

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



São Paulo, 28 de fevereiro de 2023 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao quarto trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2022 (4T22) e do exercício social findo em 31 de dezembro de 2022. O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 4T22 x 4T21 e 2022 x 2021, exceto quando indicado de outra forma.

Sumário Executivo

Sumário Executivo - Cosan Pró-forma ¹	4T22	4T21	Var. %	3T22	Var. %	2022	2021	Var. %
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T22x4T21	(jul-set)	4T22x3T22	(jan-dez)	(jan-dez)	2022x2021
Receita Líquida	41.011,1	34.352,8	19,4%	43.745,6	-6,3%	162.253,4	113.128,0	43,4%
EBITDA Ajustado ²	4.812,0	2.762,4	74,2%	4.105,4	17,2%	15.762,1	11.861,6	32,9%
Raízen (50%)	1.475,4	1.679,9	-12,2%	1.378,4	7,0%	5.569,4	5.503,8	1,2%
Rumo	905,4	419,2	n/a	1.429,2	-36,7%	4.534,5	3.297,4	37,5%
Compass Gás & Energia	913,4	608,0	50,2%	965,9	-5,4%	3.459,9	2.707,0	27,8%
Moove	199,8	109,6	82,3%	245,4	-18,6%	850,7	602,8	41,1%
Cosan Investimentos ³	1.308,2	46,1	n/a	48,7	n/a	1.480,1	46,1	n/a
Cosan Corporativo ⁴	(87,8)	(103,0)	-14,8%	(94,3)	-6,9%	(333,0)	(343,6)	-3,1%
Eliminações	97,5	2,5	n/a	132,1	-26,2%	200,6	48,0	n/a
Lucro Líquido (Prejuízo)	806,0	1.277,4	-36,9%	(14,9)	n/a	1.176,0	6.312,1	-81,4%
Lucro Líquido Ajustado ²	654,8	411,2	59,2%	452,6	44,7%	1.618,0	2.703,4	-40,2%
Geração (Consumo) de Caixa ⁵	8.958,2	694,4	n/a	6.941,3	29,1%	13.699,4	6.066,3	n/a
Alavancagem ⁶	2,2x	2,1x	0,1x	3,1x	-0,9x	2,2x	2,1x	0,1x

Nota 1: Considera a consolidação de 50% dos resultados da Raízen S.A. e de 100% das demais operações.

Nota 2: EBITDA e Lucro Líquido Ajustados excluem os efeitos pontuais, detalhados na página 16 deste relatório.

Nota 3: A partir do 1T22, os resultados da Cosan Investimentos são compostos por Radar, Payly, Trizy e Porto São Luis, além de outros investimentos e despesas. A partir do 4T22 não inclui o resultado da Payly que foi vendida para a Raízen.

Nota 4: EBITDA da Cosan Corporativo antes de equivalência patrimonial. Em 2021, incluía os resultados da Payly, Trizy e outras despesas da Cosan Investimentos.

Nota 5: Geração (Consumo) de Caixa Livre para acionistas, antes de dividendos pagos (Free Cash Flow to Equity ou FCFE).

Nota 6: Dívida Líquida/EBITDA LTM (últimos 12 meses), ajustados pelos passivos de arrendamentos (IFRS 16).

A Cosan encerrou o 4T22 com EBITDA ajustado de R\$ 4,8 bilhões, um aumento de 74% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, devido principalmente ao resultado da reavaliação das propriedades agrícolas do portfólio da Radar que totalizou R\$ 1,3 bilhão e ao resultado robusto da Rumo.

O lucro líquido ajustado do trimestre totalizou R\$ 655 milhões (+59%), em razão da reavaliação das propriedades agrícolas da Radar, bem como do incremento do resultado da Compass e da Rumo.

A geração de caixa para acionistas (FCFE), foi de R\$ 9,0 bilhões no trimestre, 12,9 vezes maior do que o do 4T21, reflexo da captação dos empréstimos na modalidade 4131 para aquisição das ações da Vale, geração de caixa operacional na Rumo e na Compass e venda dos terminais de elevação portuária T16 e T19 na Rumo.

A alavancagem em 31 de dezembro de 2022 foi de 2,2x, adição de 0,1x, devido ao crescimento da dívida líquida da Raízen impactada pela aceleração dos investimentos nas plantas de E2G e Biogás e na recuperação da produtividade agrícola. Ao comparar com o 3T22, a redução da alavancagem se deve à melhora da dívida líquida e do EBITDA acumulado, devido ao impacto da reavaliação de terras da Radar e melhora do resultado da Rumo.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

01 de março de 2023 (quarta-feira)

Português (disponível tradução simultânea para inglês)

Horário: 11h00 (Brasília) | 09h00 (Nova York)

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

BR: +55 (11) 4632-2237 EUA: +1 (253) 215-8782

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

E-mail: ri@cosan.com

Telefone: +55 11 3897-9797

Website: www.cosan.com.br

CSAN
B3 LISTED NM

CSAN
LISTED
NYSE

A. Mensagem do Presidente

O ano de 2022 foi, como esperávamos, muito desafiador. O Brasil e o mundo precisaram lidar – e ainda lidam – com questões complexas, como juros altos, risco de inflação e ameaça de recessão global.

Na Cosan, a exemplo de outros anos igualmente desafiadores, nós conseguimos entregar resultados consistentes. Alcançamos a consolidação das promessas que fizemos nos anos anteriores, com foco na execução. Esses resultados são fruto de muito planejamento e do nosso propósito de trabalhar pelo desenvolvimento sustentável do Brasil, investindo em áreas nas quais nosso país tem vantagens competitivas inigualáveis e capacidade de exercer papel de protagonista global.

Ao longo do ano, nossos times, capacitados e diversos, agiram de forma rápida e disciplinada para enfrentar adversidades e não perder oportunidades. E fizeram tudo isso sem abrir mão nem por um segundo daquilo que é mais importante para nós: a segurança total das pessoas, das operações e de informações.

A agenda de Gente é prioritária para a Cosan. Além de atingirmos mais uma vez resultados notáveis em segurança, seguimos evoluindo em diversidade e inclusão, aumentando de forma significativa a participação de mulheres em todos os níveis de liderança. Temos ainda muito trabalho nesta frente, e nossas lideranças estão comprometidas em fazer acontecer.

Reforçamos a nossa vocação em trabalhar com sócios, o que certamente eleva nosso poder de atuação. Nossos investidores têm sido positivamente impactados com um nível de transparência cada vez maior, envolvendo *reports* integrados e informações em tempo real. Consolidamos o programa de *partnership*, por meio do qual nossos principais executivos viram sócios da Companhia, garantido perenidade das operações.

Aumentamos ainda mais a maturidade das nossas políticas de ESG e traçamos metas mais ambiciosas em direção ao cumprimento da Agenda 2030. Um reconhecimento a todo esse trabalho veio em setembro último, com a escolha da Cosan como Empresa do Ano pelo especial Melhores & Maiores da revista Exame. Isso nos motiva a fazer de 2023 um ano ainda melhor, focado no longo prazo e no valor que nossos negócios geram para toda a sociedade.

Seguiremos acreditando em setores nos quais nenhum país tem mais a apresentar do que Brasil e investindo em negócios que preconizam o uso racional, responsável e sustentável dos recursos naturais do nosso País, e assim contribuir para reposicioná-lo no cenário mundial como uma verdadeira potência verde.

Estamos falando do agronegócio mais produtivo do mundo – que precisa de logística eficiente sobre trilhos para ser transportado; da *expertise* nacional na produção de uma energia renovável e limpa, incluindo biocombustíveis e bioenergia viabilizados pela economia circular e aprimoramento de tecnologias; da segurança energética promovida pelo pré-sal, cujo óleo e gás são fontes ainda fundamentais para sustentar o processo de transição energética; da riqueza mineral brasileira e suas jazidas de ferro com teor de pureza superior ao de outros lugares do mundo; e, por último, da altíssima capacidade de o Brasil ser o protagonista absoluto em gerar créditos de carbono, o que é possível por contarmos com a maior floresta do planeta e programas de incentivo a descarbonizar diferentes modais de mobilidade. São áreas em que a Cosan e seus negócios já têm representatividade.

Na **Raízen**, nas operações agroindustriais, continuamos avançando de maneira significativa no plano de longo prazo de melhoria da produtividade da cana de primeiro corte, fundamental para o aumento da eficiência. No segmento de Marketing & Serviços atingimos índices recordes de satisfação com a nossa revenda, expandindo, renovando e ampliando a Oferta Integrada de Valor Shell. Em Renováveis,

seguimos firme no planejamento apresentado ao mercado, dando forte tração à expansão da operação de produção do etanol de segunda geração. O E2G representa uma solução competitiva para redução da pegada de carbono de nossos clientes e é reconhecido globalmente como um produto de alto valor agregado, com potencial de elevar em cerca de 50% a capacidade de produção de etanol da Raízen sem aumento da área plantada. Temos, neste momento, além da planta em operação em Piracicaba, mais três em construção e outras cinco a serem construídas para atender a carteira de demanda contratada que já totaliza 4 milhões de m³ em contratos de longo prazo com clientes em todo o mundo.

A **Rumo** teve um ano marcado por um resultado operacional recorde, com 74,9 bilhões de TKU e R\$ 4,5 bilhões de EBITDA ajustado. O recorde de utilização de capacidade da Companhia teve ainda os seguintes marcos atingidos no ano passado: 20,5 milhões de toneladas em carregamento de grãos no Terminal de Rondonópolis e 514 mil vagões descarregados no Porto de Santos, além de 7 bilhões de TKU movimentados em julho. Ou seja, a empresa demonstrou muita competência em atender à alta e diversa demanda de 2022 e fechou o EBITDA no topo do *guidance*. Outro grande destaque foi o início da execução de um trecho de 200 km da primeira fase até Campo Verde do Projeto de Extensão no Mato Grosso. A primeira ferrovia estadual do país terá 700 km e é um exemplo de nosso compromisso em assegurar a fundamental infraestrutura de abastecimento de grãos e insumos para a cadeia alimentar global.

A **Compass** apresentou novamente números robustos e entregou o EBITDA do ano no topo do *guidance*. A conclusão da aquisição da Gaspetro, seguida da criação da Commit, representou a materialização do projeto de expansão geográfica da empresa, um importante marco para o grupo. Além disso, continuamos executando e trabalhando nos desinvestimentos anunciados, ao mesmo tempo em que mantemos o foco na integração da Commit e replicabilidade do nosso modelo de negócios. Já as obras do Terminal de GNL, o TRSP, seguem avançando para permitir o início das operações no segundo semestre de 2023, complementando nossa plataforma de gás.

Na **Moove**, seguimos alinhados à nossa tese de expansão internacional e da oferta de produtos. Também consolidamos a melhoria operacional da PetroChoice, movimento que nos dará musculatura para atuar como um relevante *player* global e acelerar nossa estratégia de crescimento com um portfólio robusto e uma posição diferenciada nos mercados das Américas e da Europa.

Na **Cosan Investimentos**, ampliamos nossa participação nas empresas de gestão ativa de propriedades agrícolas, a Radar, a Tellus e a Janus. Com 330 mil hectares, temos muito a contribuir para o desenvolvimento do agronegócio brasileiro e para a preservação florestal em áreas de reservas legais.

Em continuidade à execução da nossa estratégia de alocação eficiente de capital, diversificação do portfólio e criação de valor de longo prazo, concluímos a aquisição de participação minoritária na **Vale**, ativo único e irreplicável, focado em recursos naturais fundamentais para a transição energética e descarbonização da economia global.

Todo esse conjunto de ações ganhará continuidade neste ano de 2023. Temos pela frente uma agenda intensa, repleta de oportunidades, e estamos focados em seguir nessa jornada de promover e acelerar uma transição energética eficiente, criando e oferecendo alternativas que facilitem o processo de descarbonização dos nossos clientes e a geração de valor para todos os brasileiros. Vamos juntos!

Um forte abraço,

Luis Henrique Guimarães
CEO Cosan

B. Destaques ESG

Manutenção da CSAN3 na carteira do ISE B3 e no ICO2 B3

Pelo terceiro ano consecutivo a Cosan foi selecionada para compor a carteira 2023 do Índice de Sustentabilidade da B3 (ISE), acompanhada da Rumo, pelo segundo ano, e da entrada da Raízen, reforçando a jornada do Grupo Cosan de aprimoramento e evolução com foco constante no desenvolvimento sustentável e em práticas ESG que contribuem para a perenidade dos negócios. A Companhia também segue no Índice de Carbono Eficiência da B3 (ICO2).

Nota “A-” da Cosan no questionário de clima do CDP pelo segundo ano consecutivo

Mais uma vez a Companhia alcançou a nota “A-” no questionário de clima do CDP (*Carbon Disclosure Project*), uma organização global sem fins lucrativos que ajuda empresas a divulgarem seu impacto ambiental, obtendo uma importante evolução neste ciclo a partir do momento que todos os negócios do Grupo Cosan foram consolidados nas respostas da *holding*.

Cosan no Índice Teva Mulheres na Liderança

A Cosan foi novamente selecionada para fazer parte do Índice Teva Mulheres na Liderança, destacando o seu compromisso em criar ações que promovam um ambiente cada vez mais diverso e inclusivo na *holding*. A Teva Índices desenvolveu o primeiro estudo quantitativo da presença de mulheres na governança das empresas brasileiras listadas, que deu origem ao Índice Teva Mulheres na Liderança, cujo mapeamento reúne mais de 150 mil cargos em todas as empresas listadas.

Selo Ouro no GHG Protocol para os negócios do Grupo Cosan

No Ciclo 2022 referente aos inventários e emissões de GEE de 2021, a Raízen, Compass, Rumo e Moove receberam o Selo Ouro, a maior qualificação concedida às empresas que têm emissões verificadas por órgãos especializados. O Programa Brasileiro *GHG Protocol* é uma plataforma gerenciada pela Fundação Getúlio Vargas que auxilia na produção de inventários de emissões de gases de efeito estufa das maiores organizações do país.

C. Resultados por Unidade de Negócio

Apresentamos a seguir as unidades de negócio que compõem o portfólio da **Cosan**, bem como uma breve descrição dos seus segmentos de atuação.

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 **Marketing & Serviços** 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* e o *Release de Resultados da Raízen* estão disponíveis em: 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 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.

Compass Gás & Energia: Lançada em 2020, a **Compass** é uma plataforma de Gás & Energia, 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**; com a **Sulgás**, distribuidora de gás natural do Estado do Rio Grande do Sul; e com a **Commit**, *holding* com participação em concessionárias de gás canalizado em diferentes estados do Brasil. 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* e o *Release de Resultados da Compass* estão disponíveis em: compassbr.com.

Moove: Referência global em lubrificantes, 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 de 50% na **Radar**, e participação na **Tellus e Janus**; o **Porto São Luís**, no Maranhão; 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; e a **Trizy**, *startup* que atua no desenvolvimento de um *marketplace* de tecnologias para logística.

Cosan Corporativo: Este segmento representa a estrutura corporativa da Cosan, que inclui despesas com serviços de consultorias, com pessoal e demandas judiciais diversas. O segmento Corporativo também inclui o investimento feito na **Vale**, empresa brasileira que opera em 20 países nos setores de mineração, logística – com ferrovias, portos, terminais e infraestrutura – energia e siderurgia, bem como outros investimentos.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



C.1 Raízen

Indicadores Raízen	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	2022/23 (abr-dez)	2021/22 (abr-dez)	Var.% 22/23x21/22
Cana moída (MM ton)	13,8	7,4	86,4%	73,2	75,9	-3,5%
Produtividade Agrícola (ATR/ha)	9,5	7,6	25,0%	9,4	9,4	0,0%
Volume Vendas Etanol (000' m ³)	1.719	1.287	33,6%	4.571	3.489	31,0%
Preço Médio Etanol Raízen (R\$/m ³) ¹	3.769	4.246	-11,2%	3.570	3.555	0,4%
Volume Vendas Bioenergia (000' MWh)	1.774	5.213	-66,0%	16.337	18.456	-11,5%
Volume Vendas Açúcar (000' ton)	2.860	2.264	26,3%	9.005	6.135	46,8%
Preço Médio Açúcar (R\$/ton)	2.298	2.279	0,8%	2.205	2.007	9,9%
Volume Vendido de Combustíveis (000' m ³) ²	8.863	8.708	1,8%	26.445	25.580	3,4%

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 Marketing & Serviços (Brasil, Argentina e Paraguai). Volume do Brasil divulgado de acordo com a metodologia do Sindicom.

EBITDA Ajustado ¹ R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022/23 (abr-dez)	2021/22 (abr-dez)	Var.% 22/23x21/22
Raízen S.A.	2.950,8	3.359,7	-12,2%	2.756,8	7,0%	9.359,1	8.923,1	4,9%
Renováveis	1.869,6	1.430,4	30,7%	1.001,1	86,8%	4.017,7	4.025,2	-0,2%
Açúcar	118,2	726,4	-83,7%	1.223,4	-90,3%	1.910,3	1.790,9	6,7%
Marketing & Serviços	880,4	1.343,3	-34,5%	731,3	20,4%	3.344,5	3.383,2	-1,1%
Ajustes e Eliminações	82,6	(140,4)	n/a	(199,0)	n/a	86,6	(276,2)	n/a

Nota 1: Exclui efeitos pontuais detalhados na página 16 deste relatório, quando aplicável. Para fins de comparabilidade, inclui os resultados pró-forma da Biosev, anteriores à sua incorporação em agosto de 2021, em Renováveis e Açúcar.

Nesse trimestre, a Raízen finalizou o principal período de moagem da safra e alcançou um EBITDA ajustado de R\$ 3 bilhões (-12%), impactado pelo menor resultado de Marketing & Serviços Brasil e de Açúcar. O EBITDA ajustado acumulado da safra foi de R\$ 9,4 bilhões, crescimento de 5% impulsionado pelo segmento de Açúcar com melhor precificação e maiores volumes vendidos.

Renováveis: O segmento atingiu EBITDA ajustado de R\$ 1,9 bilhão (+31%), reflexo do maior volume vendido de etanol e energia própria e da evolução dos preços médios de comercialização de biocombustível. No acumulado da safra, o resultado em linha com o ano anterior é devido ao maior volume de etanol com melhores preços, compensado pela pressão inflacionária nos custos e despesas, somado ao menor volume e preço de energia.

Açúcar: No trimestre, o EBITDA ajustado foi R\$ 118 milhões (-84%), afetado pelos maiores custos que pressionaram as margens. O resultado acumulado apresenta expansão no EBITDA (+7%), refletindo a melhor precificação e o maior volume comercializado de açúcar, além do aumento nas vendas diretas ao destino, que compensaram os maiores custos de revenda e o efeito de menor diluição dos custos próprios.

Marketing & Serviços: A plataforma integrada Brasil e Latam (Argentina e Paraguai) entregou EBITDA ajustado de R\$ 880 milhões (-35%). O resultado da operação no Brasil foi significativamente afetado pela dinâmica de mercado de combustíveis, com margens pressionadas, consequência das reduções de preços que geraram impacto no inventário, e da maior oferta de produtos no mercado, principalmente etanol. A operação Latam apresentou crescimento no trimestre e no acumulado do ano, devido aos maiores volumes vendidos, gestão de margens e a melhor performance da refinaria.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



C.2 Rumo

Indicadores	4T22	4T21	Var.%	3T22	Var.%	2022	2021	Var.%
	(out-dez)	(out-dez)	4T22x4T21	(jul-set)	4T22x3T22	(jan-dez)	(jan-dez)	2022x2021
Volume transportado total (TKU milhões)	17.943	15.883	13,0%	20.260	-11,4%	74.944	64.028	17,0%
Operação Norte	13.770	11.923	15,5%	15.634	-11,9%	58.876	47.335	24,4%
Operação Sul	3.194	3.128	2,1%	3.641	-12,3%	12.317	13.383	-8,0%
Contêineres	980	832	17,8%	984	-0,5%	3.751	3.309	13,3%
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	905,4	419,2	n/a	1.429,2	-36,7%	4.534,5	3.297,4	37,5%

Nota 1: EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 16 deste relatório, quando aplicável.

O EBITDA Ajustado da Rumo foi de R\$ 905 milhões (+2,2x) no 4T22 e R\$ 4,5 bilhões (+38%) em 2022, em função do crescimento do volume transportado: 17,9 bilhões (+13%) de TKU no trimestre e volume recorde de 74,9 bilhões (+17%) de TKU no ano. Este resultado foi consequência de uma dinâmica de mercado mais construtiva, com aumento da safra e maior competitividade da Rumo, suportado pelo aumento da capacidade, principalmente, na Operação Norte com destaque para maiores volumes de milho e farelo de soja no transporte de produtos agrícolas, além do aumento do transporte de combustíveis. A margem EBITDA ajustada fechou o trimestre em 40,8% (+13,1% p.p.) e o ano em 46,1% (+1,8 p.p.), alavancada pelo crescimento de volume transportado e aumento de tarifa de 39,4% no 4T22 e 16,6% em 2022.

No ano de 2022, a Rumo teve um importante avanço na participação de mercado no Porto de Santos, com ganho de 1,5 p.p. em relação ao acumulado anual de 2021. No entanto, no 4T22 houve redução de *market share*, em função da normalização dos níveis de exportação de milho após a quebra de safra no ano anterior. Diante desse cenário de maior disponibilidade de grãos para exportação, a empresa readequou o nível de precificação da sua solução logística.

C.3 Compass Gás & Energia

Indicadores	4T22	4T21 ¹	Var.%	3T22	Var.%	2022	2021 ¹	Var.%
	(out-dez)	(out-dez)	4T22x4T21	(jul-set)	4T22x3T22	(jan-dez)	(jan-dez)	2022x2021
Venda de Gás Natural Distribuído (000' m³)	1.285	1.240	3,6%	1.423	-9,7%	5.295	4.859	9,0%
Comgás	1.077	1.240	-13,2%	1.207	-10,8%	4.596	4.859	-5,4%
Outras Distribuidoras Controladas	208	-	n/a	216	-3,6%	699	-	n/a
EBITDA ajustado² (R\$ MM)	913,4	608,0	50,2%	965,9	-5,4%	3.459,9	2.707,0	27,8%
Comgás	809,1	664,7	21,7%	857,6	-5,6%	3.222,3	2.811,3	14,6%
Outras Distribuidoras Controladas	167,4	-	n/a	162,6	3,0%	432,4	-	n/a
Outros	(63,1)	(56,7)	11,3%	(54,3)	16,2%	(194,8)	(104,2)	86,9%

Nota 1: Não apresentamos o período comparativo, uma vez que os ativos não pertenciam ao portfólio da Compass.

Nota 2: EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 16 deste relatório, quando aplicável.

No 4T22, o EBITDA ajustado da Compass somou R\$ 913 milhões (+50%) e no ano atingiu R\$ 3,5 bilhões (+28%), reflexo do maior volume de gás natural distribuído pela Comgás nos segmentos residencial e comercial, que neutralizou a queda de venda no industrial devido à atividade no período, associado ao reajuste da inflação nas margens. Além disso, o incremento no resultado se deve também à consolidação da Sulgás desde o início do ano e da Commit a partir do 3T22.

C.4 Moove

Indicadores	4T22	4T21	Var.%	3T22	Var.%	2022	2021	Var.%
	(out-dez)	(out-dez)	4T22x4T21	(jul-set)	4T22x3T22	(jan-dez)	(jan-dez)	2022x2021
Volume total¹ (000' m³)	151,0	82,0	84,1%	158,2	-4,6%	524,7	388,7	35,0%
EBITDA (R\$ MM)	199,8	109,6	82,3%	245,4	-18,6%	850,7	602,8	41,1%

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

A Moove alcançou um EBITDA de R\$ 200 milhões (+82%) no trimestre e R\$ 851 milhões (+41%) em 2022, impulsionado pelo crescimento nas vendas, rentabilidade de seu portfólio e pela consolidação da Petrochoice e da Tirreno desde junho de 2022. Este resultado reflete os ganhos de eficiência operacional e a execução assertiva da estratégia comercial e de suprimentos da empresa em todas as regiões de atuação.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



C.5 Cosan Investimentos

EBITDA (R\$ MM)	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Terras	1.330,8	46,1	n/a	65,1	n/a	1.552,3	46,1	n/a
Outros	(22,7)	-	n/a	(16,4)	38,4%	(72,2)	-	n/a
EBITDA total	1.308,2	46,1	n/a	48,7	n/a	1.480,1	46,1	n/a

O EBITDA da Cosan Investimentos no 4T22 somou R\$ 1,3 bilhão, o principal componente do resultado é o segmento de Terras, composto por Radar, Tellus e Janus. O crescimento expressivo é resultado da reavaliação das propriedades agrícolas do portfólio da Radar que foi realizada no quarto trimestre e totalizou R\$ 1,3 bilhão.

C.6 Cosan Corporativo¹

R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Despesas gerais e administrativas	(74,1)	(95,3)	-22,3%	(70,3)	5,3%	(264,5)	(318,1)	-16,9%
Outras receitas (despesas) operacionais ajustadas ²	(17,2)	(9,7)	77,1%	(27,1)	-36,6%	(82,5)	(34,7)	n/a
Depreciação & amortização	3,5	4,6	-23,9%	3,1	12,9%	14,0	16,8	-16,7%
EBITDA ajustado ex-equivalência patrimonial	(87,8)	(103,0)	-14,8%	(94,3)	-6,9%	(333,0)	(343,6)	-3,1%

Nota 1: Até 31 de dezembro de 2021, faziam parte do Corporativo o resultado de negócios pré-operacionais e projetos contribuídos à Cosan Investimentos.

Nota 2: Despesas ajustadas pelos efeitos pontuais detalhados na página 16 deste relatório, quando aplicável.

As despesas gerais e administrativas do Corporativo da Cosan totalizaram R\$ 74 milhões no trimestre, redução de 22% explicada pelo exercício dos planos de remuneração no 4T21. As outras despesas operacionais ajustadas somaram R\$ 17 milhões no 4T22, compostas principalmente por despesas jurídicas e contingências.

C.7 Vale

No decorrer do quarto trimestre de 2022, a Cosan concluiu a aquisição de 220.366.700 ações em circulação da Vale S.A., investimento de aproximadamente R\$ 16 bilhões. Em 31 de dezembro de 2022, a participação da Cosan na Vale representava 4,92% do capital votante considerando ações ex tesouraria e 4,61% do capital social total.

A aquisição da participação acionária na Vale foi realizada pela subsidiária Cosan Oito e combinou: (i) compra de 1,55% de ações no mercado à vista; (ii) compra de um adicional de 3,31% de ações por meio de operação privada com proteção parcial via derivativos (*collar*), que limitam o risco de perdas com desvalorização das ações e, ao mesmo tempo, permitem ganhos parciais no caso de valorização; e (iii) compra de um instrumento de *Call Spread*, que é composto por uma outra proteção de derivativos (*Collar*) mais uma operação a termo (*Collar com Forward*) que permite aquisição adicional de 1,6% de ações a um valor por ação pré-definido com a mesma proteção do *collar* explicada no item (ii).

Para a estruturação da operação utilizamos as seguintes fontes de financiamento: (a) duas notas comerciais no montante de R\$ 4 bilhões cada, com os bancos Itaú BBA e Bradesco; e (b) dois empréstimos na modalidade 4131, um com o banco JP Morgan no valor de R\$ 5,2 bilhões (Euros com *swap* para Reais), e outro com o banco Citibank no valor de R\$ 3,4 bilhões (Ienes com *swap* para Reais). Ambas as dívidas na modalidade 4131 são pré-fixadas e foram contratados *swaps* para taxas pós-fixadas em CDI.

Conforme previsto na estruturação inicial da operação, concluímos, no trimestre, a emissão de ações preferenciais pela Cosan Dez, detentora de 88% das ações da Compass, e Cosan Nove, detentora de 39% das ações da Raízen. Com essa operação, o banco Bradesco BBI passou a deter 23,3% do capital social total da Cosan Dez pelo montante de R\$ 4,0 bilhões e o Itaú BBA passou a deter 26,9% do capital social total da Cosan Nove pelo montante de R\$ 4,115 bilhões. Os recursos levantados por meio da emissão das ações preferenciais foram utilizados no resgate antecipado das Notas Comerciais descritas no item (a) do parágrafo anterior.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



Na Cosan os movimentos contábeis gerados pela estrutura descrita são:

Ações: (i) contabilização a valor justo na linha de títulos e valores mobiliários no ativo não circulante, uma vez que, a Companhia não tem intenção de venda dessas ações no curto prazo, embora essas ações sejam extremamente líquidas e prontamente conversíveis em caixa, no balanço; (ii) marcação a mercado, no resultado financeiro; e (iii) no fluxo de caixa (nos trimestres da aquisição das ações);

Derivativos (*collar e call spread*): (i) contabilização a valor justo pelo modelo de *Black & Scholes* na linha de instrumentos financeiros, no balanço; (ii) marcação a mercado, no resultado financeiro; e (iii) no fluxo de caixa (no *inception* da estrutura);

Dívidas 4131: (i) contabilizadas como dívida com *accrual* juros que com o *swap* para taxas pós fixadas em CDI são equivalentes a CDI+0,45% ao ano; e (ii) *accrual* juros no resultado financeiro;

Preferenciais Cosan Nove e Cosan Dez: (i) contabilizadas como participações minoritárias, no balanço; e (ii) movimentações de pagamento de dividendos, quando realizados, no fluxo de caixa.

Com o objetivo de dar transparência nas movimentações geradas e 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, além do EBITDA e Lucro Líquido consolidado pró-forma excluindo esses ajustes:

- EBITDA:**

- o Despesas Gerais e Administrativas: despesas com consultoria e assessores legais;
- o Outras receitas (despesas) operacionais: recebimento de juros sobre capital próprio da Vale na Cosan Oito.

- Lucro Líquido:**

- o Juros de Dívidas: (i) juros das notas comerciais; e (ii) juros dos empréstimos na modalidade 4131;
- o MtM dos Derivativos: (i) marcação a valor justo dos derivativos associados a operação;
- o Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas: (i) marcação a mercado das ações.

R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Despesas gerais e administrativas	(9,9)	-	n/a	(0,3)	n/a	(10,2)	-	n/a
Outras receitas (despesas) operacionais	26,6	-	n/a	-	n/a	26,6	-	n/a
Total ajustes EBITDA	16,7	-	n/a	(0,3)	n/a	16,4	-	n/a
EBITDA consolidado Pró-forma ajustado	4.812,0	2.762,4	74,2%	4.105,4	17,2%	15.762,1	11.861,6	32,9%
EBITDA consolidado Pró-forma ajustado ex-Vale	4.795,3	2.762,4	73,6%	4.105,7	16,8%	15.745,7	11.861,6	32,7%

Resultado Financeiro R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Custo da Dívida Bruta	(3.069,5)	-	n/a	(29,2)	n/a	(3.098,7)	-	n/a
Juros de Dívidas	(556,1)	-	n/a	(29,2)	n/a	(585,3)	-	n/a
MtM dos Derivativos	(2.513,4)	-	n/a	-	n/a	(2.513,4)	-	n/a
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	3.101,7	-	n/a	283,3	n/a	3.385,0	-	n/a
(=) Juros da Dívida Líquida	32,2	-	n/a	254,1	-87,3%	286,3	-	n/a
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(6,8)	-	n/a	-	n/a	(6,8)	-	n/a
Resultado Financeiro	25,4	-	n/a	254,1	-90,0%	279,5	-	n/a
Imposto de renda	(14,3)	-	n/a	(86,3)	-83,4%	(100,6)	-	n/a
Total ajustes Lucro Líquido	27,8	-	n/a	167,5	-83,4%	195,3	-	n/a
Lucro Líquido consolidado Pró-forma ajustado	654,8	411,2	59,2%	452,6	44,7%	1.618,0	2.703,4	-40,1%
Lucro Líquido consolidado Pró-forma ajustado ex-Vale	627,0	411,2	52,5%	285,1	n/a	1.422,7	2.703,4	-47,4%

D. Demais Seções Financeiras

D.1 Resultado Financeiro Cosan Corporativo

Resultado Financeiro R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Custo da Dívida Bruta	(3.369,4)	(536,1)	n/a	(679,3)	n/a	(4.953,9)	(833,6)	n/a
Bônus Perpétuo	2,7	(125,6)	n/a	(118,9)	n/a	(103,5)	(422,0)	-75,5%
Juros de Dívidas	(3.372,1)	(410,5)	n/a	(560,4)	n/a	(4.850,4)	(411,6)	n/a
Rendimento de Aplicações Financeiras	43,7	36,6	19,4%	53,7	-18,6%	200,6	85,0	n/a
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	3.101,7	-	n/a	283,4	n/a	3.385,0	-	n/a
(=) Juros da Dívida Líquida	(224,0)	(499,5)	-55,2%	(342,2)	-34,5%	(1.368,3)	(748,6)	82,8%
Outros Encargos e Variações Monetárias	(249,1)	3,1	n/a	(138,2)	80,2%	(787,0)	(34,0)	n/a
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(17,6)	1,3	n/a	(120,9)	-85,4%	(163,3)	(64,8)	n/a
Resultado Financeiro	(490,7)	(495,1)	-0,9%	(601,3)	-18,4%	(2.318,6)	(847,4)	n/a

O custo da dívida bruta encerrou o 4T22 em R\$ 3,4 bilhões, em função da despesa com a marcação a mercado dos derivativos atrelados à aquisição de participação minoritária da Vale, além do *accrual* de juros das duas Notas Comerciais, que foram resgatadas em dezembro de 2022, com valor de face R\$ 4 bilhões, no trimestre e do incremento da taxa básica de juros na comparação com o mesmo período do ano anterior. O acréscimo em rendimento de aplicações financeiras foi decorrente do aumento do CDI, da maior posição de caixa médio e aumento da taxa de juros. Finalmente, os juros da dívida líquida também foram impactados pela marcação a valor justo das ações da Vale. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo no trimestre foi de CDI + 2,35%.

A despesa com outros encargos e variações monetárias totalizou R\$ 249 milhões no período, impactada pelo efeito da marcação a mercado do *Total Return Swap*, da atualização monetária das parcelas para pagamento em aberto de Radar, Tellus e Janus e pelo reconhecimento de juros sobre contingência referentes à reclassificação de alguns processos. As despesas bancárias, fees e outros somaram R\$ 17 milhões no 4T22.

D.2 Imposto de Renda e Contribuição Social Cosan Corporativo

Imposto de renda e contribuição social R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var% 2022x2021
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	786,1	723,1	8,7%	(258,6)	n/a	540,0	5.561,5	-90,3%
Alíquota nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%	0,0%	34,0%	0,0%	34,0%	34,0%	0,0%
Despesa teórica IR/CS	(267,3)	(245,8)	8,7%	87,9	n/a	(183,6)	(1.890,9)	-90,3%
Equivalência patrimonial	412,9	309,2	33,5%	149,6	n/a	1.006,1	2.242,9	-55,1%
Outros	(59,9)	489,0	n/a	13,5	n/a	(96,7)	204,5	n/a
Despesa efetiva de IR/CS	85,7	552,4	-84,5%	251,0	-65,9%	725,7	556,5	30,4%
Alíquota efetiva de IR/CS (%)	-10,9%	-76,4%	-85,7%	97,1%	n/a	n/a	-10,0%	n/a
Despesas com IR/CS								
Corrente	(0,0)	(0,0)	-84,2%	(0,0)	-72,7%	(0,0)	(0,6)	-99,9%
Diferido	85,7	552,4	-84,5%	251,0	-65,9%	725,8	557,1	30,3%

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



D.3 Lucro Líquido Cosan Pró-forma

R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 ¹ (out-dez)	Var.% 4T22x4T21 ¹	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Raízen (50%)	67,2	674,6	-90,0%	(459,8)	n/a	(36,8)	1.689,5	n/a
Rumo (30%)	73,2	(116,8)	n/a	93,2	-21,5%	156,4	10,5	n/a
Compass Gás & Energia (88%)	468,1	279,0	67,8%	421,6	11,0%	1.572,3	1.650,7	-4,8%
Moove (70%)	(25,8)	39,8	n/a	165,2	n/a	340,9	205,1	66,2%
Cosan Investimentos (100%)	599,4	22,5	n/a	34,3	n/a	685,5	22,5	n/a
Corporativo ² (100%)	(394,9)	367,9	n/a	(447,7)	-11,8%	(1.745,5)	(473,6)	n/a
Eliminações e ajustes	18,8	10,3	82,5%	178,3	-89,5%	203,2	3.207,4	-93,7%
Consolidado	806,0	1.277,4	-36,9%	(14,9)	n/a	1.176,0	6.312,1	-81,4%

Nota 1: A partir do 1T22, os resultados da Cosan Investimentos são compostos por Radar, Payly, Trizy e Porto São Luis, além de outras despesas corporativas do segmento. A partir do 4T22 não inclui o resultado da Payly que foi vendida para a Raízen. Além disso, apesar da Cosan deter 100% da Cosan Investimentos, a participação direta na Radar, Trizy e Payly são, respectivamente, 50%, 57% e 75%.

Nota 2: Lucro líquido excluindo equivalência patrimonial. Até o 4T21, incluía os resultados da Payly, Trizy e outras despesas atribuídas à Cosan Investimentos.

O lucro líquido da Cosan foi de R\$ 806 milhões no período, uma redução de 37% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, reflexo principalmente da queda do resultado da Raízen, parcialmente compensado pelo melhor resultado de Compass e Rumo, além do efeito de reavaliação das terras da Radar na Cosan Investimentos.

D.4 Investimentos Cosan Pró-forma¹

R\$ MM ¹	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var.% 2022x2021
Raízen ² (50%)	1.544,6	1.084,3	42,4%	1.032,3	49,6%	5.048,4	3.118,7	61,9%
Rumo	740,5	700,9	5,7%	606,9	22,0%	2.717,7	3.453,4	-21,3%
Compass Gás & Energia ²	479,7	456,5	5,1%	417,8	14,8%	1.659,2	1.269,9	30,7%
Outros ³	64,2	21,7	n/a	50,6	27,0%	154,4	51,5	n/a
Consolidado	2.829,0	2.263,4	25,0%	2.107,6	34,2%	9.579,8	7.893,5	21,4%

Nota 1: Investimentos contabilizados em regime caixa, em base pró-forma, i.e., consideram 50% da Raízen, e exclui M&A.

Nota 2: Inclui investimentos em ativos decorrentes de contratos com clientes. Na Raízen, exclui aquisições de empresas e adições ao investimento em empresas controladas.

Nota 3: Somatória dos investimentos da Moove, Cosan Investimentos e Cosan Corporativo.

Os investimentos consolidados da Cosan, em base pró-forma, finalizaram o 4T22 em R\$ 2,8 bilhões (+25%), impactados majoritariamente pelo acréscimo na Raízen (+42%), em função do ciclo de expansão do portfólio de Renováveis com avanço na construção de plantas de E2G e Biogás e foco na melhoria da produtividade, além dos investimentos para sustentação de novas operações em terminais, expansão da rede e renovação de contratos em Marketing & Serviços.

O acréscimo de 5% na Compass ocorreu conforme o planejado para o trimestre, focando o dispêndio dos recursos nas operações controladas de distribuição de gás natural, alinhado ao plano de negócios tarifários, e na construção do TRSP.

Na Rumo, o aumento de 6% no trimestre está em linha com o *guidance*. O resultado do ano apresenta uma redução de 21% e reforça a disciplina em alocação de capital da Rumo em um ciclo de aumento de taxa de juros e na iminência de aceleração dos investimentos para expansão no Mato Grosso. Mesmo em um cenário de redução de CAPEX, a Rumo segue focada em projetos de aumento de capacidade operacional e ganhos de eficiência.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



D.5 Endividamento e Alavancagem Cosan Pró-forma¹

Endividamento 4T22 R\$ MM	Rumo	Compass Gás e Energia	Moove	Controladora	Corporativo Outros	Cosan Consolidado	Raízen 50%	Consolidado Pró-forma
Saldo inicial de dívida líquida²	9.641,5	3.113,2	1.671,7	9.449,4	2.510,3	26.386,2	13.422,7	39.808,9
Caixa, equivalentes de caixa e TVM	7.451,8	4.901,1	1.526,2	2.789,0	7.864,4	24.532,5	3.328,2	27.860,8
Saldo inicial de endividamento bruto	17.093,3	8.014,3	3.197,9	12.238,4	10.374,8	50.918,7	16.751,0	67.669,7
Itens com impacto caixa	(782,2)	(4.036,1)	(305,6)	(205,3)	4.032,7	(1.296,4)	(493,0)	(1.789,4)
Captação	453,9	545,6	(7,5)	-	8.569,6	9.561,7	2.059,8	11.621,4
Pagamento de principal	(651,6)	(4.219,5)	(253,3)	-	(4.000,0)	(9.124,5)	(2.354,3)	(11.478,8)
Pagamento de juros	(331,1)	(302,4)	(36,4)	(177,3)	(147,5)	(994,7)	(198,4)	(1.193,1)
Derivativos	(253,4)	(59,8)	(8,4)	(28,0)	(389,5)	(739,0)	-	(739,0)
Itens sem impacto caixa	985,0	4.355,7	(12,0)	(7.264,2)	6.529,4	4.594,0	250,7	4.844,7
Provisão de juros (accrual)	245,6	160,8	37,8	355,5	255,4	1.055,0	262,2	1.317,2
Varição monetária, ajuste de MTM dívida	449,4	4.149,8	(59,4)	(8.077,9)	4.097,1	559,0	83,6	642,6
Varição cambial líquida de derivativos	290,0	45,2	9,6	458,2	2.176,9	2.979,9	(95,0)	2.884,8
Saldo final de endividamento bruto²	17.296,2	8.333,9	2.880,3	4.768,9	20.936,9	54.216,1	16.508,7	70.724,9
Caixa, equivalentes de caixa e TVM	8.225,5	3.984,0	928,3	2.072,5	20.191,2	35.401,5	2.456,2	37.857,7
Saldo final de dívida líquida²	9.070,7	4.349,9	1.952,0	2.696,4	745,7	18.814,7	14.052,5	32.867,2
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	3.133,5	76,6	166,6	30,4	4,5	3.411,6	5.284,0	8.695,6
Dívida líquida	12.204,3	4.426,5	2.118,6	2.726,8	750,2	22.226,3	19.336,5	41.562,8

Nota 1: Visão pró-forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raízen.

Nota 2: Dívida desconsidera: (i) o PESA na Raízen S.A. e (ii) os passivos e arrendamentos (IFRS 16).

A dívida bruta consolidada pró-forma da Cosan finalizou o trimestre em R\$ 70,7 bilhões (+5% versus 3T22), explicado principalmente pela emissão dos empréstimos na modalidade 4131 que somaram R\$ 8,6 bilhões, utilizado para a aquisição das ações da Vale que compõem a estrutura do *collar*, além da marcação a mercado dos derivativos dessa transação, parcialmente compensado pela liquidação das notas comerciais com o Itaú e o Bradesco devido à emissão das ações preferenciais da Raízen (Cosan Nove) e da Compass (Cosan Dez), respectivamente. Como consequência dessas movimentações e do reconhecimento das ações da Vale em títulos e valores mobiliários, o saldo de dívida líquida no final do 4T22 foi de R\$ 33 bilhões, uma redução de 17% quando comparado com o trimestre anterior.

Alavancagem R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var.% 4T22x4T21	3T22 (jul-set)	Var.% 4T22x3T22
Dívida líquida para cálculo da alavancagem¹ (a)	32.867,2	31.214,8	5,3%	39.808,9	-17,4%
EBITDA LTM ² (b)	17.169,9	16.189,0	6,1%	15.071,7	13,9%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (c)	(2.087,0)	(1.505,3)	38,6%	(2.040,2)	2,3%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (d = b + c)	15.082,9	14.683,7	2,7%	13.031,4	15,7%
Alavancagem (e = a / d)	2,2x	2,1x	0,1x	3,1x	-0,9x

Nota 1: Dívida líquida visão pró-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 pró-forma, i.e., inclui 50% da Raízen e 100% da Cosan Logística S.A. e Cosan Limited desde 1 de janeiro de 2021, e antes de quaisquer ajustes pontuais.

A alavancagem pró-forma (dívida líquida/EBITDA LTM) finalizou o trimestre em 2,2x, versus 2,1x no 4T21. A variação é reflexo do incremento da dívida líquida pró-forma, devido ao aumento da dívida líquida da Raízen impactada pela aceleração dos investimentos nos Parques de Bioenergia para recuperação da produtividade agrícola e nas plantas de E2G. Quando comparado ao 3T22, a redução da alavancagem se deve à melhora da dívida líquida, reflexo principalmente da liquidação das notas comerciais em razão da emissão das ações preferenciais da Cosan Nove e Cosan Dez, conforme explicado anteriormente e à melhora do EBITDA acumulado, devido ao impacto da reavaliação de terras da Radar e melhora do resultado da Rumo.

Para mais informações e reconciliações, consulte a [planilha por segmentos no site de RI](#).

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



D.6 Demonstração do Fluxo de Caixa Cosan Pró-forma

Apresentamos abaixo a reconciliação do fluxo de caixa consolidado da Cosan, em base pró-forma, que leva em consideração 50% dos resultados da Raízen.

Demonstração do Fluxo de Caixa 4T22	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Cosan Corporativo + Investimentos	Raízen 50%	Eliminações	Consolidado Pró-forma	4T21 Consolidado Pró-forma	Var.%
R\$ MM									
EBITDA	1.374,0	913,4	199,8	2.588,5	1.800,4	(1.116,8)	5.759,4	3.661,1	57%
Efeitos não caixa no EBITDA	(490,3)	87,0	54,0	(2.628,6)	(369,4)	1.116,8	(2.230,5)	(415,3)	n/a
Varição de Ativos e Passivos	(203,8)	(91,7)	(246,3)	497,1	1.024,9	-	980,2	(832,3)	n/a
Resultado financeiro operacional	265,1	140,2	15,1	14,2	(278,6)	-	156,0	667,8	-77%
Fluxo de Caixa Operacional	944,9	1.048,9	22,6	471,3	2.177,3	-	4.665,0	3.081,3	51%
CAPEX	(740,5)	(479,7)	(42,5)	(21,7)	(1.395,3)	-	(2.679,7)	(2.185,2)	23%
Outros	1.353,7	(19,5)	9,1	(310,7)	(33,6)	172,6	1.171,6	(902,5)	n/a
Fluxo de Caixa de Investimento	613,3	(499,2)	(33,5)	(332,3)	(1.428,9)	172,6	(1.508,1)	(3.087,7)	-51%
Captação de dívida	453,9	545,6	(7,5)	8.569,6	2.059,8	-	11.621,4	2.670,3	n/a
Pagamento de principal	(671,8)	(4.219,5)	(253,3)	(4.000,0)	(2.354,3)	-	(11.499,0)	(2.301,7)	n/a
Pagamento de juros	(331,1)	(302,4)	(36,4)	(324,8)	(198,4)	-	(1.193,1)	(680,7)	75%
Pagamento de arrendamentos IFRS16	(120,1)	(5,6)	(26,1)	(2,4)	(484,2)	-	(638,5)	(523,0)	22%
Derivativos	(253,4)	(59,8)	(8,4)	(417,4)	-	-	(739,0)	906,1	n/a
Outros	(9,8)	4.143,2	-	4.028,2	3,0	(172,6)	7.992,1	625,2	n/a
Fluxo de Caixa de Financiamento	(932,3)	101,5	(331,7)	7.853,2	(974,1)	(172,6)	5.544,0	696,2	n/a
Dividendos recebidos	149,0	108,2	-	2.308,3	-	(2.308,3)	257,2	4,6	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	774,9	759,4	(342,6)	10.300,4	(225,7)	(2.308,3)	8.958,2	694,4	n/a
Dividendos pagos	(1,2)	(1.676,5)	(248,9)	(815,9)	(622,3)	2.308,3	(1.056,4)	(823,9)	28%
Impacto da variação cambial nos saldos e MtM das ações de caixa e equivalentes de caixa	(0,1)	-	(6,5)	2.125,7	(24,0)	-	2.095,1	153,4	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	773,6	(917,1)	(597,9)	11.610,2	(872,1)	-	9.996,9	19,3	n/a

Demonstração do Fluxo de Caixa 2022	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Cosan Corporativo + Investimentos	Raízen 50%	Eliminações	Consolidado Pró-forma	2021 Consolidado Pró-forma	Var.%
R\$ MM									
EBITDA	5.003,1	3.459,9	850,7	4.352,7	6.262,0	(2.758,7)	17.169,9	16.189,0	6%
Efeitos não caixa no EBITDA	(280,3)	144,2	178,9	(4.380,5)	465,6	2.758,7	(1.113,6)	(3.511,4)	-68%
Varição de Ativos e Passivos	(662,6)	(108,9)	(263,7)	314,7	(3.006,5)	-	(3.727,1)	(5.075,3)	-28%
Resultado financeiro operacional	894,6	568,8	51,2	206,6	1.021,5	-	2.742,7	1.829,0	50%
Fluxo de Caixa Operacional	4.954,8	4.064,0	817,1	493,5	4.742,5	-	15.072,0	9.431,4	61%
CAPEX	(2.717,7)	(1.659,2)	(109,3)	(45,2)	(4.669,9)	-	(9.201,3)	(7.415,9)	24%
Outros	968,7	(1.670,4)	(2.391,7)	(1.368,6)	(440,3)	614,6	(4.287,7)	(3.111,0)	38%
Fluxo de Caixa de Investimento	(1.749,0)	(3.329,6)	(2.500,9)	(1.413,8)	(5.110,2)	614,6	(13.488,8)	(10.526,9)	28%
Captação de dívida	693,1	2.944,1	2.229,9	18.019,8	8.766,6	-	32.653,5	15.717,4	n/a
Pagamento de principal	(4.187,6)	(6.275,7)	(272,3)	(4.623,9)	(4.846,6)	-	(20.206,1)	(12.775,8)	58%
Pagamento de juros	(1.189,9)	(660,7)	(72,6)	(1.518,9)	(577,4)	-	(4.019,5)	(2.703,8)	49%
Pagamento de arrendamentos IFRS16	(467,3)	(16,3)	(37,4)	(9,6)	(1.572,4)	-	(2.103,0)	(1.554,5)	35%
Derivativos	(664,4)	(274,4)	(27,7)	(821,6)	-	-	(1.788,1)	3.678,7	n/a
Outros	(128,3)	3.659,6	-	4.394,0	(80,4)	(614,6)	7.230,3	4.780,6	50%
Fluxo de Caixa de Financiamento	(5.944,4)	(623,4)	1.819,9	15.439,7	1.689,8	(614,6)	11.767,1	7.142,6	64%
Dividendos recebidos	153,0	144,5	-	3.038,5	26,2	(3.012,9)	349,3	19,4	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE)	(2.585,6)	255,5	136,1	17.558,1	1.348,3	(3.012,9)	13.699,5	6.066,5	n/a
Dividendos pagos	(39,3)	(1.709,8)	(248,9)	(1.748,3)	(1.315,5)	3.012,9	(2.048,9)	(2.571,6)	-20%
Impacto da variação cambial nos saldos e MtM das ações de caixa e equivalentes de caixa	(23,7)	-	(148,2)	3.408,8	(171,1)	-	3.065,8	613,7	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(2.648,6)	(1.454,4)	(261,0)	19.218,6	(138,2)	-	14.716,4	4.108,5	n/a

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



A geração de caixa líquido para os acionistas (FCFE) da Cosan (Corporativo + Investimentos) foi de R\$ 10,3 bilhões no 4T22. Os principais efeitos do trimestre foram: **FCO**: efeito não caixa no EBITDA referente a reavaliação das terras da Radar; **FCI**: pagamento da primeira parcela da aquisição adicional de Tellus e Janus, líquido do caixa adicionado com essa aquisição, e da segunda parcela da Radar; **FCF**: (i) a captação dos empréstimos com o Citibank e o JP Morgan na modalidade 4131 que somaram R\$ 8,6 bilhões para a aquisição das ações da Vale; e (ii) liquidação da nota comercial com o Itaú de R\$ 4 bilhões devido à emissão de ações preferencias da Cosan Nove (Raízen).

Em base pró-forma, a geração de caixa líquido para acionistas (FCFE) foi de R\$ 9,0 bilhões no 4T22. Os principais efeitos do trimestre foram: **FCO**: geração de caixa na Rumo e na Compass devido ao desempenho do resultado de ambas no trimestre e na Raízen reflexo da sazonalidade do período e da liquidação de instrumentos derivativos, principalmente de açúcar; **FCI**: (i) venda dos terminais de elevação portuária, T16 e T19, na Rumo; e (ii) aceleração dos investimentos para recuperação agrícola e nas plantas de E2G na Raízen; **FCF**: (i) resgate da nota comercial de R\$ 4 bilhões, utilizada pela Cosan na compra das ações da Vale, em razão da emissão de ações preferenciais da Cosan Dez (Compass); e (ii) emissão da 4ª Debênture da Malha Paulista, parcialmente compensada pela amortização e *accrual* de juros sobre as demais dívidas vigentes, na Rumo.

Apresentamos abaixo a reconciliação dos dividendos, na visão caixa, que foram recebidos pela Cosan Corporativo, detalhado por subsidiária, bem como os dividendos pagos pela Cosan aos seus acionistas, no trimestre e no acumulado dos últimos doze meses (LTM).

Dividendos e JCP recebidos/pagos R\$ MM	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var. % 4T22x4T21	2022 (jan-dez)	2021 (jan-dez)	Var. % 2022x2021
Dividendos recebidos	2.262,2	1.110,7	n/a	2.729,0	1.543,7	77%
Compass	1.386,9	635,8	n/a	1.386,9	833,8	66%
Raízen	549,8	469,9	17%	919,2	701,1	31%
Moove	172,0	-	n/a	172,0	-	n/a
Outros ¹	153,5	5,0	n/a	250,9	8,8	n/a
Juros sobre o capital próprio recebidos	39,9	77,3	-48%	295,4	171,1	73%
Compass	39,9	52,4	-24%	39,9	52,4	-24%
Raízen	-	24,9	-100%	255,5	118,7	n/a
Total de Dividendos e JCP recebidos	2.302,1	1.188,0	94%	3.024,4	1.714,8	76%
Total de Dividendos pagos	-	(700,0)	-100%	(799,3)	(1.703,6)	-53%
Para acionistas da Cosan S.A.	-	(700,0)	-100%	(799,3)	(1.181,0)	-32%
Para acionistas preferencialistas da Cosan Investimentos e Participações	-	-	n/a	-	(522,6)	-100%

Nota 1: Outros contempla dividendos recebidos da Rumo, Radar, Tellus e Janus.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



E. Resultado Cosan Consolidado

E.1 Cosan Consolidado Contábil

Apresentamos a seguir o resultado do 4T22 e do ano de 2022 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 8.1 do ITR do 4T22). É importante clarificar que o Cosan Corporativo é uma reconciliação composta pela Cosan Controladora e por subsidiárias financeiras fora do Brasil. 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 4T22	Controladora (a)	Outros Corporativo (b)	Cosan Corporativo (a+b)	Cosan Investimentos	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Eliminações entre segmentos	Cosan Consolidado Contábil
Receita operacional líquida	-	-	-	645,5	2.219,9	5.387,1	2.519,0	(17,4)	10.754,1
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	-	-	(552,7)	(1.634,7)	(4.405,4)	(2.010,8)	17,4	(8.586,2)
Lucro Bruto	-	-	-	92,8	585,2	981,7	508,2	-	2.167,9
Margem Bruta (%)	n/a	n/a	n/a	14,4%	26,4%	18,2%	20,2%	n/a	20,2%
Despesas de vendas	-	-	-	(2,6)	(8,7)	(42,5)	(406,5)	-	(460,3)
Despesas gerais e administrativas	(86,1)	12,1	(74,1)	(36,9)	(143,1)	(252,3)	(72,4)	-	(578,8)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	109,9	26,6	136,6	1.249,2	442,0	(31,8)	4,7	-	1.800,7
Resultado de equivalência patrimonial	1.403,4	(189,1)	1.214,3	4,1	13,7	62,2	-	(1.057,8)	236,6
Depreciação e amortização	3,5	-	3,5	1,4	484,8	196,1	165,9	-	851,7
EBITDA	1.430,7	(150,4)	1.280,3	1.308,2	1.374,0	913,4	199,8	(1.057,8)	4.017,9
Margem EBITDA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	61,9%	17,0%	7,9%	n/a	37,4%
EBITDA ajustado	1.276,9	(150,4)	1.126,6	1.308,2	905,4	913,4	199,8	(1.057,8)	3.395,5
Margem EBITDA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	40,8%	17,0%	7,9%	n/a	31,6%
Resultado financeiro	(853,5)	362,8	(490,7)	0,9	(625,0)	(148,8)	(48,4)	-	(1.312,1)
Imposto de renda e contribuição social	232,3	(146,6)	85,7	(52,4)	(21,2)	(91,5)	(22,4)	-	(101,8)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	-	(52,4)	(52,4)	(655,8)	(169,8)	(8,9)	11,1	(70,5)	(946,3)
Lucro Líquido (Prejuízo)	806,0	13,4	819,4	599,4	73,2	468,1	(25,8)	(1.128,3)	806,0

Resultado por Unidade de Negócio 2022	Controladora (a)	Outros Corporativo (b)	Cosan Corporativo (a+b)	Cosan Investimentos	Rumo	Compass Gás & Energia	Moove	Eliminações entre segmentos	Cosan Consolidado Contábil
Receita operacional líquida	-	-	-	845,0	9.841,5	20.133,8	8.980,1	(63,0)	39.737,4
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	-	-	(569,7)	(6.695,1)	(16.561,2)	(6.990,2)	63,0	(30.753,1)
Lucro Bruto	-	-	-	275,3	3.146,4	3.572,6	1.989,9	-	8.984,2
Margem Bruta (%)	n/a	n/a	n/a	32,6%	32,0%	17,7%	22,2%	n/a	22,6%
Despesas de vendas	-	-	-	(9,9)	(30,6)	(163,3)	(1.072,5)	-	(1.276,3)
Despesas gerais e administrativas	(300,3)	35,8	(264,5)	(113,9)	(468,6)	(781,7)	(347,6)	-	(1.976,3)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	137,4	26,7	164,1	1.302,4	348,5	(91,9)	29,0	-	1.752,2
Resultado de equivalência patrimonial	3.593,1	(634,2)	2.959,0	20,7	40,5	147,9	-	(2.791,5)	376,6
Depreciação e amortização	13,9	0,1	14,0	5,4	1.966,9	776,2	251,9	-	3.014,5
EBITDA	3.444,2	(571,6)	2.872,6	1.480,1	5.003,1	3.459,9	850,7	(2.791,5)	10.874,9
Margem EBITDA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	50,8%	17,2%	9,5%	n/a	27,4%
EBITDA ajustado	3.197,5	(571,6)	2.625,9	1.480,1	4.534,5	3.459,9	850,7	(2.791,5)	10.159,6
Margem EBITDA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	46,1%	17,2%	9,5%	n/a	25,6%
Resultado financeiro	(3.342,4)	1.023,9	(2.318,6)	8,0	(2.329,0)	(416,4)	(101,9)	-	(5.157,9)
Imposto de renda e contribuição social	1.088,2	(362,5)	725,7	(75,0)	(193,1)	(329,2)	(10,1)	-	118,4
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	-	(52,3)	(52,3)	(722,1)	(357,6)	(365,8)	(146,0)	(1)	(1.644,8)
Lucro Líquido (Prejuízo)	1.176,0	37,4	1.213,4	685,5	156,4	1.572,3	340,9	(2.792,5)	1.176,0

O Resultado Cosan Consolidado Contábil reflete a soma da integralidade dos resultados de todas as entidades sobre as quais a Cosan tem controle, desde a data de aquisição do controle. Além disso, as transações e saldos entre empresas do Grupo são eliminados, conforme política contábil detalhada na nota 8.1 da demonstração financeira do ano de 2022.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



E.2 Cosan Consolidado Pró-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 pró-forma**, isto é, incluindo 100% dos resultados das controladas diretas, conforme explicado acima, e 50% do resultado da controlada em conjunto **Raízen**.

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

Resultado por Unidade de Negócio 4T22	Cosan Consolidado Contábil	Raízen	50% Raízen	Eliminações entre segmentos	Consolidado Pró-forma
Receita operacional líquida	10.754,1	60.352,0	(30.176,0)	81,0	41.011,1
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(8.586,2)	(56.913,0)	28.456,5	(81,0)	(37.123,6)
Lucro Bruto	2.167,9	3.439,1	(1.719,5)	-	3.887,4
<i>Margem Bruta (%)</i>	20,2%	5,7%	n/a	n/a	9,5%
Despesas de vendas	(460,3)	(1.354,0)	677,0	-	(1.137,2)
Despesas gerais e administrativas	(578,8)	(607,6)	303,8	-	(882,6)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.800,7	28,0	(14,0)	-	1.814,7
Resultado de equivalência patrimonial	236,6	(19,4)	9,7	(59,0)	167,9
Depreciação e amortização	851,7	2.114,8	(1.057,4)	-	1.909,1
EBITDA	4.017,9	3.600,8	(1.800,4)	(59,0)	5.759,4
<i>Margem EBITDA (%)</i>	37,4%	6,0%	n/a	n/a	14,0%
EBITDA ajustado	3.395,5	2.950,8	(1.475,4)	(59,0)	4.812,0
<i>Margem EBITDA (%)</i>	31,6%	4,9%	n/a	n/a	11,7%
Resultado financeiro	(1.312,1)	(1.448,2)	724,1	-	(2.036,1)
Imposto de renda e contribuição social	(101,8)	90,3	(45,2)	-	(56,6)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(946,3)	6,3	(3,1)	(8,3)	(951,4)
Lucro Líquido (Prejuízo)	806,0	134,4	(67,2)	(67,2)	806,0

Resultado por Unidade de Negócio 2022	Cosan Consolidado Contábil	Raízen	50% Raízen	Eliminações entre segmentos	Consolidado Pró-forma
Receita operacional líquida	39.737,4	244.293,7	(122.146,9)	369,1	162.253,4
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(30.753,1)	(233.658,1)	116.829,1	(369,1)	(147.951,3)
Lucro Bruto	8.984,2	10.635,6	(5.317,8)	-	14.302,0
<i>Margem Bruta (%)</i>	22,6%	4,4%	n/a	n/a	8,8%
Despesas de vendas	(1.276,3)	(5.148,0)	2.574,0	-	(3.850,3)
Despesas gerais e administrativas	(1.976,3)	(2.425,3)	1.212,7	-	(3.189,0)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.752,2	283,6	(141,8)	-	1.894,0
Resultado de equivalência patrimonial	376,6	(119,3)	59,7	33,0	349,9
Depreciação e amortização	3.014,5	9.297,5	(4.648,7)	-	7.663,2
EBITDA	10.874,9	12.524,0	(6.262,0)	33,0	17.169,9
<i>Margem EBITDA (%)</i>	27,4%	5,1%	n/a	n/a	10,6%
EBITDA ajustado	10.159,6	11.138,9	(5.569,4)	33,0	15.762,1
<i>Margem EBITDA (%)</i>	25,6%	4,6%	n/a	n/a	9,7%
Resultado financeiro	(5.157,9)	(4.105,1)	2.052,5	-	(7.210,5)
Imposto de renda e contribuição social	118,4	864,7	(432,4)	-	550,8
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(1.644,8)	(59,7)	29,8	3,7	(1.671,0)
Lucro Líquido (Prejuízo)	1.176,0	(73,5)	36,8	36,8	1.176,0

E.2.1 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.

Conciliação do Resultado	4T22	4T21
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)
EBITDA - Visão Raízen	3.631,4	4.469,7
Baixa de valor justo dos ativos	(14,5)	5,5
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
EBITDA - Visão Cosan	3.600,8	4.459,2
Lucro líquido Controlador - Visão Raízen	174,2	1.385,4
Depreciação e amortização	(29,6)	(44,2)
Baixa de valor justo dos ativos	(14,5)	5,5
Direito de Exclusividade de Fornecimento	(16,0)	(16,0)
Despesa financeira	(0,0)	(0,0)
Imposto de Renda (34%)	20,5	18,6
Lucro líquido - Visão Cosan	134,4	1.349,3

E.3 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:**

- 4T22: (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 de R\$ 122 milhões de 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 na Argentina no montante de R\$ 683 milhões.

- **Rumo:**

- 4T22: (i) ganho de capital na alienação da EPSA; (ii) provisões não recorrentes, principalmente para encerramento de disputa arbitral com aquisição da Farovia; (iii) ajuste gerencial para melhor comparabilidade do resultado, consolidação dos resultados da EPSA de novembro e dezembro; e (iv) ajuste de encontro de contas pela renovação da Malha Paulista em 2021.

- **Compass:**

- 4T21: (i) reversão da receita bruta decorrente da parceria com a Total Gas & Power Limited reconhecida no 2T21.

- **Cosan Corporativo:**

- 4T22: (i) ganho de compra vantajosa de Tellus e Janus; e (ii) ganho com a venda da Payly para a Raízen.
- 4T21: (i) ganho de compra vantajosa da Radar; e (ii) reversão parcial do IR diferido associado a amortização da mais valia do ganho gerado na formação da Raízen em 2011.

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



R\$ MM	EBITDA Ajustado ¹					
	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var. % 4T22x4T21	2022 (jan-dez)	2021 ² (jan-dez)	Var. % 2022x2021
Consolidado Pró-forma - Valor antes dos ajustes	5.759,4	3.661,1	57,3%	17.169,9	16.189,0	6,1%
Raízen S.A. (50%)	(325,0)	(550,5)	-41,0%	(692,5)	(1.004,5)	-31,1%
Vendas de Ativos	0,5	(3,0)	n/a	0,5	(3,2)	n/a
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	82,5	73,5	12,2%	322,6	282,7	14,1%
Variação do Ativo Biológico (IAS 40)	(379,0)	(253,6)	49,5%	118,3	(525,0)	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	(374,7)	(366,7)	2,2%	(1.625,8)	(1.262,0)	28,8%
Efeitos Pontuais	345,7	(0,8)	n/a	492,0	503,0	-2,2%
Rumo (30%)	(468,6)	-	n/a	(468,6)	(53,0)	n/a
Efeitos Pontuais	(468,6)	-	n/a	(468,6)	(53,0)	n/a
Compass Gás e Energia (88%)	-	68,1	n/a	-	174,2	n/a
Efeitos pontuais	-	68,1	n/a	-	174,2	n/a
Cosan Corporativo	(153,7)	(416,3)	-63,1%	(246,7)	(3.444,2)	-92,8%
Efeitos Pontuais	(153,7)	(416,3)	-63,1%	(246,7)	(3.444,2)	-92,8%
Consolidado Pró-forma - Valor após ajustes	4.812,0	2.762,4	74,2%	15.762,1	11.861,6	32,9%

R\$ MM	Lucro Líquido Ajustado ¹					
	4T22 (out-dez)	4T21 (out-dez)	Var. % 4T22x4T21	2022 (jan-dez)	2021 ² (jan-dez)	Var. % 2022x2021
Consolidado Pró-forma - Valor antes dos ajustes	806,0	1.277,4	-36,9%	1.176,0	6.312,1	-81,4%
Raízen S.A. (50%)	44,2	(103,7)	n/a	698,7	210,3	n/a
Vendas de Ativos	0,3	(2,0)	n/a	0,3	(2,1)	n/a
Variação do Ativo Biológico (IAS 40)	(250,1)	(167,3)	n/a	78,0	(297,7)	n/a
Arrendamentos (IFRS 16)	65,8	66,1	-0,4%	306,5	135,6	n/a
Efeitos Pontuais	228,2	(0,5)	n/a	313,9	374,6	-16,2%
Rumo (30%)	(93,9)	-	n/a	(93,9)	(10,6)	n/a
Efeitos Pontuais	(93,9)	-	n/a	(93,9)	(10,6)	n/a
Compass Gás e Energia (88%)	-	44,7	n/a	-	26,7	n/a
Efeitos pontuais	-	44,7	n/a	-	26,7	n/a
Cosan Corporativo	(101,5)	(807,1)	-87,4%	(162,8)	(3.835,0)	-95,8%
Efeitos Pontuais	(101,5)	(807,1)	-87,4%	(162,8)	(3.835,0)	-95,8%
Consolidado Pró-forma - Valor após ajustes	654,8	411,2	59,2%	1.618,0	2.703,4	-40,2%

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

Nota 2: Resultados pró-forma, em base ajustada, i.e., inclui 50% da Raízen e 100% dos resultados da Rumo, Cosan Logística e Cosan Limited desde janeiro de 2021.

F. Temas relevantes e Eventos Subsequentes

Apresentamos a seguir os principais assuntos divulgados pela Companhia e por suas subsidiárias até a data da publicação desse relatório.

Ganho proveniente de compra vantajosa no segmento de Terras

Em setembro de 2022, foi anunciada a aquisição de participação adicional na Tellus e Janus. Conforme nota explicativa 8.2 das Demonstrações financeiras individuais e consolidadas em 31/12/2022, o preço pago da transação foi menor do que o Patrimônio Líquido das terras adquiridas, ou seja, no 4T22 foi contabilizado um ganho pontual (não caixa) por compra vantajosa no valor de R\$ 99 milhões na Cosan Corporativo.

Estruturação das Ações Preferenciais

Em continuidade ao desdobramento da operação da Vale, no mês de dezembro de 2022 foi concluída a operacionalização das estruturas de ações preferenciais da Cosan Nove e Cosan Dez que possuem as ações de Raízen e Compass, conforme previsto no *deal*. Vide mais informações na seção “C.7 Vale” do release.

G. Demonstrações Financeiras

Apresentamos a seguir as Demonstrações Financeiras (DRE e Balanço) nas visões Cosan S.A. Consolidado e Cosan S.A. Pró-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 de RI da Companhia.

G.1 Cosan S.A. Consolidado

Demonstração do Resultado do Exercício	4T22	4T21	Var.%	3T22	Var.%	2022	2021	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T22x4T21	(jul-set)	4T22x3T22	(jan-dez)	(jan-dez)	2022x2021
Receita operacional líquida	10.754,1	6.749,9	59,3%	11.507,3	-6,5%	39.737,4	25.865,0	53,6%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(8.586,2)	(5.454,4)	57,4%	(8.698,8)	-1,3%	(30.753,1)	(19.864,2)	54,8%
Lucro bruto	2.167,9	1.295,5	67,3%	2.808,5	-22,8%	8.984,2	6.000,8	49,7%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.039,0)	(707,6)	46,8%	(942,6)	10,2%	(3.252,6)	(2.295,8)	41,7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.800,7	182,1	n/a	(63,9)	n/a	1.752,2	382,6	n/a
Resultado financeiro	(1.312,1)	(1.122,2)	16,9%	(1.354,7)	-3,1%	(5.157,9)	(2.557,6)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	236,6	686,3	-65,5%	(160,2)	n/a	376,6	4.720,9	-92,0%
Imposto de renda e contribuição social	(101,8)	755,4	n/a	153,8	n/a	118,4	445,6	-73,4%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(946,3)	188,0	n/a	(455,8)	n/a	(1.644,8)	(384,3)	n/a
Lucro Líquido (Prejuízo)	806,0	1.277,4	-36,9%	(14,9)	n/a	1.176,0	6.312,1	-81,4%

Balanço Patrimonial	4T22	3T22
R\$ MM	(out-dez)	(jul-set)
Caixa e equivalentes de caixa	13.302	15.488
Títulos e valores mobiliários	22.100	9.044
Duplicatas a receber de clientes	3.770	4.151
Estoques	1.869	1.847
Instrumentos financeiros e derivativos	4.152	2.626
Outros ativos circulantes	3.128	4.489
Outros ativos não circulantes	16.846	16.730
Investimentos	14.135	14.749
Propriedades para investimentos	14.103	3.936
Ativos Biológicos	10	-
Imobilizado	18.948	18.385
Intangível	22.122	21.831
Ativo total	134.485	113.276

Empréstimos e financiamentos	52.987	51.723
Instrumentos financeiros e derivativos	5.291	1.758
Fornecedores	4.318	4.376
Ordenados e salários a pagar	660	578
Outros passivos circulantes	5.239	5.676
Outros passivos não circulantes	17.821	16.730
Patrimônio líquido	48.169	32.434
Passivo total	134.485	113.276

Relatório de Resultados

Cosan S.A. | 4º Trimestre e Exercício Social de 2022



G.1.2 Cosan S.A. Consolidado Pró-forma

Demonstração do Resultado do Exercício	4T22	4T21	Var.%	3T22	Var.%	2022	2021	Var.%
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T22x4T21	(jul-set)	4T22x3T22	(jan-dez)	(jan-dez)	2022x2021
Receita operacional líquida	41.011,1	34.352,8	19,4%	43.745,6	-6,3%	162.253,4	113.128,0	43,4%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(37.123,6)	(31.008,6)	19,7%	(39.836,2)	-6,8%	(147.951,3)	(101.287,4)	46,1%
Lucro bruto	3.887,4	3.344,2	16,2%	3.909,4	-0,6%	14.302,0	11.840,6	20,8%
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(2.019,8)	(1.533,7)	31,7%	(1.946,0)	3,8%	(7.039,3)	(5.131,2)	37,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.814,7	240,1	n/a	(371,5)	n/a	1.894,0	741,5	n/a
Resultado financeiro	(2.036,1)	(1.416,0)	43,8%	(1.891,0)	7,7%	(7.210,5)	(3.541,1)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	167,9	(3,5)	n/a	226,3	-25,8%	349,9	3.036,9	-88,5%
Imposto de renda e contribuição social	(56,6)	469,6	n/a	433,3	n/a	550,8	(229,5)	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(951,4)	176,5	n/a	(375,4)	n/a	(1.671,0)	(405,0)	n/a
Lucro Líquido	806,0	1.277,4	-36,9%	(14,9)	n/a	1.176,0	6.312,1	-81,4%

Balço Patrimonial	4T22	3T22
R\$ MM	31/12/22	30/09/22
Caixa e equivalentes de caixa	15.753	18.816
Títulos e valores mobiliários	22.104	9.045
Estoques	9.891	10.579
Instrumentos financeiros e derivativos	7.663	6.527
Ativos Biológicos	1.637	1.087
Ativo de contratos com clientes CP	314	316
Outros ativos circulantes	17.002	18.285
Outros ativos não circulantes	25.198	25.015
Investimentos	3.576	3.915
Propriedades para investimentos	14.103	3.936
Imobilizado	31.545	30.443
Intangível	26.791	26.483
Ativo de contratos com clientes LP	2.453	2.266
Ativo Total	178.030	156.713

Empréstimos e financiamentos	69.763	69.027
Instrumentos financeiros e derivativos	7.745	4.829
Fornecedores	13.713	13.026
Ordenados e salários a pagar	1.078	1.048
Outros passivos circulantes	9.899	9.550
Outros passivos não circulantes	25.876	24.965
Patrimônio líquido	49.956	34.267
Passivo Total	178.030	156.713