

Relatório de Resultados

Cosan S.A.

4º Trimestre e Exercício Social de 2023



São Paulo, 26 de abril de 2024 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2023 (4T23) e do exercício social findo em 31 de dezembro de 2023, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 4T23 x 4T22 e 2023 x 2022, exceto quando indicado de outra forma.

Sumário Executivo

Portfólio Cosan R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Variação 2023 x 2022
EBITDA ajustado^{1,2}								
Raízen (100%)	3.929	2.951	33%	3.727	5%	16.835	11.139	51%
Rumo	1.207	905	33%	1.815	-33%	5.650	4.534	25%
Compass	1.088	913	19%	1.276	-15%	4.290	3.460	24%
Moove	272	200	36%	352	-23%	1.202	851	41%
Radar	1.939	1.331	46%	523	n/a	2.790	1.552	80%
Investimentos^{1,3}								
Raízen (100%)	3.028	3.089	-2%	2.292	32%	11.844	10.097	17%
Rumo	1.221	740	65%	848	44%	3.690	2.718	36%
Compass	538	480	12%	746	-28%	2.318	1.659	40%
Outros ⁴	77	64	20%	56	37%	260	154	68%
Cosan Corporativo⁵								
Lucro líquido	2.362	806	n/a	679	n/a	1.094	1.176	-7%
Dívida líquida	22.906	3.683	n/a	7.634	n/a	22.906	3.683	n/a
Dividendos e JCP recebidos ⁶	1.795	2.302	-22%	503	n/a	3.491	3.024	15%
Índice de Cobertura da Dívida	1,0x	1,2x	-0,2x	1,4x	-0,4x	1,0x	1,2x	-0,2x
Geração (consumo) de Caixa gerencial	93	(7.370)	n/a	(2.145)	n/a	1.197	(1.180)	n/a

Notas: (1) Considera 100% dos resultados individuais dos negócios, inclusive da Raízen S.A.; (2) EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais, detalhados na página 19 deste relatório; (3) Investimentos contabilizados em regime caixa e excluem M&A; (4) Considera os investimentos dos demais segmentos Moove, Radar e Cosan Corporativo; (5) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhamento na página 4. (6) Considera o valor líquido de impostos e de demais acionistas recebidos na Cosan Corporativo.

O portfólio de negócios da Cosan apresentou mais um trimestre de crescimento consistente, encerrando o ano de 2023 com desempenho de acordo com seus respectivos planos estratégicos. Na **Raízen**, o **EBITDA ajustado alcançou R\$ 3,9 bilhões (+33%) no 4T23**, destaque para a forte expansão das margens de distribuição de combustíveis e dos preços de açúcar, além do recorde de moagem e contínuo progresso na recuperação da produtividade agrícola da cana-de-açúcar. Na **Rumo**, o **EBITDA de R\$ 1,2 bilhão (+33%) no período** foi alavancado pelo aumento das tarifas, bem como pela expansão de 9% do volume transportado. O **EBITDA ajustado da Compass totalizou R\$ 1,1 bilhão (+19%) no trimestre**, refletindo o mix mais rico entre segmentos de distribuição de gás natural e a correção inflacionária sobre as margens, além da venda das cargas de GNL pela Edge. O **EBITDA da Moove ficou em R\$ 272 milhões no 4T23 (+36%)**, impulsionado mais uma vez pela expansão do volume de vendas de lubrificantes com melhor mix. E a **Radar apresentou EBITDA de R\$ 1,9 bilhão (+46%) no 4T23**, em função da atualização relevante do valor do portfólio de propriedades agrícolas.

Os investimentos no trimestre seguiram em linha com o planejado, de acordo com os *guidances* publicados pelas empresas, tendo sido direcionados para a manutenção eficiente das operações e para os projetos estratégicos de crescimento do portfólio.

A Cosan Corporativo encerrou o 4T23 com o lucro líquido de R\$ 2,4 bilhões, aumento substancial em função da reversão dos efeitos da subvenção, dividendos e JCP recebidos da Vale, além da marcação a mercado da valorização das ações da própria Companhia (via *Total Return Swap* – ou TRS) e da Vale.

A dívida líquida na Cosan Corporativo finalizou o trimestre em R\$ 22,9 bilhões, impactada pela redução da rubrica de Caixa e Equivalentes de Caixa, em função da reclassificação das ações da Vale no valor total de R\$ 16,3 bilhões de Títulos e Valores Mobiliários para equivalência patrimonial em dez/23, além da emissão de debêntures e notas comerciais realizadas no 4T23. A geração de caixa gerencial foi positiva em R\$ 93 milhões no período, impulsionada pelos dividendos e JCP recebidos e pelas novas captações.

Mensagem do Presidente

Finalizamos o exercício de 2023 com crescimento importante do EBITDA sob gestão¹, totalizando R\$ 32 bilhões, e lucro líquido de R\$ 1,1 bilhão, suportados pelo desempenho dos negócios, reforçando a qualidade dos nossos ativos e a resiliência do nosso portfólio. Os investimentos do exercício seguiram o planejado, e foram direcionados para a alocação de capital nos projetos estruturantes, assim como para a manutenção eficiente de nossas operações.

Na **Rumo**, o resultado foi alavancado pelo aumento da capacidade de transporte e da tarifa média consolidada, atingindo recordes de volume e evidenciando a competitividade do modal ferroviário. O desenvolvimento do projeto de Lucas do Rio Verde - extensão da malha ferroviária no Mato Grosso, umas das principais regiões do País na produção de grãos - viabilizará expansão significativa do mercado endereçável para a Rumo.

Na **Compass**, o número recorde de conexões de clientes na Comgás, a consolidação das operações de distribuição de gás natural da Commit, além do início das operações da Edge com a venda das primeiras cargas de GNL, compensaram a queda de volume de gás natural distribuído, afetado pela menor produção industrial e maior temperatura nas regiões de atuação. Ademais, firmamos em 2023 a sociedade entre Compass e Orizon para investimento em uma planta de purificação de biometano em Paulínia (SP) e assinamos um contrato de longo prazo com a São Martinho para o fornecimento de biometano.

A **Moove** teve o melhor ano de sua história, impulsionado pelo maior volume vendido e margens saudáveis. Isso reflete nossa liderança no mercado de sintéticos e melhoria contínua do modelo de negócios. Vale destacar o fortalecimento de sua presença internacional, colhendo, já em 2023, resultados da integração da Petrochoice.

Na **Radar**, o valor do portfólio de propriedades agrícolas em que investimos reflete a qualidade do portfólio e o reflexo positivo do ciclo das *commodities* agrícolas.

A **Raízen** entregou recuperação da produtividade agrícola de seus canaviais e bateu recorde de moagem na safra. Os melhores preços do açúcar e as margens robustas de distribuição de combustíveis impulsionaram o EBITDA da Companhia, compensando o cenário desafiador para o etanol. Adicionalmente, destaco o avanço na agenda de renováveis, com lançamento da 2ª planta de etanol de segunda geração (E2G) em Bonfim, com o dobro da capacidade produtiva da 1ª.

Realizamos um processo de gestão de dívidas na **Cosan**, com captações de recursos nos mercados local e internacional. Esse movimento nos permitiu estender o cronograma de amortização de dívidas para suportar o atual ciclo de investimentos do portfólio, assegurando custos mais competitivos. Consolidamos, ao longo de 2023 e início de 2024, nossa exposição à **Vale**, aumentando a participação direta como consequência da liquidação antecipada da estrutura do *collar financing*. O objetivo desta execução foi capturarmos na integralidade os dividendos da Vale e, ao mesmo tempo, adequar a nossa estrutura de capital. Finalizamos o exercício com alavancagem dentro dos níveis adequados e, a partir do quarto trimestre de 2023, passamos a reportar o índice de cobertura do serviço da dívida, métrica que complementa a visão de liquidez da Cosan Corporativo.

Ainda em alocação de capital, seguimos atentos a oportunidades de recomprar ações da própria Cosan, executando ao longo do ano cerca de R\$ 300 milhões através de *Total Return Swap*. E, finalmente, distribuímos R\$ 800 milhões em dividendos para nossos acionistas.

Nelson Gomes
CEO Cosan

Notas: (1) EBITDA sob gestão: 100% do EBITDA ajustado dos negócios da Cosan S.A.. Na Raízen, 2023 considera o ano fiscal, e 2022 considera o ano-safra concluído em março do ano subsequente.

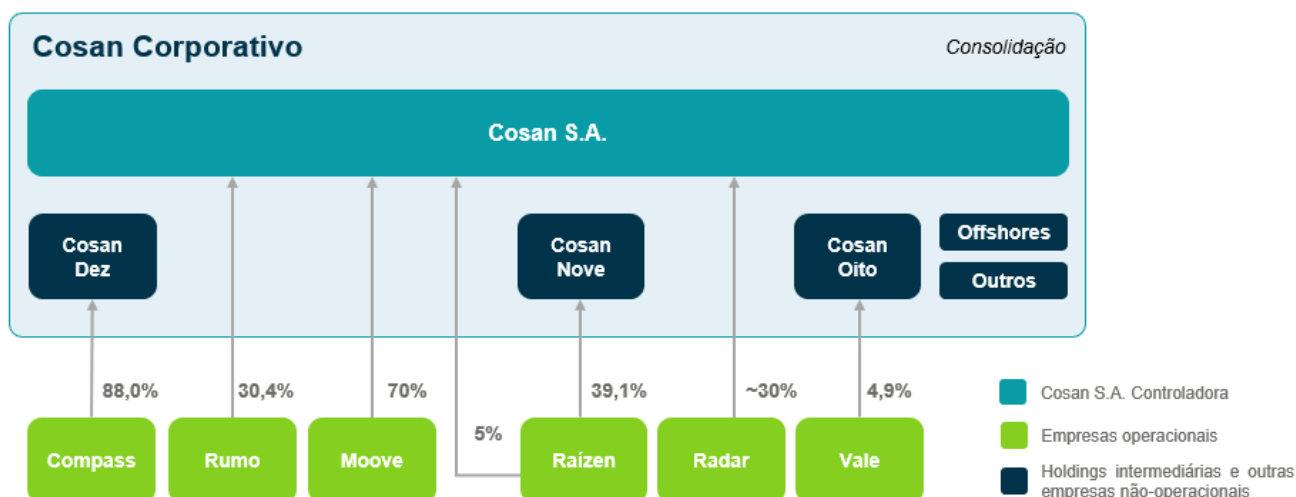
Segmentos Reportados

Apresentamos a seguir as unidades de negócio que compõem o portfólio da **Cosan**, bem como uma breve descrição dos seus segmentos de atuação. A cada trimestre, buscamos aprimorar a organização das informações apresentadas de forma a proporcionar uma análise mais profunda e detalhada sobre o resultado e movimentação dos recursos visão competência e caixa da Cosan Corporativo, além da visão da Cosan como uma gestora de portfólio de ativos. Desta forma, continuaremos a apresentar informações das subsidiárias operacionais (controladas e controlada em conjunto), como de costume, além da visão consolidada de resultados.

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), incluindo investimentos pré-operacionais; (ii) resultado de equivalência patrimonial dos ativos, incluindo a participação de 4,9% na Vale S.A.¹ a partir de dezembro de 2023; e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, holdings intermediárias (Cosan Oito², Cosan Nove e Cosan Dez²) e empresas financeiras *offshores*, entre outras despesas. O mapa de consolidação da Cosan Corporativo está demonstrado na figura abaixo e detalhado na seção de equivalência patrimonial (página 6), bem como ao longo deste documento.

(¹) No contexto de aquisição de participação na Vale, em 30 de novembro de 2023 a Companhia obteve evidências suficientes que demonstraram a capacidade de exercer influência significativa nas políticas e operações da Vale. Desta forma, a partir desta data, a Cosan passou a tratar a Vale como uma empresa coligada com influência significativa, registrando o investimento como equivalência patrimonial, conforme explicação da nota 1.1. Participação Societária na Vale S.A. das Demonstrações Financeiras 2023.

(²) É importante ressaltar que, com o objetivo de melhor comparabilidade de seus resultados, a Companhia reavaliou a sua estrutura de segmentos e, a partir desse trimestre, a Cosan Oito e a Cosan Dez passaram a ser incorporadas no segmento Cosan Corporativo. Nos trimestres anteriores, nos resultados consolidados da Cosan S.A., a Cosan Dez foi apresentada dentro do segmento Compass.



Portfólio de Negócios:

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 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 relativas ao exercício social de 2023* e o *Release de Resultados* estão disponíveis em: 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. Atua com serviços e soluções focados nos clientes e tem como objetivo ampliar o acesso ao gás natural de forma segura, eficiente e competitiva, contribuindo para a segurança energética, o desenvolvimento econômico e a expansão da infraestrutura nacional.

O segmento de distribuição de gás natural conta com a maior distribuidora de gás encanado do Brasil, a **Comgás**; e com a Commit, que possui participação em 11 concessionárias em diferentes estados, entre elas **Sulgás** e **Gasbrasileiro**. Além disso, compõem o portfólio da Compass projetos no setor de Gás Natural e Energia, incluindo o Terminal de Regaseificação de GNL de São Paulo (TRSP), entre outros.

As *Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023* e o *Release de Resultados* estão disponíveis em: 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.

Radar: O segmento de Terras foi rebatizado para Radar (mais informações na página 17), passando a incluir também a gestora do portfólio, representada pela JV com a Nuveen, formada em março de 2024. Referência em gestão de propriedades agrícolas, a **Radar** investe em um portfólio diversificado e com alto potencial de valorização, através de participação nas empresas Radar, Tellus e Janus. Seu portfólio de terras compreende cerca de 320 mil hectares estrategicamente posicionados em 8 Estados brasileiros.

As *Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023* estão disponíveis em: <https://www.cosan.com.br/informacoes-financeiras/outros-documentos/>.

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.

A operação de **Mobilidade** engloba a distribuição de combustíveis e lubrificantes, e a atuação no mercado de conveniência e proximidade no Brasil, Argentina e Paraguai, sob a marca Shell. No Brasil, operamos no segmento de proximidade com as marcas Shell Select e OXXO, em parceria com a FEMSA Comércio, por meio da JV Grupo NÓS. Na Argentina, o segmento inclui também o refino de petróleo.

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

A. Resultado Cosan Corporativo

O resultado da Cosan Corporativo é composto por: (i) equivalência patrimonial oriunda de participações societárias diretas e indiretas nas controladas, controladas em conjunto e coligada - *vide mapa apresentado na página 4*; (ii) despesas gerais e administrativas da estrutura corporativa da Cosan e outras receitas/despesas operacionais, compostas principalmente por contingências; (iii) resultado financeiro que reflete o custo líquido da estrutura de capital da Companhia, entre outros; e (iv) tributos aplicáveis às transações.

A.1 Equivalência patrimonial

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23x4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Variação 2023 x 2022
Raízen ¹	559	(180)	739	(4)	563	714	(334)	1.048
Cosan Nove (Raízen) ¹	(227)	241	(468)	(28)	(199)	981	241	740
Controlada em Conjunto (a)	332	61	271	(31)	364	1.695	(92)	1.787
Rumo	(0)	73	(73)	146	(146)	219	156	63
Cosan Dez (Compass) ²	1.168	421	747	692	476	1.390	1.605	(215)
Moove	146	(26)	172	92	54	194	341	(147)
Radar ³	544	739	(195)	131	413	748	1.007	(259)
Outros	0	(0)	0	(0)	0	(0)	(0)	0
Controladas (b)	1.857	1.207	650	1.061	796	2.551	3.109	(558)
Cosan Oito (Vale) ⁴	96	-	96	-	96	96	-	96
Coligadas (c)	96	-	96	-	96	96	-	96
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	2.286	1.268	1.018	1.030	1.256	4.342	3.017	1.325

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) Composto pelo resultado de equivalência patrimonial da Vale referente ao mês de dezembro. Para mais informações, consultar item B. Cosan Oito – Investimento em participação na Vale.

A equivalência patrimonial da Cosan Corporativo encerrou o trimestre em R\$ 2,3 bilhões, acréscimo de R\$ 1 bilhão quando comparada ao mesmo período do ano anterior. Os principais impactos do período foram (i) a reversão das provisões relacionadas à exclusão dos benefícios fiscais do ICMS na base de cálculo do IRPJ e CSLL, registradas na Comgás e na Moove; (ii) o maior resultado da Raízen com evolução do desempenho operacional e geração de margens, e (iii) a contribuição da equivalência patrimonial da Vale a partir do mês de dezembro de 2023. Estes efeitos foram parcialmente compensados por: (i) redução da equivalência no segmento Radar, uma vez que as terras da Radar – onde a Cosan possui a maior participação econômica (cerca de 50%) comparativamente à Tellus e Janus (~20%) – valorizaram menos que no período anterior, e (ii) menor equivalência oriunda da Rumo frente ao 4T22, trimestre impactado pontualmente pela venda dos terminais de elevação portuária.

Na comparação anual, o incremento de R\$ 1,3 bilhão é explicado majoritariamente pelo reconhecimento de créditos tributários na Raízen no 1º e 2º trimestre de 2023.

A.2 G&A e Outras¹

R\$ MM	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Despesas gerais e administrativas	(131)	(98)	(33)	(136)	5	(461)	(343)	(118)
Outras receitas (despesas) operacionais ajustadas	471	137	334	343	127	1.164	164	1.000
Dividendos e JCP Vale S.A.	498	58	440	384	115	1.285	58	1.226
Efeitos pontuais ²	-	154	(154)	-	-	-	247	(247)
Outras	(28)	(76)	48	(40)	13	(120)	(141)	21
Depreciação e amortização	4	5	(1)	4	0	15	19	(4)
EBITDA ex-equivalência patrimonial	344	43	301	211	133	718	(159)	877

Notas: (1) A partir do 4T23, contempla o resultado de negócios pré-operacionais e projetos da Cosan Investimentos, com exceção do segmento Radar, e o resultado das *holdings* intermediárias Cosan Oito e Cosan Dez. Os impactos estão refletidos nos períodos comparativos do trimestre e do ano; (2) Despesas ajustadas pelos efeitos pontuais detalhados na página 19 deste relatório, quando aplicável.

No 4T23, as despesas gerais e administrativas da Cosan Corporativo totalizaram R\$ 131 milhões, acréscimo de R\$ 33 milhões frente ao 4T22, em função de outorga de plano de remuneração de longo prazo concedida no trimestre atual. Este efeito também foi o principal impacto na comparação anual, além da inflação no período.

As outras receitas operacionais totalizam R\$ 471 milhões no trimestre, impulsionadas pela contabilização dos dividendos e JCP recebidos da Vale S.A., que somaram R\$ 498 milhões no período. Cabe lembrar que desde dezembro de 2023 esse efeito deixou de ser contabilizado no resultado, e que este valor é anterior ao repasse aos bancos financiadores do *collar financing*, que deduz o resultado financeiro (*mais detalhes na página 11*). Excluindo este efeito e demais impactos pontuais detalhados no quadro acima, as outras receitas (despesas) operacionais foram compostas basicamente por despesas jurídicas e contingências tributárias, totalizando um gasto de R\$ 28 milhões no 4T23, o que representa redução de 60% na comparação com o 4T22. No ano, os dividendos e JCP oriundos do investimento na mineradora acumularam R\$ 1,3 bilhão, contabilizados do período de janeiro a novembro de 2023, sendo a principal contribuição positiva para a Cosan Corporativo.

A.3 Resultado Financeiro

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Varição 2023 x 2022
Custo da dívida bruta	(720)	(893)	173	(940)	220	(3.603)	(2.473)	(1.130)
Perpetual notes	29	2	27	(108)	138	(31)	(105)	74
Demais Dívidas (Cosan S.A. e Offshore)	(468)	(340)	(128)	(682)	213	(2.158)	(1.789)	(369)
Cosan Oito (MTM NDF e accrual de juros 4131)	(281)	(555)	274	(150)	(131)	(1.414)	(579)	(835)
Rendimento de aplicações financeiras	75	42	33	106	(30)	301	198	103
(=) Juros da dívida líquida	(645)	(851)	206	(835)	190	(3.302)	(2.275)	(1.027)
Cosan Oito - Outros efeitos	608	580	28	299	309	(817)	858	(1.675)
Derivativos ex-dívida (TRS)	185	(79)	265	50	135	115	(376)	491
Outros encargos e variações monetárias	(108)	(172)	64	(35)	(73)	(256)	(405)	149
Despesas bancárias, fees e outros	(15)	(10)	(5)	(27)	12	(63)	(157)	94
Resultado financeiro	26	(531)	557	(547)	573	(4.322)	(2.354)	(1.968)

O custo da dívida bruta encerrou o 4T23 em R\$ 720 milhões, representando uma redução de R\$ 173 milhões na comparação entre trimestres. A redução significativa entre períodos é explicada pela base de comparação no 4T22, afetada pelo *accrual* de juros das Notas Comerciais emitidas como empréstimo ponte para a aquisição da participação na Vale, resgatadas naquele período. O rendimento de aplicações financeiras foi de R\$ 75 milhões (+80%), reflexo do maior saldo em caixa no trimestre corrente. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo ao final do 4T23 (*detalhadas no item C.1 Endividamento*) foi de CDI + 1,34%.

Os demais efeitos da estrutura do *collar financing* da Cosan Oito - excluindo os relacionados ao custo da dívida bruta - contribuíram positivamente em R\$ 608 milhões no 4T23 devido à valorização das cotações de VALE3 e marcação a mercado dos derivativos, quando comparado ao fechamento do 3T23. Este efeito foi marginalmente superior ao registrado no 4T22, em função das liquidações parciais realizadas no 4T23 (*detalhadas no item B. Cosan Oito*).

A marcação a mercado do *Total Return Swap* (TRS) das ações da Cosan foi positiva em R\$ 185 milhões no trimestre, acréscimo de R\$ 265 milhões devido à valorização na cotação de CSAN3 de R\$ 17,14/ação para R\$ 19,36/ação ao final de dezembro de 2023. No final do 4T23, o saldo de ações CSAN3 via TRS era de 97,2 milhões de ações representando 5,19% do total de ações emitidas pela Companhia. A despesa com outros encargos e variações monetárias finalizou o período em R\$ 108 milhões, menor em R\$ 64 milhões, explicado pelo reconhecimento de juros sobre contingências referentes à reclassificação de alguns processos no período comparativo.

O resultado financeiro líquido do 4T23 foi positivo em R\$ 26 milhões, versus despesa de R\$ 531 milhões no 4T22. A variação é majoritariamente explicada pelo menor custo das dívidas e pela marcação a mercado positiva das ações da Cosan. No ano de 2023, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 4,3 bilhões, comparado a R\$ 2,4 bilhões em 2022. A redução relevante é explicada pela desvalorização das ações da mineradora Vale no ano, que gerou efeito líquido negativo até 30/11/2023 de R\$ 2,2 bilhões no exercício social, neutralizando os ganhos com o TRS das ações da Cosan e redução do custo das dívidas do Corporativo.

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

Imposto de renda e contribuição social R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Varição 2023 x 2022
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	2.652	775	1.877	690	1.961	723	485	237
Alíquota nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%		34,0%		34,0%	34,0%	
Despesa teórica IR/CS	(902)	(264)	(638)	(235)	(667)	(246)	(165)	(81)
Equivalência patrimonial	777	431	346	350	427	1.476	1.026	450
Outros	(104)	(82)	(23)	(0)	(104)	31	(135)	166
Despesa efetiva de IR/CS	(229)	86	(315)	115	(344)	1.262	726	536
Alíquota efetiva de IR/CS (%)	8,6%	-11,1%		-16,7%		-174,6%	-149,5%	
Despesas com IR/CS								
Corrente	(4)	0	(4)	0	(4)	24	(0)	24
Diferido	(225)	86	(311)	115	(340)	1.237	726	512

A.5 Lucro Líquido

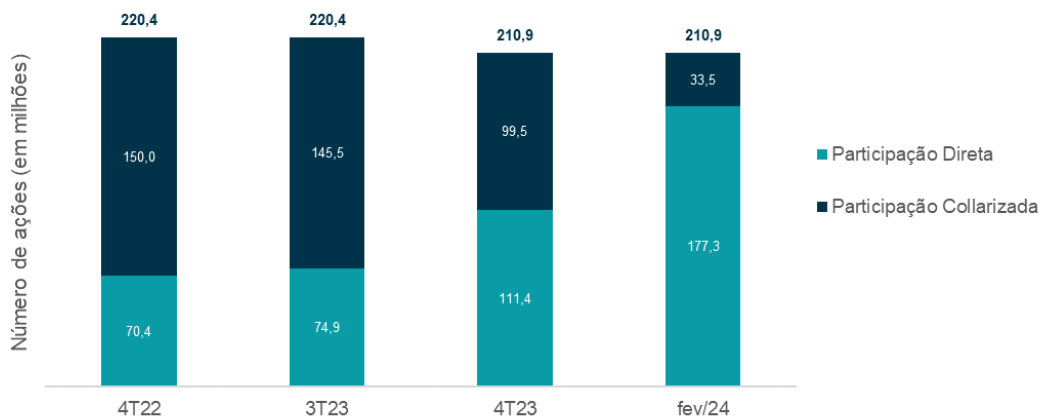
R\$ MM	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23x4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Equivalência patrimonial	2.286	1.268	1.018	1.030	1.256	4.342	3.017	1.325
Despesas gerais e administrativas	(131)	(98)	(33)	(136)	5	(461)	(343)	(118)
Outras receitas (despesas) operacionais	471	137	334	343	127	1.164	164	1.000
Resultado financeiro	26	(531)	557	(547)	573	(4.322)	(2.354)	(1.968)
Imposto de renda e contribuição social	(229)	86	(315)	115	(344)	1.262	726	536
Acionistas não controladores	(61)	(64)	3	(140)	80	(910)	(57)	(853)
Operação descontinuada	-	9	(9)	13	(13)	20	22	(2)
Lucro líquido Cosan Corporativo	2.362	806	1.556	679	1.684	1.094	1.176	(82)

O lucro líquido da Cosan Corporativo no 4T23 foi de R\$ 2,4 bilhões, aumento significativo impactado principalmente pela reversão dos efeitos da subvenção na Comgás e na Moove afetando a equivalência patrimonial, pelos dividendos e JCP recebidos da Vale, além da marcação a mercado da valorização das ações da própria Companhia (via *Total Return Swap* – ou TRS) e da Vale com impacto no resultado financeiro.

Na comparação anual, o lucro líquido foi estável em R\$ 1,1 bilhão, redução de R\$ 82 milhões afetado principalmente pelo impacto negativo da marcação a mercado das ações da Vale no resultado financeiro.

B. Cosan Oito – Investimento em participação na Vale

Em 30 de novembro de 2023, a Cosan passou a deter influência significativa na Vale S.A., passando a tratá-la como um investimento a valor justo por meio do registro de equivalência patrimonial, tendo 5,12% de participação no capital votante – ou seja, excluindo ações em tesouraria conforme informação mais atual divulgada pela Vale S.A. em cada data – equivalente a aproximadamente 220 milhões ações. Em dezembro de 2023, foram alienadas pela Cosan 9,5 milhões de ações da mineradora; com a nova posição, a Cosan manteve, ao final do exercício de 2023, participação de 4,90% do capital votante.



Participação Vale ¹	4T22	3T23	4T23	fev/24
Participação Direta	1,57%	1,74%	2,59%	4,14%
Participação Collarizada	3,35%	3,38%	2,31%	0,78%
Participação Total	4,92%	5,12%	4,90%	4,93%
Call Spread	1,60%	1,67%	1,67%	1,68%

Notas: (1) Participação considerando capital votante da Vale.

Até 30 de novembro de 2023, a participação na Vale afetou o resultado da Cosan nas linhas descritas abaixo, e, a partir de 01 de dezembro de 2023, passou a ser contabilizada através de equivalência patrimonial, além dos efeitos de amortização dos ativos oriundos da alocação do preço pago.

- **Despesas gerais & administrativas e Outras receitas operacionais:** recebimento de dividendos e JCP da Vale pela Cosan Oito (participação total de 4,9%) até nov/23 na linha de Outras.
- **Equivalência Patrimonial:** contabilização a partir de dez/23.
- **Resultado Financeiro:**
 - Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas: marcação a mercado das ações via participação direta e participação collarizada, conforme indicado na tabela, até nov/23 e a partir de dez/23 não haverá mais esse efeito;
 - MtM derivativos: marcação a valor justo dos derivativos associados a participação collarizada e *call spread* (1,6%);
 - Juros de Dívidas: *accrual* dos juros dos empréstimos na modalidade 4131 (não-caixa) incluindo NDFs e swaps relacionados;
 - Despesa derivativos banco: repasse aos bancos participantes da operação de uma fração dos dividendos recebidos da Vale referentes à participação collarizada; e
- **Imposto de Renda:** impacto referente às movimentações de resultado acima listadas, exceto dividendos.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)
Cotação VALE3 (R\$)¹	73,9	88,9	-17%	67,6	9%	73,9
Despesas gerais e administrativas	(0)	(10)	-98%	(0)	n/a	(0)
Outras receitas (despesas) operacionais	497	27	n/a	384	29%	1.283
Equivalência patrimonial	96	-	n/a	-	n/a	96
Total impactos EBITDA (a)	592	17	n/a	384	54%	1.379
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	1.382	3.102	-55%	740	87%	(3.147)
Participação Direta ¹	3.146	752	n/a	531	n/a	2.065
Participação Collarizada ¹	(1.765)	2.350	n/a	210	n/a	(5.212)
MtM dos derivativos	(676)	(2.513)	-73%	(309)	n/a	2.776
Participação Collarizada ¹	(772)	(2.341)	-67%	(346)	n/a	2.930
Call Spread	96	(172)	n/a	37	n/a	(154)
Resultado desfazimento derivativo	88	-	n/a	29	n/a	117
Juros de dívidas ²	(292)	(563)	-48%	(147)	99%	(1.421)
Despesa derivativos banco	(175)	-	n/a	(165)	6%	(555)
Total impactos resultado financeiro (b)	327	25	n/a	148	n/a	(2.230)
Imposto de renda (c)	(163)	(14)	n/a	(181)	-10%	577
Total impactos lucro líquido (a+b+c)	757	28	n/a	351	n/a	(275)

Notas: (1) Cotação da VALE3 no 4T23 é referente à 30/11/2023, pois a partir de 01/12/2023 o investimento passou a ser registrado como equivalência patrimonial, conforme explicado ao longo dessa seção; (2) Inclui o swap de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131 e outras despesas.

No 4T23, foram recebidos da Vale pela Cosan Oito dividendos e JCP no valor total de R\$ 498 milhões, registrados na linha de outras receitas operacionais. Deste montante, R\$ 175 milhões foram repassados aos bancos financiadores do Collar Financing, afetando resultado financeiro. No trimestre, o EBITDA também foi impactado pela contabilização, a partir de 01 de dezembro de 2023, da equivalência patrimonial referente à participação de 4,90% que totalizou R\$ 96 milhões.

Com a apreciação de 9% da cotação da VALE3 no 4T23 (30 de novembro de 2023), o efeito da marcação a mercado das ações detidas via participações direta e collarizada foi positiva em R\$ 1,4 bilhão. O efeito negativo na participação collarizada é devido impacto do desfazimento de parte do collar, além do efeito da venda de 9,5 milhões de ações. Em contrapartida, o MtM dos derivativos da participação collarizada e do call spread foi negativo em R\$ 676 milhões. A variação dos juros de dívidas é positiva em função das Notas Comerciais emitidas no período comparativo.

Desde agosto 2023 até a publicação desse relatório, a Cosan Oito efetuou diversas liquidações do Collar Financing. O ganho financeiro dessa operação foi de R\$ 88 milhões no 4T23 e de R\$ 117 milhões em 2023. No trimestre, o valor líquido do impacto total do investimento na Vale foi de R\$ 757 milhões, afetado principalmente pela valorização da ação e pelos dividendos e JCP recebidos.

Conforme divulgado em Fato Relevante de 19 de abril de 2024, a participação atrelada ao Collar Financing foi completamente liquidada, mantendo apenas a participação direta de 4,14% e a opcionalidade oferecida pelo call spread de 1,68% do capital social votante da Vale. Para mais detalhes, vide nota explicativa 1.1 das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023.

Valor de resgate das ações preferenciais

Com o objetivo de facilitar o entendimento da operação completa do investimento na Vale reportamos 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 que totaliza 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. das Demonstrações Financeiras 2023). 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	546	(449)	4.212
Cosan Dez	4.000	575	(373)	4.202
Total	8.115	1.121	(822)	8.414

C. Seções Financeiras - Cosan Corporativo

C.1 Endividamento

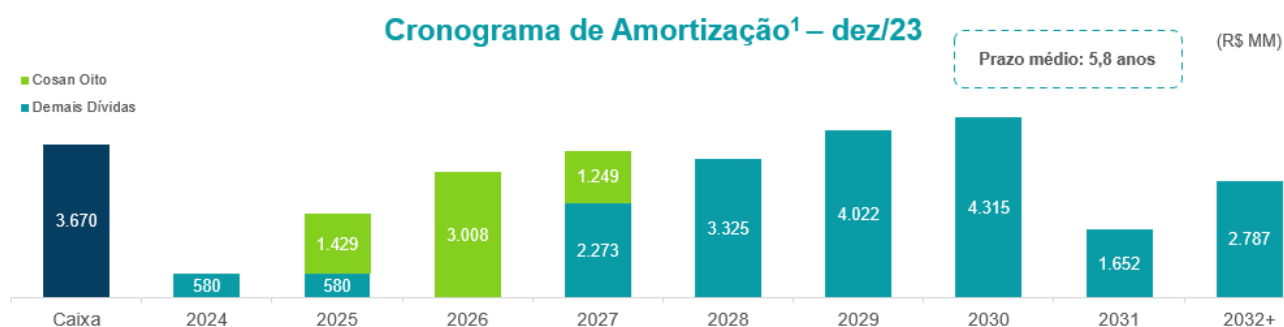
Endividamento	Empresa	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23
Cosan Corporativo						
Resolução 4131	Cosan Oito	5.836	9.430	(3.594)	8.437	(2.601)
Debêntures ¹	Cosan S.A.	8.151	5.476	2.676	6.919	1.232
Notas de crédito	Cosan S.A.	996	-	996	-	996
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	2.016	3.587	(1.571)	1.966	51
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	3.626	3.954	(328)	3.697	(71)
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	2.639	-	2.639	2.785	(146)
Bônus Perpétuos	Offshores	2.451	2.642	(191)	2.535	(84)
MTM NDF Collar Financing	Cosan Oito	936	(621)	1.557	1.156	(220)
MTM derivativos	Cosan Oito	(635)	2.124	(2.759)	(1.276)	641
MTM derivativos ²	Cosan S.A.	560	(885)	1.445	(142)	702
Dívida bruta (ex-IFRS 16)		26.576	25.706	870	26.077	499
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(3.670)	(22.023)	18.353	(18.444)	14.774
Caixa e equivalentes de caixa		(2.679)	(1.622)	(1.058)	(2.930)	251
TVM		(990)	(20.401)	19.411	(15.514)	14.523
Cosan Oito		(25)	(19.586)	19.561	(12.090)	12.065
Outros		(965)	(815)	(150)	(3.423)	2.458
Dívida líquida (a)		22.906	3.683	19.224	7.634	15.272
Valor de mercado das ações da Vale 31/12/23 (b)		16.279				
Dívida líquida gerencial (c = a - b)		6.627				

Notas: (1) Valor líquido das estruturas de internação de emissões no mercado de capitais internacional; (2) Exclui o efeito do swap de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131.

A dívida bruta da Cosan Corporativo no encerramento do trimestre era de R\$ 26,6 bilhões. Novas captações foram realizadas no período com a 8ª emissão de debêntures no valor de R\$ 1,25 bilhão e as Notas Comerciais no valor de R\$ 1 bilhão. O aumento da dívida líquida versus o 3T23 é explicado principalmente pelo (i) caixa líquido que a Cosan Oito possuía até 30 de novembro de 2023, composto pelos títulos e valores mobiliários referentes à participação na Vale, (ii) pela integralização de capital na Cosan Oito para liquidação antecipada de dívidas, derivativos e alienação permanente de 9,5 milhões de ações da Vale na estrutura de *Collar Financing*, e (iii) pelo pagamento de dividendos para os acionistas preferencialistas da Cosan Nove e Dez.

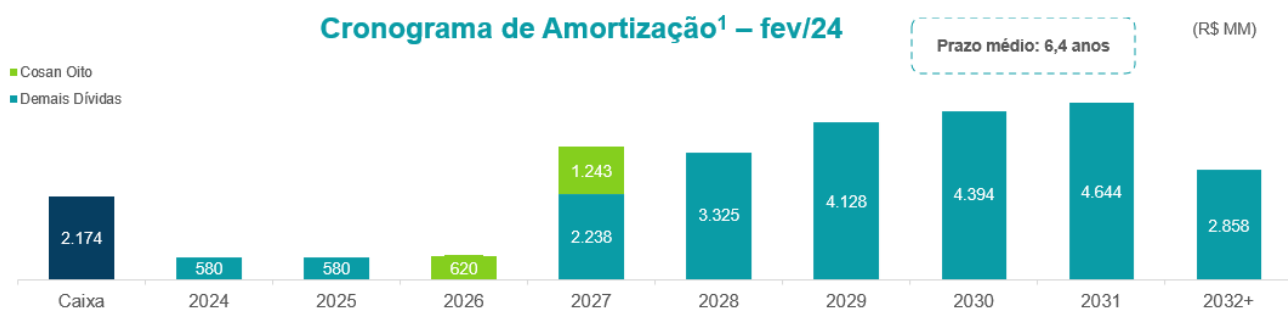
Na comparação com o mesmo período do ano anterior, a dívida líquida apresentou acréscimo de R\$ 19,2 bilhões. Excluindo os efeitos da reclassificação dos títulos e valores mobiliários referentes à participação na Vale que totalizaram R\$ 16,3 bilhões, os principais impactos foram as novas emissões de debêntures e *Senior Notes* realizadas em 2023.

No gráfico abaixo apresentamos o cronograma de amortização de principal da Companhia, que faz a gestão de dívidas visando a otimização de prazo, custo e liquidez. O *duration* da nossa dívida era de aproximadamente 6 anos ao final do período.



Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os *Perpetual Notes* na torre de 2032+.

Ao longo de janeiro e fevereiro de 2024, conforme mencionado acima, a Companhia realizou a emissão de USD 600 milhões (~R\$2,9 bilhões) em *Senior Notes* com vencimento em junho de 2031, e realizou diversas liquidações antecipadas da estrutura de *collar financing*. Em função dessas movimentações, apresentamos abaixo o cronograma de amortização atualizado para o fechamento de fevereiro de 2024. Como é possível observar no gráfico, alongamos o prazo médio da dívida em mais de 6 meses, com diminuição significativa dos vencimentos de curto prazo no Corporativo.



Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os *Perpetual Notes* na torre de 2032+.

C.1.1 Alavancagem e Índice de Cobertura de Juros da Dívida

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23
Dívida bruta (a)	77.777	70.725	10%	75.458	3%
Cosan Corporativo	26.576	25.706	3%	26.077	2%
Negócios	51.201	45.019	14%	49.381	4%
Caixa, equivalente de caixa e TVM (b)	(22.132)	(37.858)	-42%	(37.876)	-42%
Cosan Corporativo	(3.670)	(22.023)	-83%	(18.444)	-80%
Negócios	(18.463)	(15.835)	17%	(19.432)	-5%
Dívida líquida para cálculo da alavancagem¹ (c = a - b)	55.645	32.867	69%	37.582	48%
EBITDA LTM ² (d)	24.668	17.120	44%	23.518	5%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)	(1.906)	(2.087)	-9%	(1.895)	1%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (f = d + e)	22.762	15.033	51%	21.622	5%
Alavancagem pro forma (g = c / f)	2,4x	2,2x	n/a	1,7x	n/a
Dívida líquida gerencial³ (h)	40.062				
Alavancagem gerencial (i = h / f)	1,8x				

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

A alavancagem atingiu 2,4x no 4T23, versus 2,2x no 4T22 e 1,7x no 3T23. O aumento na comparação anual e versus o trimestre anterior é devido à menor posição de caixa em função da reclassificação das ações da Vale, conforme explicado no item B. Cosan Oito, e foi parcialmente compensado pelo maior EBITDA dos últimos doze meses, impulsionado pelo melhor desempenho operacional de todos os negócios do portfólio. Para fins de comparabilidade, voltando o efeito das ações da Vale na posição de caixa, a alavancagem gerencial ficou estável em 1,8x, ou seja, em linha com o 3T23.

É importante ressaltar que a alavancagem permanece dentro dos níveis adequados para o grupo mesmo com aumento frente aos trimestres anteriores.

Cosan Corporativo R\$ MM	1T23 (jan-mar)	2T23 (abr-jun)	3T23 (jul-set)	4T23 (out-dez)
Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM ¹ (a)	3.395	3.448	3.876	2.669
Juros pagos LTM ² (b)	2.557	2.609	2.709	2.666
Índice de Cobertura de Juros da Dívida (c= a/b)	1,3x	1,3x	1,4x	1,0x

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

A partir desse trimestre, passamos a apresentar o índice de cobertura do serviço da dívida da Cosan Corporativo. Essa é uma métrica que complementa a visão de endividamento da gestora de portfólio, considerando seus fluxos de recebimentos de dividendos e JCP e obrigações financeiras.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



C.2 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	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Variação 2023 x 2022	Dividendos a receber 2023
Total de dividendos e JCP recebidos (a)	1.795	2.302	-22%	3.491	3.024	15%	87
Raizen	390	550	-29%	907	1.175	-23%	-
Cosan Dez (Compass)	880	1.427	-38%	917	1.427	-36%	-
Cosan Oito (Vale)	489	-	n/a	1.305	-	n/a	-
Rumo	-	-	n/a	37	11	n/a	52
Moove	-	172	n/a	172	172	0%	0
Radar	36	153	-77%	153	240	-36%	35
Total de dividendos e JCP pagos	(699)	-	n/a	(1.620)	(799)	n/a	-
Para acionistas da Cosan S.A.	(0)	-	n/a	(798)	(799)	0%	-
Para acionistas preferencialistas (b)	(699)	-	n/a	(822)	-	n/a	-
Dividendos recebidos líquido de repasses (c) = (a) - (b)	1.096	2.302	-52%	2.669	3.024	-12%	87

Os dividendos recebidos da Cosan Oito não estão líquidos da parcela referente às ações que estão na estrutura do *Collar Financing* e que deve ser repassada para os bancos, o repasse nesse trimestre totalizou R\$ 175 milhões e R\$ 555 milhões no ano. Como evento subsequente, a Cosan Dez irá distribuir dividendos para a Cosan S.A., ambas as empresas são consolidadas dentro do segmento Corporativo.

C.3 Demonstrativo Fluxo de Caixa – Cosan Corporativo

Demonstrativo Fluxo de Caixa R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Variação 2023 x 2022
Fontes	4.732	19.011	(14.279)	11.094	29.210	(18.116)
Dividendos/JCP recebidos	1.795	2.302	(507)	3.491	3.024	467
Gestão de portfólio: desinvestimentos	700	24	676	694	24	670
Gestão de dívidas: captações	2.237	8.570	(6.332)	6.887	18.020	(11.133)
Integralização de capital	(0)	8.115	(8.115)	22	8.142	(8.120)
Usos	(4.570)	(26.076)	21.506	(9.679)	(29.860)	20.181
Gestão de dívidas: amortização de principal	(2.658)	(8.000)	5.342	(4.714)	(8.624)	3.910
Juros e outras despesas financeiras	(700)	(923)	223	(2.666)	(2.618)	(48)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	62	98	(36)	(69)	32	(101)
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	(568)	(17.243)	16.676	(568)	(17.824)	17.257
Gestão de portfólio: capex	(8)	(8)	(0)	(42)	(26)	(16)
Distribuição de dividendos	(0)	-	(0)	(798)	(799)	1
Distribuição preferencialistas	(699)	-	(699)	(822)	-	(822)
Sobra (consumo) de Caixa gerencial	162	(7.065)	7.227	1.415	(649)	2.064
Outros efeitos caixa ¹	(69)	(305)	237	(218)	(531)	313
Geração (consumo) de Caixa gerencial	93	(7.370)	7.464	1.197	(1.180)	2.378
Caixa e equivalentes, inicial	18.444	10.661	7.783	22.023	3.331	18.692
TVM Cosan Oito	12.090	6.491	5.600	19.586	-	19.586
Outros	6.353	4.170	2.183	2.437	3.331	(894)
Geração (consumo) de caixa	93	(7.370)	7.464	1.197	(1.180)	2.378
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	(14.942)	18.729	(33.671)	(19.636)	20.183	(39.819)
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	75	3	72	86	(311)	396
Caixa e equivalentes, final	3.670	22.023	(18.353)	3.670	22.023	(18.353)
TVM Cosan Oito	25	19.586	(19.561)	25	19.586	(19.561)
Outros	3.645	2.437	1.208	3.645	2.437	1.208

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

No trimestre, as principais **fontes de caixa** foram o recebimento de JCP e dividendos da Vale, Compass, Raízen e Radar, que somaram R\$ 1,1 bilhão líquido, e as captações realizadas no período com a 8ª emissão de debêntures no valor de R\$ 1,25 bilhão e as Notas Comerciais no valor de R\$ 1 bilhão.

Na linha de **usos de caixa**, os principais impactos do período foram: (i) amortização de dívidas na Cosan Oito; (ii) pagamento das parcelas da Radar, Tellus e Janus, totalizando R\$ 568 milhões; (iii) pagamento de juros; e (iv) distribuição de R\$ 699 milhões em dividendos para acionistas preferencialistas, sendo R\$ 326 milhões para Cosan Nove e R\$ 373 milhões para Cosan Dez, respectivamente. Em 01 de dezembro de 2023, a participação da Cosan na Vale, que estava contabilizada como títulos e valores mobiliários, foi reclassificada como investimento e dessa forma, deixou de compor o caixa da Cosan Oito.

A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 3,7 bilhões, incluindo a posição da Cosan Oito.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



D. Desempenho do Portfólio

D.1 Rumo

Indicadores	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Volume transportado (TKU MM)	19.585	17.943	9%	21.157	-7%	77.258	74.944	3%
Operação Norte	15.497	13.770	13%	16.508	-6%	60.647	58.876	3%
Operação Sul	3.061	3.194	-4%	3.600	-15%	12.789	12.317	4%
Contêineres	1.027	980	5%	1.049	-2%	3.822	3.751	2%
Tarifa (R\$/TKUx1000)	122	110	11%	138	-12%	130	114	14%
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	1.207	905	33%	1.815	-33%	5.650	4.534	25%
Investimentos² (R\$ MM)	1.221	740	65%	848	44%	3.690	2.718	36%

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 19 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

O volume transportado da Rumo foi de 19,6 bilhões de TKU no 4T23 (+9%) e de 77,3 bilhões de TKU em 2023 (+3%), atingindo patamar recorde no ano e evidenciando a melhoria contínua das condições de segurança e tráfego na região da Baixada Santista (SP) em relação ao 1T23. **O EBITDA foi de R\$ 1,2 bilhão (+33%) no 4T23 e R\$ 5,7 bilhões (+25%) em 2023.** O crescimento foi impulsionado principalmente pelo crescimento de tarifas no período, reflexo da competitividade estrutural do modal ferroviário com o aumento da demanda por transporte de commodities agrícolas, bem como pelo crescimento do volume transportado.

No trimestre, apesar dos maiores volumes transportados, o *market share* na exportação de grãos pelo Porto de Santos caiu 9,2 p.p. versus o 4T22, refletindo o alto grau de utilização dos terminais ferroviários operados pela Rumo, com a demanda excedente sendo direcionada para soluções logísticas alternativas.

Os investimentos do trimestre alcançaram R\$ 1,2 bilhão (+65%), sendo a maior parte destinada ao CAPEX (i) recorrente e (ii) de expansão com as obras do caderno de obrigações da malha Paulista e outras obras para aumento de capacidade. **No ano, o investimento total somou R\$ 3,7 bilhões (+36%),** em linha com o *guidance*. Em relação aos investimentos da primeira fase do projeto Extensão da Rumo no MT, alcançaram R\$ 257 milhões no trimestre, totalizando R\$ 383 milhões no ano. O projeto segue avançando na fase de execução das obras de terraplanagem e serviços de drenagem dos primeiros 35 km, além do andamento das obras de arte especiais.

D.2 Compass

Indicadores	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Venda de gás natural distribuído (000' m³)	1.216	1.285	-5%	1.266	-4%	4.928	5.451	-10%
Comgás	1.026	1.077	-5%	1.072	-4%	4.171	4.596	-9%
Demais distribuidoras de gás	190	208	-9%	194	-2%	757	855	-12%
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	1.088	913	19%	1.276	-15%	4.290	3.460	24%
Distribuição de gás	907	933	-3%	1.031	-12%	3.909	3.557	10%
Marketing & Serviços	234	(22)	n/a	241	-3%	406	(62)	n/a
Corporativo + eliminações	(53)	2	n/a	4	n/a	(24)	(35)	-31%
Investimentos² (R\$ MM)	538	480	12%	746	-28%	2.318	1.659	40%

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 19 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A. O *guidance* divulgado pela Compass contempla investimentos em base competência.

A Compass manteve seu ritmo de conexões, alcançando a marca de 172 mil novos clientes e atingindo um total de 2,7 milhões de clientes conectados na Comgás, Sulgás e Necta no ano de 2023. **O volume de gás natural distribuído pela Compass apresentou queda de 5% no 4T23, assim como no acumulado de 2023 (-10%),** refletindo, principalmente, a menor atividade no segmento industrial durante o ano que foi impactada pela redução nos volumes nos setores de indústria cerâmica, vidros e siderurgia, além da queda no consumo do residencial devido às altas temperaturas frente a 2022.

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,1 bilhão (+19%) no trimestre e R\$ 4,3 bilhões (+24%) no ano, refletindo a correção inflacionária sobre as margens de distribuição associado a um mix mais rico entre segmentos, além do início das operações da Edge com a venda das cargas de GNL. Importante destacar que os números consideram o resultado da Norgás, parcela cindida da Commit e que compõe as distribuidoras do NNE, que foi classificada como operação descontinuada, em função da estratégia de alienação desses ativos.

Tanto no trimestre como no ano de 2023, **os investimentos somaram R\$ 538 milhões (+12%) e R\$ 2,3 bilhões (+40%),** respectivamente, de acordo com o *guidance* divulgado para o ano. Os recursos foram destinados para as controladas de distribuição de gás natural, em linha com o planejado nos ciclos regulatórios, e para a construção do TRSP.

D.3 Moove

Indicadores	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Volume - vendas lubrificantes ¹ (000' m ³)	164	156	5%	175	-6%	666	529	26%
EBITDA (R\$ MM)	272	200	36%	352	-23%	1.202	851	41%
Investimentos (R\$ MM)	60	43	40%	41	47%	178	109	63%

Notas: (1) Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.

No 4T23, o EBITDA da Moove foi de R\$ 272 milhões (+36%), apresentando mais um trimestre de crescimento sólido que foi alavancado por expansão de volume e melhor mix de produtos vendidos. **No acumulado do ano, o EBITDA foi de R\$ 1,2 bilhão (+41%)**, com a Moove crescendo organicamente suas operações globais ao mesmo tempo que captura sinergias da bem-sucedida integração de PetroChoice e Tirreno.

D.4 Radar

Demonstração do resultado do exercício	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Receita operacional líquida	271	643	-58%	172	57%	743	835	-11%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(110)	(550)	-80%	(4)	n/a	(153)	(560)	-73%
Lucro bruto	161	93	74%	169	-4%	590	274	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(23)	(15)	47%	(17)	32%	(74)	(46)	63%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.797	1.249	44%	376	n/a	2.254	1.302	73%
Resultado financeiro	8	2	n/a	8	-4%	31	4	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	3	4	-20%	(5)	n/a	20	21	-4%
Imposto de renda e contribuição social	(76)	(53)	44%	(33)	n/a	(148)	(75)	97%
Lucro líquido	1.872	1.280	46%	498	n/a	2.673	1.481	80%
Depreciação e amortização	0	0	5%	0	-1%	0	0	16%
Resultado financeiro	(8)	(2)	n/a	(8)	-4%	(31)	(4)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	76	53	44%	33	n/a	148	75	97%
EBITDA	1.939	1.331	46%	523	n/a	2.790	1.552	80%

A Radar apresentou EBITDA de R\$ 1,9 bilhão (+46%) no 4T23, alavancado pela atualização do valor do portfólio de propriedades agrícolas no montante de aproximadamente R\$ 1,8 bilhão no trimestre. As variações nas linhas de Receita operacional líquida e Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados são explicadas pelas vendas de propriedades (fazenda Bananal, Fazenda Pau D´Alho e Fazenda Costa Pinto) ocorridas apenas no 4T22.

No ano, o EBITDA da Radar atingiu R\$ 2,8 bilhões (+80%), impulsionado pela maior marcação a mercado das terras, além da consolidação de 12 meses de resultados de Tellus e Janus em 2023, cujos investimentos em aumento de participação foram concluídos em outubro de 2022. O valor das terras do portfólio, conforme análise de relatórios, dados de mercado e cotações de venda para potenciais transações, foi de R\$ 16,3 bilhões em 31 de dezembro de 2023, sendo R\$ 5,0 bilhões referentes à participação da Cosan.

D.5 Raízen

Indicadores	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	9M24	9M23	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(abr-dez)	(abr-dez)	9M24 x 9M23
Cana moída (MM ton)	19	14	36%	38	-50%	83	73	14%
Produtividade agrícola (ATR/ha)	10	10	6%	13	-22%	12	9	22%
Volume vendas etanol (000' m ³)	1.416	1.719	-18%	1.404	1%	3.893	4.571	-15%
Preço médio etanol Raízen ¹ (R\$/m ³)	2.596	3.769	-31%	2.945	-12%	2.870	3.570	-20%
Volume vendas Bioenergia (000' MWh)	9.476	1.774	n/a	7.941	19%	21.964	16.337	34%
Volume vendas Açúcar (000' ton)	2.655	2.860	-7%	3.266	-19%	7.841	9.005	-13%
Preço médio Açúcar (R\$/ton)	2.720	1.903	43%	2.497	9%	2.611	2.000	31%
Volume vendido de Combustíveis (000' m ³) ²	9.018	8.861	2%	9.182	-2%	26.769	26.445	1%

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

R\$ MM	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	9M24	9M23	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(abr-dez)	(abr-dez)	9M24 x 9M23
EBITDA ajustado ¹	3.929	2.951	33%	3.727	5%	10.922	9.359	17%
Renováveis	317	1.892	-83%	845	-63%	1.699	4.079	-58%
Açúcar	1.412	140	n/a	1.182	19%	3.433	1.970	74%
Mobilidade	2.428	919	n/a	1.938	25%	5.202	3.457	50%
Corporação, eliminação e outros	(228)	0	n/a	(238)	-4%	589	(146)	n/a
Investimentos ²	3.028	3.089	-2%	2.292	32%	7.545	7.017	8%

Notas (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 19 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

Nesse trimestre, os resultados da Raízen foram marcados pela consistência na execução do seu plano estratégico. **O EBITDA ajustado alcançou R\$ 3,9 bilhões (+33%)**, refletindo a forte expansão das margens em Mobilidade e dos preços de açúcar. Além disso, a Companhia finalizou o principal período de produção da safra com recorde de moagem e contínuo progresso na recuperação da produtividade agrícola da cana-de-açúcar.

Renováveis: O EBITDA ajustado atingiu R\$ 317 milhões (-83%) no 4T23, em função do menor volume comercializado de etanol, em linha com o plano para a safra de posicionamento do estoque para venda futura frente a um cenário de preços depreciados.

Açúcar: O EBITDA ajustado somou R\$ 1,4 bilhão (+10x) no período, refletindo o melhor preço de açúcar, apesar do ritmo mais lento de comercialização, de acordo com a estratégia de embarques definida para a safra para maximizar a rentabilidade.

Mobilidade: As operações consolidadas Brasil e Latam (Argentina e Paraguai) apresentaram EBITDA ajustado de R\$ 2,4 bilhões (+2x) no trimestre. No Brasil, o desempenho reflete assertividade na gestão de suprimentos e estratégia de comercialização, além da gestão eficiente do capital de giro e fortalecimento da oferta integrada, com aumento da participação nos mercados contratados (B2B) e posicionamento no varejo. Nas operações Latam, o melhor desempenho reflete a expansão dos volumes vendidos e da rentabilidade com eficiência operacional, gestão eficaz da estratégia de suprimentos e precificação, apesar da volatilidade do cenário político e econômico da Argentina.

No 4T23, os investimentos totalizaram R\$ 3,0 bilhões (-2%), direcionados para os projetos estruturantes da Raízen, principalmente (i) nos projetos de etanol de segunda geração (E2G) e Renováveis, bem como projetos de irrigação agrícola e para melhorias e expansão do negócio de açúcar (produção e armazenagem); e (ii) em Mobilidade, para garantir a sustentação e expansão das operações, com foco em crescimento do volume e aumento da rentabilidade. Em relação ao Programa E2G, vale destacar que a Companhia iniciou a comercialização de sua 2ª planta de E2G, no Parque de Bioenergia Bonfim, após a autorização para início da produção ser outorgada pela ANP (Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis), atendendo às exigências necessárias nos termos da legislação aplicável. Além disso, tanto os investimentos como o cronograma de construção das novas plantas seguem conforme planejado: plantas #3 a #6 com obras em andamento e plantas #7 a #9 estão em fase de projeto.

Reconciliação dos Ajustes do EBITDA

Com o objetivo de manter uma base de comparação normalizada, apresentamos abaixo a descrição dos efeitos pontuais não recorrentes por linha de negócio, além dos ajustes já destacados no quadro, seguindo os seguintes critérios:

4T23 R\$ MM	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raízen	Desconsolidação de JV	Eliminações	Cosan S.A.
Lucro (prejuízo) líquido	2.362	1	1.081	146	632	759	(759)	(1.861)	2.362
Operação descontinuada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	61	(0)	299	62	1.239	14	(14)	(0)	1.661
Imposto de renda e contribuição social	229	39	(806)	(101)	76	237	(237)	-	(563)
Resultado financeiro	(26)	594	(147)	97	(8)	1.518	(1.518)	0	511
Depreciação e amortização	4	573	242	68	0	2.208	(2.208)	-	887
EBITDA	2.630	1.207	669	272	1.939	4.736	(4.736)	(1.861)	4.858
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	-	-	-	-	-	163	(163)	-	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)	-	-	-	-	-	308	(308)	-	-
Arrendamentos (IFRS 16)	-	-	-	-	-	(642)	642	-	-
Efeitos pontuais	-	-	419	-	-	(635)	635	-	419
EBITDA ajustado	2.630	1.207	1.088	272	1.939	3.929	(3.929)	(1.861)	5.277

2023 R\$ MM	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raízen	Desconsolidação de JV	Eliminações	Cosan S.A.
Lucro (prejuízo) líquido	1.094	219	1.411	194	768	3.864	(3.864)	(2.592)	1.094
Operação descontinuada	(20)	-	(45)	-	-	-	-	20	(45)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	910	503	390	83	1.904	163	(163)	(0)	3.790
Imposto de renda e contribuição social	(1.262)	197	859	332	148	1.937	(1.937)	-	274
Resultado financeiro	4.322	2.555	731	319	(31)	5.963	(5.963)	0	7.897
Depreciação e amortização	15	2.176	900	274	0	8.071	(8.071)	-	3.365
EBITDA	5.060	5.650	4.245	1.202	2.790	19.997	(19.997)	(2.571)	16.376
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	-	-	-	-	-	711	(711)	-	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)	-	-	-	-	-	(617)	617	-	-
Arrendamentos (IFRS 16)	-	-	-	-	-	(2.611)	2.611	-	-
Efeitos pontuais	-	-	45	-	-	(646)	646	-	45
EBITDA ajustado	5.060	5.650	4.290	1.202	2.790	16.835	(16.835)	(2.571)	16.421

• Raízen:

- **Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15):** amortização de bonificações antecipadas aos clientes (revendedores) que são condicionadas a prazos e desempenhos a serem cumpridos, em especial ao consumo de volumes previstos em contrato de fornecimento. À medida que as condições contratuais são atingidas, as bonificações são amortizadas e reconhecidas como redutor no resultado na rubrica de receita operacional líquida.
- **Variação do ativo biológico (IAS 40):** eliminação da variação do valor justo do ativo biológico que está contida no CPV, devido ele não refletir o resultado da companhia, mas a remensuração de geração de resultado com o ativo biológico em até dois anos a valor de mercado.
- **Arrendamentos (IFRS16):** a partir da aplicação da norma IFRS16 e a nova forma de contabilização dos contratos de arrendamento, as amortizações desses contratos passaram a compor o total de “Depreciação e Amortização”, que é componente do cálculo para EBITDA, gerando EBITDA maiores.
- **Efeitos pontuais:** resultado de operações de revenda de açúcar reconhecido parcialmente no 4T23, que terão complemento de resultados a serem reconhecidos (*phasing*) a partir da efetiva entrega dos produtos físicos no 1T24, em razão da dinâmica de preços impactando derivativos e efetivos embarques do produto.

• Compass:

- **Efeitos pontuais:** efeito da reversão da receita das vendas de 10 TBTu de GNL que foi contabilmente registrada no terceiro trimestre de 2023.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social 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 livro.

Reconciliação do resultado	4T23	4T22	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22
EBITDA - Visão Raízen	4.738	3.631	30%
Baixa de valor justo dos ativos	(2)	(14)	-89%
Direito de exclusividade de fornecimento	(0)	(16)	n/a
EBITDA - Visão Cosan	4.736	3.601	32%
Lucro líquido Controlador - Visão Raízen	779	174	n/a
Depreciação e amortização	(29)	(30)	-3%
Baixa de valor justo dos ativos	(2)	(14)	-89%
Direito de exclusividade de fornecimento	(0)	(16)	n/a
Imposto de renda (34%)	10	20	-49%
Lucro líquido - Visão Cosan	759	134	n/a

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



Anexo I - Resultado Cosan Consolidado Contábil

Apresentamos a seguir o resultado do 4T23 e 2023 por unidade de negócio, detalhadas anteriormente, e consolidado. Todas as informações refletem a consolidação de 100% dos resultados das subsidiárias, independentemente da participação da Cosan, uma vez que a Companhia detém o controle destas empresas, exceto Raízen (IFRS 10 – para mais informações veja a nota explicativa 9.1 das Demonstrações Financeiras 2023). É importante clarificar que a Cosan Corporativo é uma reconciliação composta pela Controladora (Cosan S.A.) e por outras subsidiárias, como detalhado na página 4. Os quadros abaixo retratam a íntegra das informações prestadas nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Para fins de reconciliação do EBITDA e de consolidação, na coluna “Cosan Consolidado Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan.

Resultado por unidade de negócio	Cosan	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raízen	Desconsolidação	Eliminações	Cosan
4T23	Corporativo						Raízen		Consolidado
Receita operacional líquida	1	2.616	4.231	2.401	271	58.492	(58.492)	(16)	9.504
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	(1.806)	(3.437)	(1.732)	(110)	(53.980)	53.980	16	(7.069)
Lucro Bruto	1	810	794	669	161	4.511	(4.511)	-	2.435
Margem Bruta (%)	n/a	31%	19%	28%	60%	8%	-8%	0%	26%
Despesas de vendas	-	(12)	(42)	(286)	-	(1.525)	1.525	-	(340)
Despesas gerais e administrativas	(131)	(176)	(299)	(199)	(23)	(530)	530	-	(828)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	471	(9)	(64)	20	1.797	117	(117)	-	2.215
Resultado de equivalência patrimonial	2.286	21	39	0	3	(44)	44	(1.861)	488
Depreciação e amortização	4	573	242	68	0	2.208	(2.208)	-	887
EBITDA	2.630	1.207	669	272	1.939	4.736	(4.736)	(1.861)	4.858
Margem EBITDA (%)	n/a	46%	16%	11%	n/a	8%	-8%	n/a	51%
EBITDA ajustado	2.630	1.207	1.088	272	1.939	3.929	(3.929)	(1.861)	5.277
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	46%	26%	11%	n/a	8%	-8%	n/a	55%
Resultado financeiro	26	(594)	147	(97)	8	(1.518)	1.518	(0)	(511)
Imposto de renda e contribuição social	(229)	(39)	806	101	(76)	(237)	237	-	563
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(61)	0	(299)	(62)	(1.239)	(14)	14	0	(1.661)
Lucro líquido	2.362	1	1.081	146	632	759	(759)	(1.861)	2.362

Resultado por unidade de negócio	Cosan	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raízen	Desconsolidação	Eliminações	Cosan
2023	Corporativo						Raízen		Consolidado
Receita operacional líquida	3	10.938	17.767	10.079	743	221.693	(221.693)	(61)	39.468
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4)	(6.838)	(14.256)	(7.360)	(153)	(202.927)	202.927	61	(28.550)
Lucro Bruto	(1)	4.099	3.511	2.719	590	18.767	(18.767)	0	10.919
Margem Bruta (%)	-35%	37%	20%	27%	79%	8%	-8%	0%	28%
Despesas de vendas	(1)	(41)	(164)	(1.145)	-	(5.774)	5.774	-	(1.351)
Despesas gerais e administrativas	(460)	(560)	(788)	(646)	(74)	(2.816)	2.816	-	(2.528)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.164	(101)	607	(0)	2.254	1.968	(1.968)	-	3.924
Resultado de equivalência patrimonial	4.342	77	179	0	20	(220)	220	(2.571)	2.046
Depreciação e amortização	15	2.176	900	274	0	8.071	(8.071)	-	3.365
EBITDA	5.060	5.650	4.245	1.202	2.790	19.997	(19.997)	(2.571)	16.376
Margem EBITDA (%)	n/a	52%	24%	12%	n/a	9%	-9%	n/a	41%
EBITDA ajustado	5.060	5.650	4.290	1.202	2.790	16.835	(16.835)	(2.571)	16.421
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	52%	24%	12%	n/a	9%	-9%	n/a	42%
Resultado financeiro	(4.322)	(2.555)	(731)	(319)	31	(5.963)	5.963	(0)	(7.897)
Imposto de renda e contribuição social	1.262	(197)	(859)	(332)	(148)	(1.937)	1.937	-	(274)
Operação descontinuada	20	-	45	-	-	-	-	(20)	45
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(910)	(503)	(390)	(83)	(1.904)	(163)	163	0	(3.790)
Lucro líquido	1.094	219	1.411	194	768	3.864	(3.864)	(2.592)	1.094

Anexo II - Destaques ESG

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

Destaque em índices ESG

Em janeiro 2024, a Cosan foi destaque em importantes índices ESG: Carbon Disclosure Project (CDP), S&P Global e Índice Teva, Mulheres na Liderança, além de manter sua participação na Carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da B3.

No CDP, além da Cosan com nota B, contamos com participação dos negócios do nosso portfólio: Compass (A), Raízen (A-), Rumo (B) e Moove (B). Já no S&P Global, a Companhia se tornou membro do “Sustainability Yearbook 2024” e a Rumo foi selecionada como “Industry Mover”, reconhecendo a expressiva evolução da empresa no ano de 2023. E, por mais um ano consecutivo, o Teva Índices elegeu a Cosan entre as empresas brasileiras com capital aberto que retém a maior presença feminina em cargos de liderança.

Com avaliações baseadas na atuação ESG de empresas em critérios ambientais, sociais e de governança corporativa, esses resultados reforçam o compromisso em reduzir os impactos negativos e potencializar os positivos gerados pelas nossas operações, nossa integridade em atuar com transparência e proporcionar um ambiente de trabalho representativo e inclusivo.

Vale destacar que, em dezembro, a Rumo foi selecionada para compor o Dow Jones Sustainability Index (“DJSI”) da S&P Global’s Corporate Sustainability Assessment, sendo a primeira e única empresa brasileira do setor de logística. A Rumo passou a integrar o índice em duas carteiras: Dow Jones Sustainability™ World Index, e Dow Jones Sustainability™ Emerging Markets. O DJSI é reconhecido mundialmente por identificar empresas líderes em sustentabilidade, avaliadas em critérios econômicos, ambientais, de governança e sociais.

Anexo III – Demonstrações Financeiras

Cosan Corporativo

Demonstração do resultado do exercício	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Receita operacional líquida	1	3	-74%	0	n/a	3	10	-74%
Lucro bruto	1	(0)	n/a	0	n/a	(1)	1	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(131)	(98)	33%	(136)	-4%	(461)	(343)	34%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	471	137	n/a	343	37%	1.164	164	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	2.286	1.268	80%	1.030	n/a	4.342	3.017	44%
Resultado financeiro	26	(531)	n/a	(547)	n/a	(4.322)	(2.354)	84%
Imposto de renda e contribuição social	(229)	86	n/a	115	n/a	1.262	726	74%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(61)	(64)	-5%	(140)	-57%	(910)	(57)	n/a
Operação descontinuada	-	9	n/a	13	n/a	20	22	-9%
Lucro líquido	2.362	806	n/a	679	n/a	1.094	1.176	-7%

Balanço patrimonial	4T23	3T23
R\$ MM		
Caixa e equivalentes de caixa	2.679	2.930
Títulos e valores mobiliários	894	525
Outros ativos circulantes	3.305	1.308
Ativo circulante	6.879	4.763
Investimentos	44.487	28.154
Instrumentos financeiros e derivativos	658	2.002
Imobilizado	53	444
Intangível	7	442
Outros ativos não circulantes	3.950	19.311
Ativo não circulante	49.154	50.353
Total do ativo	56.033	55.116
Empréstimos e financiamentos - CP	935	925
Instrumentos financeiros e derivativos - CP	365	97
Fornecedores	3	19
Dividendos a pagar	280	6
Ordenados e salários a pagar	62	42
Aquisições a pagar - M&A - CP	571	552
Outros passivos circulantes	398	319
Passivo circulante	2.613	1.960
Empréstimos e financiamentos - LP	24.780	25.415
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	1.217	1.743
Aquisições a pagar - M&A - LP	472	1.003
Outros passivos não circulantes	1.917	1.931
Passivo não circulante	28.386	30.091
Total do passivo	30.999	32.053
Patrimônio líquido	25.034	23.064
Total do passivo e patrimônio líquido	56.033	55.116

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



Demonstração do fluxo de caixa	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23
EBITDA	2.630	1.311	<i>n/a</i>	1.241	<i>n/a</i>
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	(2.669)	(1.437)	86%	(1.350)	98%
Variação de ativos e passivos	(49)	(52)	-6%	135	<i>n/a</i>
Resultado financeiro operacional	68	12	<i>n/a</i>	81	-16%
Fluxo de caixa operacional (a)	(19)	(166)	-88%	107	<i>n/a</i>
CAPEX	(8)	(8)	5%	(10)	-13%
Dividendos recebidos	1.795	2.302	-22%	503	<i>n/a</i>
Outros investimentos ¹	(16.126)	(490)	<i>n/a</i>	11	<i>n/a</i>
Fluxo de caixa de investimento (b)	(14.340)	1.804	<i>n/a</i>	505	<i>n/a</i>
Captação de dívida	2.237	8.570	-74%	2	<i>n/a</i>
Amortização de principal	(2.658)	(8.000)	-67%	(2.056)	29%
Dividendos pagos (d)	(699)	-	<i>n/a</i>	-	<i>n/a</i>
Pagamento de juros	(522)	(462)	13%	(533)	-2%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(2)	(2)	1%	(2)	0%
Derivativos	(177)	(461)	-62%	(168)	5%
Outros financiamentos	(0)	8.038	<i>n/a</i>	(0)	0%
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(1.821)	7.683	<i>n/a</i>	(2.757)	-34%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	1.407	2.126	-34%	783	80%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(14.774)	11.447	<i>n/a</i>	(1.363)	<i>n/a</i>
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(15.482)	9.321	<i>n/a</i>	(2.145)	<i>n/a</i>

Notas: (1) Efeitos da reclassificação dos títulos e valores mobiliários referentes à participação na Vale.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



Cosan Consolidado S.A.

Demonstração do resultado do exercício	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Receita operacional líquida	9.504	10.614	-10%	10.296	-8%	39.468	39.323	0%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.069)	(8.508)	-17%	(7.065)	0%	(28.550)	(30.557)	-7%
Lucro bruto	2.435	2.105	16%	3.231	-25%	10.919	8.766	25%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.167)	(976)	20%	(1.008)	-16%	(3.879)	(3.034)	28%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.215	1.801	23%	1.404	58%	3.924	1.752	n/a
Resultado financeiro	(511)	(1.312)	-61%	(1.474)	-65%	(7.897)	(5.158)	53%
Resultado de equivalência patrimonial	488	218	n/a	45	n/a	2.046	327	n/a
Imposto de renda e contribuição social	563	(102)	n/a	(500)	n/a	(274)	118	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(1.661)	(946)	76%	(1.048)	58%	(3.790)	(1.645)	n/a
Operação descontinuada	-	19	n/a	30	n/a	45	50	-9%
Lucro líquido	2.362	806	n/a	679	n/a	1.094	1.176	-7%

Balanço patrimonial	4T23	3T23
R\$ MM		
Caixa e equivalentes de caixa	14.658	15.081
Títulos e valores mobiliários	3.504	19.494
Outros ativos circulantes	10.448	8.447
Ativo circulante	28.610	43.023
Instrumentos financeiros e derivativos	2.344	3.369
Investimentos	29.354	14.553
Propriedades para investimentos	15.976	14.228
Imobilizado	21.240	20.357
Intangível	22.650	22.433
Outros ativos não circulantes	19.691	19.893
Ativo não circulante	111.255	94.831
Total do ativo	139.865	137.854
Empréstimos e financiamentos	4.882	5.613
Instrumentos financeiros e derivativos	1.251	1.101
Fornecedores	3.920	3.611
Ordenados e salários a pagar	829	700
Outros passivos circulantes	5.276	6.336
Passivo circulante	16.159	17.360
Empréstimos e financiamentos	52.022	51.300
Instrumentos financeiros e derivativos	2.165	2.703
Outros passivos não circulantes	18.539	18.828
Passivo não circulante	72.725	72.831
Total do passivo	88.884	90.191
Patrimônio líquido	50.981	47.663
Total do passivo e patrimônio líquido	139.865	137.854

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2023



Demonstração do fluxo de caixa	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23x4T22	(jul-set)	4T23x3T23
EBITDA	4.858	3.999	21%	4.540	7%
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	(2.452)	(1.901)	29%	(1.110)	n/a
Variação de ativos e passivos	(802)	(45)	n/a	(459)	75%
Resultado financeiro operacional	494	435	14%	526	-6%
Fluxo de caixa operacional (a)	2.097	2.488	-16%	3.497	-40%
CAPEX	(1.836)	(1.284)	43%	(1.650)	11%
Dividendos recebidos	953	807	18%	554	72%
Outros investimentos ¹	(16.116)	1.205	n/a	(31)	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	(16.999)	728	n/a	(1.127)	n/a
Captação de dívida	4.428	9.562	-54%	2.248	97%
Amortização de principal	(4.510)	(9.145)	-51%	(2.481)	82%
Dividendos pagos (d)	(955)	(984)	-3%	(79)	n/a
Pagamento de juros	(1.106)	(995)	11%	(852)	30%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(201)	(154)	30%	(167)	20%
Derivativos	(408)	(778)	-48%	(678)	-40%
Outros financiamentos	(137)	8.029	n/a	(13)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(2.889)	5.534	n/a	(2.022)	43%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	1.378	2.119	-35%	788	75%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(16.413)	10.869	n/a	1.136	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(16.836)	9.734	n/a	427	n/a

Notas: (1) Efeitos da reclassificação dos títulos e valores mobiliários referentes à participação na Vale.