



Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

Relações com Investidores
Maio 2024

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

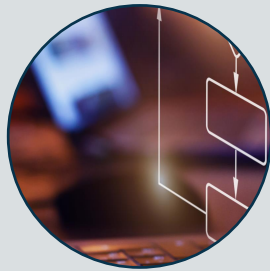
- e. Gestão de dívidas: amortização de principal
- f. Juros e outras despesas financeiras
- g. Despesas (G&A, outras despesas e tributos)
- h. Gestão do portfólio: aquisições, recompra & CAPEX
- i. Distribuição de dividendos
 - *Equivalência Patrimonial*

Fluxo de Caixa Direto

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 Oito S.A. (MEP Vale)
- 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

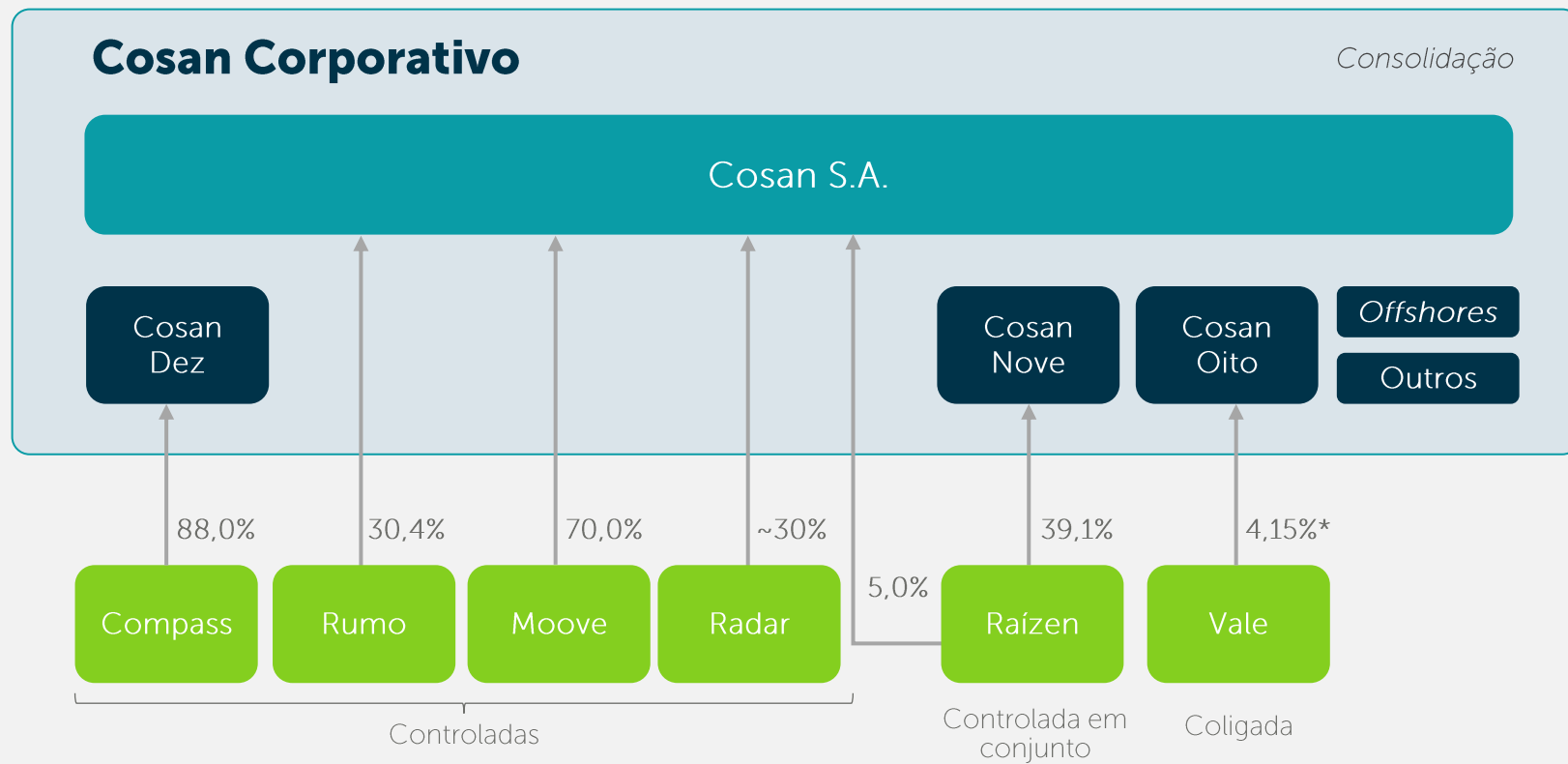
- Cosan Luxembourg S.A.
- Cosan Overseas Ltd.

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.

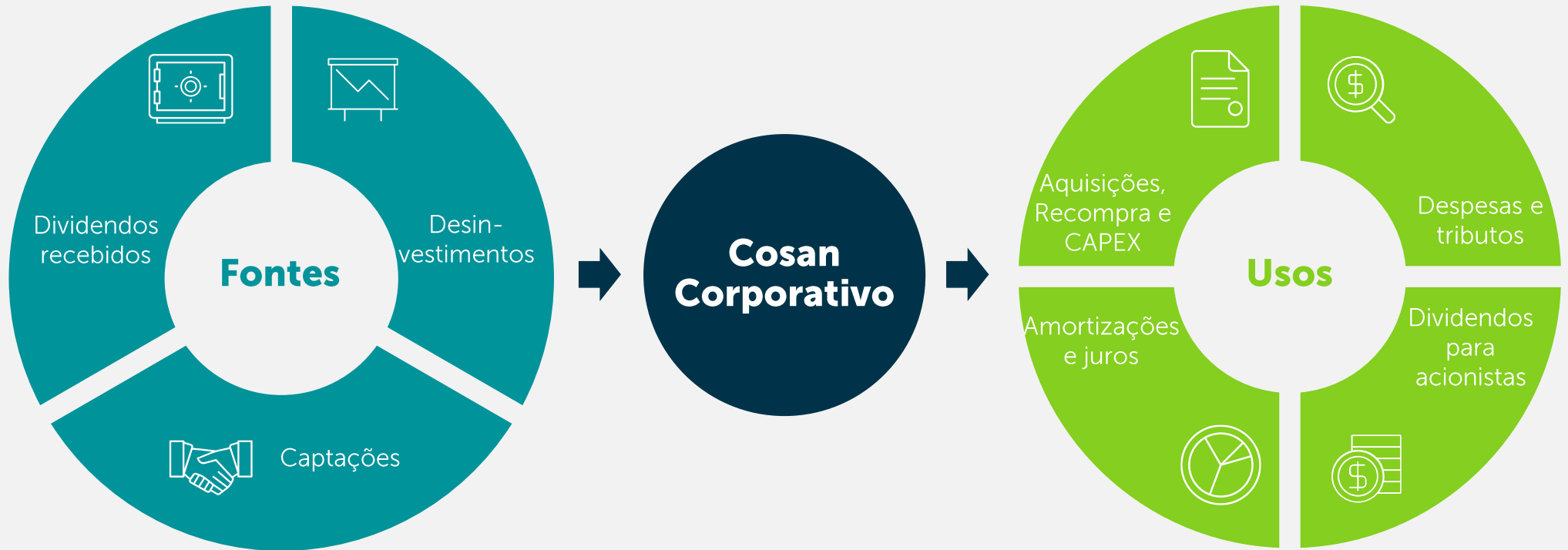
Mapa de consolidação

Reconciliação da estrutura



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

*Participação na Vale	Dez/22	Mai/24
Direta	1,57%	4,15%
Collarizada	3,35%	-
Call Spread	1,60%	1,43%
Participações consideram o capital votante da Vale S.A.		



Guia de Modelagem

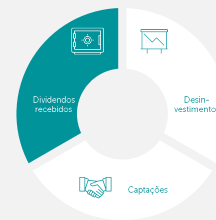


Fontes

Fontes

(a) Dividendos e JCP das Subsidiárias

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



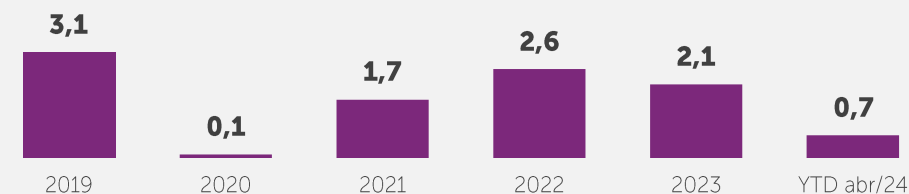
Dividendos e JCP pagos pelas subsidiárias

(R\$ Bi, @100%)

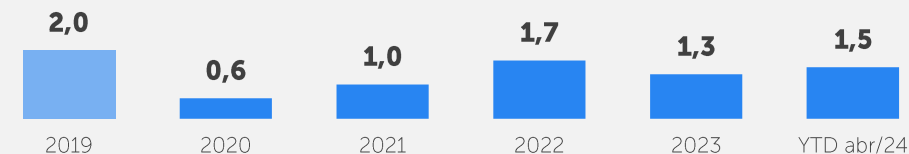
Dividendos e JCP recebidos pela Cosan¹

(R\$ Bi)

raízen

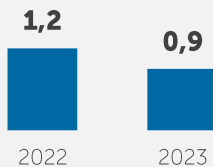


COMPASS

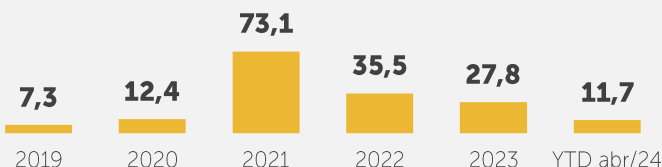


Dados da Comgás antes de 2020

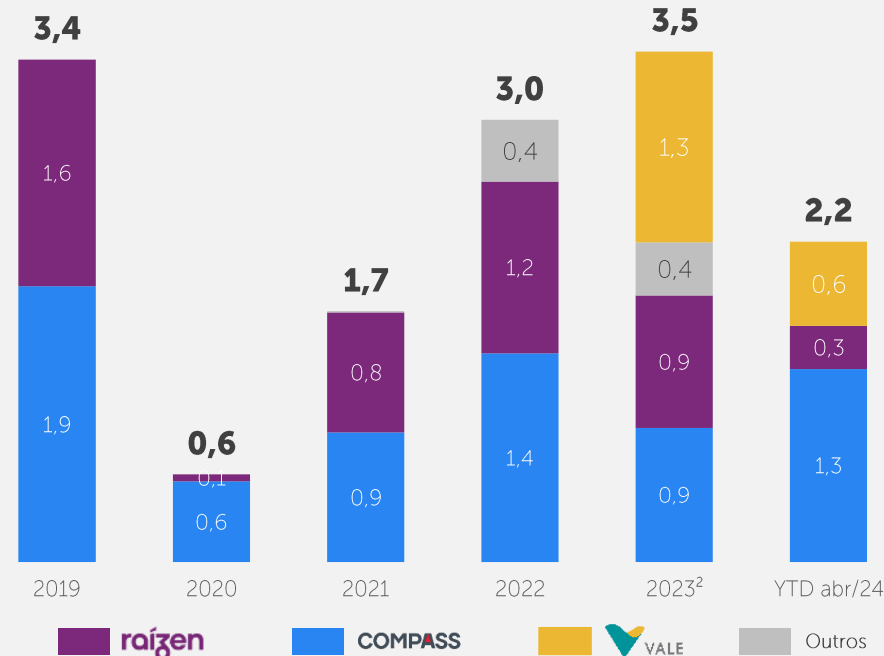
radar móve rumo



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

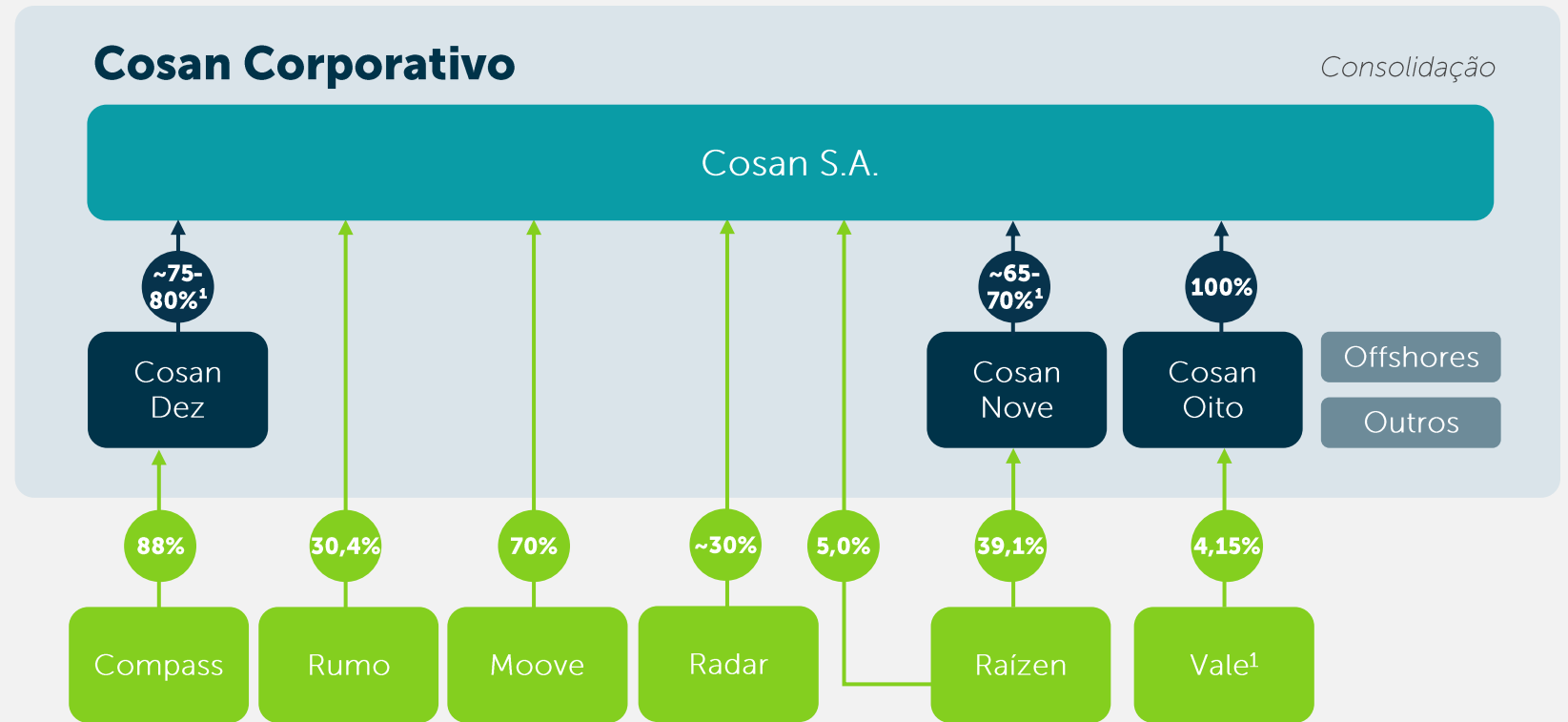
Fontes: Planilhas por Segmento Cosan, Demonstrações Financeiras Vale; Release de Resultados 4T23 e 2023; Release de Resultados 1T24 Aviso aos Acionistas Compass - [link](#)



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

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

Fonte: Demonstrações financeiras intermediárias em 31 de março de 2023 - Nota Explicativa 1. Contexto Operacional.

Fontes

(b) Gestão do Portfólio: Desinvestimentos

Desinvestimentos concluídos em 2023 e YTD abr/24 buscando otimizar recursos e retornos; maior foco em ativos relevantes e com opcionalidade, garantindo estrutura de capital adequada



TRIZY

Mai/23¹

R\$ 45 MM

parcelamento com correção

R\$ 15 MM recebidos em Mai/2023, remanescente a ser recebido em 2 parcelas anuais corrigidas por 100% da CDI



Venda de ações VALE3

0,22% em Dez/23²

R\$ 699 MM

0,78% em Abr/24³

R\$ 2.080 MM

Valor de venda das ações excluindo o pagamento da dívida atrelada

Ativos mantidos para venda

TUP Porto São Luis S.A.⁴

R\$ 884 MM

Fontes: (1) Demonstrações financeiras intermediárias Em 31 de março de 2023 – Nota Explicativa 8.1 Venda de Ações da Sinlog Tecnologia em Logística S.A. (pág. 51); (2) Release de Resultados 4T23 e 2023; (3) Release de Resultados 1T24; (4) Demonstrações Financeiras Intermediárias em 31 de março de 2024 – Nota explicativa 8 – Ativos e passivos mantidos para venda.

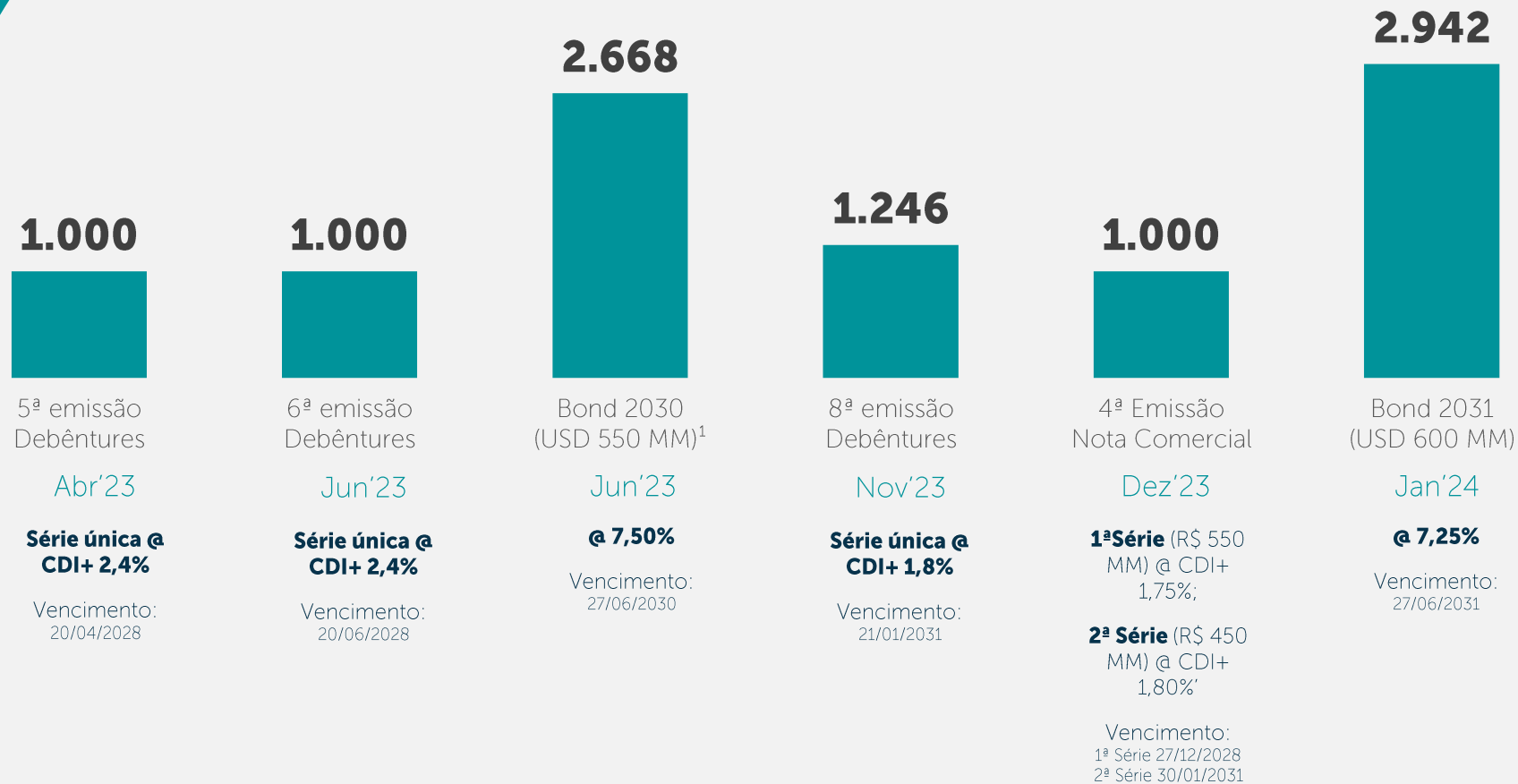
Fontes

(c) Gestão de dívidas: Captações

Otimização de prazo, custo e liquidez



(R\$ MM)



Notas: (1) Oferta de Senior Notes no volume total de US\$550.000 mil equivalente a R\$ 2.668.380, realizada em junho 2023. Em setembro de 2023, a Companhia efetuou a internacionalização 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.

Fonte: 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 1T24; e Demonstrações Financeiras Intermediárias em 31 de março de 2024 – Nota explicativa 5.4 Empréstimos, Financiamentos e Debêntures.

Fontes

(d) Captação de recursos via equity



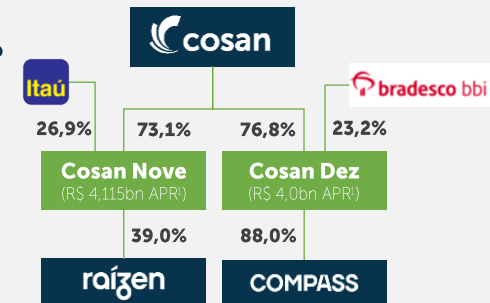
Ações preferenciais¹

- Captação de Recursos via Estrutura de ações preferenciais de holdings intermediárias que detêm participação em subsidiárias da Cosan (Equity)
- Retorno do investimento via parcela dos dividendos pagos pela Raizen 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 de atualização da opção é de CDI + 1,25% ("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

R\$ 8,6 bi¹
@ CDI +1,25% (Bradesco + Itaú)

Estrutura financeira da aquisição de participação minoritária na Vale

Estrutura Ações Preferenciais²



- A** SPV Raizen (Cosan Nove): percentual do lucro da Raizen 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 Raizen:
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

Valor de resgate das ações preferenciais³

R\$ MM	Valor inicial	Atualização	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado – 1T24
Cosan Nove	4.115	649	(449)	4.315
Cosan Dez	4.000	694	(373)	4.321
Total	8.115	1.343	(822)	8.636

Notas: (1) Para mais informações Demonstrações financeiras intermediárias em 31 de dezembro de 2023 - Nota Explicativa 1.1. Participação Societária na Vale S.A.
(2) Fatos Relevantes de 23/12/2022 e 28/12/2022; (3) Release de Resultados 1T24.

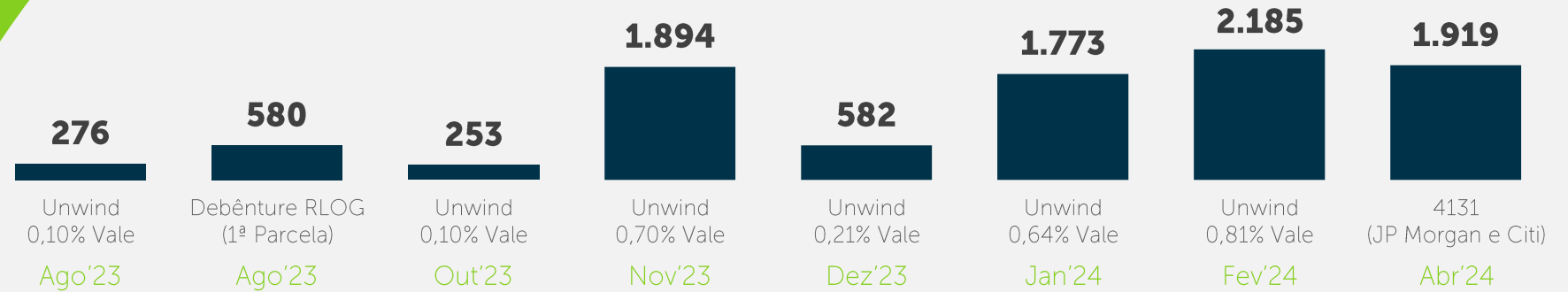
Guia de Modelagem



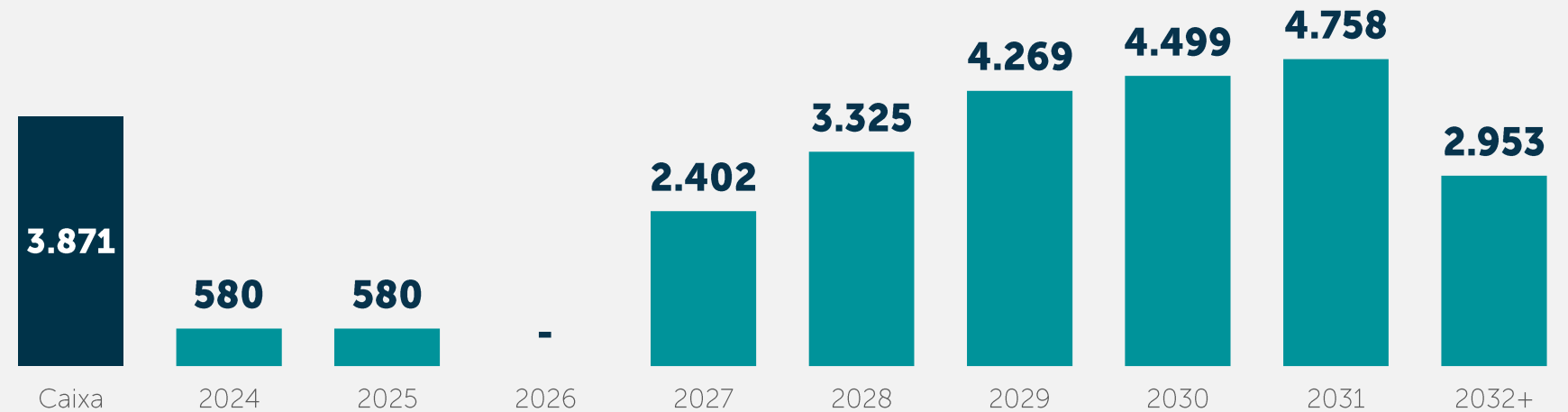
Usos

Usos (e) Gestão de dívidas: amortização de principal

(R\$ MM)



Cronograma de amortização – abr/24 (R\$ MM)



Todas as dívidas foram convertidas via derivativos para CDI, com fluxo de juros e principal em reais, com exceção do Bond Perpétuo cuja conversão do fluxo contempla três anos de juros. O custo médio das dívidas no encerramento do 1T24 era de CDI + 1,54%. Bond Perpétuo é considerado na torre de 2032+.

Usos

(f) Juros e outras despesas financeiras

Reconciliação da dívida líquida Cosan Corporativo¹

(R\$ MM)

	Empresa	1T23	1T24	Abr/24
Cosan Corporativo				
Resolução 4131	Cosan Oito	9.309	1.915	-
Debêntures²	Cosan S.A.	5.403	8.204	8.224
Notas de crédito	Cosan S.A.	-	1.027	1.038
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	3.415	2.014	2.069
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	3.798	3.692	3.839
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	-	2.775	2.890
Bond (Sênior Notes 2031)	Offshores	-	3.014	3.131
Bônus Perpétuos	Offshores	2.572	2.530	2.636
MTM NDF Collar Financing	Cosan Oito	(228)	391	-
MTM derivativos	Cosan Oito	755	(693)	(270)
MTM derivativos³	Cosan S.A.	(782)	430	287
Dívida Bruta		24.241	25.297	23.844
Caixa e TVM		(19.740)	(2.584)	(3.871)
Caixa e equivalentes		(1.411)	(1.626)	(2.918)
TVM		(18.329)	(958)	(954)
Cosan Oito		(17.694)	(251)	(203)
Outros		(635)	(707)	(750)
Dívida líquida (a)		4.501	22.713	19.973
Valor de mercado VALE3 (b)			12.827	11.224
Dívida líquida gerencial (c = a – b)			9.886	8.749

- 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 março de 2024, em Reais, i.e., era de **CDI + 1,54%⁵**

Fontes e Notas: 1) Release de Resultados 1T24 – 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; 4) Formulário Valores Mobiliários negociados e detidos (art. 11 da Instr. CVM nº 44) - Posição Individual - Cia, Controladas e Coligadas data-base 30/04/2024; 5) Release de Resultados 1T24 – item A.3. Resultado Financeiro



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

- Saldo atual de 113,3 milhões de ações⁴, marcadas a mercado
- Custo da posição é em linha ao custo médio da dívida da Companhia

Interest Coverage 1T24: 1,1x

Mais detalhes no item B.1.1. do [Release de Resultados 1T24](#)

Usos

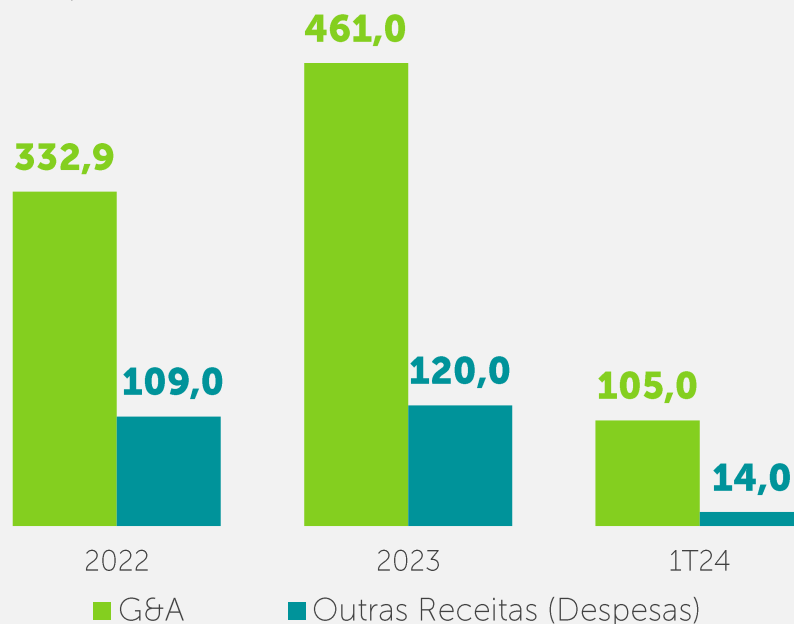
(g) Despesas (G&A, Outras e Impostos)



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 março de 2024. Note que nas Demonstrações dos fluxos de caixa do mesmo documento, encontra-se como informação complementar a despesa caixa de IR/CS da Cosan S.A.

Usos

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



Radar

Aumento de Participação na Radar em Set/21¹ e Tellus & Janus em Out/22²

A pagar³: ~R\$ 1,1 bilhão

CAPEX & Outros

Total: ~R\$ 470 MM
(CAPEX estrutura corporativa e outros investimentos, etc)

Recompra de ações⁴

- Alternativa de alocação de capital
- Investimos **~R\$310 milhões** em 2023 e **~R\$466 milhões** entre jan/24 e abr/24 em ações da própria Companhia
- [Clique aqui](#) para acessar o plano de recompra de ações vigente

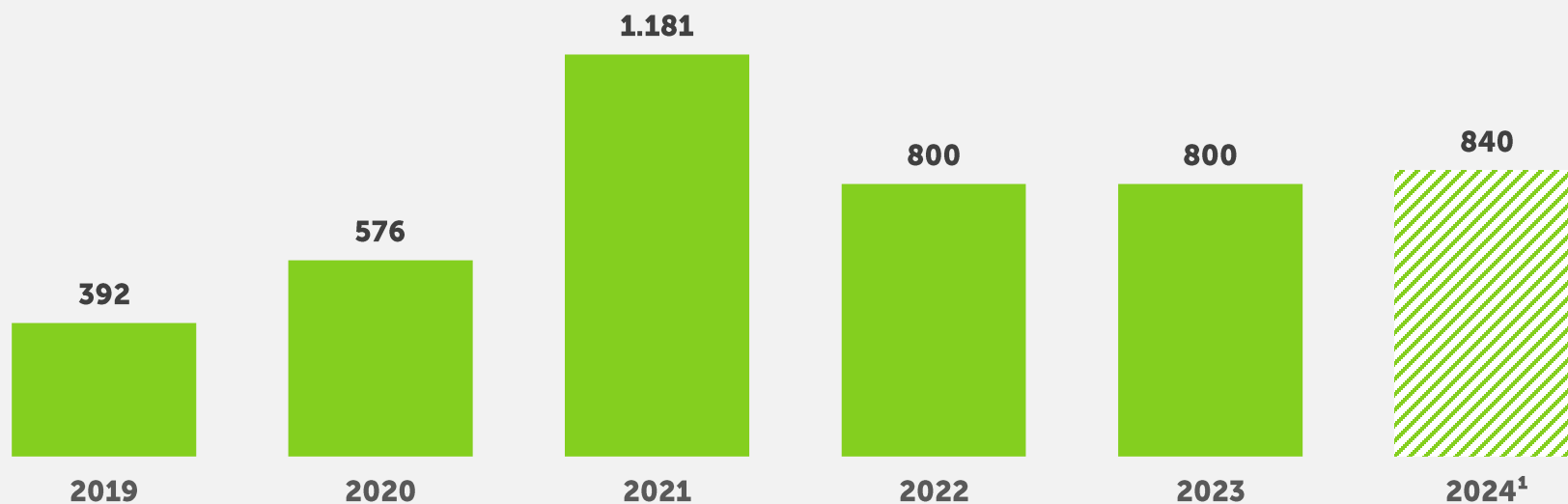
Notas e Fontes: (1) Demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2021 – Nota Explicativa 1.2.8 Aquisição de participação adicional no Grupo Radar; (2) Demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2022 – Nota Explicativa Eventos Subsequentes; (3) Saldo total corrigido conforme as condições previstas nos contratos firmados entre as partes; (4) Valores incluem *Total Return Swap*.

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	1T23	1T24
	(jan-mar)	(jan-mar)
Rumo	22	112
Cosan Dez (Compass)¹	(714)	247
Moove	(119)	126
Radar²	28	30
Controladas (a)	(783)	516
Raízen³	128	(46)
Cosan Nove (Raízen)³	1.002	(357)
Controlada em Conjunto (b)	1.130	(403)
Cosan Oito (Vale)⁴	-	426
Coligadas (c)	-	426
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	347	539

Fonte: Release de Resultados 1T24 - 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) No 4T23, resultado composto pela equivalência patrimonial da Vale referente ao mês de dezembro. Para mais informações, consultar item C.6 Investimento em participação na Vale do Release de Resultados 1T24.

Fluxo de Caixa Direto

Fluxo de Caixa Direto

Cosan Corporativo

Demonstração do fluxo de caixa	2023	1T24
R\$ MM	(jan-dez)	(jan-mar)
Fontes	11.094	3.847
Dividendos/JCP recebidos ¹	3.491	911
Gestão de portfólio: desinvestimentos	694	-
Gestão de dívidas: captações	6.887	2.936
Integralização de capital	22	-
Usos	(9.679)	(4.843)
Gestão de dívidas: amortização de principal	(4.714)	(3.767)
Juros e outras despesas financeiras	(2.666)	(1.092)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	(69)	17
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	(568)	0
Gestão de portfólio: capex	(42)	(1)
Distribuição de dividendos	(798)	-
Distribuição preferencialistas	(822)	-
Sobra (consumo) de caixa gerencial	1.415	(996)
Outros efeitos caixa ²	(218)	(122)
Geração (consumo) de caixa gerencial	1.197	(1.118)
Caixa e equivalentes, inicial	22.023	3.670
TVM Cosan Oito	19.586	25
Outros	2.437	3.645
Geração (consumo) de caixa gerencial	1.197	(1.118)
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	(19.636)	-
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	86	33
Caixa e equivalentes, final	3.670	2.584
TVM Cosan Oito	25	251
Outros	3.645	2.333

Fontes: Release de Resultados 4T23 e 2023 (item C.3 Demonstrativo Fluxo de Caixa) e Release de Resultados 1T24 (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