

# Informações Financeiras não auditadas

Cosan S.A.

4º Trimestre e Exercício Social de 2023



**São Paulo, 27 de março de 2024 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN)** anuncia hoje informações financeiras não auditadas referentes ao quarto trimestre (outubro, novembro e dezembro) de 2023 (4T23) e do exercício social findo em 31 de dezembro de 2023, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS), sendo certo que as informações financeiras aqui contidas ainda serão objeto de relatório pela auditoria independente. As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 4T23 x 4T22 e 2023 x 2022, exceto quando indicado de outra forma. *Em linha com o Fato Relevante divulgado em 25 de março de 2024, os trabalhos de auditoria independente externa realizados pela BDO RCS Auditores Independentes SS Ltda. ainda não foram concluídos. A Companhia não espera, e até o momento não há qualquer apontamento de auditoria que sinalize, uma modificação significativa entre os resultados não auditados divulgados pela Companhia e as informações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício social de 2023 auditadas que serão divulgadas oportunamente.*

## Sumário Executivo

Portfólio Cosan	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
<b>EBITDA ajustado<sup>1,2</sup></b>								
Raízen	3.929	2.951	33%	3.727	5%	16.835	11.139	51%
Rumo	1.207	905	33%	1.815	-33%	5.650	4.534	25%
Compass	1.088	913	19%	1.276	-15%	4.290	3.460	24%
Moove <sup>3</sup>	272	200	36%	352	-23%	1.202	851	41%
Radar	1.939	1.331	46%	523	n/a	2.790	1.552	80%
<b>Investimentos<sup>1,4</sup></b>								
Raízen	3.028	3.089	-2%	2.292	32%	10.922	7.017	56%
Rumo	1.221	740	65%	848	44%	3.690	2.718	36%
Compass	538	480	12%	746	-28%	2.318	1.659	40%
<b>Cosan Corporativo<sup>5</sup></b>								
<b>Lucro líquido<sup>3</sup></b>	<b>2.362</b>	<b>806</b>	<b>n/a</b>	<b>679</b>	<b>n/a</b>	<b>1.094</b>	<b>1.176</b>	<b>-7%</b>
<b>Dividendos e JCP recebidos<sup>6</sup></b>	<b>1.795</b>	<b>2.302</b>	<b>-22%</b>	<b>503</b>	<b>n/a</b>	<b>3.491</b>	<b>3.024</b>	<b>15%</b>

Notas: (1) Considera 100% dos resultados individuais dos negócios, inclusive da Raízen S.A.; (2) EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais, detalhados na página 18 deste relatório; (3) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (4) Investimentos contabilizados em regime caixa e excluem M&A; (5) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhamento na página 4. (6) Considera o valor líquido de impostos e de demais acionistas recebidos na Cosan Corporativo.

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

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

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

### INFORMAÇÕES NÃO AUDITADAS

*Alertamos que os resultados e indicadores financeiros contidos neste relatório foram preparados com base em informações financeiras não auditadas da Companhia e de algumas de suas investidas, além dos números auditados de suas subsidiárias Rumo, Compass e Radar, e revisados pela auditoria da sua controlada em conjunto Raízen.*

*A Companhia não antecipa que será necessária a realização de ajustes ou alterações materiais nas informações não auditadas ora divulgadas. Não obstante, ajustes e modificações às Demonstrações Financeiras poderão ser realizados até a data de sua emissão, o que pode resultar em diferenças nestas informações financeiras não auditadas. A Companhia não espera eventos subsequentes relevantes que alterem o valor de seus ativos e passivos. Recomendamos o exame das Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas da Companhia auditadas, acompanhadas do relatório dos auditores independentes, do parecer do Conselho Fiscal e do relatório do Comitê de Auditoria, tão logo tais informações sejam divulgadas.*

## Mensagem do Presidente

Finalizamos o exercício de 2023 com crescimento importante do EBITDA sob gestão<sup>1</sup>, totalizando R\$ 32 bilhões, e lucro líquido de R\$ 1,1 bilhão, suportados pelo excelente desempenho dos negócios. Isso reforça a qualidade de nossos ativos e a resiliência do nosso portfólio, características que, junto com nossa elevada capacidade de execução e disciplina na gestão de riscos, nos permitem entregar resultados robustos e crescentes.

Os investimentos do exercício seguiram o planejado, e foram direcionados para a alocação de capital nos projetos estruturantes do portfólio, garantindo os resultados do próximo ciclo de crescimento da Companhia, assim como a manutenção eficiente de nossas operações.

Os números refletem nossa estratégia de curto e longo prazo, isto é, uma combinação sustentável entre crescimento orgânico, busca contínua pela excelência operacional e trajetória de amadurecimento dos ativos do nosso portfólio.

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

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

Na **Compass**, o número recorde de conexões de clientes, a consolidação das operações de distribuição de gás natural da Commit, além do início das operações da Edge com a venda das primeiras cargas de GNL, compensaram a queda de volume de gás natural distribuído, afetado pela menor produção industrial e maior temperatura nas regiões de atuação. Ademais, a sociedade criada em 2023 pela Compass e Orizon com investimento em uma planta de

purificação de biometano em Paulínia (SP) e a assinatura do contrato de longo prazo entre Compass e São Martinho para o fornecimento de biometano ressaltam o papel do gás natural como combustível de transição.

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

Na **Radar**, o valor do portfólio de propriedades agrícolas em que investimos reflete a nossa gestão eficiente com foco na melhor alocação de capital. A apreciação relevante das terras capturada ao longo do ano é resultado da qualidade do portfólio e do forte ciclo das commodities.

Iniciamos em 2023 um intenso processo de gestão de dívidas na **Cosan**, com captações de recursos bem-sucedidas nos mercados local e internacional. Esse movimento vem nos permitindo alongar o perfil de amortização de dívidas para melhor suportar o atual ciclo de investimentos relevantes do portfólio, assegurando custos mais competitivos. Consolidamos, ao longo de 2023 e início de 2024, nossa exposição à **Vale**, mantendo participação total de 4,9%, porém aumentando a participação direta como consequência da liquidação antecipada de grande parte da estrutura do *collar financing*. O objetivo desta execução foi capturarmos na integralidade os dividendos da Vale e o destravamento de valor nos negócios de minério de ferro e metais para transição energética, e, ao mesmo tempo, alongar nosso perfil de dívidas. Finalizamos o exercício com alavancagem dentro dos níveis adequados e, a partir desse trimestre, passamos a reportar o índice de cobertura do serviço da dívida, métrica que complementa a visão de liquidez da Cosan Corporativo.

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

**Nelson Gomes**  
CEO Cosan

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

## Segmentos Reportados

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

**Cosan Corporativo:** representa a reconciliação da estrutura corporativa da Cosan, que é composta por: (i) alta administração e equipes corporativas, que incorrem em despesas gerais e administrativas e outras despesas (receitas operacionais), incluindo investimentos pré-operacionais; (ii) resultado de equivalência patrimonial dos ativos, incluindo a participação de 4,9% na Vale S.A.<sup>1</sup> a partir de dezembro de 2023; e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, holdings intermediárias (Cosan Oito<sup>2</sup>, Cosan Nove e Cosan Dez<sup>2</sup>) e empresas financeiras *offshores*, entre outras despesas. O mapa de consolidação da Cosan Corporativo está demonstrado na figura abaixo e detalhado na seção de equivalência patrimonial (página 6), bem como ao longo deste documento.

(<sup>1</sup>) 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.

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



## Portfólio de Negócios:

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

As atividades do negócio de **Renováveis** são compostas pela produção, originação, comercialização e *trading* de etanol; produção e comercialização de bioenergia; revenda e *trading* de energia elétrica e produção e comercialização de outros produtos renováveis (energia solar e biogás).

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

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

*As Demonstrações Financeiras Intermediárias e o Release de Resultados da Raízen foram publicados em 08 de fevereiro de 2024 com respectivo relatório sobre a revisão de informações trimestrais emitido sem modificações pelo seu respectivo auditor, Ernst Young Auditores Independentes SS Ltda.. Os documentos estão disponíveis em: [ri.raizen.com.br](http://ri.raizen.com.br).*

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

*As Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023 e o Release de Resultados da Rumo foram publicados em 27 de março de 2024 sem ressalvas no relatório do auditor. Os documentos estão disponíveis em: [ri.rumolog.com](http://ri.rumolog.com).*

**Compass:** A partir de toda experiência acumulada na gestão da Comgás, a **Compass** foi criada em 2020, com o propósito de criar opções para um mercado de gás natural cada vez mais livre. Atua com serviços e soluções focados nos clientes e tem como objetivo ampliar o acesso ao gás natural de forma segura, eficiente e competitiva, contribuindo para a segurança energética, o desenvolvimento econômico e a expansão da infraestrutura nacional.

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

*As Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023 e o Release de Resultados da Compass foram publicados em 27 de março de 2024 sem ressalvas no relatório do auditor. Os documentos estão disponíveis em: [compassbr.com](http://compassbr.com).*

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

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

*As Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023 foram publicadas em 27 de março de 2024, sem ressalvas no relatório do auditor, e estão disponíveis em: <https://www.cosan.com.br/informacoes-financeiras/outros-documentos/>.*

## A. Resultado Cosan Corporativo

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

### A.1 Equivalência patrimonial

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23x4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Varição 2023 x 2022
Raízen <sup>1</sup>	559	(180)	739	(4)	563	714	(334)	1.048
Cosan Nove (Raízen) <sup>1</sup>	(227)	241	(468)	(28)	(199)	981	241	740
<b>Controlada em Conjunto (a)</b>	<b>332</b>	<b>61</b>	<b>271</b>	<b>(31)</b>	<b>364</b>	<b>1.695</b>	<b>(92)</b>	<b>1.787</b>
Rumo	(0)	73	(73)	146	(146)	219	156	63
Cosan Dez (Compass) <sup>2</sup>	1.168	421	747	692	476	1.390	1.605	(215)
Moove <sup>3</sup>	146	(26)	172	92	54	194	341	(147)
Radar <sup>4</sup>	544	739	(195)	131	413	748	1.007	(259)
Outros	0	(0)	0	(0)	0	(0)	(0)	0
<b>Controladas (b)<sup>3</sup></b>	<b>1.857</b>	<b>1.207</b>	<b>650</b>	<b>1.061</b>	<b>796</b>	<b>2.551</b>	<b>3.109</b>	<b>(558)</b>
Cosan Oito (Vale) <sup>3</sup>	96	-	96	-	96	96	-	96
<b>Coligadas (c)<sup>3</sup></b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>-</b>	<b>96</b>
<b>Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)<sup>3,5</sup></b>	<b>2.286</b>	<b>1.268</b>	<b>1.018</b>	<b>1.030</b>	<b>1.256</b>	<b>4.342</b>	<b>3.017</b>	<b>1.325</b>

Notas: (1) A controlada Cosan Nove, que detém 39,1% da Raízen S.A., foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Itaú S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; ainda, Cosan manteve participação direta de 5% na Raízen; (2) No mesmo contexto, a Compass passou a ser consolidada na Cosan Dez, não havendo mais participação direta pela Cosan S.A.; (3) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (4) Resultado composto por participação na Radar, Tellus e Janus, de respectivamente, 50%, 20% e 20%; (5) Composto pelo resultado de equivalência patrimonial da Vale referente ao mês de dezembro. Para mais informações, consultar item B. Cosan Oito – Investimento em participação na Vale.

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

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

## A.2 G&A e Outras<sup>1</sup>

R\$ MM	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Despesas gerais e administrativas	(131)	(98)	(33)	(136)	5	(461)	(343)	(118)
Outras receitas (despesas) operacionais ajustadas <sup>2</sup>	471	137	334	343	128	1.164	164	1.000
Dividendos e JCP Vale S.A.	498	58	440	384	114	1.285	58	1.227
Efeitos pontuais <sup>3</sup>	-	154	(154)	-	-	-	247	(247)
Outras <sup>2</sup>	(28)	(76)	48	(40)	12	(120)	(141)	21
Depreciação e amortização	4	5	(1)	4	0	15	19	(4)

Notas: (1) A partir do 4T23, contempla o resultado de negócios pré-operacionais e projetos da Cosan Investimentos, com exceção do segmento Radar, e o resultado das *holdings* intermediárias Cosan Oito e Cosan Dez. Os impactos estão refletidos nos períodos comparativos do trimestre e do ano; (2) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (3) Despesas ajustadas pelos efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável.

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

As outras receitas operacionais totalizam R\$ 471 milhões no trimestre, impulsionadas pela contabilização dos dividendos e JCP recebidos da Vale S.A., que somaram R\$ 498 milhões no período. Cabe lembrar que desde dezembro de 2023 esse efeito deixou de ser contabilizado no resultado, e que este valor é anterior ao repasse aos bancos financiadores do *collar financing*, que deduz o resultado financeiro (*mais detalhes na página 10*). Excluindo este efeito e demais impactos pontuais detalhados no quadro acima, as outras receitas (despesas) operacionais foram compostas basicamente por despesas jurídicas e contingências tributárias, totalizando um gasto de R\$ 28 milhões no 4T23, o que representa redução de 60% na comparação com o 4T22. No ano, os dividendos e JCP oriundos do investimento na mineradora acumularam R\$ 1,3 bilhão, contabilizados do período de janeiro a novembro de 2023, sendo a principal contribuição positiva para a Cosan Corporativo.

### A.3 Resultado Financeiro

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Varição 2023 x 2022
<b>Custo da dívida bruta</b>	<b>(720)</b>	<b>(892)</b>	<b>172</b>	<b>(940)</b>	<b>220</b>	<b>(3.603)</b>	<b>(2.472)</b>	<b>(1.131)</b>
Perpetual notes	29	3	26	(108)	137	(31)	(104)	73
Demais Dívidas (Cosan S.A. e Offshore)	(468)	(340)	(128)	(682)	214	(2.159)	(1.789)	(370)
Cosan Oito (MTM NDF e accrual de juros 4131)	(281)	(555)	274	(150)	(131)	(1.414)	(579)	(835)
Rendimento de aplicações financeiras	75	41	34	106	(31)	301	193	108
<b>(=) Juros da dívida líquida</b>	<b>(645)</b>	<b>(852)</b>	<b>207</b>	<b>(835)</b>	<b>190</b>	<b>(3.302)</b>	<b>(2.279)</b>	<b>(1.023)</b>
Cosan Oito - Outros efeitos	608	580	28	299	309	(817)	859	(1.676)
Derivativos ex-dívida (TRS)	185	(79)	264	50	135	116	(376)	492
Outros encargos e variações monetárias	(108)	(170)	62	(35)	(73)	(256)	(405)	149
Despesas bancárias, fees e outros	(15)	(10)	(5)	(27)	12	(64)	(156)	92
<b>Resultado financeiro</b>	<b>26</b>	<b>(530)</b>	<b>556</b>	<b>(547)</b>	<b>573</b>	<b>(4.322)</b>	<b>(2.358)</b>	<b>(1.964)</b>

O custo da dívida bruta encerrou o 4T23 em R\$ 720 milhões, representando uma redução de R\$ 172 milhões na comparação entre trimestres. A redução significativa entre períodos é explicada pela base de comparação no 4T22, afetada pelo accrual de juros das Notas Comerciais emitidas como empréstimo ponte para a aquisição da participação na Vale, resgatadas naquele período. O rendimento de aplicações financeiras foi de R\$ 75 milhões (+80%), reflexo do maior saldo em caixa no trimestre corrente. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo ao final do 4T23 (detalhadas no item C.1 Endividamento) foi de CDI + 1,34%.

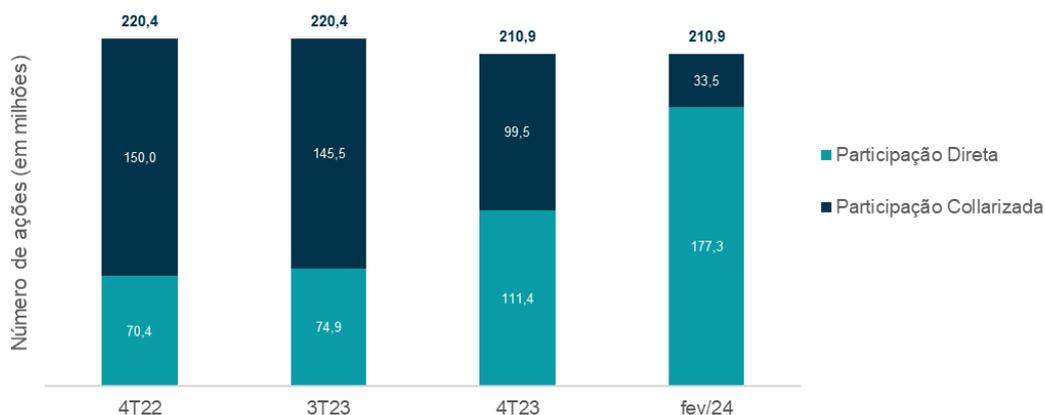
Os demais efeitos da estrutura do collar financing da Cosan Oito - excluindo os relacionados ao custo da dívida bruta - contribuíram positivamente em R\$ 608 milhões no 4T23 devido à valorização das cotações de VALE3 e marcação a mercado dos derivativos, quando comparado ao fechamento do 3T23. Este efeito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

A marcação a mercado do Total Return Swap (TRS) das ações da Cosan foi positiva em R\$ 185 milhões no trimestre, acréscimo de R\$ 264 milhões devido à valorização na cotação de CSAN3 de R\$ 17,14/ação para R\$ 19,36/ação ao final de dezembro de 2023. No final do 4T23, o saldo de ações CSAN3 via TRS era de 97,2 milhões de ações representando 5,19% do total de ações emitidas pela Companhia. A despesa com outros encargos e variações monetárias finalizou o período em R\$ 108 milhões, menor em R\$ 62 milhões, explicado pelo reconhecimento de juros sobre contingências referentes à reclassificação de alguns processos no período comparativo.

O resultado financeiro líquido do 4T23 foi positivo em R\$ 26 milhões, versus despesa de R\$ 530 milhões no 4T22. A variação é majoritariamente explicada pelo menor custo das dívidas e pela marcação a mercado positiva das ações da Cosan. No ano de 2023, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 4,3 bilhões, comparado a R\$ 2,4 bilhões em 2022. A redução relevante é explicada pela desvalorização das ações da mineradora Vale no ano, que gerou efeito líquido negativo até 30/11/2023 de R\$ 2,2 bilhões no exercício social, neutralizando os ganhos com o TRS das ações da Cosan e redução do custo das dívidas do Corporativo.

## B. Cosan Oito – Investimento em participação na Vale<sup>1</sup>

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



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

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

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

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

(\*) Informações não auditadas sujeitas a alterações.

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23	2023 (jan-dez)
<b>Cotação VALE3 (R\$)<sup>1</sup></b>	<b>73,9</b>	<b>88,9</b>	<b>-17%</b>	<b>67,6</b>	<b>9%</b>	<b>73,9</b>
Despesas gerais e administrativas	(0)	(10)	-100%	(0)	n/a	(0)
Outras receitas (despesas) operacionais	497	27	n/a	384	29%	1.283
Equivalência patrimonial	96	-	n/a	-	n/a	96
<b>Total impactos EBITDA (a)</b>	<b>592</b>	<b>17</b>	<b>n/a</b>	<b>384</b>	<b>54%</b>	<b>1.379</b>
<b>Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas</b>	<b>1.382</b>	<b>3.102</b>	<b>-55%</b>	<b>740</b>	<b>87%</b>	<b>(3.147)</b>
Participação Direta <sup>1</sup>	3.146	752	n/a	531	n/a	2.065
Participação Collarizada <sup>1</sup>	(1.765)	2.350	n/a	210	n/a	(5.212)
<b>MtM dos derivativos</b>	<b>(676)</b>	<b>(2.513)</b>	<b>-73%</b>	<b>(309)</b>	<b>n/a</b>	<b>2.776</b>
Participação Collarizada <sup>1</sup>	(772)	(2.341)	-67%	(346)	n/a	2.930
Call Spread	96	(172)	n/a	37	n/a	(154)
Resultado desfazimento derivativo	88	-	n/a	29	n/a	117
Juros de dívidas <sup>2</sup>	(292)	(563)	-48%	(147)	99%	(1.421)
Despesa derivativos banco	(175)	-	n/a	(165)	6%	(555)
<b>Total impactos resultado financeiro (b)</b>	<b>327</b>	<b>25</b>	<b>n/a</b>	<b>148</b>	<b>n/a</b>	<b>(2.230)</b>
Imposto de renda (c)	(163)	(14)	n/a	(181)	-10%	577
<b>Total impactos lucro líquido (a+b+c)</b>	<b>757</b>	<b>28</b>	<b>n/a</b>	<b>351</b>	<b>n/a</b>	<b>(275)</b>

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

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

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

A variação dos juros de dívidas é positiva em função das Notas Comerciais emitidas no período comparativo.

No trimestre, o valor líquido do impacto total do investimento na Vale foi de R\$ 757 milhões, afetado principalmente pela valorização da ação e pelos dividendos e JCP recebidos.

Desde agosto 2023 até a publicação desse relatório, a Cosan Oito efetuou diversas liquidações parciais representando a liquidação total da primeira e segunda tranches e 79% da terceira. O ganho financeiro dessa operação foi de R\$ 88 milhões no 4T23 e de R\$ 117 milhões em 2023.

### Valor de resgate das ações preferenciais

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

R\$ MM	Valor inicial de resgate das ações preferenciais	Atualização	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado
Cosan Nove	4.115	546	(449)	4.212
Cosan Dez	4.000	575	(373)	4.202
<b>Total</b>	<b>8.115</b>	<b>1.121</b>	<b>(822)</b>	<b>8.414</b>

## C. Seções Financeiras - Cosan Corporativo

### C.1 Endividamento<sup>1</sup>

Endividamento R\$ MM	Empresa	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23
<b>Cosan Corporativo</b>						
Resolução 4131	Cosan Oito	5.836	9.430	(3.594)	8.437	(2.601)
Debêntures <sup>2</sup>	Cosan S.A.	8.151	5.476	2.675	6.919	1.232
Notas de crédito	Cosan S.A.	996	-	996	-	996
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	2.016	3.587	(1.571)	1.966	51
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	3.626	3.954	(328)	3.697	(71)
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	2.639	-	2.639	2.785	(146)
Bônus Perpétuos	Offshores	2.451	2.642	(191)	2.535	(84)
MTM NDF Collar Financing	Cosan Oito	936	(621)	1.557	1.156	(220)
MTM derivativos	Cosan Oito	(635)	2.124	(2.759)	(1.276)	641
MTM derivativos <sup>3</sup>	Cosan S.A.	560	(885)	1.445	(142)	702
<b>Dívida bruta (ex-IFRS 16)</b>		<b>26.576</b>	<b>25.706</b>	<b>870</b>	<b>26.077</b>	<b>499</b>
<b>(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM</b>		<b>(3.718)</b>	<b>(22.023)</b>	<b>18.305</b>	<b>(18.444)</b>	<b>14.726</b>
Caixa e equivalentes de caixa		(2.728)	(1.622)	(1.106)	(2.930)	202
TVM		(990)	(20.401)	19.411	(15.514)	14.524
Cosan Oito		(25)	(19.586)	19.561	(12.090)	12.065
Outros		(965)	(815)	(150)	(3.423)	2.458
<b>Dívida líquida (a)</b>		<b>22.858</b>	<b>3.683</b>	<b>19.175</b>	<b>7.634</b>	<b>15.224</b>
Valor de mercado das ações da Vale 31/12/23 (b)		16.279				
<b>Dívida líquida gerencial (c = a - b)</b>		<b>6.579</b>				

Notas: (1) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (2) Valor líquido das estruturas de interposição de emissões no mercado de capitais internacional; (3) Exclui o efeito do swap de taxa pré-fixada para taxa pós-fixada dos empréstimos captados na modalidade 4131.

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

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

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

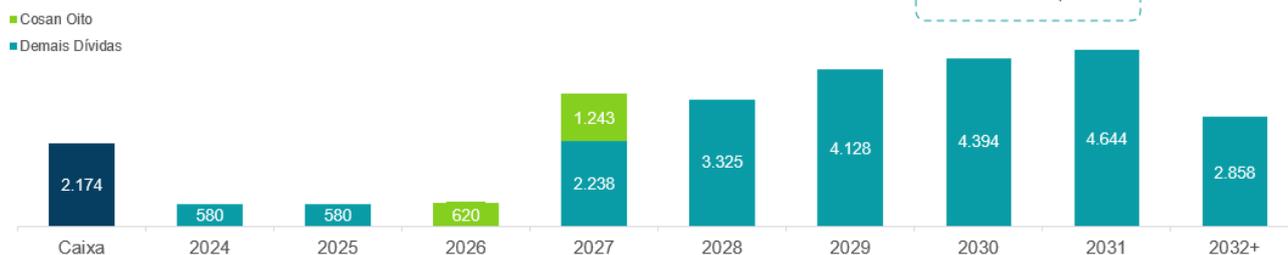


Nota 1: Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os *Perpetual Notes* na torre de 2032+. Informações não auditadas sujeitas a alterações.

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

## Cronograma de Amortização<sup>1</sup> – fev/24

(R\$ MM)



Nota 1: Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os *Perpetual Notes* na torre de 2032+. Informações não auditadas sujeitas a alterações.

### C.1.1 Alavancagem e Índice de Cobertura de Juros da Dívida<sup>1</sup>

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Varição 4T23 x 3T23
<b>Dívida bruta (a)</b>	<b>77.777</b>	<b>70.725</b>	<b>10%</b>	<b>75.458</b>	<b>3%</b>
Cosan Corporativo	26.576	25.706	3%	26.077	2%
Negócios	51.201	45.019	14%	49.381	4%
<b>Caixa, equivalente de caixa e TVM (b)</b>	<b>(22.181)</b>	<b>(38.007)</b>	<b>-42%</b>	<b>(37.876)</b>	<b>-41%</b>
Cosan Corporativo	(3.718)	(22.023)	-83%	(18.444)	-80%
Negócios	(18.463)	(15.984)	16%	(19.432)	-5%
<b>Dívida líquida para cálculo da alavancagem<sup>2</sup> (c = a - b)</b>	<b>55.596</b>	<b>32.718</b>	<b>70%</b>	<b>37.582</b>	<b>48%</b>
EBITDA LTM <sup>3,4</sup> (d)	24.668	17.120	44%	23.518	5%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)	(1.906)	(2.087)	-9%	(1.895)	1%
<b>EBITDA LTM (ex-IFRS16)<sup>4</sup> (f = d + e)</b>	<b>22.762</b>	<b>15.033</b>	<b>51%</b>	<b>21.622</b>	<b>5%</b>
<b>Alavancagem pro forma<sup>4</sup> (g = c / f)</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,2x</b>	<b>n/a</b>	<b>1,7x</b>	<b>n/a</b>
<b>Dívida líquida gerencial<sup>5</sup> (h)</b>	<b>40.013</b>				
<b>Alavancagem gerencial<sup>4</sup> (i = h / f)</b>	<b>1,8x</b>				

Notas: (1) Valores aproximados em função de informações ainda não auditadas; (2) Dívida líquida visão pro forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raizen, e desconsidera os passivos de arrendamentos (IFRS16); (3) EBITDA dos últimos 12 meses em base pro forma, i.e., inclui 50% da Raizen sem ajustes pontuais; (4) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (5) Dívida líquida gerencial considera o efeito do valor de mercado atual da participação da Companhia na Vale na posição de caixa.

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

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

Cosan Corporativo R\$ MM	1T23 (jan-mar)	2T23 (abr-jun)	3T23 (jul-set)	4T23 (out-dez)
Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM <sup>1</sup> (a)	3.395	3.448	3.876	2.686
Juros pagos LTM <sup>2</sup> (b)	2.557	2.609	2.709	2.666
<b>Índice de Cobertura de Juros da Dívida (c = a/b)</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,0x</b>

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

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

## C.2 Dividendos

Apresentamos abaixo a reconciliação dos dividendos e JCP, na visão caixa, que foram recebidos pela Cosan Corporativo, detalhado por subsidiária, bem como os dividendos pagos pela Cosan aos seus acionistas.

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Varição 2023 x 2022	Dividendos a receber 2023
<b>Total de dividendos e JCP recebidos (a)</b>	<b>1.795</b>	<b>2.302</b>	<b>-22%</b>	<b>3.491</b>	<b>3.024</b>	<b>15%</b>	<b>87</b>
Raizen	390	550	-29%	907	1.175	-23%	-
Cosan Dez (Compass)	880	1.427	-38%	917	1.427	-36%	-
Cosan Oito (Vale)	489	-	n/a	1.305	-	n/a	-
Rumo	-	-	n/a	37	11	n/a	52
Moove	-	172	n/a	172	172	0%	0
Radar	36	153	-76%	153	240	-36%	35
<b>Total de dividendos e JCP pagos</b>	<b>(699)</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>	<b>(1.620)</b>	<b>(799)</b>	<b>n/a</b>	<b>-</b>
Para acionistas da Cosan S.A.	(0)	-	n/a	(798)	(799)	0%	-
Para acionistas preferencialistas	(699)	-	n/a	(822)	-	n/a	-
<b>Dividendos recebidos líquido de repasses (c) = (a) - (b)</b>	<b>1.096</b>	<b>2.302</b>	<b>-52%</b>	<b>1.871</b>	<b>2.225</b>	<b>-16%</b>	<b>-</b>

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

### C.3 Demonstrativo Fluxo de Caixa – Cosan Corporativo<sup>1</sup>

Demonstração do fluxo de caixa	Cosan Corporativo					
	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Varição 4T23 x 4T22	2023 (jan-dez)	2022 (jan-dez)	Varição 2023 x 2022
<b>R\$ MM</b>						
<b>Fontes</b>	<b>4.732</b>	<b>19.011</b>	<b>(14.279)</b>	<b>11.094</b>	<b>29.210</b>	<b>(18.116)</b>
Dividendos/JCP recebidos	1.795	2.302	(507)	3.491	3.024	467
Gestão de portfólio: desinvestimentos	700	24	676	694	24	670
Gestão de dívidas: captações	2.237	8.570	(6.332)	6.887	18.020	(11.133)
Integralização de capital	(0)	8.115	(8.115)	22	8.142	(8.120)
<b>Usos</b>	<b>(4.570)</b>	<b>(26.076)</b>	<b>21.506</b>	<b>(9.679)</b>	<b>(29.860)</b>	<b>20.181</b>
Gestão de dívidas: amortização de principal	(2.658)	(8.000)	5.342	(4.714)	(8.624)	3.910
Juros e outras despesas financeiras	(700)	(923)	223	(2.666)	(2.618)	(48)
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	62	98	(36)	(69)	32	(101)
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	(568)	(17.243)	16.676	(568)	(17.824)	17.257
Gestão de portfólio: capex	(8)	(8)	(0)	(42)	(26)	(16)
Distribuição de dividendos	(0)	-	(0)	(798)	(799)	1
Distribuição preferencialistas	(699)	-	(699)	(822)	-	(822)
<b>Sobra (consumo) de Caixa</b>	<b>162</b>	<b>(7.065)</b>	<b>7.227</b>	<b>1.415</b>	<b>(649)</b>	<b>2.064</b>
Outros efeitos caixa <sup>2</sup>	(20)	(300)	279	(169)	(612)	442
<b>Geração (consumo) de caixa</b>	<b>142</b>	<b>(7.365)</b>	<b>7.506</b>	<b>1.245</b>	<b>(1.261)</b>	<b>2.506</b>
<b>Caixa e equivalentes, inicial</b>	<b>18.444</b>	<b>10.661</b>	<b>7.783</b>	<b>22.023</b>	<b>3.247</b>	<b>18.776</b>
Geração (consumo) de caixa	142	(7.365)	7.506	1.245	(1.261)	2.506
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	(14.942)	18.723	(33.665)	(19.636)	20.261	(39.897)
Varição cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	75	4	71	86	(225)	310
<b>Caixa e equivalentes, final</b>	<b>3.718</b>	<b>22.023</b>	<b>(18.305)</b>	<b>3.718</b>	<b>22.023</b>	<b>(18.305)</b>

Notas: (1) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (2) Composto principalmente pela variação cambial do caixa *offshore*.

No trimestre, as principais **fontes de caixa** foram o recebimento de JCP e dividendos da Vale, Compass, Raízen e Radar, que somaram R\$ 1,1 bilhão líquido, e as captações realizadas no período com a 8ª emissão de debêntures no valor de R\$ 1,25 bilhão e as Notas Comerciais no valor de R\$ 1 bilhão. Na linha de **usos de caixa**, os principais impactos do período foram: (i) amortização de dívidas na Cosan Oito; (ii) pagamento das parcelas da Radar, Tellus e Janus, totalizando R\$ 568 milhões; (iii) pagamento de juros; e (iv) distribuição de R\$ 699 milhões em dividendos para acionistas preferencialistas, sendo R\$ 326 milhões para Cosan Nove e R\$ 373 milhões para Cosan Dez, respectivamente. Em 01 de dezembro de 2023, a participação da Cosan na Vale, que estava contabilizada como títulos e valores mobiliários, foi reclassificada como investimento e dessa forma, deixou de compor o caixa da Cosan Oito.

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

## D. Desempenho do Portfólio

### D.1 Raízen

As demonstrações financeiras intermediárias da Raízen S.A. foram emitidas em 08 de fevereiro de 2024 com respectivo relatório sobre a revisão de informações trimestrais emitido sem modificações pelo seu auditor independente.

Indicadores	4T23 (out-dez)	4T22 (out-Dez)	Variação 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23	9M24 (abr-dez)	9M23 (abr-dez)	Variação 9M24 x 9M23
Cana moída (MM ton)	19	14	36%	38	-50%	83	73	14%
Produtividade agrícola (ATR/ha)	10	10	6%	13	-23%	12	9	22%
Volume vendas etanol (000' m <sup>3</sup> )	1.416	1.719	-18%	1.404	1%	3.893	4.571	-15%
Preço médio etanol Raízen <sup>1</sup> (R\$/m <sup>3</sup> )	2.599	3.769	-31%	2.945	-12%	2.870	3.570	-20%
Volume vendas Bioenergia (000' MWh)	9.476	1.774	n/a	7.941	19%	21.964	16.337	34%
Volume vendas Açúcar (000' ton)	2.655	2.860	-7%	3.266	-19%	7.841	9.005	-13%
Preço médio Açúcar (R\$/ton)	2.720	1.903	43%	2.497	9%	2.611	2.000	31%
Volume vendido de Combustíveis (000' m <sup>3</sup> ) <sup>2</sup>	9.018	8.861	2%	9.182	-2%	26.769	26.445	1%

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

R\$ MM	4T23 (out-dez)	4T22 (out-dez)	Variação 4T23 x 4T22	3T23 (jul-set)	Variação 4T23 x 3T23	9M24 (abr-dez)	9M23 (abr-dez)	Variação 9M24 x 9M23
EBITDA ajustado <sup>1</sup>	3.929	2.951	33%	3.727	5%	10.922	9.359	17%
Renováveis	317	1.892	-83%	845	-63%	1.698	4.079	-58%
Açúcar	1.412	140	n/a	1.182	19%	3.433	1.970	74%
Mobilidade Corporação, eliminação e outros	2.428 (228)	919 0	n/a n/a	1.938 (238)	25% -4%	5.202 589	3.457 (146)	50% n/a
Investimentos <sup>2</sup>	3.028	3.089	-2%	2.292	32%	10.922	7.017	56%

Notas (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

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

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

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

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

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

## D.2 Rumo

As Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023 e o Release de Resultados da Rumo foram publicados em 27 de março de 2024 sem ressalvas no relatório do auditor.

Indicadores	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
<b>Volume transportado (TKU MM)</b>	<b>19.585</b>	<b>17.943</b>	<b>9%</b>	<b>21.157</b>	<b>-7%</b>	<b>77.258</b>	<b>74.944</b>	<b>3%</b>
Operação Norte	15.497	13.770	13%	16.508	-6%	60.647	58.876	3%
Operação Sul	3.061	3.194	-4%	3.600	-15%	12.789	12.317	4%
Contêineres	1.027	980	5%	1.049	-2%	3.822	3.751	2%
<b>Tarifa (R\$/TKUx1000)</b>	<b>122</b>	<b>110</b>	<b>11%</b>	<b>138</b>	<b>-12%</b>	<b>130</b>	<b>114</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA ajustado<sup>1</sup> (R\$ MM)</b>	<b>1.207</b>	<b>905</b>	<b>33%</b>	<b>1.815</b>	<b>-33%</b>	<b>5.650</b>	<b>4.534</b>	<b>25%</b>
<b>Investimentos<sup>2</sup> (R\$ MM)</b>	<b>1.221</b>	<b>740</b>	<b>65%</b>	<b>848</b>	<b>44%</b>	<b>3.690</b>	<b>2.718</b>	<b>36%</b>

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

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

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

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

## D.3 Compass

As Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social de 2023 e o Release de Resultados da Compass foram publicados em 27 de março de 2024 sem ressalvas no relatório do auditor.

Indicadores	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
<b>Venda de gás natural distribuído (000' m<sup>3</sup>)</b>	<b>1.216</b>	<b>1.285</b>	<b>-5%</b>	<b>1.266</b>	<b>-4%</b>	<b>4.928</b>	<b>5.451</b>	<b>-10%</b>
Comgás	1.026	1.077	-5%	1.072	-4%	4.171	4.596	-9%
Demais distribuidoras de gás	190	208	-9%	194	-2%	757	855	-11%
<b>EBITDA ajustado<sup>1</sup> (R\$ MM)</b>	<b>1.088</b>	<b>913</b>	<b>19%</b>	<b>1.276</b>	<b>-15%</b>	<b>4.290</b>	<b>3.460</b>	<b>24%</b>
Distribuição de gás	907	933	-3%	1.031	-12%	3.909	3.557	10%
Marketing & Serviços	234	(22)	n/a	241	-3%	406	(62)	n/a
Corporativo + eliminações	(53)	2	n/a	4	n/a	(24)	(35)	-31%
<b>Investimentos<sup>2</sup> (R\$ MM)</b>	<b>538</b>	<b>480</b>	<b>12%</b>	<b>746</b>	<b>-28%</b>	<b>2.318</b>	<b>1.659</b>	<b>40%</b>

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 18 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A. O *guidance* divulgado pela Compass contempla investimentos em base competência.

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

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

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

## D.4 Moove<sup>1</sup>

Indicadores	4T23	4T22	Varição	3T23	Varição	2023	2022	Varição
	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Volume - vendas lubrificantes <sup>2</sup> (000' m <sup>3</sup> )	164	156	5%	175	-6%	664	529	26%
EBITDA (R\$ MM)	272	200	36%	352	-23%	1.202	851	41%

Notas: (1) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (2) Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos.

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

## D.5 Radar

As Demonstrações Financeiras da Radar relativas ao exercício social de 2023 foram publicadas em 27 de março de 2024, sem ressalvas no relatório do auditor.

Demonstração do resultado do exercício	4T23	4T22	Varição	3T23	Varição	2023	2022	Varição
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Receita operacional líquida	271	643	-58%	172	57%	743	835	-11%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(110)	(550)	-80%	(4)	n/a	(153)	(560)	-73%
Lucro bruto	161	93	74%	169	-4%	590	274	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(23)	(15)	47%	(17)	35%	(74)	(46)	63%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.797	1.249	44%	376	n/a	2.254	1.302	73%
Resultado financeiro	8	2	n/a	8	n/a	31	4	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	3	4	-20%	(5)	n/a	20	21	-4%
Imposto de renda e contribuição social	(76)	(53)	44%	(33)	n/a	(148)	(75)	97%
<b>Lucro líquido</b>	<b>1.872</b>	<b>1.280</b>	<b>46%</b>	<b>498</b>	<b>n/a</b>	<b>2.673</b>	<b>1.481</b>	<b>80%</b>
Depreciação e amortização	0	0	5%	0	-1%	0	0	-18%
Resultado financeiro	(8)	(2)	n/a	(8)	n/a	(31)	(4)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	76	53	44%	33	n/a	148	75	97%
<b>EBITDA</b>	<b>1.939</b>	<b>1.331</b>	<b>46%</b>	<b>523</b>	<b>n/a</b>	<b>2.790</b>	<b>1.552</b>	<b>80%</b>

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

No ano, o EBITDA da Radar atingiu R\$ 2,8 bilhões (+80%), impulsionado pela maior marcação a mercado das terras, além da consolidação de 12 meses de resultados de Tellus e Janus em 2023, cujos investimentos em aumento de participação foram concluídos em outubro de 2022.

## Anexo I - Reconciliação dos Ajustes do EBITDA

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

- **Raízen:**
  - 4T23: (i) resultado de operações de revenda de açúcar reconhecido parcialmente no 4T23, que terão complemento de resultados a serem reconhecidos (phasing) a partir da efetiva entrega dos produtos físicos no 1T24, em razão da dinâmica de preços impactando derivativos e efetivos embarques do produto.
- **Compass:**
  - 4T23: efeito da reversão da receita das vendas de 10 TBTu de GNL que foi contabilmente registrada no terceiro trimestre de 2023.

4T23		Raízen	Compass
R\$ MM			
<b>Lucro (prejuízo) líquido</b>		<b>759</b>	<b>1.168</b>
Operação descontinuada		-	-
Resultado atribuído aos acionistas não controladores		14	212
Imposto de renda e contribuição social		237	(806)
Resultado financeiro		1.518	(147)
Depreciação e amortização		2.208	242
<b>EBITDA</b>		<b>4.736</b>	<b>669</b>
Vendas de ativos		2	-
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)		164	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)		308	-
Arrendamentos (IFRS 16)		(642)	-
Efeitos pontuais		(637)	419
<b>EBITDA ajustado</b>		<b>3.931</b>	<b>1.088</b>

2023		Raízen	Compass
R\$ MM			
<b>Lucro (prejuízo) líquido</b>		<b>3.864</b>	<b>1.411</b>
Operação descontinuada		-	(45)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores		163	390
Imposto de renda e contribuição social		1.937	859
Resultado financeiro		5.963	731
Depreciação e amortização		8.071	900
<b>EBITDA</b>		<b>19.997</b>	<b>4.245</b>
Vendas de ativos		2	-
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)		711	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)		(617)	-
Arrendamentos (IFRS 16)		(2.611)	-
Efeitos pontuais		(648)	45
<b>EBITDA ajustado</b>		<b>16.835</b>	<b>4.290</b>

## **Anexo II - Destaques ESG**

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

### **Destaque em Índices ESG**

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

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

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

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

## Anexo III – Informações Financeiras não auditadas Cosan S.A. Consolidado<sup>1</sup>

Demonstração do resultado do exercício	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação	2023	2022	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23 x 4T22	(jul-set)	4T23 x 3T23	(jan-dez)	(jan-dez)	2023 x 2022
Receita operacional líquida	9.573	10.614	-10%	10.254	-7%	39.468	39.323	0%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.327)	(8.508)	-14%	(6.955)	5%	(28.550)	(30.557)	-7%
<b>Lucro bruto</b>	<b>2.246</b>	<b>2.105</b>	<b>7%</b>	<b>3.298</b>	<b>-32%</b>	<b>10.919</b>	<b>8.766</b>	<b>25%</b>
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(978)	(976)	0%	(1.075)	-9%	(3.879)	(3.034)	28%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.215	1.801	23%	1.404	58%	3.924	1.752	n/a
Resultado financeiro	(511)	(1.312)	-61%	(1.474)	-65%	(7.897)	(5.158)	53%
Resultado de equivalência patrimonial	488	218	n/a	45	n/a	2.046	327	n/a
Imposto de renda e contribuição social	563	(102)	n/a	(500)	n/a	(274)	118	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(1.661)	(946)	76%	(1.048)	58%	(3.790)	(1.645)	n/a
Operação descontinuada	-	19	n/a	30	n/a	45	50	-10%
<b>Lucro líquido</b>	<b>2.362</b>	<b>806</b>	<b>n/a</b>	<b>679</b>	<b>n/a</b>	<b>1.094</b>	<b>1.176</b>	<b>-7%</b>

### Balanco patrimonial

R\$ MM	4T23	3T23
Caixa e equivalentes de caixa	14.707	15.081
Títulos e valores mobiliários	3.504	19.494
Outros ativos circulantes	9.566	8.448
<b>Ativo circulante</b>	<b>27.777</b>	<b>43.023</b>
Instrumentos financeiros e derivativos	2.344	3.369
Investimentos	29.354	14.553
Propriedades para investimentos	15.976	14.228
Imobilizado	21.636	20.357
Intangível	23.088	22.433
Outros ativos não circulantes	19.721	19.893
<b>Ativo não circulante</b>	<b>112.119</b>	<b>94.831</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>139.897</b>	<b>137.854</b>
Empréstimos e financiamentos	4.882	5.613
Instrumentos financeiros e derivativos	1.251	1.101
Fornecedores	3.938	3.611
Outros passivos circulantes	6.021	7.035
<b>Passivo circulante</b>	<b>16.092</b>	<b>17.360</b>
Empréstimos e financiamentos	52.022	51.300
Instrumentos financeiros e derivativos	2.165	2.703
Outros passivos não circulantes	18.636	18.828
<b>Passivo não circulante</b>	<b>72.823</b>	<b>72.831</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>88.915</b>	<b>90.191</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>50.981</b>	<b>47.663</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>139.897</b>	<b>137.854</b>

Demonstração do fluxo de caixa	4T23	4T22	Variação	3T23	Variação
R\$ MM	(out-dez)	(out-dez)	4T23x4T22	(jul-set)	4T23x3T23
<b>EBITDA</b>	<b>4.858</b>	<b>3.999</b>	<b>21%</b>	<b>4.540</b>	<b>7%</b>
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	(2.452)	(1.901)	29%	(1.110)	n/a
Variação de ativos e passivos	(802)	(45)	n/a	(459)	75%
Resultado financeiro operacional	494	435	14%	526	-6%
<b>Fluxo de caixa operacional (a)</b>	<b>2.097</b>	<b>2.488</b>	<b>-16%</b>	<b>3.497</b>	<b>-40%</b>
CAPEX	(1.836)	(1.284)	43%	(1.650)	11%
Dividendos recebidos	953	807	18%	554	72%
Outros investimentos <sup>2</sup>	(16.068)	1.205	n/a	(31)	n/a
<b>Fluxo de caixa de investimento (b)</b>	<b>(16.951)</b>	<b>728</b>	<b>n/a</b>	<b>(1.127)</b>	<b>n/a</b>
Captação de dívida	4.428	9.562	-54%	2.248	97%
Amortização de principal	(4.510)	(9.145)	-51%	(2.481)	82%
Dividendos pagos (d)	(955)	(984)	-3%	(79)	n/a
Pagamento de juros	(1.106)	(995)	11%	(852)	30%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(201)	(154)	30%	(167)	20%
Derivativos	(408)	(778)	-48%	(678)	-40%
Outros financiamentos	(137)	8.029	n/a	(13)	n/a
<b>Fluxo de caixa de financiamento (c)</b>	<b>(2.889)</b>	<b>5.534</b>	<b>n/a</b>	<b>(2.022)</b>	<b>43%</b>
<b>Dividendos líquidos</b>	<b>(1)</b>	<b>(177)</b>	<b>-99%</b>	<b>475</b>	<b>n/a</b>
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	1.378	2.119	-35%	788	75%
<b>Caixa líquido gerado (consumido) no período</b>	<b>(16.364)</b>	<b>10.869</b>	<b>n/a</b>	<b>1.136</b>	<b>n/a</b>
<b>Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)</b>	<b>(16.788)</b>	<b>9.734</b>	<b>n/a</b>	<b>427</b>	<b>n/a</b>

Notas: (1) Informações não auditadas sujeitas a alterações; (2) Efeitos da reclassificação dos títulos e valores mobiliários referentes à participação na Vale.