Cosan Corporativo

Guia de Modelagem

Relações com Investidores

Novembro 2026

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.

Cosan Corporativo

Guia de Modelagem



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

Guia de Modelagem

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

Representa a 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 investimentos; e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, *holdings* intermediárias (Cosan Nove e Cosan Dez), empresas financeiras *offshore*.



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 Global Limited
- FIP Celeste



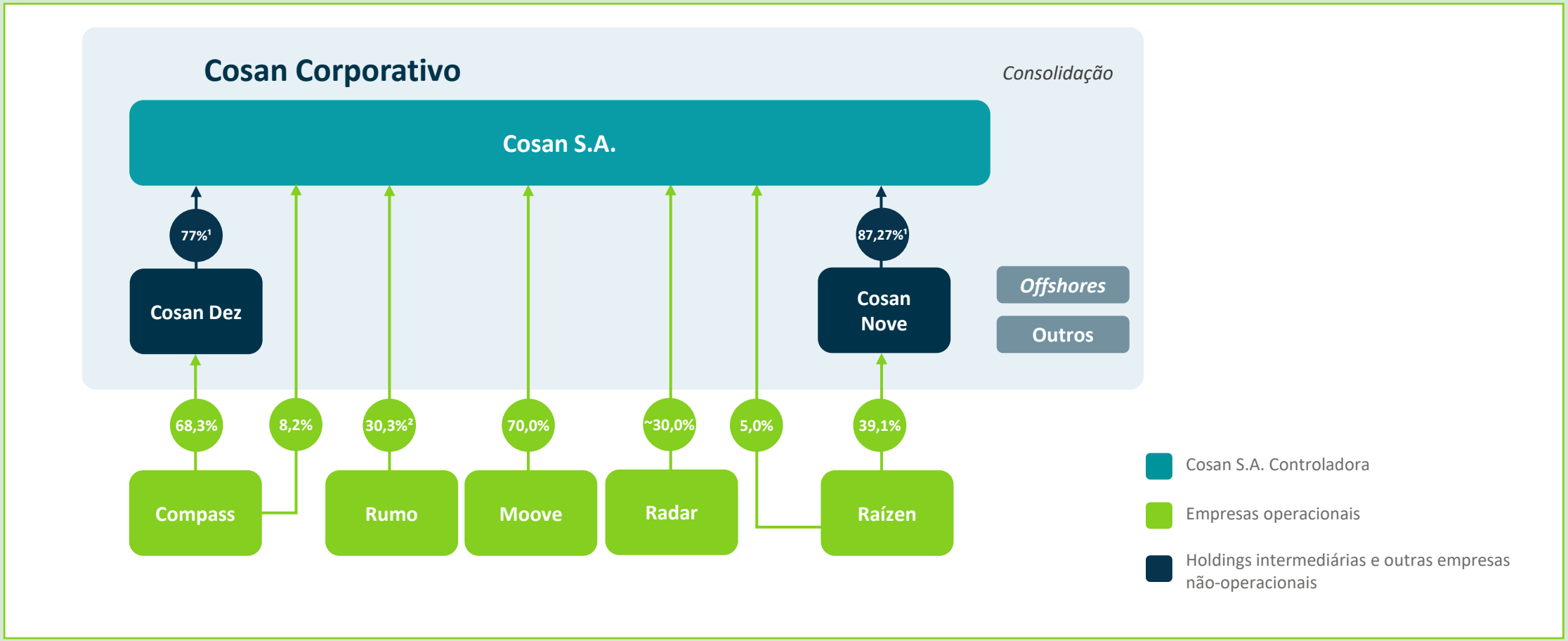
Offshores

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

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 Dez passou a ser incorporada 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 Individuais e Consolidadas em 30 de setembro de 2026 – Nota Explicativa 6.1. Investimento em Controladas.

Fontes | (a) Mapa dos dividendos

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



Nota: (1) Mais informações no slide 10 – Captação de recursos via equity; (2) 20,3% participação direta, 9,9% via TRS, vide slide 13.
Fonte: Demonstrações financeiras de 30 de setembro de 2026 - Nota Explicativa 1. Contexto Operacional

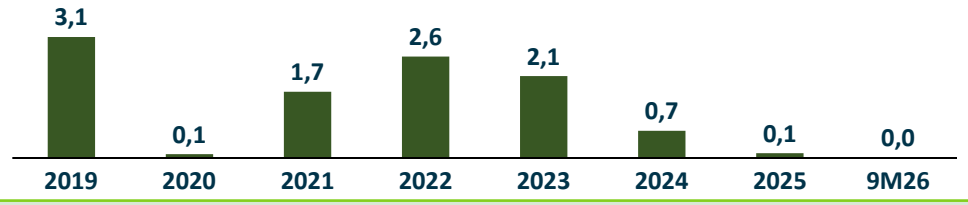
Fontes | (a) Dividendos e JCP das Subsidiárias

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

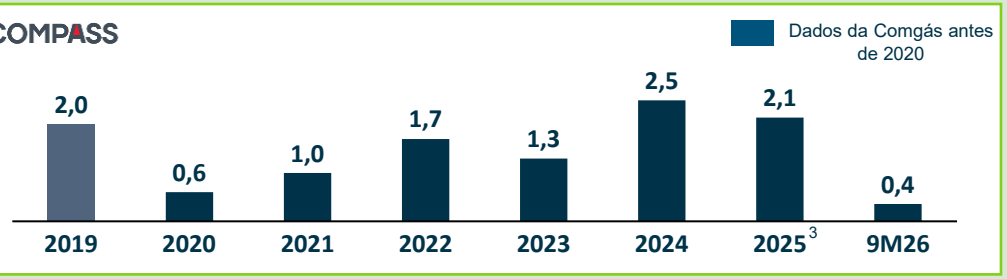
Dividendos e JCP pagos pelas subsidiárias

(R$ bi, @100%)

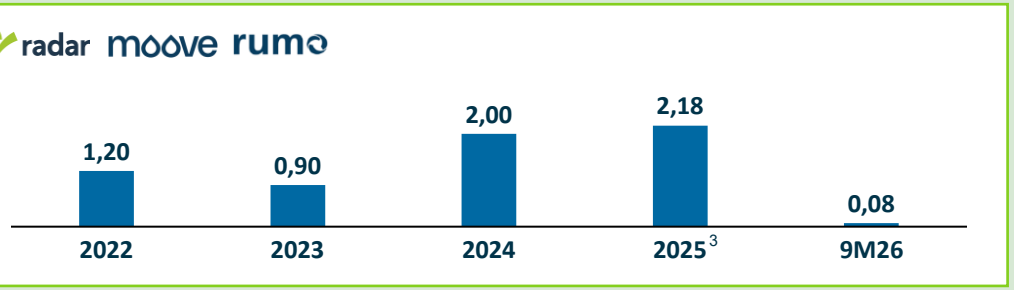
raízen



COMPASS

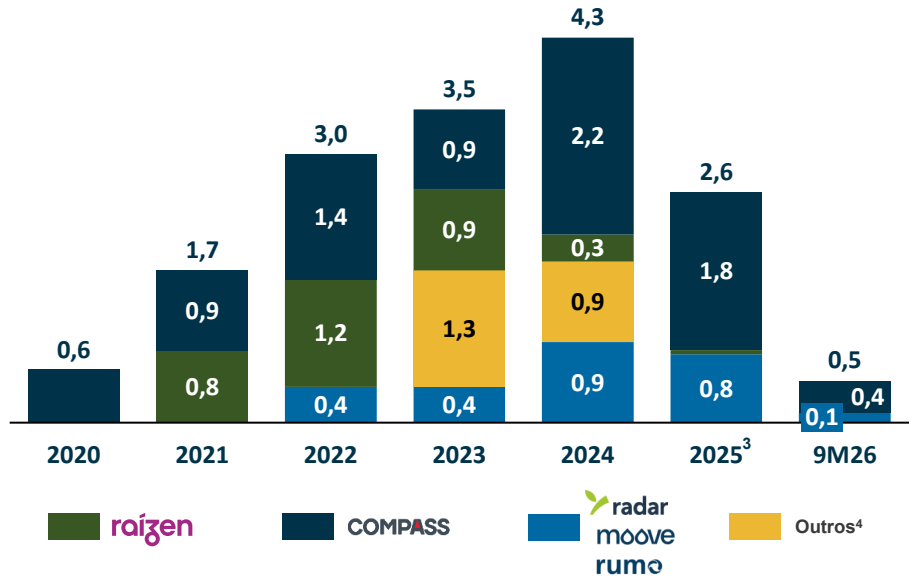


radar moove rumo



Dividendos e JCP recebidos pela Cosan[1]

(R$ bi)



*Dividendos líquidos[2] R$ 3,5 bi em 2024

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 até 1T24 e dos dividendos para preferencialistas da Cosan Nove e Cosan Dez; (3) Considera valor da redução de capital; (4) Total de dividendos bruto recebidos referentes à participação minoritária na Vale.
Fontes: Planilhas por Segmento Cosan e Release de Resultados 3T26 da Cosan.

Fontes | (b) Gestão do Portfólio: Desinvestimentos



Desinvestimentos buscando otimizar recursos e retornos; maior foco em ativos relevantes e com opcionalidade, garantindo estrutura de capital adequada. Inclui também ativos disponíveis para venda

0,22% em dez/23*[1]
R$ 699 MM

0,78% em abr/24*[2]
R$ 2,08 bi

4,05% em jan/25[3]
R$ 9,05 bi

0,10% em jan/26[4]
R$ 320 MM

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

Carta de intenções para alienação TUP Porto São Luis
R$ 300[5] MM

Alienação de propriedades da Radar (Mato Grosso e São Paulo)
R$ 2,7[6] bi

Fontes: (1) Release de Resultados 4T23 e 2023; (2) Release de Resultados 1T24; (3) Release de Resultados 4T24; (4) Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas em 31 de março de 2026: NE 2.1 – Portfólio; (5) O fechamento da operação ainda não ocorreu, mais informações no release de resultados 2T26. (6) Valor total das vendas.

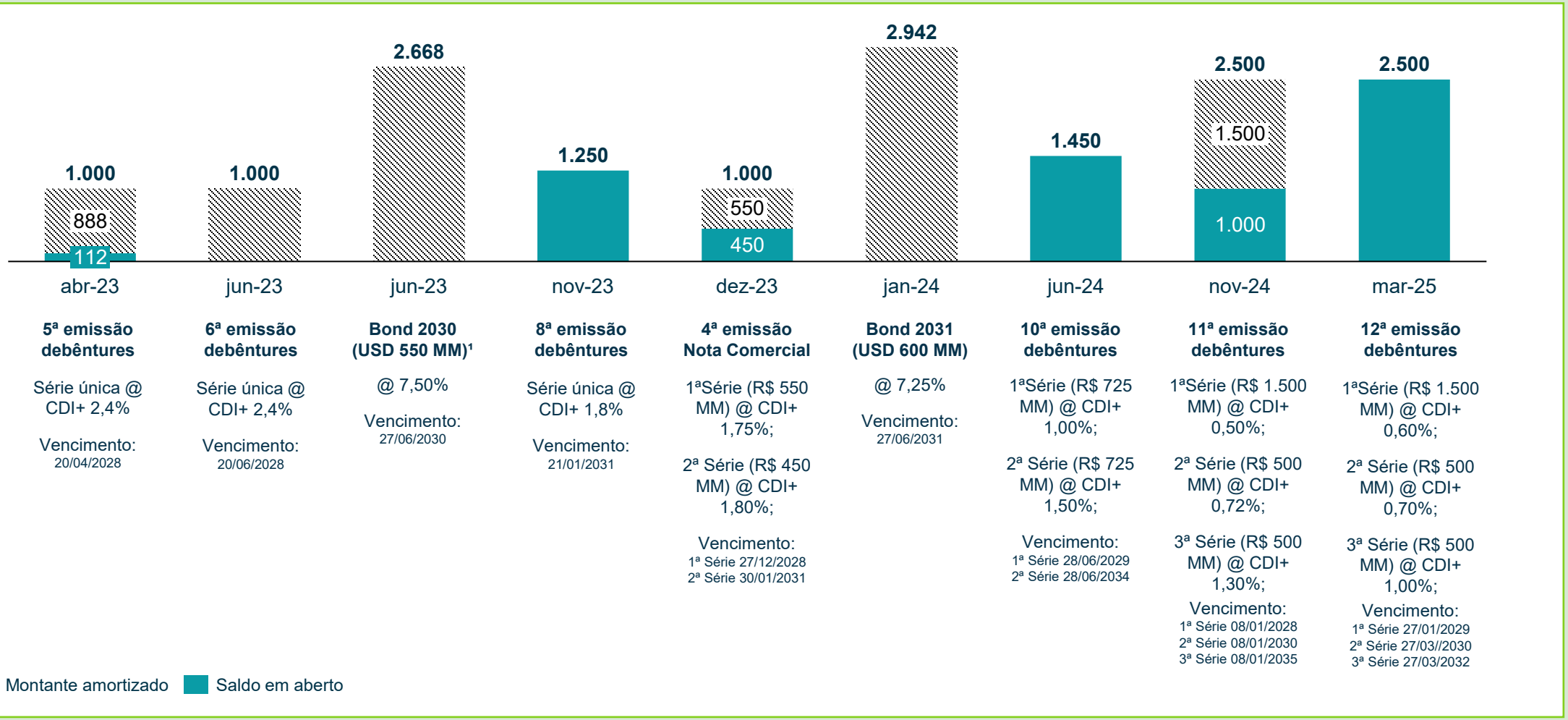
Público

(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 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; Release de Resultados 3T24; Demonstrações Financeiras Intermediárias em 30 de setembro de 2024 – Nota explicativa 5.4. Empréstimos, Financiamentos e Debêntures; e Demonstrações Financeiras Intermediárias em 30 de junho de 2025 – Nota explicativa 2.2. Dívidas.

Fontes | (d) Captação de recursos via *equity*

Ações preferenciais

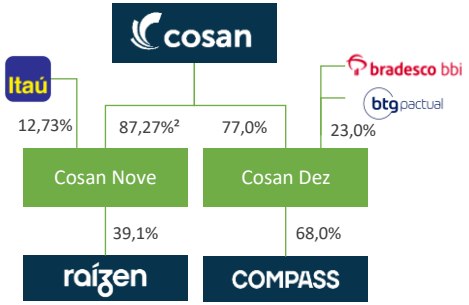


- Captação de Recursos via estrutura de ações preferenciais de *holdings* intermediárias que detém participação em investidas da Cosan (Equity).
- Retorno do investimento via parcela dos dividendos pagos pela Raízen e pela Compass aos acionistas: Itaú, BTG e Bradesco.
- Os acionistas preferencialistas recebem dividendos desproporcionais à sua participação na Cosan Nove e Cosan Dez conforme acordo de acionistas.
- 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.
- 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 alterou a estrutura das preferenciais. Não há qualquer vinculação contratual.
- O custo médio implícito corrente de atualização da opção é de CDI + Spread ("*all-in*"), em linha com custo médio de captação da *holding*.

Valor de resgate das ações preferenciais

R$ MM	Valor inicial	Atualização	Valor resgatado das ações preferenciais[1]	Dividendos pagos	Valor de resgate atualizado – 3T26[3]
Cosan Nove	4.115	1.651	(2.169)	(845)	2.752
Cosan Dez[2]	4.000	439	-	(276)	4.163
Total	**8.115**	**2.090**	**(2.169)**	**(1.121)**	**6.915**

Estrutura Ações Preferenciais[2]



1. 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.
2. SPV Compass (Cosan Dez): percentual do lucro da Compass que será pago em forma de dividendos para os acionistas preferencialistas. O percentual deve ser aplicado sobre os 68% que a Cosan Dez tem na Compass.
3. As estruturas de ações preferenciais foram formalizadas em dezembro de 2022 e, no caso de Cosan Dez, renegociadas em 2025.
4. Em março de 2025, efetuamos um movimento em Cosan Nove que consistiu no resgate parcial das ações emitidas em 2022, reduzindo o saldo da operação e contribuindo para a otimização da estrutura de capital.
5. Renegociação Cosan Dez (dezembro/2025): Bradesco BBI e BTG Pactual tem um direito de venda sobre as ações de emissão da Cosan Dez, exercível a partir dos 5º, 6º e 7º aniversários da celebração da Operação, o que permitiu a Companhia reduzir o custo versus *step-up* taxa que era previsto para jan/26.

Nota: (1) Em 31 de março de 2025 realizamos o resgate de uma parcela das ações preferenciais emitidas pela Cosan Nove S.A., então subscritas pelo Itaú em dezembro de 2022, no valor total de R$ 2,2 bilhões. A participação societária da Cosan na Cosan Nove foi para 87,27%; (2) A partir do 4T25, a Cosan Dez passou a impactar as tabelas de Endividamento e Resultado Financeiro, em função da cláusula de put option prevista em contrato; (3) Em 30/09/2026.

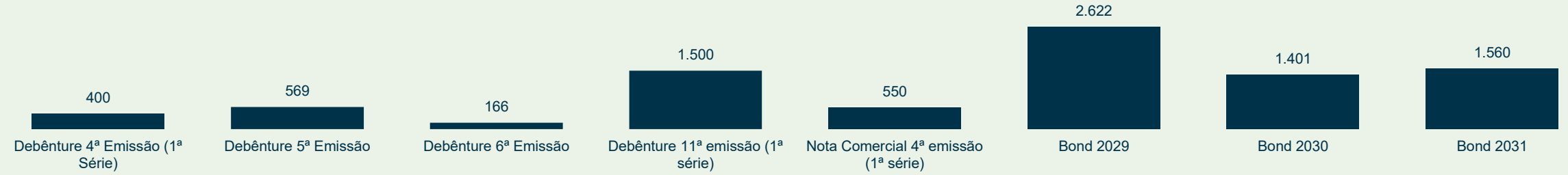
Usos | (e) Gestão de dívidas: amortização de principal



Dívida Bruta – Amortizações 9M26

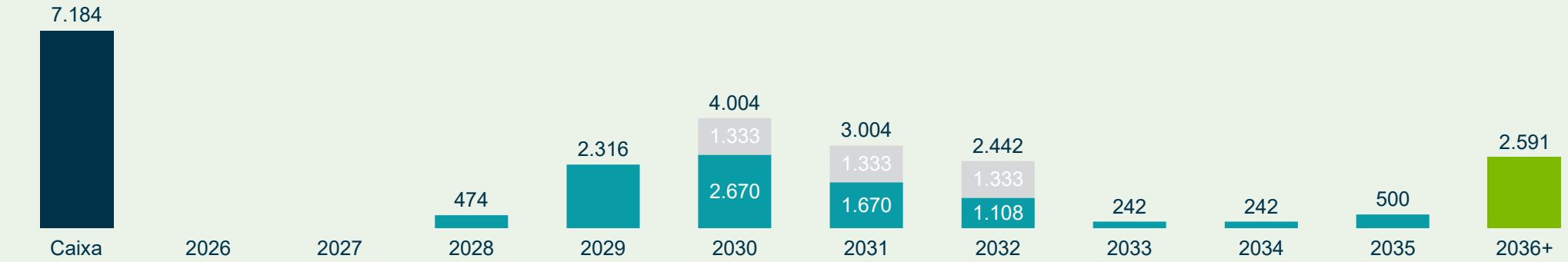
(R$ MM)

Redução da dívida em ~R$ 8,8 bi



Cronograma de amortização[1]

(R$ MM)



Prazo médio[2]

6,0 anos

Custo médio[2]

CDI + 1,14%

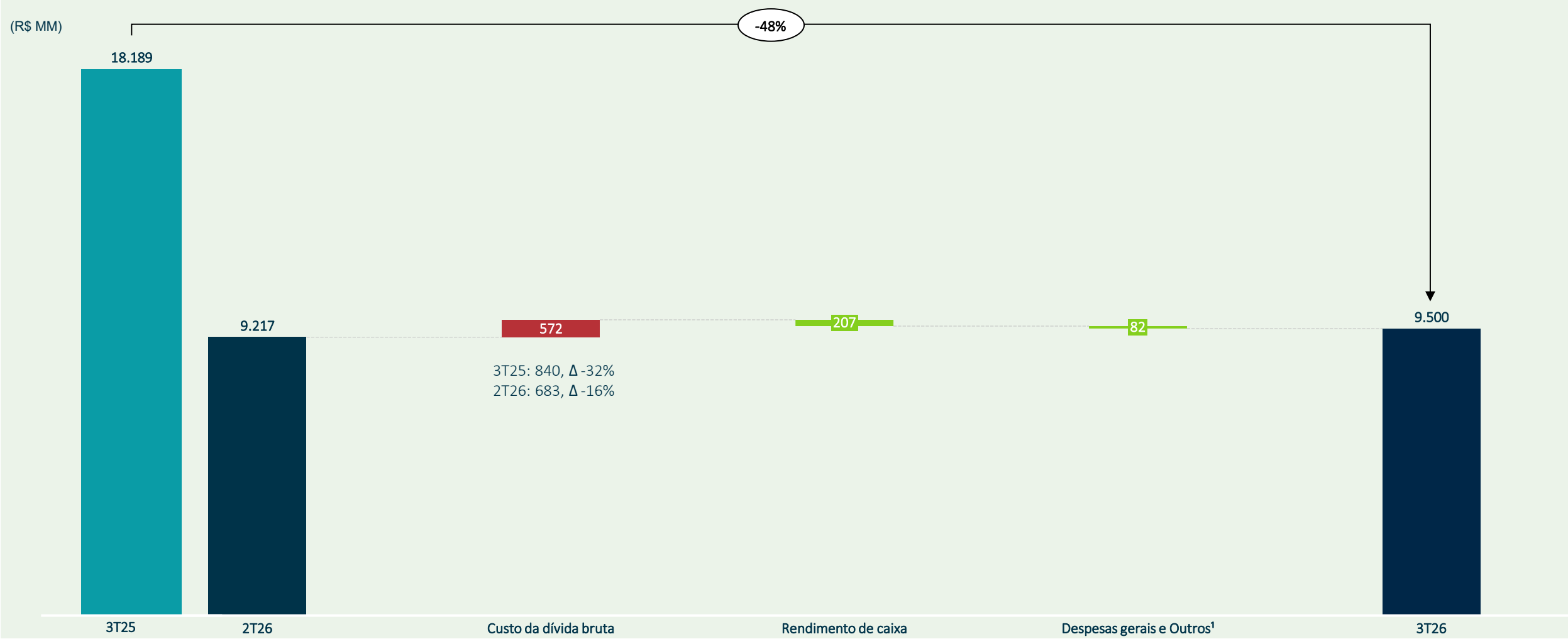
Cosan Dez (put)
Dívidas
Bond Perpétuo

Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas sem considerar os juros e MTM. Considera os Perpetual Notes na torre de 2036+, no valor de R$ 2.591 milhões; (2) Inclui todas as dívidas, incluindo as ações preferenciais de Cosan 10 e excluindo os Perpetual Notes, conforme detalhadas no Release de Resultados da Cosan 3T26.

Público

Usos | (e) Gestão de dívidas: movimentação da dívida líquida expandida



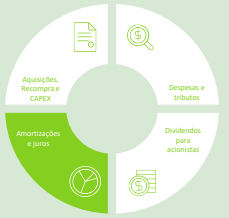


Notas: (1) contingências, despesas bancárias, variações cambiais, entre outros

Público

Usos | (f) Juros e outras despesas financeiras

Otimização de prazo, custo e liquidez



(R$ MM)

(R$ MM)	Empresa	3T26	2T26
Cosan Corporativo		(jul-set)	(abr-jun)
Debêntures e Notas Comerciais[1]	Cosan S.A.	9.994	9.919
Bônus Perpétuos	Offshores	2.623	2.621
Prefs. Cosan Dez	Cosan S.A.	4.023	3.871
(-) MTM	Cosan S.A.	44	74
Dívida bruta expandida		16.684	16.485
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(7.184)	(7.268)
Dívida líquida expandida[2]		**9.500**	**9.217**
TRS Rumo		3.127	3.014
Dívida líquida expandida + TRS Rumo[3]		12.627	12.231

- Política de riscos: Fluxo financeiro convertido à Reais (moeda funcional da Companhia), em CDI+.
- Custo médio da dívida em 30 de setembro de 2026, em Reais, era de CDI + 1,14%[4]
- Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (LTM) no 3T26: 0,3x

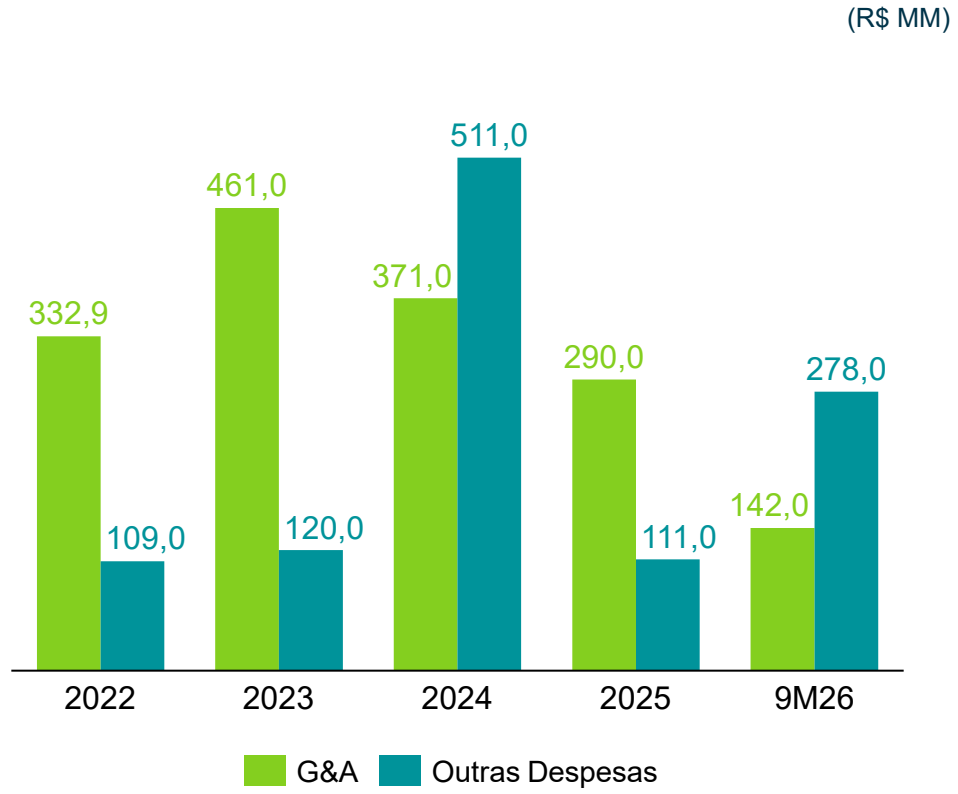
- *Total Return Swap* (TRS): Estratégia de *hedge* para recompra de ações:
- CSAN3: Descontinuamos a posição, com liquidação em janeiro de 2026.
- RAIL3: Em dezembro de 2025, a Cosan realizou transações que consistiram na alienação de parte das ações da Rumo concomitantemente à celebração de instrumentos derivativos (TRS). Vencimento em janeiro de 2027, valor nocional de R$ 2,8 bilhões, com accrual de juros. Estrutura atual: 20,33% participação direta na companhia e 9,94% via derivativos

Fontes: Release de Resultados 3T26 – item B.1.
Notas: (1) Valor líquido das estruturas de internação de emissões no mercado de capitais internacional; (2) Considera a estrutura de ações preferenciais da Cosan Dez. (3) A partir do 2T26, a estrutura de alienação e derivativo das ações da Rumo (TRS) passou a ser apresentada na tabela, em linha com o tratamento de seus efeitos no resultado financeiro da holding. Ressaltamos que a Companhia não possui a obrigação de recompra. (4) Release de Resultados 3T26 – item B.1. Endividamento;

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.



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)
- LAIR do Corporativo é composto por equivalência patrimonial das subsidiárias (já tributadas e excluídas do LAIR) e despesas (G&A, contingências e financeiras)
- Para mais informações, acessar nota 8 das Informações Financeiras intermediárias em 30 de setembro de 2026. Note que nas Demonstrações dos fluxos de caixa do mesmo documento, encontra-se como informação complementar despesa caixa de IR/CS da Cosan S.A.

Fontes e Notas: 1) Release de Resultados 2023-2026 – item A.2; Release de Resultados 2022 - C.6 Cosan Corporativo. Valores positivos são despesas nesse gráfico.

Usos | (h) *Liability Management* e Gestão de Portfólio:



jan/26

Debêntures e Alocação de Capital

- Resgate antecipado total da 4ª emissão - 1ª série (R$ 400 MM)
- Resgate antecipado total da 6ª emissão (R$ 166,2 MM)
- Encerramento da operação de TRS de CSAN3

fev/26

Bonds

- **2029:** R$ 2,6 bi (US$ 504 MM) – resgate integral
- **2030:** R$ 1,4 bi (US$ 269 MM) – resgate integral
- **2031**: R$ 1,6 bi (US$ 300 MM) – resgate integral

abr/26

Oferta Pública Compass

- Oferta de R$ 3,2 bilhões, com até R$ 2,5 bilhões diretamente para o caixa da Cosan
- Alienação de até 12,6% da participação

jun/26

Debêntures e Notas Comerciais

- Oferta de aquisição facultativa da 5ª emissão (R$ 588 MM)
- Resgate antecipado total da 11ª emissão – 1ª série (R$ 1,6 bi)
- Oferta de aquisição facultativa da 4ª emissão de NC – 1ª série (R$ 595 MM)

Outros acontecimentos:

Radar

Aumento de Participação Tellus & Janus em Out/22[1]
A pagar[2]: **~R$ 328 milhões**

Recompra de ações[3]

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

Notas e Fontes: (1) Demonstrações financeiras em 30 de setembro de 2022 – Nota Explicativa Eventos Subsequentes; (2) Saldo total corrigido conforme as condições previstas nos contratos firmados entre as partes; (3) Considera efeito caixa de recompra de ações e efeitos não caixa de marcação a mercado da posição de TRS.

Público

Equivalência patrimonial

Base de cálculo para o resultado líquido

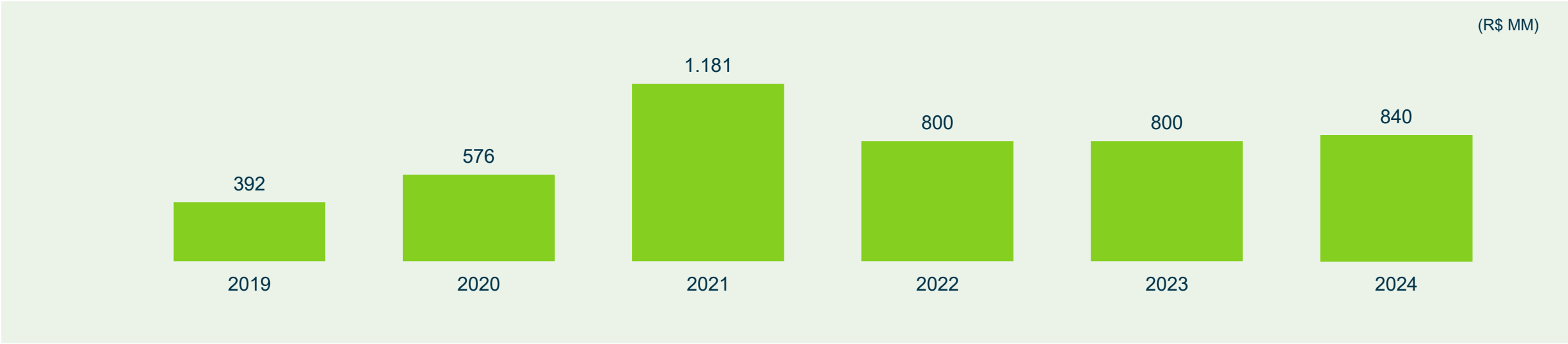
R$ MM	3T26 (jul-set)	3T25 (jul-set)	2T26 (abr-jun)	9M26 (jan-set)	9M25 (jan-set)
Rumo	130	124	156	315	194
Compass (Cosan Dez)[1]	419	320	165	888	943
Moove	137	70	138	335	332
Radar[2]	32	33	(13)	49	102
Raízen[3]	---	(1.029)	---	---	(2.995)
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo	**719**	**(482)**	**447**	**1.586**	**(1.421)**

Fonte: Release de Resultados 3T26 - item A.1 Equivalência Patrimonial (MEP).
Notas: (1) Após o IPO, a Companhia manteve o controle da Compass, passando a deter, direta e indiretamente, 76,18% de suas ações ordinárias. A controlada permanece consolidada no segmento Cosan Corporativo, com as participações de terceiros refletidas no resultado atribuído aos acionistas não controladores; (2) Resultado composto por participação na Radar, Tellus e Janus, de 50%, 20% e 20%, respectivamente; (3) O investimento na Raízen S.A. foi reduzido a zero em 31 de dezembro de 2025 e, como consequência, não refletirá em Cosan via MEP até que o seu patrimônio líquido volte a ser positivo. Por essa razão, não possui valor atribuído na tabela acima

Usos | (i) Distribuição de Dividendos



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



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

Fonte: Site Cosan – Página Dividendos. | Nos períodos de 2025 e 9M26 não foram distribuídos dividendos.

Público

Fluxo de Caixa Direto

Cosan Corporativo



Demonstração do fluxo de caixa	3T26	2T26
R$ MM	(jul-set)	(abr-jun)
Fontes	**241**	**3.083**
Dividendos/JCP recebidos[1]	34	399
Rendimento de caixa, líquido	207	255
Gestão de portfólio: desinvestimentos	-	2.430
Usos	**(462)**	**(945)**
Juros e outras despesas financeiras	(373)	(481)
Despesas gerais e capital de giro	(89)	(166)
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	-	-
Gestão de portfólio: capex	-	(2)
Distribuição preferencialistas	-	(296)
Sobra (consumo) de caixa gerencial	**(221)**	**2.138**
Gestão da dívida	**-**	**(2.619)**
Captações	-	-
Amortização de principal	-	(2.619)
Variação cambial e outros efeitos caixa	137	34
Derivativos não dívida	-	-
Geração (consumo) de caixa	(84)	(446)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	**7.268**	**7.714**
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	**7.184**	**7.268**

Público

Notas: (1) Considera o valor antes de repasse aos preferencialistas, líquido de impostos e de demais acionistas recebidos no segmento da Cosan Corporativo.
Fontes: Release de Resultados 3T26 (item B.5 Demonstrativo Fluxo de Caixa).



www.cosan.com.br
ri@cosan.com