <b>39.630</b>  |
| Empréstimos e financiamentos                 | 63.251         | 63.801         |
| Instrumentos financeiros e derivativos       | 3.667          | 3.967          |
| Outros passivos não circulantes              | 28.889         | 26.105         |
| <b>Passivo não circulante</b>                | <b>95.807</b>  | <b>93.874</b>  |
| <b>Total do passivo</b>                      | <b>140.226</b> | <b>133.504</b> |
| <b>Patrimônio líquido</b>                    | <b>49.563</b>  | <b>47.756</b>  |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b> | <b>189.789</b> | <b>181.260</b> |



# Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 3º Trimestre de 2023

| Demonstração do fluxo de caixa<br>R\$ MM  | 3T23<br>(jul-set) | 3T22<br>(jul-set) | Variação<br>3T23 x 3T22 | 2T23<br>(abr-jun) | Variação<br>3T23 x 2T23 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>EBITDA</b>   | <b>6.756,0</b>    | <b>3.937,9</b>    | <b>71,6%</b>            | <b>4.850,0</b>    | <b>39,3%</b>            |
| Efeitos não caixa / Ajuste no resultado   | (961,4)           | 1.003,0           | n/a                     | (794,0)           | 21,1%                   |
| Variação de ativos e passivos   | (1.541,0)         | (1.776,6)         | -13,3%                  | (3.590,4)         | -57,1%                  |
| Resultado financeiro operacional  | 608,4             | 436,7             | 39,3%                   | 41,8              | n/a                     |
| <b>Fluxo de caixa operacional (a)</b>   | <b>4.862,1</b>    | <b>3.600,9</b>    | <b>35,0%</b>            | <b>507,4</b>      | <b>n/a</b>              |
| CAPEX   | (2.771,1)         | (2.036,5)         | 36,1%                   | (2.247,8)         | 23,3%                   |
| Dividendos recebidos  | 445,6             | 46,5              | n/a                     | 89,9              | n/a                     |
| Outros investimentos  | (31,7)            | (1.335,4)         | -97,6%                  | (95,3)            | -66,7%                  |
| <b>Fluxo de caixa de investimento (b)</b>   | <b>(2.357,3)</b>  | <b>(3.325,4)</b>  | <b>-29,1%</b>           | <b>(2.253,2)</b>  | <b>4,6%</b>             |
| Captação de dívida  | 4.791,8           | 10.470,5          | -54,2%                  | 9.672,3           | -50,5%                  |
| Amortização de principal  | (3.324,3)         | (1.259,1)         | n/a                     | (2.474,3)         | 34,4%                   |
| Dividendos pagos (d)  | (105,3)           | (86,5)            | 21,7%                   | (1.446,2)         | -92,7%                  |
| Pagamento de juros  | (1.112,4)         | (1.040,5)         | 6,9%                    | (858,9)           | 29,5%                   |
| Pagamento de arrendamentos IFRS 16  | (535,4)           | (501,1)           | 6,8%                    | (630,6)           | -15,1%                  |
| Derivativos   | (678,3)           | (523,1)           | 29,7%                   | (158,8)           | n/a                     |
| Outros financiamentos   | (10,1)            | (481,0)           | -97,9%                  | (44,1)            | -77,0%                  |
| <b>Fluxo de caixa de financiamento (c)</b>  | <b>(974,0)</b>    | <b>6.579,3</b>    | <b>n/a</b>              | <b>4.059,6</b>    | <b>n/a</b>              |
| <b>Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa</b> | <b>860,3</b>      | <b>1.487,3</b>    | <b>-42,2%</b>           | <b>(3.633,5)</b>  | <b>n/a</b>              |
| <b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>  | <b>2.391,2</b>    | <b>8.342,1</b>    | <b>-71,3%</b>           | <b>(1.319,7)</b>  | <b>n/a</b>              |
| <b>Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)</b>  | <b>1.636,1</b>    | <b>6.941,3</b>    | <b>-76,4%</b>           | <b>3.760,0</b>    | <b>-56,5%</b>           |

**TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 3T23**  
Português (com tradução simultânea para o Inglês)

14 de novembro de 2023 (terça-feira)

**HORÁRIO**

15:30 (Brasília) | 13:30 (Nova York)

Webcast PT/EN: [clique aqui](#)

**TIME:**

**Ricardo Lewin – Vice-Presidente de Finanças e DRI**

**Ana Luísa Perina – Head de RI**

**Camila Amorim – Coordenadora**

**Paula Macedo – Coordenadora**

**Helena Fukuda – Analista**

**Daniela Ventura – Estagiária**

**RELAÇÕES COM INVESTIDORES**

E-mail: [ri@cosan.com](mailto:ri@cosan.com)

Website: [cosan.com.br](http://cosan.com.br)

Telefone: +55 11 3897-9797

