



Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

Relações com Investidores
março 2025

Disclaimer

Eventuais estimativas e declarações que possam ser feitas durante esta apresentação sobre operações futuras a respeito de nossa estratégia e oportunidades de crescimento futuro se baseiam, principalmente, em nossas atuais expectativas e estimativas ou projeções de eventos futuros e tendências, que afetam ou podem afetar nossos negócios e resultados operacionais. Apesar de acreditarmos que essas estimativas e declarações sobre operações futuras se baseiam em suposições razoáveis, elas estão sujeitas a diversos riscos e incertezas e são feitas considerando as informações atualmente disponíveis para nós. Nossas estimativas e declarações sobre operações futuras podem ser influenciadas pelos seguintes fatores, entre outras: (1) condições econômicas gerais, políticas, demográficas e comerciais no Brasil e especificamente nos mercados geográficos que servimos; (2) inflação, depreciação e desvalorização do real; (3) nossa habilidade de implementar nosso plano de investimento de capital, incluindo nossa habilidade de obter financiamento quando necessário e em termos razoáveis; (4) nossa habilidade de concorrer e conduzir nossos negócios no futuro; (5) alterações na demanda dos consumidores; (6) alterações em nossos negócios; (7) intervenções do governo resultantes em alterações na economia, impostos, taxas ou ambiente regulamentar; e (8) outros fatores que vierem a afetar nossa situação financeira, liquidez e resultados operacionais.

As palavras “acreditar”, “poder”, “dever”, “estimar”, “continuar”, “prever”, “pretender”, “esperar” e palavras similares se destinam a identificar estimativas e declarações de operações futuras. As estimativas e declarações sobre operações futuras se referem apenas à data na qual elas foram feitas e não assumimos nenhuma obrigação de atualizar ou revisar qualquer estimativa e/ou declaração sobre operações futuras em virtude de novas informações, eventos futuros ou outros fatores. As estimativas e declarações sobre operações futuras envolvem riscos e incertezas e não são garantias de desempenho futuro. Nossos resultados futuros podem ser substancialmente diferentes daqueles expressos nessas estimativas e declarações sobre operações futuras. Considerando os riscos e incertezas descritos acima, as estimativas e declarações sobre operações futuras discutidas nesta apresentação podem não ocorrer e nossos resultados futuros e nosso desempenho podem ser diferentes substancialmente daqueles expressos nessas declarações sobre operações futuras em virtude, inclusive, entre outros, dos fatores mencionados acima. Em virtude dessas incertezas, o investidor não deve tomar nenhuma decisão de investimento com base nessas estimativas e declarações sobre operações futuras.

Objetivo

Permitir ao investidor projetar a geração de caixa líquido, bem como a capacidade do Corporativo da Cosan de alocar capital, de modo a calcular o valor da Companhia, a partir de uma visão de “fontes” e “usos”.

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

Em “usos”, após pagar todos os seus custos, seja com a estrutura organizacional, dívidas, etc., sobram recursos que serão alocados para buscar maximizar retornos – aquisições, recompra de ações, gestão de dívidas, etc, e remunerar os acionistas através de dividendos.



Cosan Corporativo: Visão estratégica

Portfólio diversificado trazendo crescimento com retorno

Liquidez otimizando prazo e custo

Gestão de riscos com flexibilidade e opcionalidade

Remuneração consistente aos acionistas



Definição da Cosan Corporativo

Fontes

- a. Dividendos e JCP das subsidiárias
- b. Gestão do portfólio: desinvestimentos
- c. Gestão de dívidas: captações
- d. Captação de recursos via *equity*

Usos

- e. Gestão de dívidas: amortização de principal
- f. Juros e outras despesas financeiras
- g. Despesas (G&A, outras despesas e tributos)
- h. Gestão do portfólio: aquisições, recompra & CAPEX
- i. Distribuição de dividendos
 - *Equivalência Patrimonial*

Fluxo de Caixa Direto

A large, thick white graphic element consisting of two curved segments that meet at a central point, resembling a stylized 'C' or a partial circle. It is positioned on the left side of the slide, partially overlapping the title area.

Definição da Cosan Corporativo

Definição da Cosan Corporativo

Representa a reconciliação da estrutura corporativa da Cosan, consolidando a controladora Cosan S.A. e demais empresas detentoras de dívidas, *holdings* com participação em subsidiárias e coligadas, entre outros. É composto por: (i) alta administração (Conselhos e Diretoria) e equipes corporativas; (ii) caixa e dívidas da controladora e empresas financeiras *offshores*; (iii) participação societária em *holdings* intermediárias; (iv) contingências e (v) investimentos pré-operacionais.



Controladora

- Cosan S.A.



Holdings com participação em subsidiárias e coligadas

- Cosan Nove Participações S.A.
- Cosan Dez Participações S.A.



Outras empresas

- Cosan Corretora de Seguros Ltda.
- Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.
- Barrapar Participações Ltda.
- Aldwych Temple
- Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.
- Cosan Global Limited
- Atlântico Participações Ltda.



Offshores

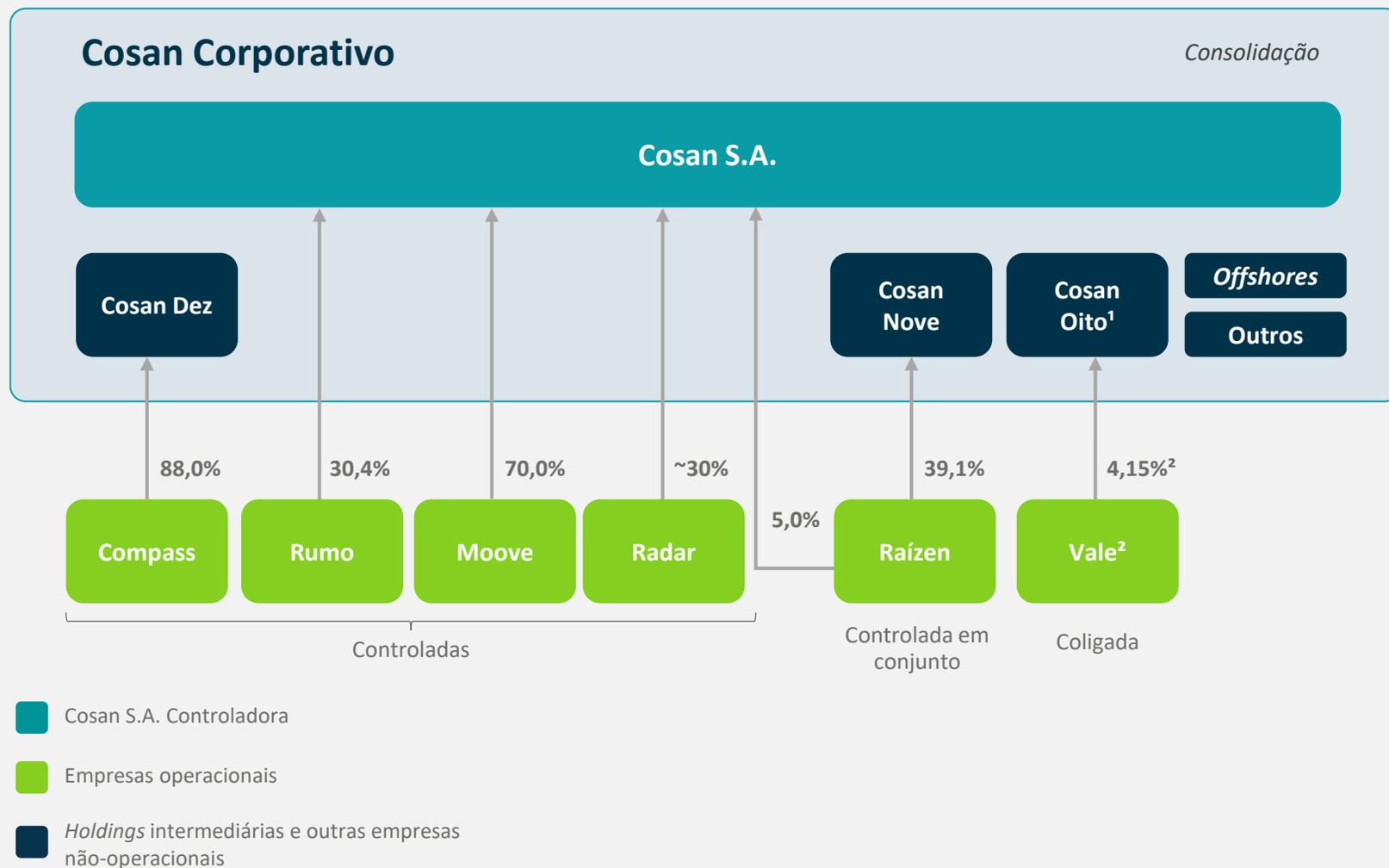
- Cosan Luxembourg S.A.
- Cosan Overseas Ltd.

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. É importante ressaltar que, com o objetivo de melhor comparabilidade de seus resultados, a Companhia reavaliou a sua estrutura de segmentos e, a partir do 4T23, a Cosan 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.

Fonte: Demonstrações Financeiras Intermediárias 4T24 – item 9.1. Investimento em Subsidiárias e Associadas.

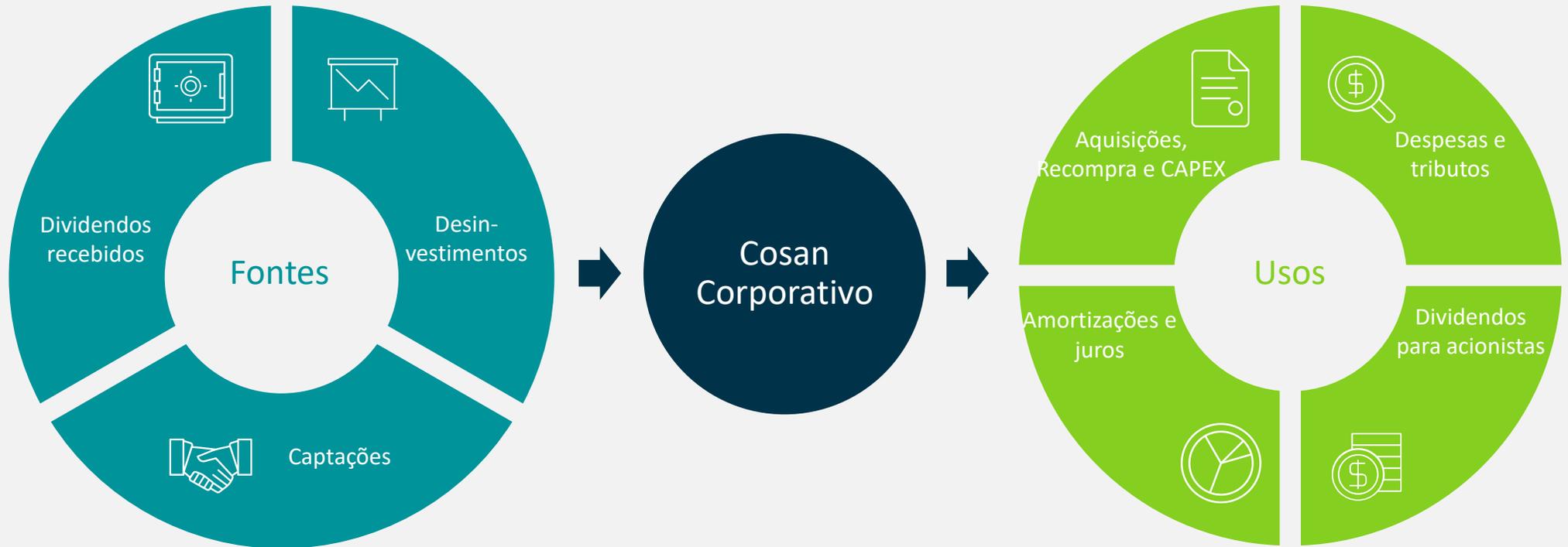
Mapa de consolidação

Reconciliação da estrutura



Fonte: Release de Resultados 4T24 – Segmentos Reportados.

(1) Em 08 de janeiro de 2025, a Companhia finalizou o processo de incorporação da Cosan Oito, após aprovação em Assembleia Geral Extraordinária; (2) Em 16 de janeiro de 2025, conforme Fato Relevante publicado, a Cosan alienou 173.073.795 ações ordinárias da Vale, correspondentes a 4,05% do capital social da coligada.





Fontes

Fontes

(a) Dividendos e JCP das Subsidiárias

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



Dividendos e JCP pagos pelas subsidiárias

(R\$ Bi, @100%)

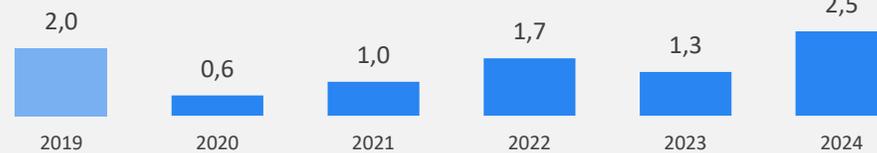
Dividendos e JCP recebidos pela Cosan¹

(R\$ Bi)

raízen



COMPASS

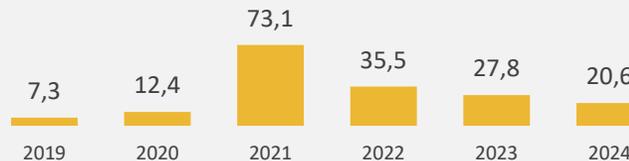


Dados da Comgás antes de 2020

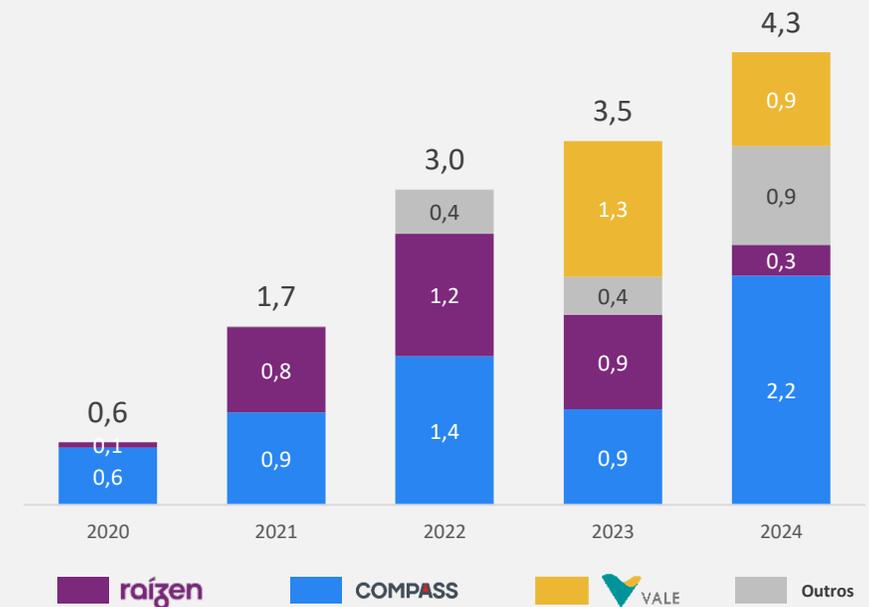
**radar
móve
rumo**



VALE



Dividendos líquidos²:
R\$ 2,1 bi em 2023



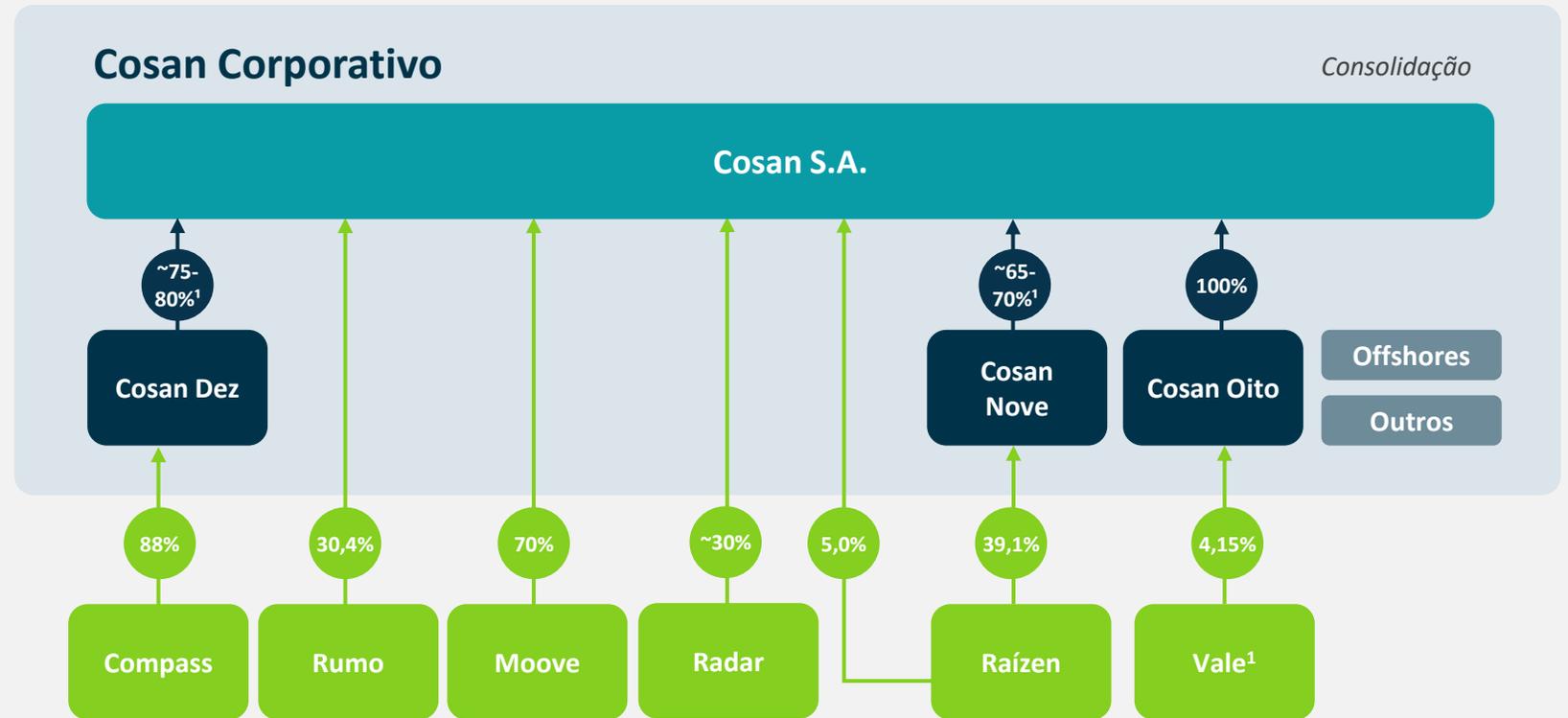
Notas: (1) Considera os dividendos brutos recebidos da Cosan Corporativo conforme dados da Demonstração do Fluxo de Caixa anteriores a 2021;
(2) Dividendos líquidos do repasse para os bancos da estrutura de *Collar Financing* e dos dividendos para preferencialistas da Cosan Nove e Cosan Dez.
Fontes: Planilhas por Segmento Cosan, Release de Resultados 4T23 e 2023 e Release de Resultados 4T24 da Cosan. Demonstrações Financeiras Vale.



Fontes

(a) Mapa dos dividendos

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



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

Nota: (1) Mais informações no slide 15 – Captação de recursos via equity.

Fonte: Demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024 - Nota Explicativa 1. Contexto Operacional.



Fontes

(b) Gestão do Portfólio: Desinvestimentos

Desinvestimentos concluídos em 2024 buscando otimizar recursos e retornos; maior foco em ativos relevantes e com opcionalidade, garantindo estrutura de capital adequada.



Venda de ações VALE3

0,22% em dez/23*¹

R\$ 699 MM

0,78% em abr/24*²

R\$ 2.080 MM

4,05% em jan/25³

R\$ 9.050 MM

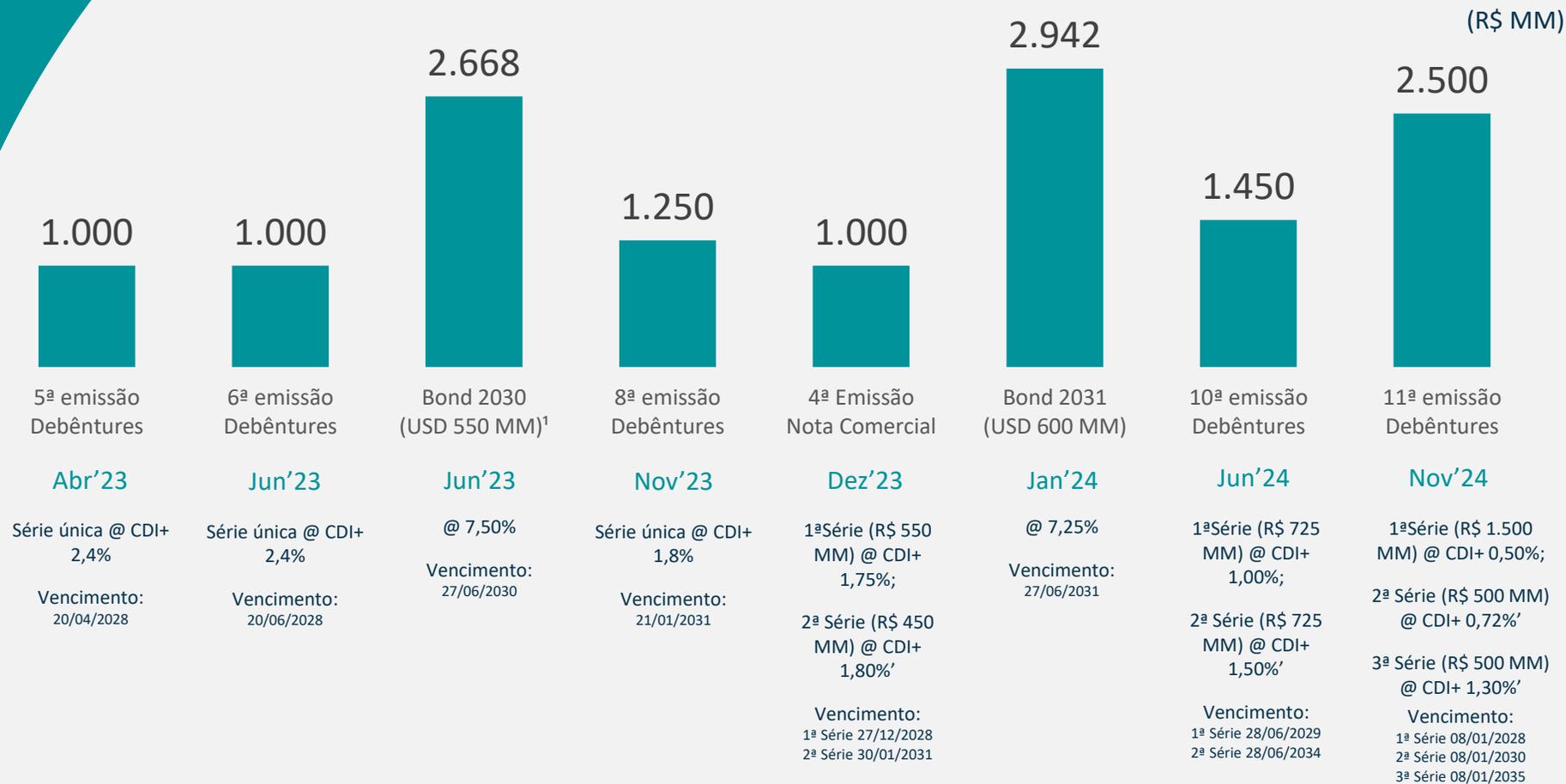
*Valor de venda das ações utilizado para o pagamento da dívida atrelada (*collar financing*)

Ativos mantidos para venda
TUP Porto São Luis S.A.⁴
R\$ 885 MM

Fontes

(c) Gestão de dívidas: Captações

Otimização de prazo, custo e liquidez



Notas: (1) Oferta de *Senior Notes* no volume total de US\$550.000 mil equivalente a R\$ 2.668.380, realizada em junho 2023. Em setembro de 2023, a Companhia efetuou a internação dos recursos remanescente oriundos dessa dívida, por meio da emissão de debêntures pela Cosan S.A. Para mais informações acessar Demonstrações Financeiras em 30 de setembro de 2023 – Nota 5.4 (e) Empréstimos, Financiamentos e Debêntures.

Fontes: Demonstrações financeiras intermediárias em 30 de junho de 2023 - Nota Explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A. e Nota Explicativa 1.2.2. Captação de Dívidas; Demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2023; Release de Resultados 4T23 e 2023; Release de Resultados 3T24; e Demonstrações Financeiras Intermediárias em 30 de setembro de 2024 – Nota explicativa 5.4. Empréstimos, Financiamentos e Debêntures.

Fontes

(d) Captação de recursos via *equity*



R\$ 8,5 bi¹

@ CDI +1,25% (*Bradesco + Itaú*)

Ações preferenciais

- Captação de Recursos via Estrutura de ações preferenciais de holdings intermediárias que detém participação em subsidiárias da Cosan (*Equity*)
- Retorno do investimento via parcela dos dividendos pagos pela Raízen e pela Compass aos acionistas, incluindo os bancos Itaú e Bradesco.
- Os acionistas preferencialistas recebem dividendos desproporcionais à sua participação na Cosan Nove e Cosan Dez
- Estrutura flexível e sem prazo de vencimento pré-estabelecido
- A Cosan tem uma opção de compra, a seu critério, contra os bancos detendo o direito de recompra da totalidade das ações preferenciais, após o 3º ano da operação
- O custo médio implícito corrente de atualização da opção é de CDI + 0,47% (“*all-in*”)
- Caso a Cosan não exerça essa opção ao longo do período, ao final da transação, a última distribuição de dividendos para os acionistas preferencialistas é exatamente o valor da opção
- O desinvestimento da Vale não altera a estrutura das preferenciais

Valor de resgate das ações preferenciais¹

R\$ MM	Valor inicial	Atualização	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado – 4T24
Cosan Nove	4.115	996	(514)	4.597
Cosan Dez	4.000	1.036	(1.092)	3.944
Total	8.115	2.032	(1.606)	8.541

Notas: (1) Valor de resgate atualizado em 31/12/2024, conforme item B.2 Valor de resgate das ações preferenciais do Release de Resultados 4T24; (2) Fatos Relevantes de 23/12/2022 e 28/12/2022.



- A** SPV Raízen (Cosan Nove): percentual do lucro da Raízen que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual deve ser aplicado sobre os 39% que a Cosan Nove tem na Raízen:
 - 2023-2025: ~30-35%
- B** SPV Compass (Cosan Dez): percentual do lucro da Compass que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual abaixo deve ser aplicado sobre os 88% que a Cosan Dez tem na Compass:
 - 2023-2025: ~25-30%
- C** As estruturas de ações preferenciais foram formalizadas em dezembro de 2022

Cosan Corporativo

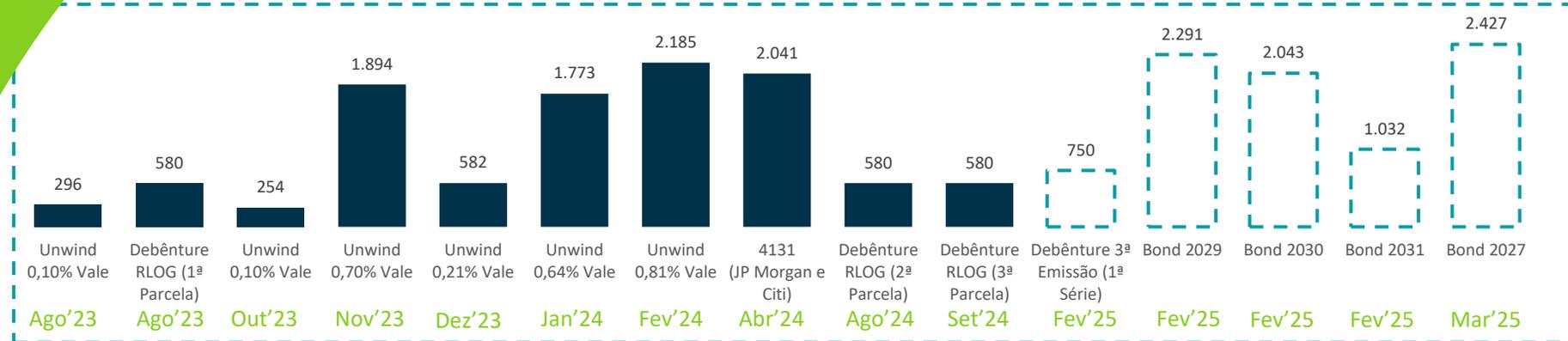
Guia de Modelagem



Usos

Usos (e) Gestão de dívidas: amortização de principal

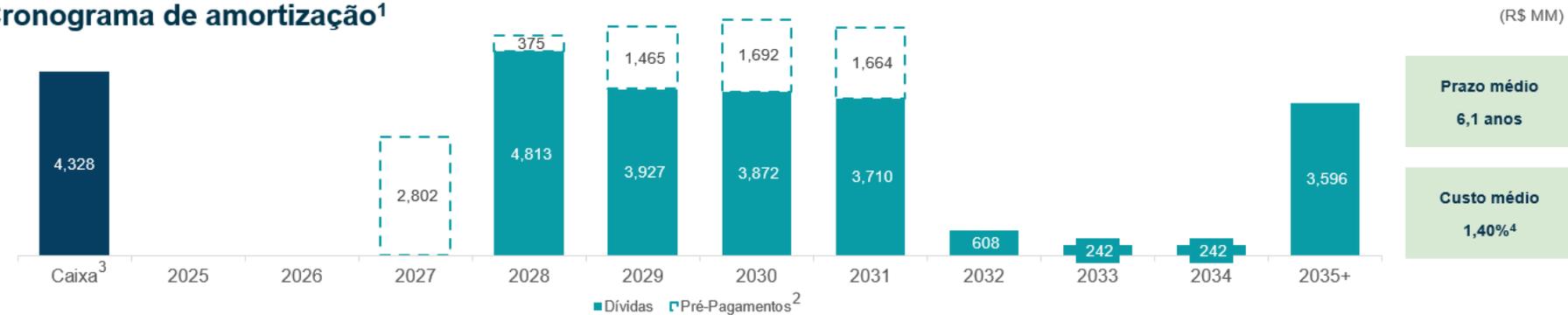
(R\$ MM)



(R\$ MM)

4T24

Cronograma de amortização¹



(R\$ MM)

Prazo médio
6,1 anos

Custo médio
1,40%⁴

Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera as Perpetual Notes na torre de 2035+, no valor de R\$ 3.096 milhões;. (2) Considera pré-pagamentos já anunciados, e que ocorrerão durante o 1T25 e resultado final Tender Offer; (3) Data Base 31/12/2024 (4) Inclui todas as dívidas detalhadas no Release de Resultados da Cosan 4T24

Usos

(f) Juros e outras despesas financeiras

Reconciliação da dívida líquida Cosan Corporativo¹

(R\$ MM)	Empresa	4T23	4T24
		(Out-Dez)	(Out-Dez)
Cosan Corporativo			
Resolução 4131	Cosan Oito	5.836	-
Debêntures ²	Cosan S.A.	8.151	10.988
Notas comerciais	Cosan S.A.	996	1.020
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	2.016	2.476
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	3.626	4.639
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	2.639	3.384
Bond (Sênior Notes 2031)	Offshores	-	3.683
Bônus Perpétuos	Offshores	2.451	3.135
MTM NDF Collar Financing	Cosan Oito	936	-
MTM derivativos	Cosan Oito	(635)	0
MTM derivativos ³	Cosan S.A.	560	(1.534)
Dívida bruta		26.576	27.790
Caixa e TVM		(3.670)	(4.328)
Caixa e equivalentes		(2.679)	(3.384)
TVM		(990)	(944)
	Cosan Oito	(25)	(8)
	Outros	(965)	(936)
Dívida líquida (a)		22.906	23.462
Valores de mercado Vale (b)		(16.279)	(9.674)
Dívida líquida gerencial (c = a - b)		6.627	13.788

- Endividamento no Corporativo garantiram os movimentos relevantes de alocação de capital da Cosan
- Política de riscos: Fluxo financeiro convertido à Reais (moeda funcional da Companhia)
- Custo médio da dívida em 31 de dezembro de 2024, em Reais, i.e., era de **CDI + 1,40%**⁵

Fontes e Notas: 1) Release de Resultados 4T24 – item B.1. Endividamento; 2) Valor líquido das estruturas de interinação de emissões no mercado de capitais internacionais; 3) Exclui o efeito do swap de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131, que foi reclassificado para a Cosan Oito; 4) Formulário Valores Mobiliários negociados e detidos (art. 11 da Instr. CVM nº 44) - Posição Individual - Cia, Controladas e Coligadas data-base 31/01/2025; 5) Release de Resultados 4T24 – item A.3. Resultado Financeiro



TRS – Total Return Swap: Estratégia de hedge para recompra de ações

- Saldo atual de 106,7 milhões de ações⁴, marcadas a mercado
- Custo da posição é em linha ao custo médio da dívida da Companhia

Interest Coverage 4T24: 1,1x

Mais detalhes no item B.1.1. do [Release de Resultados 4T24](#)

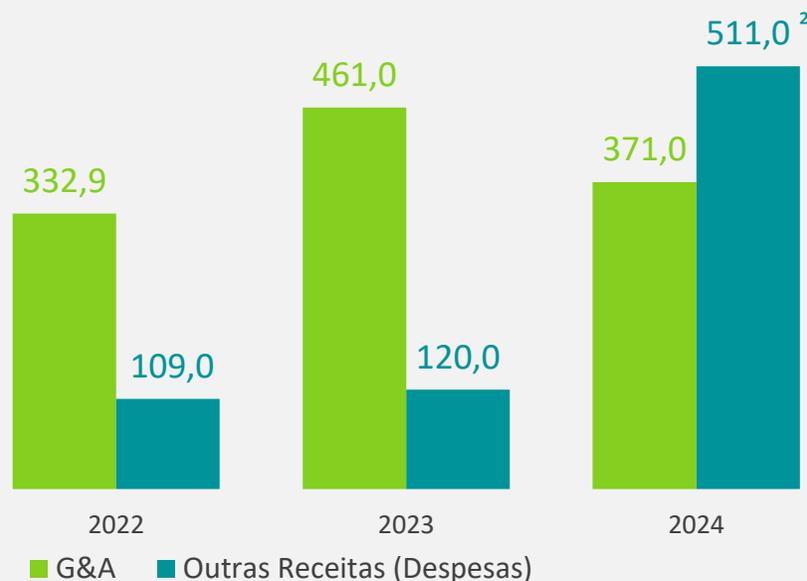
Usos (g) Despesas (G&A, Outras e Impostos)



G&A & Outras Receitas (Despesas)¹

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

(R\$ MM)



Tributos

PIS/COFINS: Companhia não operacional sem incidência desses tributos, exceto sobre venda de ativos ou receitas financeiras de forma geral;

IR/CS:

- Alíquota nominal de 34% sobre o LAIR para apurar o IR/CS corrente (pagar) ou diferido (prejuízo fiscal a ser compensado)
- Resultado do Corporativo é composto por equivalência patrimonial das subsidiárias (já tributadas e excluídas do LAIR) e despesas (G&A, contingências e financeiras)
- Saldo de prejuízos fiscais podem ser utilizados para compensar o IR/CS a pagar em operações de desinvestimentos, liquidação de derivativos
- Para mais informações, acessar nota 15 das Informações Financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2024. Note que nas Demonstrações dos fluxos de caixa do mesmo documento, encontra-se como informação complementar pesa caixa de IR/CS da Cosan S.A.

Fontes e Notas: 1) Release de Resultados 4T24 – item A.2; Release de Resultados 4T23 e 2023 – item A.2 e Planilha por segmento; 2) Outras Receitas (Despesas) foi impactado em 2024 pela perda realizada na venda da ações de VALE3 em abril de 2024 (-R\$ 383 MM).

Usos (h) Gestão do portfólio: aquisições, aportes, recompra e CAPEX



Radar

Aumento de Participação Tellus & Janus em
Out/22¹

A pagar²: ~R\$ 403 milhões

CAPEX & Outros

Total: ~R\$ 621 MM
(CAPEX estrutura corporativa e
outros investimentos, etc)

Recompra de ações³

- Alternativa de alocação de capital
- Investimos ~R\$310 milhões em 2023 e ~R\$1,1 bilhão em 2024 em ações da própria Companhia
- [Clique aqui](#) para acessar o plano de recompra de ações vigente

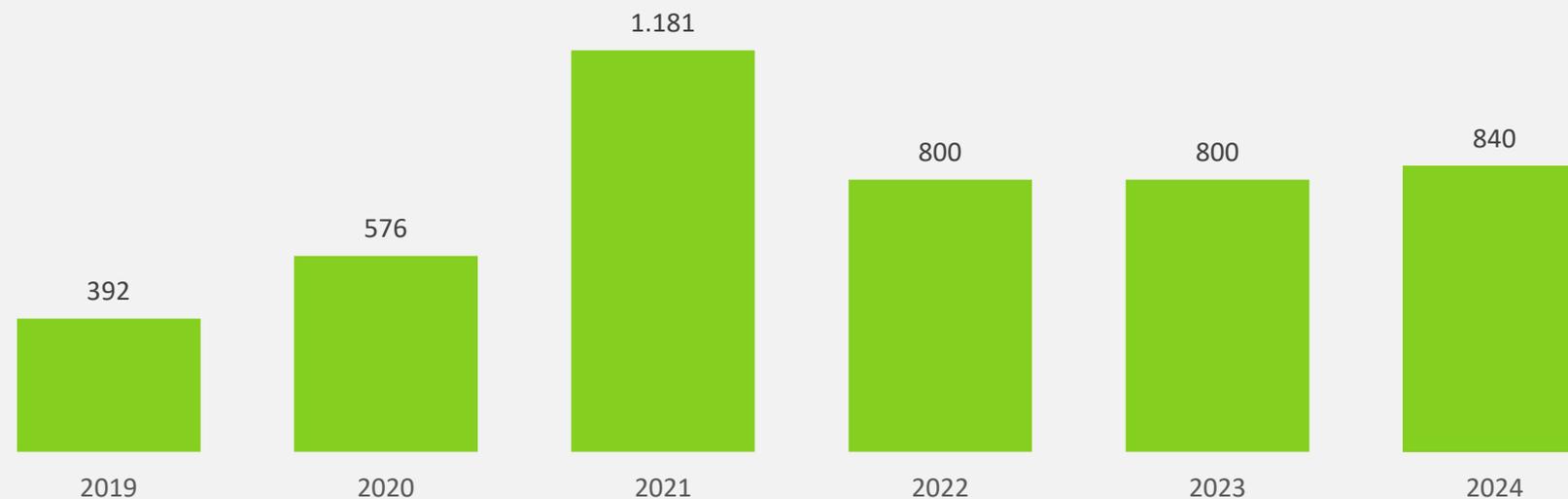


Usos

(i) Distribuição de Dividendos

Remuneração aos acionistas (efeito caixa) conforme definido em Estatuto (mínimo 25%)

(R\$ MM)



Política de distribuição:

- Conforme estabelecido no Estatuto Social da Cosan, pelo menos 25% do seu lucro líquido ajustado deverá ser distribuído como dividendo anual obrigatório. Lucro líquido ajustado significa o valor passível de distribuição, antes de quaisquer deduções para reservas estatutárias e reservas para projetos de investimento
- Mais informações vide [página](#) sobre dividendos

Usos

Equivalência patrimonial

Base de cálculo para o resultado líquido

R\$ MM	2023 (jan-dez)	2024 (jan-dez)
Rumo	219	(292)
Cosan Dez (Compass) ¹	1.390	1.490
Moove	194	276
Radar ²	748	508
Controladas (a)	2.551	1.982
Raízen ³	(714)	(138)
Cosan Nove (Raízen) ³	981	(1.080)
Controlada em Conjunto (b)	1.695	(1.219)
Cosan Oito (Vale) ⁴	96	1.524
Impairment ⁵	0	(4.672)
Coligadas (c)	96	(3.148)
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	4.342	(2.385)

Fonte: Release de Resultados 4T24 - item A.1 Equivalência Patrimonial (MEP).

Notas: (1) A controlada Cosan Dez, que detém 88% da Compass, foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Bradesco BBI S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; (2) Resultado composto por participação na Radar, Tellus e Janus, de respectivamente, 50%, 20% e 20%; (3) A controlada Cosan Nove, que detém 39,1% da Raízen, foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Itaú Unibanco S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; ainda, Cosan manteve participação direta de 5% na Raízen; (4) Composto pelo resultado de equivalência patrimonial da Vale a partir do mês de dezembro de 2023. Para mais informações, consultar item C.6 Investimento em participação na Vale do Release de Resultados 4T24. (5) efeitos extraordinários de impairment referente ao investimento na Vale.

Fluxo de Caixa Direto

Fluxo de Caixa Direto

Cosan Corporativo

Demonstração do fluxo de caixa	2023	2024
R\$ MM	(Jan-Dez)	(Jan-Dez)
Fontes	11.110	13.299
Dividendos/JCP recebidos ¹	3.507	4.335
Gestão de portfólio: desinvestimentos	694	2.096
Gestão de dívidas: captações	6.887	6.868
Integralização de capital	22	-
Usos	(9.875)	(12.258)
Gestão de dívidas: amortização de principal	(4.714)	(6.845)
Juros e outras despesas financeiras	(2.666)	(3.055)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	(265)	113
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	(568)	(608)
Gestão de portfólio: capex	(42)	(13)
Distribuição de dividendos	(798)	(839)
Distribuição preferencialistas	(822)	(784)
Sobra (consumo) de Caixa gerencial	1.235	1.041
Outros efeitos caixa ²	(38)	(489)
Geração (consumo) de Caixa gerencial	1.197	552
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	22.023	3.670
TVM Cosan Oito	25	25
Caixa, equivalentes de caixa e TVM Outros	21.998	3.645
Geração (consumo) de caixa	1.197	552
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	(19.636)	-
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	86	106
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	3.670	4.328
TVM Cosan Oito	25	8
Caixa, equivalentes de caixa e TVM Outros	3.645	4.320

Fontes: Release de Resultados 4T23 e 2023 (item C.3 Demonstrativo Fluxo de Caixa) e Release de Resultados 4T24 (item B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa).
 Notas: (1) Inclui efeito de redução de capital; (2) Composto principalmente pela variação cambial do caixa *offshore*.



Relações com Investidores

+55 (11) 3897-9797
ri@cosan.com