

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	45
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	94
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	96
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	97

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.866.570.932
Preferenciais	0
Total	1.866.570.932
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.925.940
Preferenciais	0
Total	7.925.940

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	31.597.900	42.237.334
1.01	Ativo Circulante	5.059.150	5.477.973
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.732.522	2.201.267
1.01.06	Tributos a Recuperar	661.699	458.672
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	661.699	458.672
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	656.335	453.308
1.01.06.01.02	Outros tributos a recuperar	5.364	5.364
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.664.929	2.818.034
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	797.095	796.211
1.01.08.03	Outros	867.834	2.021.823
1.01.08.03.01	Títulos de valores mobiliários	630.083	805.335
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	13.804	18.402
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	147.082	114.099
1.01.08.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	14.194	19.377
1.01.08.03.06	Outros ativos	62.671	50.896
1.01.08.03.07	Redução de capital a receber	0	1.013.714
1.02	Ativo Não Circulante	26.538.750	36.759.361
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.596.172	4.191.125
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.318.408	1.758.410
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.318.408	1.758.410
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.277.764	2.432.715
1.02.01.10.03	Recebíveis de partes relacionadas	199.122	292.882
1.02.01.10.04	Outros tributos a recuperar	35.613	35.177
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	419.029	416.969
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	326.451	1.547.093
1.02.01.10.07	Outros ativos	55.329	140.594
1.02.01.10.09	Caixa restrito	184	0
1.02.01.10.12	Títulos e valores mobiliários	242.036	0
1.02.02	Investimentos	23.874.979	32.501.768
1.02.02.01	Participações Societárias	23.874.979	32.501.768
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	22.796.530	31.308.696
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	1.078.449	1.193.072
1.02.03	Imobilizado	56.830	56.595
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	38.815	39.038
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	18.015	17.557
1.02.04	Intangível	10.769	9.873
1.02.04.01	Intangíveis	10.769	9.873

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	31.597.900	42.237.334
2.01	Passivo Circulante	1.104.233	2.086.866
2.01.02	Fornecedores	1.304	2.900
2.01.03	Obrigações Fiscais	106.521	96.711
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	106.521	96.711
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	24.188	18.514
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	82.333	78.197
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	370.695	356.259
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	360.607	347.032
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	353.210	267.141
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	7.397	79.891
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	10.088	9.227
2.01.05	Outras Obrigações	625.713	1.630.996
2.01.05.02	Outros	625.713	1.630.996
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	39	3.495
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	152.414	1.074.991
2.01.05.02.05	Ordenados e salários a pagar	13.222	43.356
2.01.05.02.06	Pagáveis a partes relacionadas	126.157	210.620
2.01.05.02.07	Outras contas a pagar	333.881	298.534
2.02	Passivo Não Circulante	22.602.004	29.246.704
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	15.746.094	21.018.755
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.731.504	21.003.523
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	12.299.396	11.740.694
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.432.108	9.262.829
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	14.590	15.232
2.02.02	Outras Obrigações	6.855.910	8.227.949
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.611.623	7.052.404
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	5.611.623	7.052.404
2.02.02.02	Outros	1.244.287	1.175.545
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	39.965	29.883
2.02.02.02.05	Outros tributos a pagar	132.547	216.203
2.02.02.02.06	Provisão para demanda judicial	361.210	308.607
2.02.02.02.07	Obrigações de benefício pós-empregos	289	279
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	362.972	356.851
2.02.02.02.09	Investimentos com passivo a descoberto	347.304	263.722
2.03	Patrimônio Líquido	7.891.663	10.903.764
2.03.01	Capital Social Realizado	8.832.544	8.832.544
2.03.02	Reservas de Capital	1.072.771	2.155.170
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-84.496	-50.708
2.03.02.07	Outras reservas de Capital	1.157.267	2.205.878
2.03.04	Reservas de Lucros	8.773.990	8.773.990
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-11.211.690	-9.423.795
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	424.048	565.855
2.03.08.01	Outros componentes do patrimônio líquido	424.048	565.855

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-505.442	660.374
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-57.937	-103.683
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	173.925	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-14.238
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-621.430	778.295
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	-493.236	824.169
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-128.194	-45.874
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-505.442	660.374
3.06	Resultado Financeiro	-623.234	-1.322.711
3.06.01	Receitas Financeiras	1.303.826	58.182
3.06.01.01	Receita Financeira	224.542	58.182
3.06.01.02	Variação cambial	1.079.284	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.927.060	-1.380.893
3.06.02.01	Despesas financeiras	-763.961	-529.536
3.06.02.02	Variação cambial	0	-337.996
3.06.02.03	Efeito líquido dos derivativos	-1.163.099	-513.361
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.128.676	-662.337
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-659.219	470.162
3.08.01	Corrente	0	-3.849
3.08.02	Diferido	-659.219	474.011
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.787.895	-192.175
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.787.895	-192.175

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.787.895	-192.175
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-141.807	44.911
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-290.696	62.887
4.02.02	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	162.887	-32.384
4.02.05	Ganhos atuariais com plano de benefício definido	-22.497	14.408
4.02.06	Tributo diferido	8.499	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.929.702	-147.264

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	45.693	-52.145
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	86.173	-54.558
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-1.128.676	-662.337
6.01.01.02	Depreciação e amortização	4.713	3.851
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	493.236	-824.169
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	128.194	45.874
6.01.01.05	Resultado nas alienações de ativo imobilizado e intangível	0	7
6.01.01.06	Transações com pagamento baseado em ações	6.220	21.194
6.01.01.07	Provisão para demandas judiciais, recobráveis e parcelamentos tributários	35.589	10.842
6.01.01.08	Receita com dividendos de investimento financeiro	-9.143	0
6.01.01.09	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	762.997	1.343.237
6.01.01.10	Outros	10	620
6.01.01.11	Provisão de bônus e participação no resultado	-579	6.323
6.01.01.13	Ganho previamente reconhecido em outros resultados abrangentes e reclassificado para resultado do pe	-206.388	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-40.480	2.413
6.01.02.02	Outros tributos, líquidos	2.764	-7.312
6.01.02.03	Partes relacionadas	21.633	-7.751
6.01.02.04	Fornecedores	-1.596	1.427
6.01.02.05	Ordenados e salários a pagar	-29.555	-54.135
6.01.02.06	Provisão para demandas judiciais	67	2.008
6.01.02.08	Outros ativos e passivos, líquidos	-5.646	40.015
6.01.02.10	Depósito judicial	-1.561	-883
6.01.02.14	Imposto de renda e contribuição social	-26.586	29.044
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	8.926.540	-3.243.369
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	-331.000	0
6.02.02	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	5.184	228.342
6.02.03	Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	-3.797	-1.160
6.02.04	Venda (compra) de títulos e valores mobiliários, líquido	193.880	347.038
6.02.05	Dividendos recebidos de controladas e associadas	14.110	244.324
6.02.07	Partes relacionadas	25.592	0
6.02.09	Dividendos recebidos de investimento financeiro	87.608	0
6.02.10	AFAC -Adiantamento para Futuro Aumento Capital	0	-4.070.000
6.02.11	Redução de capital controlada	1.013.760	5.227
6.02.12	Venda de investimentos, líquido de caixa cedido	8.892.802	0
6.02.13	Caixa restrito	-184	7.197
6.02.14	Caixa na operação de incorporação	10.089	0
6.02.17	Pagamento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	-981.504	0
6.02.19	Aporte de capital em controlada em conjunto	0	-4.337
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-8.437.342	2.213.994
6.03.01	Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	2.442.980	2.980.221
6.03.02	Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-7.148.782	0

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.03.03	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-459.313	-262.844
6.03.04	Partes relacionadas	-1.223.068	-184.739
6.03.05	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-213.110	-238.456
6.03.06	Ganho nas operações bancárias de derivativos	22.100	0
6.03.08	Recompra de ações próprias	-34.022	-91.332
6.03.10	Aquisição de participações de acionista não controladores	-2.169.000	0
6.03.11	Amortização de principal sobre arrendamentos	-1.822	-1.558
6.03.12	Pagamento de juros sobre arrendamentos	-666	-828
6.03.17	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	347.361	13.530
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-3.636	3.272
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	534.891	-1.081.520
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.201.267	1.769.976
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.732.522	691.728

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	8.832.544	2.155.170	8.773.990	-9.423.795	565.855	10.903.764
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	8.832.544	2.155.170	8.773.990	-9.423.795	565.855	10.903.764
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-107.199	0	0	0	-107.199
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	348	0	0	0	348
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-34.022	0	0	0	-34.022
5.04.08	Plano de remuneração dos empregados	0	15.559	0	0	0	15.559
5.04.10	Aumento de capital em controlada	0	-89.084	0	0	0	-89.084
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.787.895	-141.807	-1.929.702
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.787.895	0	-1.787.895
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-141.807	-141.807
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-290.696	-290.696
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	-13.998	-13.998
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	162.887	162.887
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-975.200	0	0	0	-975.200
5.06.05	Mudança de participação em controlada	0	-975.200	0	0	0	-975.200
5.07	Saldos Finais	8.832.544	1.072.771	8.773.990	-11.211.690	424.048	7.891.663

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	8.682.544	2.468.047	9.490.391	0	314.325	20.955.307
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	8.682.544	2.468.047	9.490.391	0	314.325	20.955.307
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-130.546	0	0	0	-130.546
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-43.695	0	0	0	-43.695
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-88.821	0	0	0	-88.821
5.04.08	Transações com pagamento baseado em ações	0	2.390	0	0	0	2.390
5.04.14	Perda na distribuição de dividendos para acionistas não controladores	0	-420	0	0	0	-420
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-192.175	44.911	-147.264
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-192.175	0	-192.175
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	44.911	44.911
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	62.887	62.887
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	14.408	14.408
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-32.384	-32.384
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-727	0	0	0	-727
5.06.05	Mudança de participação em subsidiária	0	-727	0	0	0	-727
5.07	Saldos Finais	8.682.544	2.336.774	9.490.391	-192.175	359.236	20.676.770

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	218.008	-1.192
7.01.02	Outras Receitas	218.008	-1.192
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-39.748	-40.493
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-39.748	-40.493
7.03	Valor Adicionado Bruto	178.260	-41.685
7.04	Retenções	-4.713	-3.851
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-4.713	-3.851
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	173.547	-45.536
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	682.396	836.477
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-621.430	778.295
7.06.02	Receitas Financeiras	1.303.826	58.182
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	855.943	790.941
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	855.943	790.941
7.08.01	Pessoal	45.508	54.597
7.08.01.01	Remuneração Direta	38.243	41.097
7.08.01.02	Benefícios	4.530	3.409
7.08.01.03	F.G.T.S.	2.735	10.091
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	671.267	-452.371
7.08.02.01	Federais	667.807	-457.914
7.08.02.02	Estaduais	1	0
7.08.02.03	Municipais	3.459	5.543
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.927.063	1.380.890
7.08.03.01	Juros	1.827.712	1.371.928
7.08.03.03	Outras	99.351	8.962
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.787.895	-192.175
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.787.895	-192.175

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	127.486.217	141.265.902
1.01	Ativo Circulante	28.053.101	30.774.403
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	14.809.083	16.903.542
1.01.03	Contas a Receber	4.173.514	3.730.364
1.01.03.01	Clientes	4.173.514	3.730.364
1.01.04	Estoques	2.041.453	2.072.905
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.948.423	1.679.857
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.948.423	1.679.857
1.01.06.01.01	Outros tributos a recuperar	879.293	886.136
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.069.130	793.721
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	5.080.628	6.387.735
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	970.742	978.788
1.01.08.03	Outros	4.109.886	5.408.947
1.01.08.03.01	Títulos e valores mobiliários	2.837.103	3.272.941
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	78.582	905.341
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	232.553	197.063
1.01.08.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	33.621	153.548
1.01.08.03.05	Outros ativos financeiros	381	675
1.01.08.03.06	Outros ativos	600.566	629.426
1.01.08.03.07	Ativos financeiros setoriais	227.427	221.947
1.01.08.03.08	Caixa restrito	99.653	28.006
1.02	Ativo Não Circulante	99.433.116	110.491.499
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.592.778	12.025.588
1.02.01.04	Contas a Receber	188.568	265.370
1.02.01.04.01	Clientes	188.568	265.370
1.02.01.07	Tributos Diferidos	3.759.598	4.495.296
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.759.598	4.495.296
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	6.644.612	7.264.922
1.02.01.10.03	Recebíveis de partes relacionadas	132.110	202.826
1.02.01.10.04	Outros tributos a recuperar	1.371.763	1.334.553
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	1.085.085	1.056.690
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	2.012.456	2.893.987
1.02.01.10.07	Ativos financeiros setoriais	522.427	509.695
1.02.01.10.08	Outros Ativos	730.757	739.386
1.02.01.10.09	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	255.817	264.308
1.02.01.10.10	Caixa Restrito	186.668	146.297
1.02.01.10.11	Outros ativos financeiros	4.267	3.820
1.02.01.10.12	Títulos e Valores Mobiliários	343.262	113.360
1.02.02	Investimentos	27.914.322	38.042.529
1.02.02.01	Participações Societárias	11.090.244	21.223.610
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.549.774	10.678.566
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	9.540.470	10.545.044
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	16.824.078	16.818.919
1.02.03	Imobilizado	34.335.628	34.092.597
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	23.760.689	23.019.016

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	9.596.807	9.958.751
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	978.132	1.114.830
1.02.03.03.01	Ativos de contrato	978.132	1.114.830
1.02.04	Intangível	26.590.388	26.330.785
1.02.04.01	Intangíveis	26.590.388	26.330.785

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	127.486.217	141.265.902
2.01	Passivo Circulante	13.140.124	17.912.834
2.01.02	Fornecedores	3.886.590	5.168.593
2.01.03	Obrigações Fiscais	733.063	1.052.665
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	733.063	1.052.665
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	140.123	414.823
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	592.940	637.842
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	3.652.110	5.410.681
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.628.017	4.403.148
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.366.288	2.135.020
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	261.729	2.268.128
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	1.024.093	1.007.533
2.01.05	Outras Obrigações	4.782.216	6.194.757
2.01.05.02	Outros	4.782.216	6.194.757
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	55.086	96.722
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	1.820.126	2.504.117
2.01.05.02.05	Ordenados e salários a pagar	498.255	794.906
2.01.05.02.06	Pagáveis a partes relacionadas	434.093	416.410
2.01.05.02.07	Outros passivos financeiros	825.269	770.103
2.01.05.02.08	Outras contas a pagar	911.523	895.223
2.01.05.02.09	Passivos setoriais	67.001	64.718
2.01.05.02.10	Concessões a pagar	170.863	166.273
2.01.05.02.13	Redução de capital a pagar	0	486.285
2.01.07	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda e Descontinuados	86.145	86.138
2.01.07.01	Passivos sobre Ativos Não-Correntes a Venda	86.145	86.138
2.01.07.01.01	Passivos não circulantes disponíveis para venda	86.145	86.138
2.02	Passivo Não Circulante	79.575.115	83.954.706
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	63.420.451	67.554.498
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	58.052.637	62.052.278
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	39.687.055	35.635.662
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	18.365.582	26.416.616
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	5.367.814	5.502.220
2.02.02	Outras Obrigações	10.108.089	10.410.113
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.078	1.078
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.078	1.078
2.02.02.02	Outros	10.107.011	10.409.035
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	559.737	966.087
2.02.02.02.05	Outros tributos a pagar	160.722	255.245
2.02.02.02.06	Provisão para demandas judiciais	2.196.218	2.044.633
2.02.02.02.07	Obrigações de benefício pós-emprego	558.608	526.620
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	742.306	749.919
2.02.02.02.10	Passivos setoriais	2.021.410	1.975.521
2.02.02.02.11	Concessões a pagar	3.669.664	3.554.917
2.02.02.02.12	Fornecedores	19.512	19.256

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.13	Outros passivos financeiros	153.371	297.736
2.02.02.02.14	Ordenados e salários a pagar	25.463	19.101
2.02.03	Tributos Diferidos	6.030.613	5.973.506
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	6.030.613	5.973.506
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	15.962	16.589
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	15.962	16.589
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	34.770.978	39.398.362
2.03.01	Capital Social Realizado	8.832.544	8.832.544
2.03.02	Reservas de Capital	1.072.771	2.155.170
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-84.496	-50.708
2.03.02.07	Reserva de capital	1.157.267	2.205.878
2.03.04	Reservas de Lucros	8.773.990	8.773.990
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-11.211.690	-9.423.795
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	424.048	565.855
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	26.879.315	28.494.598

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	9.662.601	9.842.056
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.791.905	-6.928.437
3.03	Resultado Bruto	2.870.696	2.913.619
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.856.564	-886.383
3.04.01	Despesas com Vendas	-440.056	-361.404
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-535.032	-583.255
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-285.608	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	524.130	761
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.119.998	57.515
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	19.049	461.423
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-1.139.047	-403.908
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.014.132	2.027.236
3.06	Resultado Financeiro	-1.902.995	-1.779.329
3.06.01	Receitas Financeiras	2.831.865	616.444
3.06.01.01	Receitas Financeiras	1.037.901	615.101
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	1.793.964	0
3.06.01.03	Derivativos	0	1.343
3.06.02	Despesas Financeiras	-4.734.860	-2.395.773
3.06.02.01	Despesas financeiras	-2.713.642	-1.864.555
3.06.02.02	Variação cambial	0	-531.218
3.06.02.03	Derivativos	-2.021.218	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-888.863	247.907
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.046.535	15.637
3.08.01	Corrente	-303.162	-284.396
3.08.02	Diferido	-743.373	300.033
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.935.398	263.544
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-1.935.398	263.544
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.787.895	-192.175
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-147.503	455.719
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,96	-0,1
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,96	-0,1

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-1.935.398	263.544
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-138.065	36.521
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-290.198	63.056
4.02.02	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	222.492	-42.564
4.02.05	(Perdas) atuariais de plano de benefícios definido	-59.336	24.286
4.02.06	Tributo diferido plano de benefícios definido	17.002	-8.257
4.02.07	Tributo diferido hedge accounting	-28.025	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-2.073.463	300.065
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.929.702	-147.264
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-143.761	447.329

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.729.904	1.946.085
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	3.794.903	3.442.280
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-888.863	247.907
6.01.01.02	Depreciação e amortização	967.894	907.264
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	-19.049	-461.423
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controlada em conjunto	1.139.047	403.908
6.01.01.05	Resultado nas alienações de ativo imobilizado e intangível	-4.194	8.659
6.01.01.06	Receita com dividendos de investimento financeiro	-9.143	0
6.01.01.08	Provisão para demandas judiciais, recobráveis e parcelamentos tributários	84.992	81.260
6.01.01.09	Receita diferida	-635	-650
6.01.01.10	Juros, derivativos, variações monetárias e cambiais, líquidos	2.397.005	2.109.721
6.01.01.11	Outros	-88.830	50.812
6.01.01.12	Provisão de bônus e participação no resultado	93.871	87.258
6.01.01.13	Ganho previamente reconhecido em outros resultados abrangentes e reclassificado para resultado do pe	-206.388	0
6.01.01.14	Provisão (reversão) para perdas de crédito esperadas	11.110	13.033
6.01.01.15	Transações com pagamento baseado em ações	23.892	47.557
6.01.01.18	Perda por redução ao valor recuperável	285.608	0
6.01.01.19	Ativos e passivos financeiros setoriais, líquidos	8.586	-53.026
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.064.999	-1.496.195
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-263.936	-521.801
6.01.02.04	Estoques	-99.705	-125.602
6.01.02.05	Outros tributos a pagar	-138.771	46.145
6.01.02.06	Partes relacionadas, líquidas	-21.353	126.498
6.01.02.07	Fornecedores	-280.419	-156.761
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	-374.402	-323.520
6.01.02.09	Provisão para demandas judiciais	-38.754	-95.857
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social	-614.678	-328.439
6.01.02.11	Outros ativos e passivos, líquidos	-152.287	44.617
6.01.02.12	Depósitos judiciais	-12.589	-98.858
6.01.02.13	Instrumentos financeiros derivativos	-5.107	-4.922
6.01.02.16	Outros passivos financeiros	-53.150	-51.119
6.01.02.19	Obrigação de benefício pós-emprego	-9.848	-6.576
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	5.946.122	-1.097.239
6.02.02	Aporte de capital em controlada em conjunto	0	-4.337
6.02.03	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	45.640	293.912
6.02.04	Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	-2.284.909	-1.535.849
6.02.05	Pagamento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	-981.504	-180
6.02.06	Recebimento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	0	65
6.02.07	Redução de capital em controlada	11.000	0
6.02.08	Dividendos recebidos de controladas e associadas	4.277	587.744
6.02.11	Caixa recebido na venda de outro ativos permanentes	1.024	0
6.02.13	Partes relacionadas	25.592	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.02.14	Venda de investimentos, líquido de caixa cedido	8.892.802	0
6.02.15	Venda (compra) de títulos e valores mobiliários	472.358	-444.102
6.02.16	Caixa restrito	-114.600	5.508
6.02.18	Outros	-80	0
6.02.19	Custo de aquisição de novos negócios	-213.086	0
6.02.20	Dividendos recebidos de investimento financeiro	87.608	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.573.313	845.573
6.03.01	Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	6.486.495	7.577.959
6.03.02	Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-11.504.819	-4.418.898
6.03.03	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-1.271.271	-1.007.511
6.03.05	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-938.580	-1.378.647
6.03.06	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	979.572	516.758
6.03.09	Dividendos pagos	-44.032	-93.851
6.03.10	Aquisição de participações de acionista não controladores	-2.169.000	0
6.03.11	Redução de capital	-486.240	-20.520
6.03.12	Recompra de ações próprias	-34.022	-91.332
6.03.16	Amortização de principal sobre arrendamentos	-143.920	-120.611
6.03.17	Pagamento de juros sobre arrendamentos	-98.596	-87.946
6.03.18	Custos de operações bancárias com derivativos	0	-29.828
6.03.19	Ganho nas operações bancárias de derivativos	22.100	0
6.03.20	Dividendos pagos acionistas preferencialistas	-371.000	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-197.172	45.521
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.094.459	1.739.940
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	16.903.542	14.658.481
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	14.809.083	16.398.421

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	8.832.544	2.155.170	8.773.990	-9.423.795	565.855	10.903.764	28.494.598	39.398.362
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	8.832.544	2.155.170	8.773.990	-9.423.795	565.855	10.903.764	28.494.598	39.398.362
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-107.199	0	0	0	-107.199	-277.792	-384.991
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	348	0	0	0	348	6.771	7.119
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-34.022	0	0	0	-34.022	0	-34.022
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-375.782	-375.782
5.04.08	Plano de remuneração dos empregados	0	15.559	0	0	0	15.559	2.135	17.694
5.04.10	Aumento de capital em controlada	0	-89.084	0	0	0	-89.084	89.084	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-1.787.895	-141.807	-1.929.702	-143.761	-2.073.463
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-1.787.895	0	-1.787.895	-147.503	-1.935.398
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-141.807	-141.807	3.742	-138.065
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-290.696	-290.696	498	-290.198
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	-13.998	-13.998	-28.336	-42.334
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	162.887	162.887	31.580	194.467
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-975.200	0	0	0	-975.200	-1.193.730	-2.168.930
5.06.05	Mudança de participação em controlada	0	-975.200	0	0	0	-975.200	-1.193.730	-2.168.930
5.07	Saldos Finais	8.832.544	1.072.771	8.773.990	-11.211.690	424.048	7.891.663	26.879.315	34.770.978

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	8.682.544	2.468.047	9.490.391	0	314.325	20.955.307	30.025.873	50.981.180
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	8.682.544	2.468.047	9.490.391	0	314.325	20.955.307	30.025.873	50.981.180
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-130.546	0	0	0	-130.546	-229.651	-360.197
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-43.695	0	0	0	-43.695	0	-43.695
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-88.821	0	0	0	-88.821	0	-88.821
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-221.019	-221.019
5.04.08	Transações com pagamento baseado em ações	0	2.390	0	0	0	2.390	12.072	14.462
5.04.09	Redução de capital em subsidiária	0	0	0	0	0	0	-20.629	-20.629
5.04.14	Perda na distribuição de dividendos para acionistas não controladores	0	-420	0	0	0	-420	-75	-495
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-192.175	44.911	-147.264	447.329	300.065
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-192.175	0	-192.175	455.719	263.544
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	44.911	44.911	-8.390	36.521
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	62.887	62.887	169	63.056
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	14.408	14.408	1.621	16.029
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-32.384	-32.384	-10.180	-42.564
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-727	0	0	0	-727	0	-727
5.06.05	Mudança de participação em subsidiária	0	-727	0	0	0	-727	0	-727
5.07	Saldos Finais	8.682.544	2.336.774	9.490.391	-192.175	359.236	20.676.770	30.243.551	50.920.321

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	11.574.437	11.586.984
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	10.946.098	11.515.795
7.01.02	Outras Receitas	639.449	66.357
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-11.110	4.832
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.786.250	-6.972.799
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-6.015.910	-6.410.877
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-484.732	-561.922
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-285.608	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	4.788.187	4.614.185
7.04	Retenções	-967.894	-907.264
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-967.894	-907.264
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	3.820.293	3.706.921
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.711.867	672.616
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.119.998	57.515
7.06.02	Receitas Financeiras	2.831.865	615.101
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	5.532.160	4.379.537
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	5.532.160	4.379.537
7.08.01	Pessoal	679.116	629.026
7.08.01.01	Remuneração Direta	577.358	504.154
7.08.01.02	Benefícios	72.222	89.653
7.08.01.03	F.G.T.S.	29.536	35.219
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.130.166	1.070.957
7.08.02.01	Federais	1.411.485	361.718
7.08.02.02	Estaduais	683.991	661.006
7.08.02.03	Municipais	34.690	48.233
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.658.276	2.416.010
7.08.03.01	Juros	4.275.125	2.306.059
7.08.03.02	Aluguéis	19.533	29.077
7.08.03.03	Outras	363.618	80.874
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.935.398	263.544
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-1.787.895	-192.175
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-147.503	455.719

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25



São Paulo, 15 de maio de 2025 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025 (1T25), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 1T25 x 1T24, exceto quando indicado de outra forma.

DESTAQUES 1T25

EBITDA¹

Sob Gestão²

R\$ 5,0 bi

(R\$ 7,2 bi no 1T24)

Resultado Líquido

Cosan Corporativo³

R\$ (1,8) bi

(-R\$ 0,2 bi no 1T24)

Dívida Líquida

Cosan Corporativo³

R\$ 17,5 bi

(R\$ 23,5 bi no 4T24)

Dividendos e JCP Recebidos

Cosan Corporativo³

R\$ 1,5 bi

(R\$ 0,9 bi no 1T24)

ICSD⁴

Cosan Corporativo³

1,2x LTM

(1,1x no 4T24)

LTIF⁵

Portfólio Cosan⁶

0,31

(0,29 no 4T24)

(1) Inclui efeitos pontuais conforme detalhado neste relatório; (2) EBITDA sob gestão: 100% do EBITDA ajustado dos negócios da Cosan S.A.; (3) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhado neste relatório; (4) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida = Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM/ Juros Pagos LTM; (5) Lost time injury frequency = Número de acidentes/milhões de horas trabalhadas; (6) Considera informações da Rumo, Compass, Moove, Radar, Controladora Cosan e Raízen.

O ano de 2025 se inicia com grande volatilidade e cenário macroeconômico desafiador. Nos nossos negócios, tivemos resultados operacionais relevantes mesmo em um trimestre marcado por adversidades. Na Rumo, houve uma redução do volume transportado, devido principalmente à: (i) menor disponibilidade de *commodities* agrícolas para transporte e ambiente competitivo mais adverso; e (ii) paralisação do Tronco Sul causado pelos eventos climáticos extremos em maio de 2024. No entanto, tais efeitos foram compensados pela diversificação do portfólio comercial, com destaque para o *ramp up* de transporte de celulose e bauxita, além do aumento do *market share* no estado de Goiás. A Compass registrou novamente crescimento expressivo, tanto em volume de gás natural distribuído com um mix mais rico e consolidação da Compagas, como na Edge, através da estratégia de otimização de cargas de GNL e acréscimo de volume direcionado ao mercado livre. Na Moove, o trimestre foi marcado por menores volumes e resultados no Brasil, explicado pelo incêndio ocorrido no início de fevereiro no Complexo da Ilha do Governador. A companhia acionou rapidamente os planos de contingência e segue trabalhando na gestão de continuidade dos negócios e no processo de retomada de seus volumes. O portfólio de terras da Radar registrou uma alienação já no primeiro trimestre e entregou crescimento nos resultados de arrendamento no período. Por fim, a Raízen segue seu plano de *turnaround*, iniciando uma nova fase, a partir de abril, com foco no seu *core business*, concluindo o ano safra com: (i) impacto negativo do clima severamente seco e das queimadas nos canaviais que comprometeram a moagem, a disponibilidade de produtos, o rendimento industrial, a diluição de custos e alteraram o mix de produção; (ii) a distribuição de combustíveis enfrentando um ambiente marcado pela expansão da informalidade e desafios na estratégia de suprimentos; e (iii) efeito das operações de *trading* que trouxeram entraves na execução da estratégia em açúcar, etanol e derivados de petróleo, prejudicando assim a margem nos segmentos e incitando um ajuste na atuação da *trading* com maior alinhamento ao *core business* da Raízen.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Sumário Executivo

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Cosan Corporativo¹					
Lucro (prejuízo) líquido	(1.788)	(192)	n/a	(9.297)	-81%
Dívida líquida	17.478	22.713	-23%	23.462	-26%
Dividendos e JCP recebidos ²	1.467	911	61%	1.016	44%
Índice de cobertura do serviço da dívida líquida LTM	1,2x	1,1x	0,1x	1,1x	0,1x
Portfólio Cosan					
EBITDA ajustado^{3,4}					
Rumo	1.635	1.689	-3%	1.667	-2%
Compass	1.297	893	45%	1.251	4%
Moove	232	341	-32%	297	-22%
Radar	141	136	3%	1.496	-91%
Raízen	1.720	3.674	-53%	3.093	-44%
Investimentos^{3,5}					
Rumo	1.765	967	82%	1.882	-6%
Compass	466	531	-12%	713	-35%
Raízen	4.507	5.120	-12%	2.796	61%
Outros ⁶	55	37	47%	54	0%

Notas: (1) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhado na página 21; (2) Considera o valor líquido de impostos e de demais acionistas recebidos na Cosan Corporativo, incluindo o efeito de redução de capital; (3) Considera 100% dos resultados individuais dos negócios, inclusive da Raízen S.A.; (4) EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais, detalhados na página 23 deste relatório; (5) Investimentos contabilizados em regime caixa e excluem M&A; (6) Considera os investimentos dos demais segmentos Moove, Radar e Cosan Corporativo.

No primeiro trimestre de 2025, a Cosan Corporativo reportou prejuízo de R\$ 1,8 bilhão, resultado R\$ 1,6 bilhão inferior ao apresentado no 1T24, reflexo da menor contribuição dos negócios via equivalência patrimonial.

A dívida líquida corporativa no 1T25 somou R\$ 17,5 bilhões, R\$ 6,0 bilhões inferior ao 4T24, explicado principalmente pela entrada do recurso da venda das ações da Vale e pelas ações de *liability management* realizadas no período. Como resultado, além da redução do endividamento, o custo médio de dívida passou de CDI+1,40% para CDI+0,91%, e o prazo médio da dívida aumentou para 6,4 anos, versus 6,1 anos quando comparado ao 4T24.

O ICSD encerrou o período em 1,2x, acréscimo de 0,1x versus o 4T24, em razão do maior rendimento de caixa e do menor impacto de pagamento de juros, devido às ações de *liability management* que serão abordadas no item B.1 Endividamento.

Em relação ao desempenho do portfólio de negócios no 1T25: (i) o resultado da Rumo foi impactado por menores volumes transportados; (ii) na Compass, o EBITDA refletiu o resultado da otimização de cargas de GNL realizadas pela Edge e por melhores margens no segmento de distribuição; (iii) a Moove teve sua performance impactada pela redução no volume vendido devido ao incêndio na planta do Rio de Janeiro; (iv) na Radar, o resultado do trimestre foi composto pela receita recorrente de arrendamento das propriedades agrícolas do portfólio, que foi ligeiramente acima ao do ano anterior; e (v) os menores volumes comercializados de combustíveis e de açúcar próprio, além do impacto das operações de *trading*, pressionaram o resultado operacional da Raízen.

Índice

A. Resultado Cosan Corporativo	5
A.1 Equivalência patrimonial (MEP)	5
A.2 G&A e Outras.....	6
A.3 Resultado Financeiro	6
A.4 Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS)	7
A.5 Lucro Líquido	7
B. Estrutura de Capital e Fluxo de Caixa - Cosan Corporativo	8
B.1 Endividamento	8
B.1.1 Estratégia de Liability Management:	8
B.1.2 Alavancagem e Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD)	9
B.2 Valor de resgate das ações preferenciais	10
B.3 Dividendos	10
B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa	11
C. Desempenho do Portfólio.....	12
C.1 Rumo	12
C.2 Compass.....	13
C.3 Moove	13
C.4 Radar	14
C.5 Raízen	15
D. Anexos	16
Anexo I - Destaques ESG e Temas Relevantes.....	16
Anexo II – Demonstrações Financeiras.....	17
Cosan Corporativo	17
Cosan Consolidado S.A.	19
Anexo III - Segmentos Reportados	21
Resultado por Segmento Cosan Consolidado	22
Anexo IV – Reconciliação dos Ajustes do EBITDA	23
EBITDA	23



A. Resultado Cosan Corporativo

O resultado da Cosan Corporativo, apresentado em base contábil, exceto quando indicado de outra forma, é composto por: (i) equivalência patrimonial das participações societárias diretas e indiretas nas controladas, controladas em conjunto e coligada - *vide mapa apresentado na página 23*; (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 (MEP)

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Rumo	(30)	112	(142)	(80)	50
Compass (Cosan Dez) ¹	346	247	99	409	(63)
Moove	21	126	(105)	110	(89)
Radar ²	34	31	3	405	(371)
Controladas (a)	371	516	(145)	844	(473)
Raízen ³	(129)	(46)	(83)	(132)	4
Raízen (Cosan Nove) ³	(1.008)	(357)	(651)	(1.032)	24
Controlada em Conjunto (b)	(1.137)	(403)	(734)	(1.164)	27
Coligadas (c) ⁴	-	426	(426)	(4.892)	4.892
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	(766)	539	(1.305)	(5.212)	4.446

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 S.A., foi criada no contexto do investimento na Vale, sendo consolidada no Corporativo, e o efeito da participação do acionista preferencialista (Itaú Unibanco S.A.) é demonstrado na linha de resultado atribuído aos acionistas não controladores; ainda, Cosan manteve participação direta de 5% na Raízen; (4) Composto pelo resultado de equivalência patrimonial da Vale a partir do mês de dezembro de 2023.

A Cosan Corporativo apresentou, no período, equivalência patrimonial R\$ 1,3 bilhão inferior ao 1T24, totalizando R\$ 766 milhões negativo, em virtude (i) do resultado negativo da Raízen pelos menores volumes comercializados de combustíveis e açúcar próprio, do efeito negativo das operações de *trading*, no operacional, além do aumento das despesas financeiras pelo maior nível de juros básicos e saldo da dívida; (ii) da alienação na participação da Vale, cujo resultado impactou o trimestre comparativo; (iii) da redução do volume transportado na Rumo; (iv) da queda de 10% no volume vendido e de menores margens na Moove, como consequência do incêndio na planta do Rio de Janeiro. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo resultado positivo da Compass, com maior volume distribuído, efeito do mix mais rico, devido a maior concentração de vendas para os segmentos residencial e comercial, além do resultado da otimização de cargas de GNL, e aumento de volume comercializado para clientes do mercado livre na Edge.

Na comparação com o 4T24, a variação positiva é explicada, principalmente, pelo reconhecimento do *impairment* na participação na Vale realizado no trimestre comparativo.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

A.2 G&A e Outras

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Despesas com vendas, gerais e administrativas ¹	(59)	(105)	46	(40)	(19)
Outras receitas (despesas) operacionais ¹	174	(14)	188	(122)	296
Depreciação e amortização	5	4	1	4	1
EBITDA ex-equivalência patrimonial (MEP) ²	119	(115)	235	(158)	277

Notas: (1) A partir do 4T23, passou a contemplar o resultado de negócios pré-operacionais e projetos de outros investimentos da Cosan, e das *holdings* intermediárias Cosan Oito e Cosan Dez; (2) Não inclui resultado de operações descontinuadas.

No primeiro trimestre de 2025, as despesas gerais e administrativas da Cosan Corporativo totalizaram R\$ 59 milhões, redução de R\$ 46 milhões em relação ao ano anterior, em função da queda do montante pago na linha de remuneração e PLR em 2025, além de menor custo da estrutura do corporativo.

As outras receitas (despesas) operacionais foram um crédito R\$ 174 milhões no 1T25, melhora de R\$ 188 milhões versus o 1T24, em razão da realização de resultados anteriormente diferidos a partir da venda das ações da Vale.

A.3 Resultado Financeiro

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Custo da dívida bruta	(793)	(1.117)	325	(1.611)	818
<i>Perpetual notes</i>	11	(85)	96	(423)	434
Demais dívidas (Cosan S.A. e <i>Offshores</i>)	(804)	(1.032)	228	(1.188)	384
Rendimento de aplicações financeiras	237	71	166	86	150
(=) Juros da dívida líquida	(556)	(1.047)	491	(1.525)	969
<i>Total Return Swap (TRS)</i>	(52)	(427)	375	(597)	545
Outros encargos e variações monetárias ¹	(91)	518	(609)	88	(179)
Despesas bancárias, <i>fees</i> e outros ²	(22)	(9)	(13)	(128)	106
(=) Outros efeitos	(164)	83	(247)	(637)	473
Resultado financeiro	(721)	(964)	243	(2.162)	1.441

Notas: (1) Inclui os efeitos de MtM e desfazimento de derivativos, no 1T24, referente ao investimento em participação na Vale; (2) Inclui o repasse para os bancos, no 1T24, referente ao investimento em participação na Vale.

No 1T25, o custo da dívida bruta foi de R\$ 793 milhões, inferior em R\$ 325 milhões na comparação entre períodos. Essa queda é explicada pelo menor saldo de dívida bruta, consequência das ações de *liability management* realizadas no primeiro trimestre, além do impacto da valorização do real no bônus perpétuo.

O rendimento de aplicações financeiras no período totalizou R\$ 237 milhões, aumento de R\$ 166 milhões versus o 1T24 em razão do maior saldo de caixa e cenário de juros mais elevado. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo reduziu de CDI+1,40%¹ a.a. no 4T24 para CDI+0,91%¹ a.a. no 1T25.

Os outros efeitos finalizaram o trimestre em R\$ 164 milhões pela movimentação negativa da marcação a mercado do *Total Return Swap*, em decorrência da desvalorização na cotação de CSAN3 de R\$ 8,36 no 4T24 para R\$ 7,76 no 1T25. Além disso, o período comparativo apresentou um impacto positivo com a liquidação antecipada dos derivativos do *Collar Financing*.

No período, o resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$ 721 milhões, uma variação positiva em R\$ 243 milhões quando comparado com o mesmo período do ano anterior devido à redução do custo da dívida, ao maior rendimento de aplicações financeiras, além dos menores impactos do TRS e variação cambial.

Notas: (1) Inclui todas as dívidas detalhadas no item B.1 Endividamento, inclusive o Bônus Perpétuo.

A.4 Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS)

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	(1.372)	(544)	(828)	(7.536)	6.164
Alíquota nominal de IR/CS (%)	34,0%	34,0%		34,0%	
Despesa teórica IR/CS	467	185	281	2.562	(2.096)
Equivalência patrimonial	(260)	183	(444)	(1.772)	1.512
Outros	(866)	(17)	(848)	(2.963)	2.098
Despesa efetiva de IR/CS	(659)	351	(1.010)	(2.173)	1.513
Alíquota efetiva de IR/CS (%)	-48,1%	64,5%		-28,8%	
Despesas com IR/CS					
Corrente	(0)	(7)	7	(62)	62
Diferido	(659)	358	(1.017)	(2.111)	1.452

No 1T25, o imposto de renda e contribuição social foi impactado pela não constituição de imposto diferido e efeitos fiscais das diferenças temporárias que originam partes significativas dos ativos e passivos fiscais diferidos da Cosan.

A.5 Lucro Líquido

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Equivalência patrimonial (MEP)	(766)	539	(1.305)	(5.212)	4.446
Despesas gerais e administrativas	(59)	(105)	46	(40)	(19)
Outras receitas (despesas) operacionais	174	(14)	188	(122)	296
Resultado financeiro	(721)	(964)	243	(2.162)	1.441
Imposto de renda e contribuição social	(659)	351	(1.010)	(2.173)	1.513
Acionistas não controladores	244	1	243	199	45
Operação descontinuada	-	-	-	213	(213)
Lucro (prejuízo) líquido	(1.788)	(192)	(1.596)	(9.297)	7.510
Impairment ¹	-	-	-	4.814	(4.814)
Provisão para despesa de Imposto de Renda e CSLL diferidos ²	-	-	-	2.885	(2.885)
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	(1.788)	(192)	(1.596)	(1.598)	(190)

Notas: (1) Impacto pontual referente ao *impairment* do investimento em Vale na Cosan Corporativo e da Malha Sul na Rumo, após os eventos climáticos que ocorreram no Rio Grande do Sul; (2) Provisão de R\$ 2,9 bilhões relacionado a possível não realização de Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) diferidos.

A Cosan Corporativo apresentou prejuízo de R\$ 1,8 bilhão no 1T25, em razão do menor resultado de equivalência patrimonial conforme explicado no item A.1 Equivalência patrimonial (MEP) deste relatório.

Quando comparado ao 4T24, a variação é em razão do reconhecimento do *impairment* do investimento na Vale, e da provisão de despesa de Imposto de Renda e CSLL diferidos realizadas no último trimestre de 2024.



B. Estrutura de Capital e Fluxo de Caixa - Cosan Corporativo

B.1 Endividamento

R\$ MM	Empresa	1T25	1T24	Varição	4T24	Varição
Cosan Corporativo						
Debêntures¹	Cosan S.A.	11.627	8.202	3.425	10.988	639
Bond (Sênior Notes 2027)	Offshores	-	2.014	(2.014)	2.476	(2.476)
Bond (Sênior Notes 2029)	Offshores	2.890	3.689	(799)	4.639	(1.748)
Bond (Sênior Notes 2030)	Offshores	1.596	2.779	(1.183)	3.384	(1.788)
Bond (Sênior Notes 2031)	Offshores	1.863	3.014	(1.151)	3.683	(1.821)
Bônus Perpétuos	Offshores	2.907	2.530	378	3.135	(228)
Outros²	Cosan S.A.	1.026	2.942	(1.917)	1.020	6
(-) MTM	Cosan S.A.	(220)	128	(348)	(1.534)	1.314
Dívida bruta (ex-IFRS 16)		21.689	25.297	(3.608)	27.790	(6.102)
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(4.211)	(2.584)	(1.627)	(4.328)	117
Caixa, equivalentes de caixa		(3.209)	(1.626)	(1.583)	(3.384)	175
TVM		(1.002)	(958)	(44)	(944)	(58)
Dívida líquida (a)		17.478	22.713	(5.235)	23.462	(5.984)

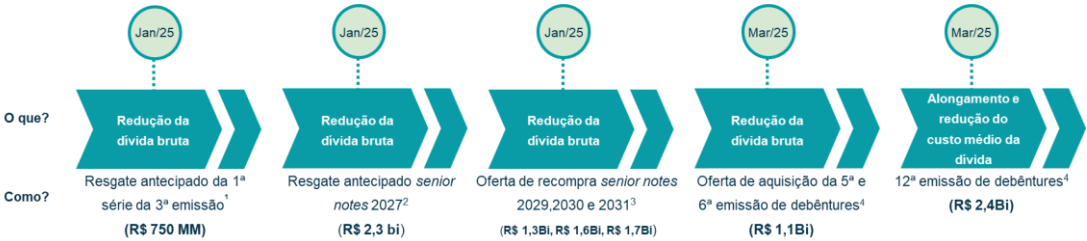
Notas: (1) Valor líquido das estruturas de internação de emissões no mercado de capitais internacional; (2) Nota Comercial em 2025 e 4131 nos períodos comparativos.

A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com dívida bruta de R\$ 21,7 bilhões, R\$ 3,6 bilhões inferior ao 1T24 e uma redução de R\$ 6,1 bilhões versus o 4T24, reflexo das ações de gestão ativa do endividamento realizadas no período, conforme detalhado na tabela abaixo.

A dívida líquida ao final do 1T25 foi de R\$ 17,5 bilhões, R\$ 6,0 bilhões menor do que no 4T24 em razão da entrada do recurso da venda das ações da Vale.

B.1.1 Estratégia de Liability Management:

A seguir, apresentamos o histórico dos movimentos estratégicos de gestão de passivos iniciados em janeiro de 2025.



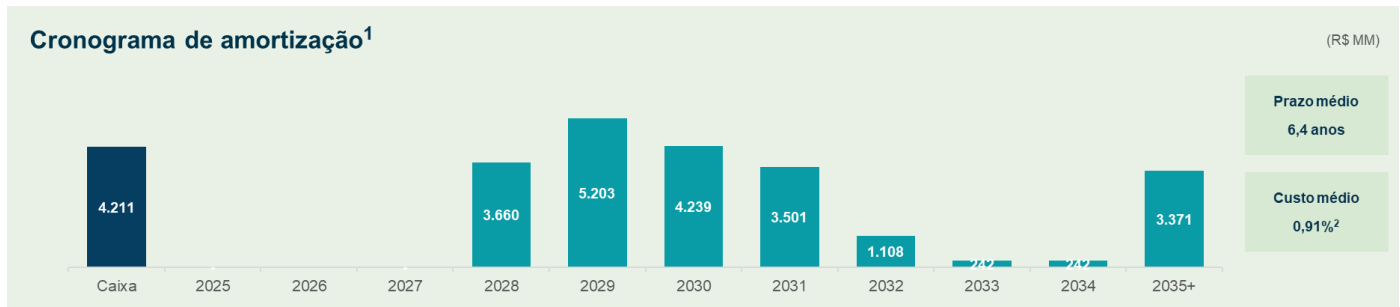
Nota (1) Anunciado em janeiro/2025 e efetuado em fevereiro/2025; (2) Anunciada em janeiro/2025 e realizada em março/2025 (3) Anunciado em janeiro/2025 e efetuado em fevereiro/2025 e março/2025; ;(4) Anunciado e realizado em março/2025.



Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Os movimentos supramencionados bem como o cronograma de amortização das dívidas da Companhia em 31 de março de 2025, cujo prazo médio era de aproximadamente 6,4 anos, ou seja, um aumento de 0,3 anos quando comparado ao 4T24, estão apresentados no gráfico abaixo:



Notas: (1) Contempla apenas o valor principal das dívidas, sem considerar os juros e MTM. Considera os Perpetual Notes na torre de 2035+, no valor de R\$ 2.871 milhões; (2) Inclui todas as dívidas detalhadas no Release de Resultados da Cosan 1T25.

B.1.2 Alavancagem e Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD)

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Dívida bruta (a)	89.411	78.223	14%	90.082	-1%
Cosan Corporativo	21.689	25.297	-14%	27.790	-22%
Negócios	67.722	52.926	28%	62.292	9%
Caixa, equivalentes de caixa e TVM (b)	(29.424)	(28.397)	4%	(25.940)	13%
Cosan Corporativo	(4.211)	(2.584)	63%	(4.328)	-3%
Negócios	(25.213)	(25.812)	-2%	(21.612)	17%
Dívida líquida para cálculo da alavancagem ¹ (c = a - b)	59.987	49.827	20%	64.142	-6%
EBITDA LTM ² (d)	15.455	23.771	-35%	16.721	-8%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)	(2.368)	(2.144)	10%	(2.525)	-6%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (f = d + e)	13.087	21.627	-39%	14.195	-8%
EBITDA LTM ajustado ³ (ex-IFRS16) (f = d + e)	21.194	21.627	-2%	22.017	-4%
Alavancagem pro forma ajustada (g = c / f)	2,8x	2,3x	0,5x	2,9x	-0,1x

Notas: (1) Dívida líquida visão pro forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raízen, e desconsidera os passivos de arrendamentos (IFRS16); (2) EBITDA dos últimos 12 meses em base pro forma, i.e., inclui 50% da Raízen sem ajustes pontuais; (3) Exclui efeitos pontuais dos impairments da Vale e Rumo.

A alavancagem encerrou o trimestre em 2,8x, inferior em 0,1x versus 4T24, explicado pela menor dívida líquida no período, parcialmente compensado pela redução do EBITDA LTM.

Cosan Corporativo - R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM ¹ (a)	3.430	2.670	760	3.551	(121)
Juros líquidos pagos LTM ² (b)	2.801	2.481	320	3.221	(420)
Índice de Cobertura de Juros da Dívida Líquida (c = a / b)	1,2x	1,1x	0,1x	1,1x	0,1x

Notas: (1) Reconciliação no quadro de dividendos no item B.3 Dividendos; (2) Inclui pagamento de juros, derivativos vinculados a dívidas e despesas derivativos banco.

Desde o 4T23, passamos a apresentar o índice de cobertura sobre o serviço da dívida (ICSD) da Cosan Corporativo dos últimos doze meses, que é calculado pela divisão entre:

- Dividendos/JCP líquidos recebidos LTM: dividendos, JCP e reduções de capital recebidos menos os dividendos pagos aos preferencialistas nos últimos doze meses; e
- Juros líquidos pagos LTM: considera rendimento do caixa, juros pagos e derivativos de juros pagos nos últimos doze meses.

Essa é uma métrica fundamental na gestão financeira e que complementa a visão de endividamento da *holding*, considerando seus fluxos de recebimentos de dividendos e JCP frente a suas obrigações financeiras.

No 1T25 o ICSD foi de 1,2x, aumento de 0,1x em comparação com o 4T24. Essa melhora no indicador, reflete o resultado das ações de *liability management* realizadas no 1T25, que reduziram o custo de dívida e, conseqüentemente, o pagamento de juros no período, do recebimento do recurso referente à distribuição adicional da Compass na forma de redução de capital, além do impacto positivo do rendimento de caixa. Quando comparado com o 1T24, a melhora foi de 0,1x, pelo maior saldo de dividendos e JCP recebidos nos últimos doze meses.

B.2 Valor de resgate das ações preferenciais

Com o objetivo de facilitar a compreensão e ampliar a transparência, reportamos no quadro abaixo os valores de resgate atualizados das ações preferenciais da Cosan Nove e Cosan Dez ao final do 1T25. O cálculo tem como base o valor inicial de dezembro de 2022, R\$ 8,1 bilhões, corrigidos por uma taxa média ponderada atual de CDI + 0,6% menos os dividendos pagos aos acionistas preferencialistas não controladores (para mais informações veja a nota explicativa 5.7 Gestão de Risco Financeiro das Demonstrações Financeiras de 31 de março 2025).

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 87,3%.

R\$ MM	Valor inicial de resgate das ações preferenciais	Atualização	Valor resgatado das ações preferenciais	Dividendos pagos¹	Valor de resgate atualizado em 31/03/2025
Cosan Nove	4.115	1.139	(2.169)	(845)	2.240
Cosan Dez	4.000	1.159	-	(1.398)	3.761
Total	8.115	2.298	(2.169)	(2.243)	6.001

Nota: (1) Inclui efeitos da redução de capital.

B.3 Dividendos

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

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	1T25 LTM	1T24 LTM	Variação
Total de dividendos e JCP recebidos (a)¹	1.467	911	61%	4.891	3.492	40%
Raízen	46	294	-84%	46	794	-94%
Compass (Cosan Dez)¹	1.320	-	n/a	3.520	880	n/a
Rumo	-	-	n/a	52	37	n/a
Moove	-	-	n/a	639	172	n/a
Radar	14	40	-64%	231	183	27%
Outros	88	577	-85%	403	1.425	-72%
Total de dividendos e JCP pagos	(677)	-	n/a	(2.300)	(1.620)	42%
Para acionistas da Cosan S.A.	-	-	n/a	(839)	(798)	5%
Para acionistas preferencialistas (b)	(371)	-	n/a	(1.039)	(822)	26%
Reduções de capital para preferencialistas (c)	(306)	-	n/a	(422)	-	n/a
Dividendos recebidos líquido de repasses (d) = (a) - (b) - (c)	790	911	-13%	3.430	2.670	28%

Notas: (1) Inclui efeitos de redução de capital.

B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Fontes	12.803	3.847	8.956	3.506	9.297
Dividendos/JCP recebidos ¹	1.467	911	556	1.016	452
Gestão de portfólio: desinvestimentos	8.893	-	8.893	-	8.893
Gestão de dívidas: captações	2.443	2.936	(493)	2.490	(47)
Usos	(9.943)	(4.952)	(4.991)	(1.295)	(8.648)
Gestão de dívidas: amortização de principal	(8.796)	(3.767)	(5.029)	-	(8.796)
Juros e outras despesas financeiras	(432)	(1.092)	660	(549)	117
Despesas (G&A, outras despesas e tributos)	(34)	(92)	58	(16)	(18)
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	0	0	0	(608)	608
Gestão de portfólio: capex	(4)	(1)	(3)	(6)	2
Distribuição preferencialistas	(677)	-	(677)	(116)	(561)
Sobra (consumo) de Caixa gerencial	2.860	(1.105)	3.965	2.211	649
Outros efeitos caixa ²	(784)	(13)	(770)	(372)	(412)
Aquisição de participações de acionista não controladores	(2.169)	-	(2.169)	-	(2.169)
Geração (consumo) de Caixa gerencial	(93)	(1.118)	1.026	1.839	(1.932)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	4.328	3.670	658	2.447	1.882
Caixa, equivalentes de caixa	3.384	2.679	705	1.383	2.001
TVM	944	990	(46)	1.063	(119)
Geração (consumo) de Caixa gerencial	(93)	(1.118)	1.026	1.839	(1.932)
Reclassificação e atualização do valor do investimento em entidades listadas	242	-	242	-	242
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(266)	33	(299)	43	(309)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	4.211	2.584	1.627	4.328	(117)
Caixa, equivalentes de caixa	3.209	1.626	1.583	3.384	(175)
TVM	1.002	958	44	944	58

Notas: (1) Inclui efeitos de redução de capital; (2) Composto principalmente pela variação cambial do caixa offshore.

No trimestre, os principais movimentos de caixa na Cosan Corporativo foram: (i) alienação da participação de 4,1% na Vale; (ii) a captação da 12ª emissão de debêntures; (iii) recebimento de R\$ 1,3 bilhão do valor referente a redução de capital da Compass; (iv) gestão de dívidas: pré-pagamento da 1ª série da 3ª emissão de debêntures, resgate dos *senior notes* com vencimento em 2027, oferta de recompra antecipada dos *senior notes* com vencimento em 2029, 2030 e 2031 e oferta de aquisição facultativa da 5ª e 6ª emissões de debêntures; (v) resgate de parcela da ações preferencias emitidas pela Cosan Nove; e (vi) distribuição de redução de capital para os acionistas preferencialistas da Cosan Nove e Cosan Dez.

No gráfico abaixo, apresentamos as principais movimentações de caixa do período:



A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 4,2 bilhões, em linha com 4T24.

C. Desempenho do Portfólio

Apresentamos a seguir o EBITDA sob gestão da Cosan, que contempla (i) 100% dos resultados das investidas controladas e co-controlada, sendo Rumo, Compass, Moove, Radar e Raízen, ajustados por efeitos não recorrentes, quando aplicável, e (ii) EBITDA referente ao investimento em participação na coligada Vale, via equivalência patrimonial, até o 4T24.

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
EBITDA sob gestão ¹	5.026	7.160	-30%	7.585	-34%
Rumo	1.635	1.689	-3%	1.667	-2%
Compass	1.297	893	45%	1.251	4%
Moove	232	341	-32%	297	-22%
Radar	141	136	3%	1.496	-91%
Raízen (100%)	1.720	3.674	-53%	3.093	-44%
Outros	-	426	n/a	-219	n/a

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 23 deste relatório, quando aplicável; (2) Inclui MEP da Vale até o 4T24.

C.1 Rumo

Indicadores	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Volume transportado (TKU MM)	16.091	17.393	-7%	19.899	-19%
Operação Norte	13.033	13.298	-2%	16.231	-20%
Operação Sul	2.080	3.127	-33%	2.560	-19%
Contêineres	977	968	1%	1.108	-12%
Tarifa (R\$/TKUx1000)	169	166	2%	152	11%
EBITDA ajustado ¹ (R\$ MM)	1.635	1.689	-3%	1.667	-2%
Investimentos ² (R\$ MM)	1.765	967	82%	1.882	-6%

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 23 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

O volume transportado foi de 16,1 bilhões de TKU no 1T25, queda de 7% em relação ao mesmo período do ano anterior, em função (i) da Operação Sul, menor transporte de *commodities* agrícolas e de combustíveis e clínquer devido a paralisação do Tronco Sul em decorrência de eventos climáticos extremos em 2024, e (ii) da redução no volume de grãos na Operação Norte em função da colheita tardia da safra no Mato Grosso e ambiente competitivo mais adverso, sendo parcialmente compensado pelo aumento do transporte de produtos industriais.

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,6 bilhão no trimestre, inferior em 3% frente ao 1T24. As iniciativas comerciais e operacionais adotadas ao longo do trimestre contribuíram para mitigar parcialmente os impactos adversos de mercado e o menor volume transportado.

O *market share* da Rumo na exportação de grãos pelo Porto de Santos foi de 44% no trimestre, uma redução de 8 p.p. versus o 1T24, explicada, em parte, pela maior participação de cargas originadas em regiões fora da área de atuação da companhia e um ambiente mais competitivo.

Os investimentos totalizaram R\$ 1,8 bilhão no primeiro trimestre de 2025, sendo compostos, principalmente, por projetos com foco na expansão e modernização da malha.

As Demonstrações Financeiras e o Release de Resultados da Rumo estão disponíveis em: ri.rumolog.com.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

C.2 Compass

Indicadores	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Venda de gás natural distribuído (000' m³)	1.240	1.188	4%	1.320	-6%
Comgás	989	1.008	-2%	1.063	-7%
Demais distribuidoras de gás	251	180	39%	257	-2%
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	1.297	893	45%	1.251	4%
Distribuição de gás	964	881	9%	1.062	-9%
Marketing & Serviços	364	48	n/a	251	45%
Corporativo + eliminações	(30)	(35)	-14%	(62)	-51%
Investimentos² (R\$ MM)	466	531	-12%	713	-35%

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 23 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.

No 1T25, o volume distribuído de gás natural da Compass foi 4% superior em relação ao 1T24, impulsionado: (i) pela forte expansão de conexões no segmento residencial; (ii) por maiores volumes no segmento comercial, devido a melhora do setor gastronômico; (iii) pelo impacto do acréscimo da demanda nos setores químico, ceramista e vidreiro, no segmento industrial; e (iv) pela maior contribuição do volume da EDGE, que segue avançando na expansão do mercado livre.

O EBITDA foi de R\$ 1,3 bilhão no trimestre, crescimento de 45%, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, consequência das melhores margens no segmento de distribuição e do resultado positivo de otimização de cargas de GNL realizadas pela EDGE.

No trimestre, os investimentos foram 12% menor versus o 1T24, sendo destinados à expansão das operações de gás natural e aos projetos da EDGE.

As Demonstrações Financeiras e o Release de Resultados da Compass estão disponíveis em: compassbr.com.

C.3 Moove

Indicadores	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Volume - vendas lubrificantes¹ (000' m³)	143	159	-10%	156	-8%
Receita operacional líquida (R\$ MM)	2.342	2.440	-4%	2.596	-10%
EBITDA ajustado² (R\$ MM)	232	341	-32%	297	-22%
Margem EBITDA ajustado (%)	9,9%	14,0%	-4,1 p.p.	11,4%	-1,5 p.p.
EBITDA unitário (R\$/L)	1,63	2,14	-24%	1,91	-15%
Investimentos (R\$ MM)	46	34	32%	47	-3%

Notas: (1) Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos; (2) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 23 deste relatório, quando aplicável.

O EBITDA da Moove foi de R\$ 232 milhões no trimestre. O resultado indica uma queda de 32% versus o 1T24 e de 22% frente o 4T24, devido ao impacto do incêndio ocorrido na maior planta da Moove, localizada no Rio de Janeiro, conforme informado em fato relevante de 10 de fevereiro de 2025, que afetou a produção de lubrificantes e consequentemente a consistência da execução da estratégia comercial no trimestre.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

C.4 Radar

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Receita operacional líquida	152	137	11%	830	-82%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(9)	-	n/a	(583)	-98%
Lucro bruto	143	137	4%	246	-42%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(22)	(18)	20%	(23)	-4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2)	(2)	-9%	1.271	n/a
Resultado financeiro	14	9	63%	20	-30%
Resultado de equivalência patrimonial	22	20	11%	2	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(21)	(19)	14%	(79)	-73%
Lucro líquido	134	126	6%	1.437	-91%
Resultado financeiro	(14)	(9)	63%	(20)	-30%
Imposto de renda e contribuição social	21	19	14%	79	-73%
EBITDA	141	136	3%	1.496	-91%

No 1T25, o EBITDA da Radar, composto pelo resultado dos arrendamentos das propriedades agrícolas do portfólio, apresentou um resultado de R\$ 141 milhões, em linha com o mesmo período do ano anterior.

O valor das terras do portfólio no 1T25, reavaliado no final de 2024 conforme análise de relatórios, dados de mercado e cotações de venda para potenciais transações, era de R\$ 17,0 bilhões, dos quais cerca de R\$ 5,3 bilhões é referente à participação da Cosan. Vale ressaltar que nesse trimestre executamos a venda de uma fazenda e, assim como as anteriores, acima do valor de *appraisal*.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

C.5 Raízen

Indicadores	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação	2024/25	2023/24	Variação
Cana moída (MM ton)	1	1	-35%	14	-95%	78	84	-7%
Produtividade agrícola (ton de ATR/ha)	10	8	17%	9	7%	10	12	-10%
Volume vendas etanol (000' m³)	788	876	-10%	895	-12%	3.329	3.089	8%
Preço médio etanol Raízen¹ (R\$/m³)	3.176	2.388	33%	2.856	11%	2.863	2.734	5%
Volume vendas Açúcar (000' ton)	969	1.936	-50%	1.168	-17%	5.006	5.727	-13%
Preço médio Açúcar (R\$/ton)	2.209	2.429	-9%	2.418	-9%	2.492	2.550	-2%
Volume Distribuição de combustíveis (000' m³)²	8.149	8.366	-3%	8.786	-7%	34.350	35.135	-2%

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 Distribuição de combustíveis. Volume do Brasil divulgado de acordo com a metodologia do Sindicom.

R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação	2024/25	2023/24	Variação
EBITDA ajustado¹	1.720	3.674	-53%	3.093	-44%	10.789	14.596	-26%
Etanol, açúcar e bioenergia (EAB)	481	2.119	-77%	1.821	-74%	5.933	7.266	-18%
Distribuição de combustíveis	1.504	2.027	-26%	1.588	-5%	6.013	7.236	-17%
Corporação, eliminação e outros	(265)	(472)	-44%	(316)	-16%	(1.157)	95	n/a
Investimentos²	4.507	5.120	-12%	2.796	61%	11.910	12.665	-6%

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 23 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

Na safra 2024'25, a Raízen totalizou 78 milhões de toneladas de moagem de cana-de-açúcar (-7% versus 2023'24) impactada negativamente pelas queimadas e pelo clima seco, comprometendo o desenvolvimento e a produtividade dos canaviais. O EBITDA ajustado foi de R\$ 1,7 bilhão no trimestre, 53% menor frente ao 1T24, e R\$ 10,8 bilhões no ano, uma queda de 26%. A redução é resultado principalmente dos menores volumes de combustíveis e açúcar próprio comercializados, além da contribuição inferior das operações de *trading*, que pressionaram as margens operacionais.

Etanol, Açúcar e Bioenergia (EAB): O EBITDA ajustado foi de R\$ 481 milhões no 1T25, uma queda de 77% em relação ao período anterior devido à redução do volume de produto próprio, maior custo unitário, em função da menor moagem, e aos efeitos negativos nas operações de *trading*, tanto no trimestre quanto no ano, que afetaram adversamente os preços e as margens.

Distribuição de combustíveis: No trimestre, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,5 bilhão (-26%) no período, em razão do menor ganho com inventário, no Brasil, e do ambiente menos favorável no varejo e da forte base de comparação, na Argentina.

Os investimentos totalizaram R\$ 4,5 bilhões no 1T25, 12% inferior quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

As Demonstrações Financeiras e o Release de Resultados da Raízen estão disponíveis em: ri.raizen.com.br.



D. Anexos

Anexo I - Destaques ESG e Temas Relevantes não-financeiros

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

Relatório Integrado 2024

No primeiro trimestre de 2025, a Cosan publicou o Relatório Integrado 2024, reforçando seu compromisso com a transparência na comunicação com seus *stakeholders* e evidenciando os avanços em sustentabilidade e governança.

As empresas do portfólio também publicaram seus relatórios, sendo possível encontra-los: Raízen, Compass e Rumo.

ISE B3

A Companhia foi selecionada, pelo quinto ano consecutivo, para compor a 20ª Carteira do Índice de Sustentabilidade da B3 ("ISE B3"), na qual são reconhecidas as empresas com alto desempenho em práticas ambientais, sociais e de governança (ESG), pela B3, fornecendo aos investidores uma referência para decisões de investimento responsáveis, além de fomentar a adoção de melhores práticas, fundamentais para a perenidade dos negócios. A Rumo e a Raízen também foram novamente reconhecidas no ISE B3.

Diversidade

No campo da diversidade e inclusão, a Cosan aderiu ao Movimento Mulher 360, fortalecendo publicamente seu compromisso com a equidade de gênero no ambiente corporativo. Também foi lançada a Política de Diversidade (disponível no website da Cosan), que consolida diretrizes claras para a promoção de um ambiente cada vez mais inclusivo.

Eleição do Conselho de Administração e Conselho Fiscal

Na Assembleia realizada em abril, foram eleitos para compor o Conselho de Administração (CA) da Cosan para o mandato unificado de 2 anos: Rubens Ometto; Marcelo Martins, Luis Henrique Guimarães, Burkhard Cordes, Pedro Mizutani; e como membros independentes: Luis Claudio Rapparini, Flávia Cruz Simon, Silvia Brasil Coutinho e Vasco Augusto Pinto da Fonseca Dias Júnior. Na Assembleia, também foram eleitos os membros do Conselho Fiscal (CF) para o próximo ano. Vide mais informações sobre o CA e CF no website da Cosan.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Anexo II – Demonstrações Financeiras

Cosan Corporativo

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Receita operacional líquida	-	0	n/a	0	n/a
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	(0)	n/a	-	n/a
Lucro bruto	-	(0)	n/a	0	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(59)	(105)	-44%	(40)	48%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	174	(14)	n/a	(122)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(766)	539	n/a	(5.212)	-85%
Resultado financeiro	(721)	(964)	-25%	(2.162)	-67%
Imposto de renda e contribuição social	(659)	351	n/a	(2.173)	-70%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	244	1	n/a	199	23%
Operação descontinuada	-	-	n/a	213	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(1.788)	(192)	n/a	(9.297)	-81%

Balanço patrimonial - R\$ MM	1T25	4T24
Caixa e equivalentes de caixa	3.209	3.384
Titulos e valores mobiliários	659	831
Outros ativos circulantes	2.532	3.816
Ativo circulante	6.400	8.031
Investimentos	24.978	34.739
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	326	1.613
Imobilizado	52	52
Intangível	11	10
Outros ativos não circulantes	2.434	3.032
Ativo não circulante	27.801	39.446
Total do ativo	34.200	47.477
Empréstimos e financiamentos - CP	453	443
Instrumentos financeiros e derivativos - CP	152	1.075
Fornecedores	1	3
Dividendos a pagar	4	47
Ordenados e salários a pagar	13	43
Outros passivos circulantes	612	868
Passivo circulante	1.235	2.479
Empréstimos e financiamentos - LP	21.456	28.882
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	40	30
Outros passivos não circulantes	2.072	2.038
Passivo não circulante	23.568	30.950
Total do passivo	24.803	33.429
Patrimônio líquido	9.397	14.048
Total do passivo e patrimônio líquido	34.200	47.477

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
EBITDA	(647)	424	n/a	(5.157)	-87%
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	595	(500)	n/a	5.094	-88%
Variação de ativos e passivos	(44)	(2)	n/a	(124)	-65%
Resultado financeiro operacional	270	63	n/a	54	n/a
Fluxo de caixa operacional (a)	175	(15)	n/a	(133)	n/a
CAPEX	(4)	(1)	n/a	(6)	-35%
Dividendos recebidos	147	906	-84%	999	-85%
Outros investimentos	9.257	8	n/a	(816)	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	9.400	913	n/a	177	n/a
Captação de dívida	2.443	2.936	-17%	2.490	-2%
Amortização de principal	(8.796)	(3.767)	n/a	-	n/a
Dividendos pagos (d)	(371)	-	n/a	-	n/a
Pagamento de juros	(589)	(639)	-8%	(664)	-11%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(2)	(2)	0%	(2)	0%
Derivativos	156	(453)	n/a	114	37%
Outros financiamentos	(2.510)	(92)	n/a	(145)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(9.668)	(2.016)	n/a	1.794	n/a
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(24)	33	n/a	43	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(117)	(1.086)	-89%	1.881	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	278	(1.118)	n/a	1.839	-85%

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Cosan Consolidado S.A.

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
Receita operacional líquida	9.663	9.842	-2%	11.768	-18%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.792)	(6.928)	-2%	(8.361)	-19%
Lucro bruto	2.871	2.914	-1%	3.408	-16%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(975)	(945)	3%	(1.122)	-13%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	524	1	n/a	1.329	-61%
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	(286)	-	n/a	(472)	-39%
Resultado financeiro	(1.903)	(1.779)	7%	(3.031)	-37%
Resultado de equivalência patrimonial	(1.120)	58	n/a	(6.032)	-81%
Imposto de renda e contribuição social	(1.047)	16	n/a	(2.805)	-63%
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	148	(456)	n/a	(815)	n/a
Operação descontinuada	-	-	n/a	242	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(1.788)	(192)	n/a	(9.297)	-81%

Balanço patrimonial - R\$ MM	1T25	4T24
Caixa e equivalentes de caixa	14.809	16.904
Títulos e valores mobiliários	2.837	3.273
Outros ativos circulantes	10.407	10.598
Ativo circulante	28.053	30.774
Títulos e valores mobiliários	343	113
Instrumentos financeiros e derivativos	2.012	2.894
Investimentos	11.090	21.224
Propriedades para investimentos	16.824	16.819
Imobilizado	23.761	23.019
Intangível	26.590	26.331
Outros ativos não circulantes	18.812	20.092
Ativo não circulante	99.433	110.491
Total do ativo	127.486	141.266
Empréstimos e financiamentos	2.628	4.403
Instrumentos financeiros e derivativos	1.820	2.504
Fornecedores	3.887	5.169
Ordenados e salários a pagar	498	795
Outros passivos circulantes	4.307	5.042
Passivo circulante	13.140	17.913
Empréstimos e financiamentos	58.053	62.052
Instrumentos financeiros e derivativos	560	966
Outros passivos não circulantes	20.963	20.936
Passivo não circulante	79.575	83.955
Total do passivo	92.715	101.868
Patrimônio líquido	34.771	39.398
Total do passivo e patrimônio líquido	127.486	141.266

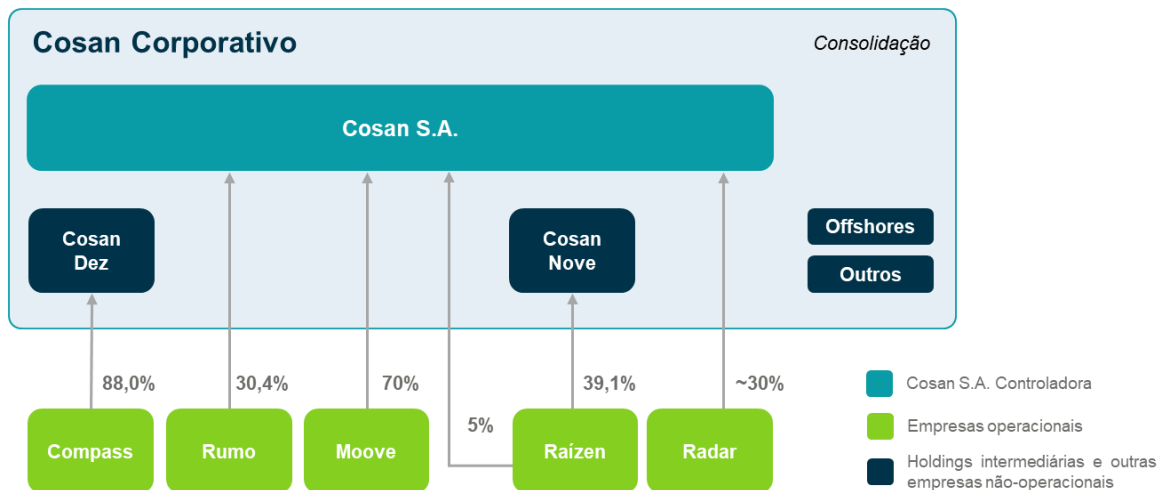
Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	1T25	1T24	Variação	4T24	Variação
EBITDA	1.982	2.934	-32%	(1.679)	n/a
Efeitos não caixa / Ajuste no resultado	1.319	177	n/a	5.027	-74%
Variação de ativos e passivos	(2.065)	(1.496)	38%	(7)	n/a
Resultado financeiro operacional	657	420	57%	453	45%
Fluxo de caixa operacional (a)	1.893	2.036	-7%	3.794	-50%
CAPEX	(2.285)	(1.536)	49%	(2.649)	-14%
Dividendos recebidos	138	882	-84%	45	n/a
Outros investimentos	7.621	1	n/a	(266)	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	5.474	(653)	n/a	(2.870)	n/a
Captação de dívida	6.486	7.578	-14%	3.677	76%
Amortização de principal	(11.516)	(4.434)	n/a	(1.387)	n/a
Dividendos pagos (d)	(415)	(94)	n/a	(661)	-37%
Pagamento de juros	(1.271)	(1.008)	26%	(1.244)	2%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(231)	(193)	20%	(228)	1%
Derivativos	63	(892)	n/a	(139)	n/a
Outros financiamentos	(2.689)	(112)	n/a	(213)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(9.573)	846	n/a	(195)	n/a
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(94)	47	n/a	137	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(2.300)	2.275	n/a	866	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(1.791)	2.322	n/a	1.390	n/a

Anexo III - Segmentos Reportados

Cosan Corporativo: reconciliação da estrutura corporativa, que é composta por: (i) alta administração e equipes corporativas, que incorrem em G&A e outras despesas (receitas) operacionais, incluindo investimentos pré-operacionais; (ii) resultado de equivalência patrimonial dos ativos e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, *holdings* intermediárias (Cosan Nove e Cosan Dez) e empresas financeiras *offshores*, entre outras despesas.



Rumo: É a maior operadora de logística ferroviária independente do Brasil, que, por meio de concessões ferroviárias, opera em nove estados brasileiros, oferecendo serviços de transporte ferroviário, armazenagem e transbordo. A **Rumo ("RAIL3")** está listada, desde 2015, no segmento do Novo Mercado da B3.

Compass: A **Compass** foi criada em 2020, com o propósito de ampliar e diversificar o mercado de gás no Brasil. O segmento de Distribuição de gás natural é composto pela **Comgás**; e pela **Commit**, que possui participação em concessionárias em diferentes estados. O portfólio de Marketing & Serviços, por meio da **Edge**, é composto pelo TRSP, contratos e ativos de Biometano, o GNL B2B e comercialização de gás.

Moove: Atua na produção, formulação e distribuição de lubrificantes, óleos básicos e especialidades com sede no Brasil e operação em 11 países da América do Sul, América do Norte e Europa. Distribui e vende produtos sob a marca Mobil e de diversas marcas proprietárias para diferentes segmentos, incluindo industrial, comercial e veículos de passageiros/carga.

Radar: Inclui a participação nas propriedades agrícolas das empresas Radar, Tellus e Janus, e a gestora do portfólio, representada pela JV com a Nuveen, formada em março de 2024. A **Radar** é referência em gestão de propriedades agrícolas e investe em um portfólio diversificado e com alto potencial de valorização, com cerca de 303 mil hectares posicionados em 8 Estados brasileiros.

Raízen: *Joint-venture* formada entre a Cosan e a Shell em 2011. A **Raízen** é uma empresa integrada em bioenergia, com um amplo portfólio de produtos renováveis e soluções para a descarbonização. Desde agosto de 2021, a Raízen está listada na B3 sob o *ticker* "**RAIZ4**".

Etanol, Açúcar e Bioenergia (EAB) é composto pela produção, originação, comercialização e *trading* de açúcar e etanol e geração, comercialização e *trading* de bioenergia (principalmente biomassa e solar). **Distribuição de combustíveis - Brasil** engloba distribuição de combustíveis, produção e venda de lubrificantes Shell. **Distribuição de Combustíveis - Argentina** contempla as atividades de refino e produção de derivados, distribuição de combustíveis, produção e venda de lubrificantes Shell, lojas de conveniência Shell Select e os resultados da operação do Paraguai. **Outros** sendo despesas gerais e administrativas da estrutura corporativa da Raízen; resultado do Grupo Nós (Proximidade e Conveniência), de outras coligadas não relacionadas ao *core business* e da Unidade de Serviços Financeiros.

Comentário do Desempenho

Resultados 1T25

Resultado por Segmento Cosan Consolidado

Apresentamos a seguir o resultado do 1T25 por unidade de negócio, detalhadas anteriormente, e consolidado. Todas as informações refletem a consolidação de 100% dos resultados das subsidiárias, independentemente da participação da Cosan, uma vez que a Companhia detém o controle destas empresas, exceto Raízen (IFRS 10 – para mais informações veja a nota 9.1 das Demonstrações Financeiras). É importante clarificar que a Cosan Corporativo é uma reconciliação composta pela Controladora (Cosan S.A.) e por outras subsidiárias, como detalhado na página 21. Os quadros abaixo retratam a íntegra das informações prestadas nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Para fins de reconciliação do EBITDA e de consolidação, na coluna “Cosan Consolidado Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan.

Resultado por unidade de negócio	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raízen	Desconsolidação Raízen	Eliminações	Cosan Consolidado Contábil
1T25									
Receita operacional líquida	0	2.967	4.210	2.342	152	57.727	(57.727)	(7)	9.663
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	(1.684)	(3.396)	(1.711)	(9)	(55.827)	55.827	7	(6.792)
Lucro bruto	0	1.283	814	631	143	1.900	(1.900)	-	2.871
Margem bruta (%)	n/a	43%	19%	27%	94%	3%	-3%	0%	30%
Despesas de vendas	-	(14)	(54)	(372)	-	(1.767)	1.767	-	(440)
Despesas gerais e administrativas	(59)	(149)	(181)	(123)	(22)	(505)	505	-	(535)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	174	(317)	384	(0)	(2)	(29)	29	-	239
Resultado de equivalência patrimonial	(766)	(9)	25	0	22	(36)	36	(391)	(1.120)
Depreciação e amortização	5	557	309	97	0	2.217	(2.217)	-	968
EBITDA	(647)	1.350	1.297	232	141	1.780	(1.780)	(391)	1.982
Margem EBITDA (%)	n/a	45%	31%	10%	93%	3%	-3%	n/a	21%
EBITDA ajustado	(853)	1.635	1.297	232	141	1.720	(1.720)	(391)	2.061
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	55%	31%	10%	93%	3%	-3%	n/a	21%
Depreciação e amortização	(5)	(557)	(309)	(97)	(0)	(2.217)	2.217	-	(968)
Resultado financeiro	(721)	(768)	(370)	(58)	14	(1.946)	1.946	(0)	(1.903)
Imposto de renda e contribuição social	(659)	(122)	(197)	(47)	(21)	(173)	173	0	(1.047)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	244	67	(74)	(9)	(80)	(21)	21	(0)	148
Lucro (prejuízo) líquido atribuído aos acionistas controladores	(1.788)	(30)	346	21	54	(2.577)	2.577	(391)	(1.788)

Anexo IV – 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:

EBITDA

1T25	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação de JV	Eliminações	Cosan S.A.
R\$ MM									
Lucro (prejuízo) líquido atribuído aos acionistas controladores	(1.788)	(30)	346	21	54	(2.577)	2.577	(391)	(1.788)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(244)	(67)	74	9	80	21	(21)	0	(148)
Imposto de renda e contribuição social	659	122	197	47	21	173	(173)	(0)	1.047
Resultado financeiro	721	768	370	58	(14)	1.946	(1.946)	0	1.903
Depreciação e amortização	5	557	309	97	0	2.217	(2.217)	-	968
EBITDA	(647)	1.350	1.297	232	141	1.780	(1.780)	(391)	1.982
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	-	-	-	-	-	134	(134)	-	-
Variação do ativo biológico (IAS 40)	-	-	-	-	-	460	(460)	-	-
Arrendamentos (IFRS 16)	-	-	-	-	-	(1.769)	1.769	-	-
Efeitos pontuais	(206)	286	-	-	-	1.116	(1.116)	-	79
EBITDA ajustado	(853)	1.635	1.297	232	141	1.720	(1.720)	(391)	2.061

- Cosan Corporativo:**

- Efeito pontual: realização de resultados anteriormente diferidos a partir da venda das ações da Vale.

- Rumo:**

- Efeitos pontuais: provisão para *impairment* no valor de R\$ 286 milhões na Malha Sul, sem efeito caixa.

- Raízen:**

- Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15): amortização de bonificações antecipadas aos clientes (revendedores) que são condicionadas a prazos e desempenhos a serem cumpridos, em especial ao consumo de volumes previstos em contrato de fornecimento. À medida que as condições contratuais são atingidas, as bonificações são amortizadas e reconhecidas como redutor no resultado na receita operacional líquida.
- Variação do ativo biológico (IAS 40): eliminação da variação do valor justo do ativo biológico que está no CPV, devido ele não refletir o resultado da companhia, mas a remensuração de geração de resultado com o ativo biológico em até dois anos a valor de mercado.
- Arrendamentos (IFRS16): a partir da aplicação da norma IFRS16 e a nova forma de contabilização dos contratos de arrendamento, as amortizações desses contratos passaram a compor o total de “Depreciação e Amortização”, que é componente do cálculo para EBITDA, gerando EBITDA maiores.
- Efeitos pontuais: Instrumentos financeiros, vinculados a contratos futuros de açúcar e etanol e desmobilização de operações internacionais de *trading* de açúcar branco; Provisão para perdas de créditos esperadas referente a operações de *trading* de açúcar branco no mercado externo que foram desmobilizadas; Provisão para perda de ativos e investimentos, incluindo efeito líquido da venda de ativos; Desmobilização de operações de *trading* de derivados (bunker - combustível marítimo); Efeitos não recorrentes de provisão para perdas de créditos esperadas vinculados a operações de *trading* e distribuição de combustíveis; Baixa de ativos e revisão de créditos extemporâneos, líquidos de efeitos de compra vantajosa; Despesas não recorrentes relativas à simplificação da estrutura corporativa e administrativas/operacionais em EAB e Distribuição de Combustíveis Brasil.

Notas Explicativas

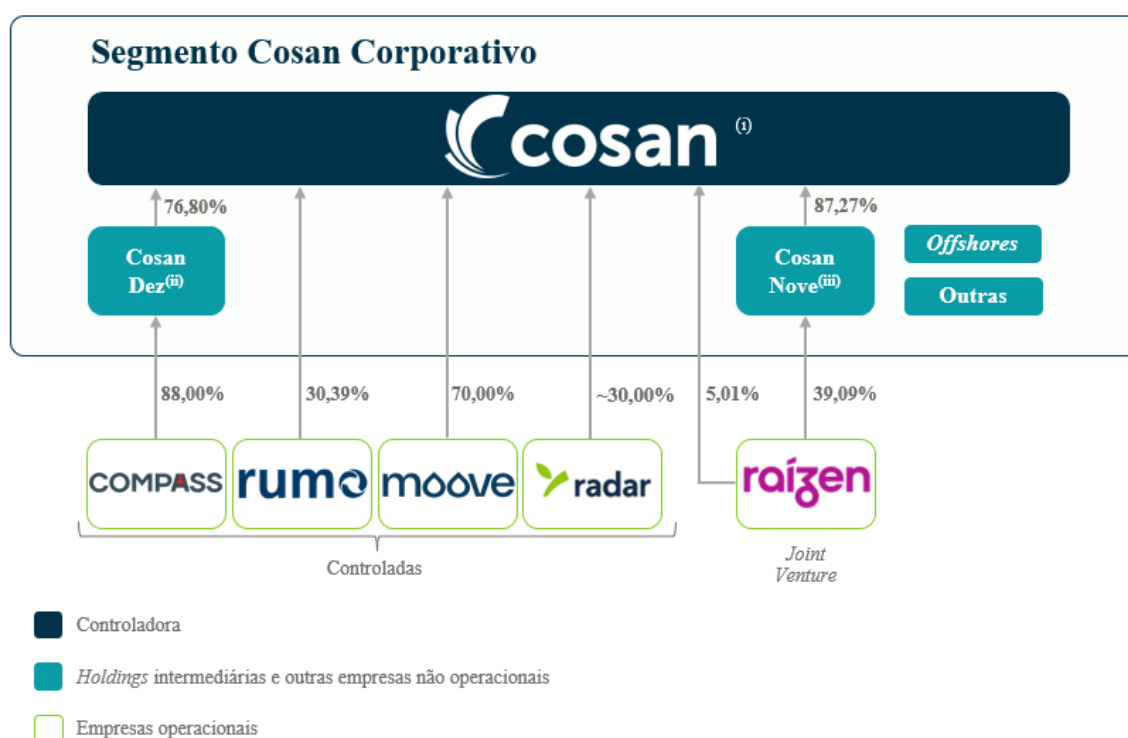
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

1 Contexto operacional

Cosan S.A. ("Cosan" ou "a Companhia") é uma companhia aberta listada no segmento especial Novo Mercado da B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") sob o código de negociação "CSAN3". As *American Depositary Shares* ("ADSs") da Companhia estão listadas na Bolsa de Valores de Nova Iorque (*New York Stock Exchange*), ou "NYSE", e são negociadas sob o código "CSAN". A Cosan é uma sociedade anônima com sede na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, Brasil. O acionista controlador final da Cosan é o Sr. Rubens Ometto Silveira Mello.

Em 31 de março de 2025, o segmento Cosan Corporativo compreendia as seguintes entidades e suas principais características:



- Controladora: Entidade com participação societária direta ou indireta nas controladas e controlada em conjunto. Seu resultado é principalmente afetado por despesas gerais e administrativas, contingências, resultado de equivalência patrimonial e resultado financeiro relacionado às dívidas.
- O Bradesco BBI S.A. ("Bradesco") possui ações preferenciais que representam uma participação societária de 23,20% na Cosan Dez Participações S.A. ("Cosan Dez"), a qual possui participação direta de 88% na Compass.
- O Itaú Unibanco S.A. ("Itaú") possui ações preferenciais que representam uma participação societária de 12,73% na Cosan Nove Participações S.A. ("Cosan Nove"), a qual possui participação direta de 39,09% na Raízen S.A. ("Raízen").

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias** (Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

2 Eventos relevantes do período

2.1 Portfólio

Aquisição da DIPI Holdings Ltda. pela Moove

Em 29 de setembro de 2024, a Moove celebrou contrato de compra e venda para a aquisição de 100% das ações da DIPI Holdings Ltda. ("DIPI"), pelo preço de R\$329.006. A transação foi concluída em 2 de janeiro de 2025, após o cumprimento de todas as condições precedentes. A Companhia realizou o reconhecimento preliminar da alocação do preço, conforme detalhado na Nota Explicativa 6.3.

Incorporação da Cosan Oito S.A.

Em 8 de janeiro de 2025, a Companhia concluiu a incorporação da Cosan Oito S.A. ("Cosan Oito"), após a obtenção das aprovações regulatórias necessárias. Em decorrência dessa operação, todos os ativos, passivos e patrimônio líquido da Cosan Oito foram integralmente transferidos para a Companhia (ver Nota Explicativa 6.1).

Alienação parcial da participação societária na Vale S.A.

Em 16 de janeiro de 2025, a Companhia alienou 173.073.795 ações ordinárias da Vale S.A. ("Vale"), representando 4,05% do capital social da Vale, pelo montante líquido de comissão de R\$8.892.802. Após essa transação, a Companhia manteve 4.268.720 ações ordinárias da Vale, correspondentes a 0,10% do capital social, totalizando R\$242.036 em 31 de março de 2025.

Descontinuação da operação da planta piloto de etanol de segunda geração ("E2G")

Em 17 de janeiro de 2025, a Raízen, controlada em conjunto pela Companhia, anunciou a descontinuação de sua operação recorrente na planta piloto de E2G da Costa Pinto (Planta 1), situada em Piracicaba, no estado de São Paulo. A planta, que iniciou suas operações em 2015, será convertida em uma unidade dedicada a testes e desenvolvimentos futuros do biocombustível, com efeito a partir da safra iniciada em 1º de abril de 2025.

Os compromissos comerciais previamente estabelecidos para a Planta 1 serão integralmente atendidos pela Planta de Bonfim (Planta 2), que já se encontra em operação, e pelas plantas Univalem (Planta 3) e Barra (Planta 4), atualmente em fase de comissionamento e com previsão de início de operação após a obtenção das devidas autorizações regulatórias.

Incêndio na fábrica de lubrificantes da Moove

Em 8 de fevereiro de 2025, ocorreu um incêndio no Complexo Industrial ("CIG") da Moove, localizado no Rio de Janeiro. O incidente afetou parcialmente a área de produção e os escritórios administrativos, que estavam inoperantes no momento do sinistro, representando 10% da área total do complexo.

A Moove prontamente acionou todos os protocolos de emergência e gerenciamento de riscos para controlar o incidente. As medidas de contenção, implementadas por meio do plano de contingência da Moove, foram eficazes para minimizar danos à estrutura, à comunidade local e ao meio ambiente. Não houve vítimas ou feridos, e não foram identificados impactos ambientais ou sociais relevantes.

As operações de lubrificantes e óleos básicos a granel, o terminal de tanques, as operações marítimas e as operações de píer, que representam aproximadamente um terço

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

da produção, não foram afetadas e continuam operando normalmente. A Moove iniciou a implementação de um plano de continuidade para restabelecer as operações de mistura e enchimento.

- **Avaliação financeira do incêndio**

- a) Interrupção operacional:**

O incêndio foi controlado, limitando-se à área de fabricação de produtos acabados de lubrificantes, que permanece interditada para inspeções e avaliações. As demais operações do complexo industrial (operações a granel de lubrificantes e óleos básicos, terminal de tanques, operações marítimas e operações de píer) continuam em funcionamento, representando entre 30% e 35% da produção total.

Para mitigar os impactos da interrupção, a Moove implementou as seguintes medidas:

- (i) Realocação da mistura e do enchimento para outras plantas produtivas.
- (ii) Utilização da aliança estratégica para garantir a disponibilidade de produtos e a continuidade da cadeia de suprimentos.
- (iii) Produção por meio de parceiros terceirizados aprovados.
- (iv) Utilização do estoque de segurança distribuído na rede de centros de distribuição.

- b) Cobertura de seguros:**

As operações globais da Moove contam com cobertura de seguros abrangente, incluindo riscos operacionais, danos por interrupção de negócios, responsabilidade civil e responsabilidade ambiental. O limite de indenização para este incidente na região afetada totaliza aproximadamente R\$1.200.000. A Moove iniciou o processo de avaliação e inspeção junto às seguradoras.

- c) Baixa de ativos:**

A Moove registrará, em 2025, a baixa dos ativos afetados, impactando o balanço patrimonial e a demonstração do resultado. O valor da perda está em análise, com estimativa atual entre R\$190.413 e R\$285.620 para perdas de estoque e ativos fixos. Desse montante, R\$44.756, referentes aos ativos localizados no ponto de ignição do incêndio, são considerados altamente prováveis de serem confirmados como perdidos em 31 de março de 2025. As estimativas de perdas relacionadas a lucros cessantes ainda estão em fase inicial de análise.

A Moove contratou uma empresa especializada, com conhecimento de suas operações, para realizar um inventário físico dos ativos sinistrados e não afetados no CIG. O objetivo é apurar a extensão real da perda com maior precisão, identificar e catalogar os ativos afetados e mensurar as perdas por desvalorização (valor de custo menos depreciação acumulada), em conformidade com o CPC 01/IAS 36 – Redução ao Valor Recuperável de

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Ativos. A empresa especializada emitirá um laudo de avaliação de perdas para suporte aos registros contábeis. Até a data de emissão destas demonstrações financeiras, os trabalhos de avaliação não estavam concluídos devido às dificuldades de acesso às áreas restritas e à extensão dos trabalhos em eventos dessa magnitude.

Proposta de reorganização societária da Rumo Malha Norte S.A.

Em 19 de fevereiro de 2025, a Rumo S.A. ("Rumo") e a Rumo Malha Norte S.A. ("Rumo Malha Norte") comunicaram aos seus acionistas e ao mercado em geral a aprovação, por seus respectivos Conselhos de Administração, de uma potencial proposta de reorganização societária. A referida proposta será submetida à deliberação dos acionistas das companhias envolvidas em suas respectivas assembleias gerais.

Para conduzir a negociação da relação de troca na potencial reorganização societária, foram constituídos comitês especiais independentes, com a eleição de seus respectivos membros.

Caso a reorganização societária seja aprovada, ela otimizará a estrutura societária por meio da incorporação das ações detidas pelos acionistas minoritários (que representam 0,26% do capital social) da Rumo Malha Norte pela Rumo. Essa incorporação resultará na conversão da Rumo Malha Norte em subsidiária integral da Rumo. Os acionistas minoritários da Rumo Malha Norte que mantiverem suas ações até a data de aprovação da reorganização societária nas assembleias gerais das companhias envolvidas receberão ações ordinárias da Rumo, proporcionalmente às suas participações no capital social da Rumo Malha Norte.

Redução de capital social Cosan Dez

Em 27 de fevereiro de 2025, a Companhia recebeu o montante de R\$1.013.760 referente à redução de capital da Cosan Dez, aprovada em Assembleia Geral Extraordinária em 26 de junho de 2024.

Resgate de ações preferências da Cosan Nove

Em 28 de março de 2025, a Companhia resgatou 1.087.179.567 ações preferenciais da Cosan Nove, anteriormente detidas pelo Banco Itaú, pelo montante de R\$2.169.000. Após a transação, as ações preferenciais foram convertidas em ações ordinárias, elevando a participação da Companhia na Cosan Nove para 87,27% (ver Nota Explicativa 6.1).

2.2 Dívidas

Resgate antecipado de Debêntures

Em 22 de janeiro de 2025, a Companhia exerceu a opção de resgate antecipado facultativo da totalidade das debêntures da 1ª Série da 3ª Emissão. Essas debêntures eram simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com vencimento original previsto para 2028. O valor total do resgate foi de R\$750.000, acrescido da remuneração *pro rata temporis*, calculada desde a data do último pagamento até a data do efetivo resgate, e do prêmio de resgate, conforme as condições previamente estabelecidas na escritura de emissão.

Resgate antecipado do Senior Note com vencimento em 2027 ("Bond 2027")

Em 29 de janeiro de 2025, a Companhia comunicou ao mercado sua decisão de exercer a cláusula de resgate antecipado do Bond 2027. O resgate integral, no montante de

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

US\$392.000 mil, equivalente a R\$2.250.825 na data do efetivo pagamento, foi realizado em 14 de março de 2025, pelo valor de face dos títulos.

Ofertas de recompra de Bonds e Debêntures

Durante o primeiro trimestre de 2025, a Companhia efetuou recompras parciais da 5ª e 6ª emissão de Debêntures e de títulos emitidos pela Cosan Luxembourg S.A. ("Cosan Lux"), especificamente os Bonds 2029, 2030 e 2031, conforme detalhado na tabela abaixo:

Títulos	Valor agregado do principal	Valor agregado pago na recompra	Juros pagos	Prêmio	Ganho/Perda
5,50% <i>Senior notes</i> – 2029	1.347.741	1.228.072	30.487	67.135	52.534
7,50% <i>Senior notes</i> – 2030	1.568.974	1.541.476	16.842	78.522	(51.024)
7,25% <i>Senior notes</i> – 2031	1.594.064	1.544.299	16.798	79.604	(29.839)
5ª e 6ª Debêntures	1.152.469	1.152.469	52.384	(17.714)	(17.714)

Liquidações antecipadas

Em 12 e 13 de fevereiro de 2025, a Companhia efetuou a liquidação antecipada do empréstimo Loan 4.131 e de debêntures, nos montantes de US\$600.000 mil (equivalente a R\$3.462.660) e US\$300.000 mil (equivalente a R\$1.733.640), nas respectivas datas. Os referidos empréstimos e debêntures foram originalmente adquiridos em fevereiro de 2024 e dezembro de 2023, respectivamente.

Concomitantemente à liquidação antecipada dessas dívidas, foram encerradas as operações de *Total Return Swap* ("TRS") e *Time Deposit*, que haviam sido utilizadas para a internalização dos recursos correspondentes.

Dívidas contraídas no período

Segmento / Modalidade	Data	Incidência de juros	Taxa	Objetivo	Custos captação de recursos	Valor	Vencimento
Cosan Corporativo							
Debêntures	12/03/2025	Anual	CDI + 0,60% a.a.	Gestão ordinária de capital	(46.633)	1.500.000	27/01/2029
Debêntures	12/03/2025	Anual	CDI + 0,70% a.a.	Gestão ordinária de capital	(13.797)	500.000	27/03/2030
Debêntures	12/03/2025	Anual	CDI + 1,00% a.a.	Gestão ordinária de capital	(13.721)	500.000	27/03/2032
Compass							
Debêntures	10/01/2025	Anual	DI + spread 0,50% a.a.	Gestão ordinária de capital	—	410.000	07/01/2027
Debêntures	18/02/2025	Semestral	IPCA + 7,44% a.a.	Gestão ordinária de capital	(18.546)	800.000	15/01/2033
Loan 4.131	20/03/2025	Anual	CDI + 0,78% a.a.	Investimento	(659)	350.000	20/03/2026
Rumo							
Debêntures	28/03/2025	Anual	IPCA + 7,47% a.a.	Gestão ordinária de capital	(17.020)	434.949	28/03/2037
Debêntures	28/03/2025	Anual	IPCA + 7,53% a.a.	Gestão ordinária de capital	(63.990)	1.365.051	28/03/2040
Moove							
Loan 4.131	16/01/2025	Anual	CDI + 0,45% a.a.	Gestão de capital	—	500.000	18/01/2028

3 Declaração de conformidade e políticas contábeis materiais

As demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstrações Intermediárias, com a norma internacional de contabilidade IAS 34

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Interim Financial Reporting, emitida pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e com as normas da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais ("ITR").

Estas demonstrações financeiras intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024 ("demonstrações financeiras anuais"). Elas não incluem todas as informações exigidas para um conjunto completo de demonstrações financeiras preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as *IFRS Accounting Standards*. No entanto, foram incluídas notas explicativas selecionadas para esclarecer eventos e transações relevantes para a compreensão das mudanças na posição financeira e no desempenho da Companhia desde as últimas demonstrações financeiras anuais.

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado ("DVA"), individual e consolidada, é exigida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às companhias abertas. A DVA foi preparada de acordo com os critérios estabelecidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. As normas IFRS não exigem a apresentação dessa demonstração; portanto, ela é apresentada como informação suplementar às demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas.

Estas demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, foram elaboradas utilizando as mesmas bases de preparação e políticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

As informações relevantes específicas das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, são divulgadas e correspondem às informações utilizadas pela administração na gestão da Companhia.

Estas demonstrações financeiras intermediárias foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 15 de maio de 2025.

4 Informação por segmento

As informações por segmento são utilizadas pela alta administração da Companhia (o *Chief Operating Decision Maker*) para avaliar o desempenho dos segmentos operacionais e tomar decisões com relação à alocação de recursos. Essas informações são preparadas de maneira consistente com as políticas contábeis utilizadas na preparação das demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

A Companhia avalia o desempenho de seus segmentos operacionais com base no lucro antes dos juros, depreciação e amortização ("*EBITDA - Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization*").

Segmentos reportados:

- 1) Raízen: atua na (i) produção, comercialização, originação e trading de etanol, (ii) produção e comercialização de bioenergia, (iii) revenda e trading de energia elétrica, (iv) produção e comercialização de outros produtos renováveis (energia solar e biogás), (v) produção, comercialização, originação e trading de açúcar e (vi) negociação e comercialização de combustíveis fósseis, renováveis e lubrificantes através de uma rede franqueada de postos de serviços sob a marca Shell em todo território nacional e na América Latina, operando na Argentina e no

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Paraguai.

- 2) Compass: tem como atividades principais: (i) distribuição de gás natural canalizado em todo o Brasil para clientes dos segmentos industrial, residencial, comercial, automotivo e cogeração; (ii) comercialização de gás natural; e (iii) desenvolvimento de projetos de infraestrutura em terminal de regaseificação e gasoduto de escoamento offshore.
- 3) Moove: atua na produção, formulação e distribuição de lubrificantes de alta performance, óleos básicos e especialidades, com sede no Brasil e operação em 11 países da América do Sul, América do Norte e Europa. Distribui e vende produtos sob a marca Mobil e de diversas marcas próprias para diferentes mercados finais, incluindo segmento industrial, comercial e de veículos de passageiros e de carga.
- 4) Rumo: presta serviços de logística para transporte ferroviário, armazenamento e carregamento portuário de mercadorias, principalmente grãos e açúcar, locação de locomotivas, vagões e outros equipamentos ferroviários, além da operação de contêineres.
- 5) Radar: Referência em gestão de propriedades agrícolas, a Radar investe em um portfólio diversificado e com alto potencial de valorização, por meio de participação nas empresas Radar, Tellus e Janus.

Reconciliação:

- 1) 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 investimentos; e (iii) resultado financeiro atribuído a caixa e dívidas da controladora, holdings intermediárias (Cosan Nove e Cosan Dez), empresas financeiras offshore e investimento no Climate Tech Fund, fundo administrado pela Fifth Wall, especializado em inovação tecnológica.

Embora a Raízen seja uma joint venture registrada por equivalência patrimonial e não seja consolidada proporcionalmente, a Administração continua a revisar as informações por segmento. A reconciliação desses segmentos é apresentada na coluna "Desconsolidação de controlada em conjunto".

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

	Segmentos reportados					Período de três meses findo em 31 de março de 2025			
	Raízen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Reconciliação		Eliminações entre segmentos	Consolidado
						Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto		
Resultado									
Receita operacional líquida	57.726.722	4.209.600	2.341.582	2.966.750	152.078	48	(57.726.722)	(7.457)	9.662.601
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(55.826.827)	(3.395.697)	(1.710.940)	(1.683.563)	(9.162)	—	55.826.827	7.457	(6.791.905)
Lucro bruto	1.899.895	813.903	630.642	1.283.187	142.916	48	(1.899.895)	—	2.870.696
Despesas de vendas	(1.767.477)	(53.956)	(371.841)	(14.259)	—	—	1.767.477	—	(440.056)
Despesas gerais e administrativas	(504.617)	(181.465)	(123.242)	(149.241)	(21.875)	(59.209)	504.617	—	(535.032)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(28.717)	384.044	(68)	(317.443)	(1.867)	173.856	28.717	—	238.522
Resultado de equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(35.548)	25.204	—	(6.151)	21.618	369.663	35.548	(391.285)	19.049
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	—	—	—	(3.290)	—	(1.135.757)	—	—	(1.139.047)
Resultado financeiro	(1.946.445)	(370.481)	(58.152)	(767.659)	14.022	(720.725)	1.946.445	—	(1.902.995)
Despesas financeiras	(2.109.564)	(563.042)	(93.932)	(928.059)	(671)	(1.127.938)	2.109.564	—	(2.713.642)
Receitas financeiras	458.649	204.674	36.616	313.563	14.693	468.355	(458.649)	—	1.037.901
Variação cambial, líquida	1.925.882	161.376	69.913	460.718	—	1.101.957	(1.925.882)	—	1.793.964
Efeito líquido dos derivativos	(2.221.412)	(173.489)	(70.749)	(613.881)	—	(1.163.099)	2.221.412	—	(2.021.218)
Imposto de renda e contribuição social	(173.469)	(196.797)	(47.303)	(122.322)	(20.626)	(659.487)	173.469	—	(1.046.535)
Resultado líquido do período	(2.556.378)	420.452	30.036	(97.178)	134.188	(2.031.611)	2.556.378	(391.285)	(1.935.398)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(2.577.345)	346.486	21.028	(30.363)	54.134	(1.787.895)	2.577.345	(391.285)	(1.787.895)
Acionistas não controladores	20.967	73.966	9.008	(66.815)	80.054	(243.716)	(20.967)	—	(147.503)
	(2.556.378)	420.452	30.036	(97.178)	134.188	(2.031.611)	2.556.378	(391.285)	(1.935.398)
Outras informações selecionadas									
Depreciação, amortização e impairment	2.216.529	309.313	97.008	556.776	68	4.729	(2.216.529)	—	967.894
EBITDA	1.780.065	1.297.043	232.499	1.349.579	140.860	(646.670)	(1.780.065)	(391.285)	1.982.026
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	4.423.446	465.701	45.682	1.764.569	5.159	3.798	(4.423.446)	—	2.284.909
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(2.556.378)	420.452	30.036	(97.178)	134.188	(2.031.611)	2.556.378	(391.285)	(1.935.398)
Impostos de renda e contribuição social	173.469	196.797	47.303	122.322	20.626	659.487	(173.469)	—	1.046.535
Resultado financeiro	1.946.445	370.481	58.152	767.659	(14.022)	720.725	(1.946.445)	—	1.902.995
Depreciação, amortização e impairment	2.216.529	309.313	97.008	556.776	68	4.729	(2.216.529)	—	967.894
EBITDA	1.780.065	1.297.043	232.499	1.349.579	140.860	(646.670)	(1.780.065)	(391.285)	1.982.026

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

	Segmentos reportados					Período de três meses findo em 31 de março de 2024			
	Raízen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Reconciliação		Eliminações entre segmentos	Consolidado
						Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto		
Resultado									
Receita operacional líquida	53.657.046	4.135.168	2.439.592	3.146.017	136.567	7	(53.657.046)	(15.295)	9.842.056
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(49.921.053)	(3.358.766)	(1.758.889)	(1.826.033)	—	(44)	49.921.053	15.295	(6.928.437)
Lucro bruto	3.735.993	776.402	680.703	1.319.984	136.567	(37)	(3.735.993)	—	2.913.619
Despesas de vendas	(1.579.848)	(43.326)	(306.490)	(11.588)	—	—	1.579.848	—	(361.404)
Despesas gerais e administrativas	(930.404)	(173.833)	(134.169)	(151.817)	(18.385)	(105.051)	930.404	—	(583.255)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(45.200)	54.525	19.290	(56.651)	(2.166)	(14.237)	45.200	—	761
Resultado de equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(66.352)	29.082	—	6.466	19.949	942.140	66.352	(536.214)	461.423
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	—	—	—	(837)	—	(403.071)	—	—	(403.908)
Resultado financeiro	(1.715.131)	(204.019)	1.223	(621.079)	8.561	(964.015)	1.715.131	—	(1.779.329)
Despesas financeiras	(1.245.021)	(403.568)	1.691	(791.132)	(1.567)	(669.979)	1.245.021	—	(1.864.555)
Receitas financeiras	236.924	246.942	22.694	240.638	10.128	94.699	(236.924)	—	615.101
Variação cambial, líquida	(537.048)	(59.792)	(23.162)	(173.095)	—	(275.169)	537.048	—	(531.218)
Efeito líquido dos derivativos	(169.986)	12.399	—	102.510	—	(113.566)	169.986	—	1.343
Imposto de renda e contribuição social	(306.554)	(120.728)	(79.901)	(116.141)	(18.480)	350.887	306.554	—	15.637
Resultado líquido do período	(907.496)	318.103	180.656	368.337	126.046	(193.384)	907.496	(536.214)	263.544
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(906.094)	247.480	126.449	112.242	50.042	(192.174)	906.094	(536.214)	(192.175)
Acionistas não controladores	(1.402)	70.623	54.207	256.095	76.004	(1.210)	1.402	—	455.719
	(907.496)	318.103	180.656	368.337	126.046	(193.384)	907.496	(536.214)	263.544
Outras informações selecionadas									
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	2.765.658	250.418	69.606	583.303	68	3.869	(2.765.658)	—	907.264
EBITDA	3.879.847	893.268	328.940	1.688.860	136.033	423.613	(3.879.847)	(536.214)	2.934.500
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	5.016.672	531.354	34.488	967.106	1.740	1.161	(5.016.672)	—	1.535.849
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(907.496)	318.103	180.656	368.337	126.046	(193.384)	907.496	(536.214)	263.544
Impostos de renda e contribuição social	306.554	120.728	79.901	116.141	18.480	(350.887)	(306.554)	—	(15.637)
Resultado financeiro	1.715.131	204.019	(1.223)	621.079	(8.561)	964.015	(1.715.131)	—	1.779.329
Depreciação, amortização e <i>impairment</i>	2.765.658	250.418	69.606	583.303	68	3.869	(2.765.658)	—	907.264
EBITDA	3.879.847	893.268	328.940	1.688.860	136.033	423.613	(3.879.847)	(536.214)	2.934.500

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

31 de março de 2025								
	Segmentos reportados					Reconciliação		
	Raízen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos
Itens do balanço patrimonial:								
Caixa e equivalentes de caixa	21.721.394	3.092.626	613.928	7.853.486	39.997	3.209.046	(21.721.394)	—
Títulos e valores mobiliários	1.148.076	804.014	361.312	681.178	331.794	1.002.067	(1.148.076)	—
Contas a receber de clientes	8.351.356	2.072.727	1.120.409	753.328	415.618	—	(8.351.356)	—
Instrumentos financeiros derivativos	12.805.150	170.300	82.349	1.498.135	—	340.254	(12.805.150)	—
Estoques	10.972.184	262.196	1.451.105	328.152	—	—	(10.972.184)	—
Ativos financeiros setoriais	—	749.854	—	—	—	—	—	—
Outros ativos financeiros	89.874	3.932	716	—	—	—	(89.874)	—
Outros ativos circulantes	9.622.458	752.671	316.315	1.077.479	52.437	2.518.051	(9.622.458)	(831.395)
Outros ativos não circulantes	15.628.378	1.773.875	245.003	3.551.869	25.139	2.072.226	(15.628.378)	(146.314)
Investimentos em controladas e coligadas	—	1.294.520	—	247.822	92.422	15.490.638	—	(15.575.628)
Investimentos em controladas em conjunto	2.033.708	—	—	52.830	—	9.487.640	(2.033.708)	—
Ativos biológicos	3.514.712	—	—	—	—	—	(3.514.712)	—
Propriedades para investimentos	—	—	—	—	16.824.078	—	—	—
Ativo de contrato	2.876.196	959.977	18.155	—	—	—	(2.876.196)	—
Direito de uso	9.641.510	1.557.971	317.173	7.700.662	2.986	18.015	(9.641.510)	—
Imobilizado	40.363.834	1.637.114	914.711	21.157.337	15	51.512	(40.363.834)	—
Intangível	9.388.616	16.898.236	3.161.007	6.520.377	—	10.768	(9.388.616)	—
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(57.970.370)	(13.908.996)	(3.893.194)	(20.969.942)	—	(21.908.522)	57.970.370	—
Passivos financeiros derivativos	(11.302.692)	(340.214)	(58.520)	(1.788.750)	—	(192.379)	11.302.692	—
Fornecedores	(21.841.950)	(1.543.939)	(1.386.589)	(953.477)	(20.658)	(1.439)	21.841.950	—
Ordenados e salários a pagar	(1.075.608)	(192.647)	(71.721)	(246.159)	—	(13.191)	1.075.608	—
Passivos financeiros setoriais	—	(2.088.411)	—	—	—	—	—	—
Outras contas a pagar circulantes	(9.832.462)	(1.242.418)	(365.990)	(1.190.509)	(125.873)	(605.212)	9.832.462	313.960
Passivos de arrendamento	(10.445.900)	(1.964.767)	(329.218)	(4.070.017)	(3.225)	(24.680)	10.445.900	—
Outras contas a pagar não circulantes	(13.542.940)	(3.538.721)	(616.817)	(7.398.455)	(580.514)	(2.057.781)	13.542.940	663.746
Ativo total (líquido de passivos)								
alocado por segmento	22.145.524	7.209.900	1.880.134	14.805.346	17.054.216	9.397.013	(22.145.524)	(15.575.631)
Ativo total	148.157.446	32.030.013	8.602.183	51.422.655	17.784.486	34.200.217	(148.157.446)	(16.553.337)
Patrimônio líquido atribuível aos:								
Acionistas controladores	21.558.116	4.488.988	1.318.769	4.437.298	5.330.576	7.891.663	(21.558.116)	(15.575.631)
Acionistas não controladores	587.408	2.720.912	561.365	10.368.048	11.723.640	1.505.350	(587.408)	—
Total do patrimônio líquido	22.145.524	7.209.900	1.880.134	14.805.346	17.054.216	9.397.013	(22.145.524)	(15.575.631)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

31 de dezembro de 2024								
	Segmentos reportados					Reconciliação		
	Raízen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos Consolidado
Itens do balanço patrimonial:								
Caixa e equivalentes de caixa	9.962.864	5.271.256	753.347	7.461.618	33.041	3.384.280	(9.962.864)	— 16.903.542
Títulos e valores mobiliários	1.337.706	1.074.806	303.492	812.795	251.267	943.941	(1.337.706)	— 3.386.301
Contas a receber de clientes	11.053.414	1.804.823	1.164.422	583.349	443.140	—	(11.053.414)	— 3.995.734
Instrumentos financeiros derivativos	17.070.322	356.589	151.926	1.647.977	—	1.642.836	(17.070.322)	— 3.799.328
Estoques	17.435.862	252.220	1.538.105	282.580	—	—	(17.435.862)	— 2.072.905
Ativos financeiros setoriais	—	731.642	—	—	—	—	—	— 731.642
Outros ativos financeiros	87.966	3.820	675	—	—	—	(87.966)	— 4.495
Outros ativos circulantes	10.611.882	592.317	288.376	1.040.439	72.089	3.786.460	(10.611.882)	(2.112.993) 3.666.688
Outros ativos não circulantes	15.784.732	1.810.491	241.816	3.421.143	24.870	2.901.292	(15.784.732)	(160.256) 8.239.356
Investimentos em controladas e coligadas	—	1.277.955	—	280.865	92.166	24.235.118	—	(15.207.538) 10.678.566
Investimentos em controladas em conjunto	2.012.536	—	—	41.121	—	10.503.923	(2.012.536)	— 10.545.044
Ativos biológicos	3.596.878	—	—	—	—	—	(3.596.878)	— —
Propriedades para investimentos	—	—	—	—	16.818.919	—	—	— 16.818.919
Ativo de contrato	2.806.284	1.110.463	4.367	—	—	—	(2.806.284)	— 1.114.830
Direito de uso	9.549.136	1.581.601	316.762	8.039.779	3.053	17.556	(9.549.136)	— 9.958.751
Imobilizado	37.503.618	1.620.505	911.277	20.435.467	17	51.750	(37.503.618)	— 23.019.016
Intangível	9.472.002	16.761.631	3.013.392	6.545.890	—	9.872	(9.472.002)	— 26.330.785
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(52.781.598)	(14.449.033)	(3.558.575)	(19.123.218)	—	(29.324.600)	52.781.598	— (66.455.426)
Passivos financeiros derivativos	(14.464.530)	(389.778)	(57.347)	(1.918.204)	—	(1.104.875)	14.464.530	— (3.470.204)
Fornecedores	(20.042.646)	(1.650.748)	(1.735.704)	(1.777.918)	(20.549)	(2.930)	20.042.646	— (5.187.849)
Ordenados e salários a pagar	(1.096.336)	(253.655)	(140.553)	(376.475)	—	(43.324)	1.096.336	— (814.007)
Passivos financeiros setoriais	—	(2.040.239)	—	—	—	—	—	— (2.040.239)
Outras contas a pagar circulantes	(9.327.070)	(2.876.023)	(428.437)	(1.252.805)	(135.410)	(905.820)	9.327.070	1.628.676 (3.969.819)
Passivos de arrendamento	(11.988.100)	(2.122.306)	(327.517)	(4.032.188)	(3.281)	(24.461)	11.988.100	— (6.509.753)
Outras contas a pagar não circulantes	(14.143.270)	(3.735.956)	(548.995)	(7.177.061)	(580.129)	(2.022.675)	14.143.270	644.573 (13.420.243)
Ativo total (líquido de passivos)								
alocado por segmento	24.441.652	6.732.381	1.890.829	14.935.154	16.999.193	14.048.343	(24.441.652)	(15.207.538) 39.398.362
Ativo total	148.285.202	34.250.119	8.687.957	50.593.023	17.738.562	47.477.028	(148.285.202)	(17.480.787) 141.265.902
Patrimônio líquido atribuível aos:								
Acionistas controladores	23.864.556	4.091.601	1.326.385	4.477.643	5.311.909	10.903.764	(23.864.556)	(15.207.538) 10.903.764
Acionistas não controladores	577.096	2.640.780	564.444	10.457.511	11.687.284	3.144.579	(577.096)	— 28.494.598
Total do patrimônio líquido	24.441.652	6.732.381	1.890.829	14.935.154	16.999.193	14.048.343	(24.441.652)	(15.207.538) 39.398.362

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

4.1 Receita operacional líquida por segmento

	Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024
Segmentos reportados		
Raízen		
Etanol	6.807.576	5.609.583
Açúcar	6.562.652	7.761.595
Gasolina	16.819.588	15.572.382
Diesel	23.238.684	21.612.340
Cogeração	1.637.922	860.599
Outros	2.660.300	2.240.547
	57.726.722	53.657.046
Compass		
Distribuição de gás natural		
Industrial	2.469.442	2.800.989
Residencial	524.343	458.892
Cogeração	111.346	138.037
Automotivo	111.236	120.383
Comercial	210.759	193.291
Receita de construção	304.129	320.030
Outros	91.381	103.546
	3.822.636	4.135.168
Marketing & serviços		
Comercialização de gás	386.964	—
	4.209.600	4.135.168
Moove		
Produto acabado	2.045.129	2.102.621
Óleo básico	141.743	168.941
Serviços	154.710	168.030
	2.341.582	2.439.592
Rumo		
Operações norte	2.387.684	2.434.633
Operações sul	406.410	563.131
Operações de contêineres	172.656	148.253
	2.966.750	3.146.017
Radar		
Arrendamento e venda de propriedades	152.078	136.567
	152.078	136.567
Reconciliação		
Cosan Corporativo	48	7
Desconsolidação controladas em conjunto, ajustes e eliminações	(57.734.179)	(53.672.341)
Total	9.662.601	9.842.056

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

4.2 Informações sobre área geográfica

	Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024
	Receita líquida	
Brasil	8.166.677	8.518.307
Europa ⁽ⁱ⁾	818.667	696.739
América Latina ⁽ⁱⁱ⁾	109.769	56.416
Estados Unidos da América	567.488	570.594
Total	9.662.601	9.842.056

(i) Inglaterra, França, Espanha e Portugal.

(ii) Argentina, Bolívia, Uruguai e Paraguai.

5 Ativos e passivos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são demonstrados conforme classificados abaixo:

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos					
Valor justo por meio do resultado					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	223.537	986.278	746.406	2.122.442
Títulos e valores mobiliários		872.119	805.335	3.180.365	3.386.301
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	340.255	1.565.495	2.091.038	3.799.328
Outros ativos financeiros		—	—	4.648	4.495
		1.435.911	3.357.108	6.022.457	9.312.566
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		2.508.985	1.214.989	14.062.677	14.781.100
Contas a receber de clientes		—	—	4.362.082	3.995.734
Caixa restrito		184	—	286.321	174.303
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	346.204	406.981	364.663	399.889
Ativos financeiros setoriais		—	—	749.854	731.642
Depósitos judiciais	10	419.029	416.969	1.085.085	1.056.690
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		14.194	19.377	33.621	153.548
Redução de capital a receber		—	1.013.714	—	—
		3.288.596	3.072.030	20.944.303	21.292.906
Total		4.724.507	6.429.138	26.966.760	30.605.472
Passivos					
Custo amortizado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		(16.092.111)	(21.350.555)	(34.212.435)	(38.161.392)
Fornecedores	5.5	(1.304)	(2.900)	(3.906.102)	(5.187.849)
Contraprestação a pagar		—	—	(173.746)	(246.256)
Outros passivos financeiros ⁽ⁱ⁾		—	—	(978.640)	(1.067.839)
Passivos de arrendamento		(24.678)	(24.459)	(6.391.907)	(6.509.753)
Concessões a pagar		—	—	(3.840.527)	(3.721.190)
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	(5.737.780)	(7.263.024)	(435.171)	(417.488)
Dividendos a pagar	11	(39)	(3.495)	(55.086)	(96.722)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Redução de capital a pagar	—	—	—	(486.285)
Passivos financeiros setoriais	—	—	(67.001)	(64.718)
Parcelamento de débitos tributários	(135.773)	(219.429)	(154.258)	(254.302)
	(21.991.685)	(28.863.862)	(50.214.873)	(56.213.794)
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	—	—	(26.468.219)	(28.294.034)
Instrumentos financeiros derivativos	5.3 (192.379)	(1.104.874)	(2.379.863)	(3.470.204)
	(192.379)	(1.104.874)	(28.848.082)	(31.764.238)
Total	(22.184.064)	(29.968.736)	(79.062.955)	(87.978.032)

- (i) As controladas da Companhia adotam estratégias para otimizar a eficiência do capital de giro, incluindo o alongamento dos prazos de pagamento com seus fornecedores e a celebração de acordos de pagamento estruturados (também conhecidos como *reverse factoring* ou risco sacado) com instituições financeiras.

5.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Bancos conta movimento	280	414	952.971	958.738
Conta remunerada	45.689	48.831	734.502	485.393
Aplicações financeiras	2.686.553	2.152.022	13.121.610	15.459.411
	2.732.522	2.201.267	14.809.083	16.903.542

As aplicações financeiras são compostas da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Aplicações em fundos de investimento				
Operações compromissadas	—	400.251	392.075	1.493.278
Certificado de depósitos bancários – CDB	223.537	586.027	354.331	604.398
Outras aplicações	—	—	—	24.766
	223.537	986.278	746.406	2.122.442
Aplicações em bancos				
Operações compromissadas	—	—	164.488	236.101
Certificado de depósitos bancários – CDB	2.462.993	1.165.549	12.191.250	12.102.078
Outras	23	195	19.466	998.790
	2.463.016	1.165.744	12.375.204	13.336.969
Total	2.686.553	2.152.022	13.121.610	15.459.411

5.2 Empréstimos, financiamentos debêntures

a) Composição

	Encargos financeiros		Controladora	
Descrição	Indexador médio dívida	Taxa média anual de juros	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Debênture	CDI + 1,30%	15,63%	11.191.201	10.554.301

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Debênture	IPCA + 5,75%	11,53%	435.674	433.499
Debênture	Pré-fixado	7,52%	3.439.505	5.636.584
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,17%	1.025.731	1.020.037
Loan 4.131			—	3.706.134
			16.092.111	21.350.555

Circulante	360.607	347.032
Não circulante	15.731.504	21.003.523

Descrição	Encargos financeiros		Consolidado	
	Indexador médio dívida	Taxa média anual de juros	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Cosan Corporativo				
Debênture	CDI + 1,30%	15,63%	11.191.201	10.554.301
Debênture	IPCA + 5,75%	11,53%	435.674	433.499
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,17%	1.025.731	1.020.037
Perpetual Notes	Pré-fixado	8,25%	2.907.288	3.135.174
Senior Notes	Pré-fixado	6,52%	6.348.627	14.181.589
			21.908.521	29.324.600
Compass				
BNDES	IPCA + 4,63%	10,36%	2.917.700	3.034.743
Debêntures	CDI + 1,13%	15,43%	5.573.711	5.378.989
Loan 4.131	Pré-fixado	4,04%	874.686	2.695.565
Loan 4.131	CDI + 0,78%	15,04%	350.706	—
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 6,44%	12,27%	3.797.425	2.956.899
Debêntures	IGPM + 6,10%	15,20%	394.768	382.837
			13.908.996	14.449.033
Moove				
Offshore Loan	Pré-fixado	5,50%	14.770	15.729
Loan 4.131	CDI + 0,45%	14,66%	512.809	—
Acquisition Finance	SOFR + 1,50%	5,70%	2.180.875	2.346.950
Capital de giro	SONIA + 1,30%	5,50%	297.210	272.318
Nota de Crédito de Exportação	SOFR + 1,30%	5,50%	300.518	316.442
Pré-Pagamento de Exportação	SOFR + 1,40%	5,60%	587.013	607.136
			3.893.195	3.558.575
Rumo				
ACF	IPCA + 6,48%	12,30%	310.078	299.706
BNDES	URTJLP + 2,06%	10,12%	1.752.969	1.861.658
CCB (Cédula de Crédito Bancário)	IPCA + 0,94%	6,46%	862.873	874.513
Debêntures	CDI + 0,70%	13,94%	250.187	—
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 5,56%	11,33%	12.677.510	10.722.182
Export Credit Agency ("ECA")	Euribor + 0,58%	2,97%	4.497	38.525
NCE			—	276.661
Senior Notes	Pré-fixado	4,73%	5.111.828	5.049.973
			20.969.942	19.123.218
Total			60.680.654	66.455.426
Circulante			2.628.017	4.403.148
Não circulante			58.052.637	62.052.278

b) Movimentação

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1 de janeiro de 2025	21.350.555	66.455.426
Captação	2.442.980	6.486.495

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Amortização de principal	(7.148.782)	(11.504.819)
Pagamento de juros	(459.313)	(1.271.271)
Juros sobre obras em andamento	—	(26.883)
Aquisição de controladas (Nota 6.3)	—	77.002
Juros, variação cambial e valor justo	(93.329)	464.704
Saldo em 31 de março de 2025	16.092.111	60.680.654

c) Compensação de ativos e passivos

	Segmento	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos			
<i>Credit Linked Notes</i>	Rumo	5.802.074	6.334.168
<i>Time deposit</i>	Cosan Corporativo	—	3.718.105
TRS	Cosan Corporativo	3.441.726	5.640.466
Total		9.243.800	15.692.739
Passivos			
NCEs	Rumo	(5.802.074)	(6.334.168)
Loan 4.131 ⁽ⁱ⁾	Cosan Corporativo	—	(3.718.105)
Debêntures	Cosan Corporativo	(3.441.726)	(5.640.466)
Total		(9.243.800)	(15.692.739)
Saldo líquido		—	—

(i) O saldo do Loan 4.131 foi liquidado conforme mencionado na Nota 2.2.

d) Covenants

A Companhia e suas controladas estão sujeitas ao cumprimento de diversas cláusulas restritivas, tanto financeiras quanto não financeiras, estabelecidas nos contratos de empréstimo e financiamento.

Em 31 de março de 2025, a Companhia e suas controladas mantiveram a conformidade com todas as cláusulas restritivas financeiras e não financeiras previstas nos referidos contratos. Adicionalmente, os termos de alguns desses instrumentos de dívida incluem disposições de *cross-default*.

5.3 Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia utiliza instrumentos de *swap*, cujo valor justo é determinado a partir dos fluxos de caixa descontados baseados em curvas de mercado, para proteger a exposição ao risco de câmbio e ao risco de juros e inflação. Os dados consolidados são apresentados abaixo:

	Controladora				Consolidado			
	Nocional		Valor justo		Nocional		Valor justo	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Derivativos de taxa de câmbio								
Contratos a termo	—	942.987	—	18.402	190.813	1.042.896	(14.703)	28.392
Contratos de opções cambiais	—	—	—	—	328.500	411.000	2.828	3.096
	—	942.987	—	18.402	519.313	1.453.896	(11.875)	31.488
Derivativos de commodity								
Contrato a termo - NDF	—	—	—	—	28.985	21.174	(3.103)	(7.158)
	—	—	—	—	28.985	21.174	(3.103)	(7.158)
Risco de taxa de câmbio e juros								
Contratos de Swap (juros)	350.000	350.000	6.974	(4.705)	6.346.736	6.453.930	(240.533)	(364.783)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Contratos de Swap (juros e câmbio)	8.562.589	13.686.022	212.842	1.520.581	16.396.935	20.195.459	133.592	1.912.553
Contratos de Swap (juros e inflação)	—	—	—	—	14.841.711	12.247.351	(94.965)	(246.660)
	8.912.589	14.036.022	219.816	1.515.876	37.585.382	38.896.740	(201.906)	1.301.110
Risco de preço da ação								
Contratos de Swap - (TRS)	944.593	1.817.821	(144.037)	(1.073.657)	944.593	1.817.821	(144.038)	(1.073.657)
Call Spread	9.510.160	—	72.097	—	9.510.160	4.667.709	72.097	77.341
	10.454.753	1.817.821	(71.940)	(1.073.657)	10.454.753	6.485.530	(71.941)	(996.316)
Total dos instrumentos financeiros			147.876	460.621			(288.825)	329.124
Ativo circulante			13.804	18.402			78.582	905.341
Ativo não circulante			326.451	1.547.093			2.012.456	2.893.987
Passivo circulante			(152.414)	(1.074.991)			(1.820.126)	(2.504.117)
Passivo não circulante			(39.965)	(29.883)			(559.737)	(966.087)
Total			147.876	460.621			(288.825)	329.124

A seguir, demonstramos a abertura do valor de registro dos instrumentos financeiros derivativos de dívidas e não dívida:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumentos financeiros de dívidas	219.816	1.534.278	(201.907)	1.319.512
Instrumentos financeiros não dívida	(71.940)	(1.073.657)	(86.918)	(990.388)
	147.876	460.621	(288.825)	329.124

Os instrumentos financeiros derivativos de dívidas, são usados apenas para fins de hedge econômico e não como investimentos especulativos.

a) Hedge de valor justo

A Companhia, por meio de suas controladas, adota a contabilidade de *hedge* de valor justo para algumas de suas operações.

Há uma relação econômica entre o item protegido e o instrumento de *hedge*, uma vez que os termos do *swap* de taxa de juros e câmbio correspondem aos termos do empréstimo à taxa fixa, ou seja, montante nocional, prazo e pagamento. A Companhia estabeleceu o índice de cobertura próximo a 1:1 para as relações de *hedge*, uma vez que o risco subjacente do *swap* de taxa de juros e câmbio é idêntico ao componente de risco protegido. Para testar a efetividade do *hedge*, a Companhia usa o método de fluxo de caixa descontado e compara as alterações no valor justo do instrumento de *hedge* com as alterações no valor justo do item protegido atribuíveis ao risco coberto. As fontes de inefetividade de *hedge* que se espera que afetem a relação de proteção durante o seu prazo avaliadas pela Companhia são principalmente: (i) redução ou modificação no item coberto; e (ii) uma mudança no risco de crédito da Companhia ou da contraparte dos *swaps* contratados. Os valores relativos aos itens designados como instrumentos de *hedge* foram os seguintes.

	Controlada	Indexador	Unidade	Nocional	Valor contábil		Valor justo acumulado dos ajustes de hedge	
					31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Hedge risco de câmbio								
Empréstimos, financiamentos e debêntures								
Objeto								
PPE	Moove	US\$+1,40%	BRL	(100.000)	(587.013)	(620.690)	(3.313)	(13.554)
NCE	Moove	US\$+1,30%	BRL	(50.000)	(300.518)	(320.606)	935	(4.164)
Senior Notes 2028	Rumo	US\$+5,30%	BRL	(2.791.600)	(2.513.070)	(2.631.834)	(372.643)	(519.686)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Senior Notes 2032	Rumo	US\$+4,20%	BRL	(2.824.075)	(2.598.757)	(2.418.140)	(250.886)	(687.411)
NCE U.S.\$	Rumo	SOFR+1,30%	BRL	—	—	(25.341)	—	(131.663)
Total				(5.765.675)	(5.999.358)	(6.016.611)	(625.907)	(1.356.478)

Hedge risco de juros

Empréstimos, financiamentos e debêntures

Objeto

BNDES Projeto VIII	Comgás	IPCA+3,25%	BRL	(770.832)	(678.594)	(678.785)	99.608	100.511
Debêntures	Rumo	IPCA+5,56%	BRL	(11.989.276)	(11.750.953)	(9.719.039)	(1.852.805)	(1.851.762)
ACF	Rumo	IPCA+6,48%	BRL	(312.528)	(310.078)	(299.706)	(13.085)	(13.635)
Finem	Rumo	TLP+2,06%	BRL	(21.661)	(21.912)	(25.764)	(2.115)	(2.212)
CCB	Rumo	IPCA+0,94%	BRL	(932.077)	(862.873)	(874.513)	(67.815)	(63.520)
Total				(14.026.374)	(13.624.410)	(11.597.807)	(1.836.212)	(1.830.618)

					Valor contábil			
					31 de março de 2025		31 de dezembro de 2024	
	Controlada	Indexador	Unidade	Nocional	Ativos	Passivos	Ativos	Passivos
Hedge risco de câmbio								
Instrumentos financeiros derivativos								
PPE	Moove	CDI+0,79%	BRL	100.000	18.389	—	66.126	—
NCE	Moove	CDI+0,60%	BRL	50.000	5.440	—	28.452	—
Swap de câmbio e juros								
Senior Notes 2028	Rumo	US\$+5,30%	BRL	2.791.600	2.533.210	2.651.325	2.657.287	2.707.334
Swap de câmbio e juros								
Senior Notes 2032	Rumo	US\$+4,20%	BRL	2.824.075	2.645.336	2.645.207	4.039.312	3.926.328
Total				5.765.675	5.202.375	5.296.532	6.791.177	6.633.662

Hedge risco de juros

Instrumentos financeiros derivativos

BNDES Projeto VIII	Comgás	99,75%CDI	BRL	770.832	677.590	774.802	693.704	795.268
Swaps Debêntures	Rumo	IPCA+5,56%	BRL	11.989.276	12.120.960	12.352.600	10.016.793	10.377.790
ACF	Rumo	IPCA+6,48%	BRL	312.528	315.260	327.926	304.962	318.827
Finem	Rumo	TLP+2,06%	BRL	21.661	23.043	21.768	23.552	22.614
CCB	Rumo	IPCA+0,94%	BRL	932.077	871.176	936.069	882.930	946.589
Total				14.026.374	14.008.029	14.413.165	11.921.941	12.461.088

b) Opções a valor justo

Certos instrumentos derivativos não foram designados a estruturas de *hedge* documentadas.

A Companhia optou por designar de forma irrevogável os passivos protegidos (objetos de *hedge*) para registro ao valor justo por meio do resultado, conforme descrito abaixo:

			Valor contábil		Ajuste de valor acumulado	
	Indexador	Nocional	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Risco de câmbio						
Objeto						
Senior Notes 2027 (Cosan Lux)	USD + 7,00%	—	—	(2.475.674)	—	(1.540.318)
Export Credit Agreement (Rumo)	EUR + 0,58%	(19.027)	(4.497)	(38.525)	(23.024)	(713)
Scotiabank 2022	USD + 2,51%	—	—	(1.245.669)	—	3.580
Scotiabank 2023	USD + 4,76%	(749.310)	(874.686)	(926.262)	(1.558)	5.920
BNP Paribas 2024	EUR + 5,74%	—	—	(523.634)	—	(19.408)
Total		(768.337)	(879.183)	(5.209.764)	(24.582)	(1.550.939)

Risco de juros

Objeto

BNDES Projetos VI e VII (Comgás)	IPCA + 4,10%	(95.685)	(83.613)	(88.477)	12.821	3.288
BNDES Projeto VIII (Comgás)	IPCA + 3,25%	(608.373)	(608.372)	(639.325)	40.335	39.439
BNDES Projeto IX (Comgás)	IPCA + 5,74%	(565.582)	(566.159)	(554.820)	52.457	54.110

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

BNDES Projeto IX - Sub A (Comgás)	IPCA + 5,74%	(306.207)	(293.423)	(287.962)	21.633	22.242
BNDES Projeto IX - Sub A (Comgás)	IPCA + 5,74%	(196.598)	(188.198)	(184.883)	10.623	10.864
BNDES Projeto IX - Sub B (Comgás)	IPCA + 6,01%	(315.186)	(301.449)	(295.695)	23.230	23.999
4ª emissão - 3ª Série (Comgás)	IPCA + 7,36%	(38.273)	(42.795)	(41.436)	1.017	718
9ª emissão - 1ª Série (Comgás)	IPCA + 5,12%	(500.000)	(517.475)	(512.946)	88.700	88.728
9ª emissão - 2ª Série (Comgás)	IPCA + 5,22%	(500.000)	(470.604)	(466.173)	133.127	133.379
11ª emissão - 1ª Série (Comgás)	IPCA + 6,38%	(750.000)	(690.997)	(685.420)	72.587	72.780
11ª emissão - 2ª Série (Comgás)	IPCA + 6,45%	(750.000)	(665.734)	(662.782)	88.157	85.912
12ª emissão - Série única (Comgás)	IPCA + 7,17%	(600.000)	(609.892)	(588.142)	(8.966)	(10.096)
2ª emissão - Série única (Comgás)	IPCA + 7,44%	(800.000)	(818.277)	—	(18.277)	—
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,68%	(120.000)	(164.881)	(248.085)	(93)	(59.916)
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,50%	(600.000)	(761.675)	(755.061)	(148)	(96.457)
Total		(6.745.904)	(6.783.544)	(6.011.207)	517.203	368.990

	Indexador	Nocional	Valor contábil	
			31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Risco de câmbio				
Instrumentos derivativos				
Swap Senior Notes 2027 (Cosan Lux)	BRL + 114,66% CDI	—	—	217.523
Swap de câmbio e juros (Rumo)	BRL + 108% CDI	19.027	(14.697)	12.253
Scotiabank 2022	CDI + 1,20%	—	—	95.971
Scotiabank 2023	CDI + 1,35%	749.310	92.571	169.185
BNP Paribas 2024	CDI + 1,30%	—	—	55.805
Total derivativos		768.337	77.874	550.737
Risco de juros				
Instrumentos derivativos				
BNDES Projetos VI e VII (Comgás)	87,50% CDI	95.685	(2.961)	(3.332)
BNDES Projeto VIII (Comgás)	82,94% CDI	608.373	(38.187)	(39.834)
BNDES Projeto IX (Comgás)	98,90% CDI	565.582	12.091	1.394
BNDES Projeto IX - Sub A (Comgás)	95,55% CDI	306.207	(9.205)	(14.383)
BNDES Projeto IX - Sub A (Comgás)	92,35% CDI	196.598	(5.798)	(8.929)
BNDES Projeto IX - Sub B (Comgás)	98,49% CDI	315.186	(10.529)	(15.994)
4ª emissão - 3ª Série (Comgás)	112,49% CDI	38.273	3.204	3.203
9ª emissão - 1ª Série (Comgás)	109,20% CDI	500.000	23.252	5.192
9ª emissão - 2ª Série (Comgás)	110,60% CDI	500.000	(21.212)	(39.535)
11ª emissão - 1ª Série (Comgás)	100,45% CDI	750.000	(52.383)	(71.755)
11ª emissão - 2ª Série (Comgás)	99,70% CDI	750.000	(68.014)	(84.963)
12ª emissão – Série única (Comgás)	95,66% CDI	600.000	14.532	10.424
2ª emissão - Série única (Comgás)	97,40% CDI	800.000	4.915	—
Debêntures (Rumo)	107,00% CDI	120.000	43.074	60.419
Debêntures (Rumo)	103,00% CDI	600.000	152.987	130.505
Total derivativos		6.745.904	45.766	(67.588)

c) Hedge de fluxo de caixa

A controlada indireta Edge Comercialização S.A. ("Edge") celebrou contrato de venda de gás natural (risco *Brent*) com uma entidade terceira e parte relacionada. Com o intuito de proteger e mitigar os riscos decorrentes das oscilações nos indexadores de gás natural, a Edge designou essa operação sujeita a *hedge accounting* para a respectiva proteção de fluxos de caixa.

Os benefícios esperados dessa contratação são: reduzir o risco financeiro associado a flutuações nos preços do gás natural, evitar oscilações no resultado financeiro dos instrumentos de *hedge*, proteger as margens da controlada, manter a previsibilidade em seus custos ou receitas e garantir maior estabilidade nos resultados operacionais.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

A controlada indireta TRSP - Terminal de Regaseificação de São Paulo ("TRSP") adotou uma estratégia de *hedge accounting* para proteger seus resultados da exposição à variabilidade nos fluxos de caixa decorrente dos efeitos cambiais das receitas altamente prováveis em dólares norte-americanos projetados para um período de 20 anos, através de instrumentos de proteção não derivativos – passivo de arrendamento em dólares norte-americanos já contratado.

A controlada Rumo com o objetivo de mitigar os efeitos da volatilidade cambial sobre os fluxos de caixa futuros, contratou instrumentos financeiros derivativos, na forma de operações de *swap* e efetuou a designação de *hedge* de fluxo de caixa. A relação de *hedge* foi formalmente designada e documentada no início da operação, demonstrando que o *hedge* é eficaz na compensação das variações nos fluxos de caixa atribuíveis ao risco cambial. Os efeitos desse *hedge* são reconhecidos no patrimônio líquido, em "Outros Resultados Abrangentes".

O impacto dos itens protegidos por *hedge* no balanço patrimonial é apresentado abaixo:

	Controlada	Risco	Unidade	Nocional	Variação no valor justo usado para reconhecimento da inefetividade do hedge		Valor contábil	
					31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumento financeiro								
Futuro	Edge	NDF	BRL	127.155	(3.195)	—	(6.245)	—
Arrendamentos	TRSP	Câmbio	BRL	3.679.794	—	—	(294.584)	(446.224)
Swap de câmbio e juros	Rumo	Câmbio	BRL	644.164	—	—	(62.967)	—
Total				4.451.113	(3.195)	—	(363.796)	(446.224)
(-) Tributos diferidos							123.691	151.716

O efeito do *hedge* de fluxo de caixa na demonstração do resultado e em outros resultados abrangentes é demonstrada abaixo:

	Controlada	Saldo em 1º de janeiro de 2025	Outros resultados abrangentes	Realizações		Inefetividade		Saldo em 31 de março de 2025
				Receita	Custo	Custo	Resultado financeiro	
Instrumento financeiro								
Futuro	Edge	—	(9.441)	—	1.840	1.356	—	(6.245)
Arrendamentos	TRSP	(446.224)	146.851	4.311	—	—	478	(294.584)
Swap de câmbio e juros	Rumo	—	(62.967)	—	—	—	—	(62.967)
		(446.224)	74.443	4.311	1.840	1.356	478	(363.796)

5.4 Partes relacionadas

a) Contas a receber e a pagar com partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativo circulante				
Operações comerciais				
Raízen S.A.	10.262	5.241	69.270	72.518
Rumo S.A.	32.113	25.706	—	—
CLI Sul S.A.	10	10	22.785	19.458
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	5.893	14.164	—	—
Compass Gás e Energia S.A.	18.329	18.561	—	—
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	14.286	14.286
Associação Gestora da Ferrovia Interna				

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	48.109	36.985
Outros	2.858	2.688	4.460	6.938
	69.465	66.370	158.910	150.185
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A.	17.314	45.173	17.315	45.173
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	5.391	—	—	—
Ligga S.A.	52.356	—	52.356	—
Cosan Luxembourg S.A.	2.556	2.556	—	—
Outros	—	—	3.972	1.705
	77.617	47.729	73.643	46.878
Total do ativo circulante	147.082	114.099	232.553	197.063
Ativo não circulante				
Operações comerciais				
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	17.857	21.438
	—	—	17.857	21.438
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A.	25.649	28.864	35.718	26.920
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	94.938	109.550	—	—
Ligga S.A.	78.535	154.468	78.535	154.468
	199.122	292.882	114.253	181.388
Total do ativo não circulante	199.122	292.882	132.110	202.826
Recebíveis de partes relacionadas	346.204	406.981	364.663	399.889
Passivo circulante				
Operações comerciais				
Raízen S.A.	10.513	8.176	349.606	303.656
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	1.305	8.149
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	20.092	45.119
Outros	508	64	1.797	1.932
	11.021	8.240	372.800	358.856
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A.	59.997	56.478	61.293	57.554
Cosan Overseas Limited	37.104	40.012	—	—
Cosan Luxembourg S.A.	18.035	105.890	—	—
	115.136	202.380	61.293	57.554
Total do passivo circulante	126.157	210.620	434.093	416.410
Passivo não circulante				
Operações financeiras e societárias				
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	623.444	591.491	—	—
Cosan Luxembourg S.A.	2.095.903	3.342.012	—	—
Cosan Overseas Limited	2.891.198	3.117.823	—	—
Raízen S.A.	1.078	1.078	1.078	1.078
Total do passivo não circulante	5.611.623	7.052.404	1.078	1.078
Pagáveis a partes relacionadas	5.737.780	7.263.024	435.171	417.488

b) Transações com partes relacionadas

Controladora	Consolidado
Período de três meses findo em 31 de março de	

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

	2025	2024	2025	2024
Receita operacional				
Raízen S.A. e suas controladas	—	—	133.069	255.396
CLI Sul S.A.	—	—	3.663	4.346
	—	—	136.732	259.742
Compra de produtos / insumos / serviços				
Raízen S.A. e suas controladas	(30)	—	(507.627)	(522.714)
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	(1.250)	—
	(30)	—	(508.877)	(522.714)
Outras receitas (despesas)				
Compass Gás e Energia S.A.	9.024	(2)	—	—
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	14	8.683	—	—
Edge Comercialização S.A.	—	14	—	—
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	3.092	1.597	—	—
Raízen S.A. e suas controladas	481	(866)	(24.285)	(20.164)
Rumo S.A.	16.932	1.484	—	—
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	(25.124)	(25.652)
Outros	2	(15)	2	(15)
	29.545	10.895	(49.407)	(45.831)
Resultado financeiro				
Cosan Luxembourg S.A.	163.816	(155.597)	—	—
Cosan Overseas Limited	168.990	(130.249)	—	—
Raízen S.A. e suas controladas	(10.507)	—	(10.507)	—
Moove Lubricants Limited	(5)	—	—	—
Ligga S.A.	5.171	—	5.171	—
	327.465	(285.846)	(5.336)	—
Total	356.980	(274.951)	(426.888)	(308.803)

c) Remuneração dos administradores e diretores

	Controladora		Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de			
	2025	2024	2025	2024
Benefícios de curto prazo à empregados e administradores	9.446	8.725	39.992	30.643
Transações com pagamentos baseados em ações	3.351	13.868	7.632	18.915
Benefícios pós-emprego	54	129	602	538
Benefícios de rescisão de contrato de trabalho	—	1.645	—	1.645
Outros benefícios de longo prazo	—	—	486	890
Total	12.851	24.367	48.712	52.631

5.5 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Fornecedores de materiais e serviços	1.304	2.744	2.713.926	4.205.516
Fornecedores de gás, transporte de gás e logística	—	156	1.192.176	982.333
	1.304	2.900	3.906.102	5.187.849

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Circulante	1.304	2.900	3.886.590	5.168.593
Não circulante	—	—	19.512	19.256
Total	1.304	2.900	3.906.102	5.187.849

5.6 Mensuração do valor justo reconhecido

Todas as estimativas de valor justo resultantes são classificadas no nível 2 da hierarquia do valor justo, com exceção de uma contraprestação contingente a pagar. O valor justo dessa contraprestação foi determinado com base no valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados, descontados a taxas ajustadas para refletir o risco de crédito da contraparte ou o risco de crédito próprio da Companhia.

Os valores contábeis e os respectivos valores justos dos ativos e passivos consolidados são apresentados a seguir:

	Nota	Valor contábil		Ativos e passivos mensurados ao valor justo					
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024		
				Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos									
Aplicações em fundos de investimento	5.1	746.406	2.122.442	—	746.406	—	—	2.122.442	—
Títulos e valores mobiliários		3.180.365	3.386.301	242.036	2.938.329	—	—	3.386.301	—
Outros ativos financeiros		4.648	4.495	4.648	—	—	4.495	—	—
Propriedades para investimentos ⁽ⁱ⁾		16.824.078	16.818.919	—	—	16.824.078	—	—	16.818.919
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	2.091.038	3.799.328	—	2.091.038	—	—	3.799.328	—
Total		22.846.535	26.131.485	246.684	5.775.773	16.824.078	4.495	9.308.071	16.818.919
Passivos									
Empréstimos, financiamentos e debêntures ⁽ⁱⁱ⁾	5.2	(26.468.219)	(28.294.034)	—	(26.468.219)	—	—	(28.294.034)	—
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	(2.379.863)	(3.470.204)	—	(2.379.863)	—	—	(3.470.204)	—
Total		(28.848.082)	(31.764.238)	—	(28.848.082)	—	—	(31.764.238)	—

- (i) O valor justo das propriedades para investimento foi determinado com base no método comparativo direto de dados de mercado aplicado a transações com propriedades semelhantes (tipo, localização e qualidade da propriedade) e, em certa medida, baseado em cotações de venda para potenciais transações com ativos comparáveis (nível 3). A metodologia utilizada na determinação do valor justo leva em consideração comparações diretas de informações de mercado, tais como pesquisas de mercado, homogeneização de valores, preços no mercado à vista, vendas, distâncias, instalações, acesso à terra, topografia e solo, uso da terra (tipo de cultura) e nível pluviométrico, entre outros dados, em consonância com as normas emitidas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas ("ABNT"). As taxas de desconto utilizadas variam entre 6,06% a.a. e 10,40% a.a. em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024.
- (ii) O valor justo dos empréstimos mensurados a custo amortizado não difere significativamente do seu valor contábil.

Para as dívidas que possuem valor de mercado cotado na Bolsa de Valores de Luxemburgo (*Luxembourg Stock Exchange*, ou "LuxSE"), a mensuração do valor justo se baseia no preço de mercado cotado da seguinte forma:

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Dívida	Entidade	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Senior Notes due 2028	Rumo Luxembourg	98,37%	97,32%
Senior Notes due 2032	Rumo Luxembourg	88,57%	84,30%
Senior Notes due 2027 ⁽ⁱ⁾	Cosan Luxembourg S.A.	—	99,63%

(i) A dívida foi liquidada em 14 de março de 2025, conforme a Nota 2.1.

5.7 Gestão de risco financeiro

a) Risco de mercado

Risco cambial

A Companhia apresenta a seguinte exposição líquida à variação cambial dos ativos e passivos denominados em dólares norte-americanos, euros, e libra esterlina:

	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e equivalentes de caixa	1.274.128	1.861.070
Contas a receber	17.915	35.807
Fornecedores	(492.799)	(691.312)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(16.440.689)	(24.263.167)
Passivos de arrendamentos	(1.966.115)	(2.121.304)
Contraprestação a pagar	(173.746)	(246.256)
Instrumentos financeiros derivativos	15.256.326	22.576.441
Exposição cambial, líquida	(2.524.980)	(2.848.721)

O cenário provável considera as taxas de câmbio estimadas, efetuadas por terceiro especializado, no vencimento das transações para as empresas com moeda funcional reais (positiva e negativa, antes dos efeitos fiscais), conforme apresentado a seguir:

Instrumento	Risco	Provável	25%	Cenários 50%	(25)%	(50)%
Caixa e equivalentes de caixa	Baixa cambial	869.863	1.053.329	1.250.663	658.663	461.329
Fornecedores	Alta cambial	(88)	(493)	(898)	317	722
Instrumentos financeiros derivativos	Baixa cambial	890.672	1.972.814	3.020.850	(123.167)	(1.171.203)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Alta cambial	(1.162.567)	(2.250.605)	(3.576.983)	401.240	1.727.347
Passivos de arrendamentos	Alta cambial	(1.978.460)	(2.498.190)	(3.017.919)	(1.458.731)	(939.003)
Contraprestação a pagar	Alta cambial	(9.968)	(25.099)	(40.230)	5.163	20.293
Impactos no resultado antes dos impostos		545.197	547.338	253.960	1.133.287	1.426.392
Impactos no resultado abrangente		(1.935.745)	(2.295.582)	(2.618.477)	(1.649.802)	(1.326.907)

Análise de sensibilidade das taxas de câmbio						
	31 de março de 2025	Provável	25%	Cenários 50%	(25)%	(50)%
U.S.\$	5,7422	6,0716	7,5896	9,1075	4,5537	3,0358
Euro	6,1993	6,4967	8,1208	9,7450	4,8725	3,2483
GBP	7,4046	7,7717	9,7146	11,6576	5,8288	3,8859

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)**Risco da taxa de juros**

A seguir, é apresentada uma análise de sensibilidade sobre as taxas de juros de empréstimos e financiamentos, com contrapartida aos investimentos em CDI, com aumentos e reduções de 25% e 50%, antes dos impostos:

Exposição taxa de juros	Cenários				
	Provável	25%	50%	(25)%	(50)%
Caixa e equivalentes de caixa	4.558.299	5.066.459	5.563.620	4.073.740	3.577.375
Títulos e valores mobiliários	1.544.016	1.637.413	1.740.319	1.431.737	1.328.899
Caixa restrito	160.567	170.744	180.937	150.389	140.212
Arrendamento e concessão parcelados	(162.246)	(220.356)	(238.447)	(124.156)	(86.143)
Passivos de arrendamento	(1.052.629)	(1.205.703)	(1.357.014)	(901.323)	(748.256)
Instrumentos financeiros derivativos	(1.948.172)	(2.729.108)	(3.386.075)	(1.253.584)	(397.443)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(17.660.202)	(19.170.114)	(20.169.284)	(16.703.878)	(15.718.670)
Outros passivos financeiros	(750.452)	(783.258)	(816.093)	(717.646)	(684.840)
Impactos no resultado antes dos impostos	(15.310.819)	(17.233.923)	(18.482.037)	(14.044.721)	(12.588.866)

Parte do valor apresentado nos instrumentos financeiros derivativos corresponde ao *Total Return Swap* (TRS):

Exposição taxa de juros	Cenários				
	Provável	25%	50%	(25)%	(50)%
Instrumentos financeiros derivativos	(144)	(26)	(32)	(16)	(11)

O cenário provável considera a taxa de juros estimada, feita por uma terceira parte especializada e o Banco Central do Brasil ("BACEN"), conforme apresentado a seguir:

	Cenários				
	Provável	25%	50%	(25)%	(50)%
SELIC	14,75%	18,44%	22,13%	11,06%	7,38%
CDI	14,65%	18,31%	21,98%	10,99%	7,33%
TJLP462 (TJLP + 1% a.a.)	9,60%	11,75%	13,90%	7,45%	5,30%
TJLP	8,60%	10,75%	12,90%	6,45%	4,30%
IPCA	4,58%	5,73%	6,87%	3,44%	2,29%
IGPM	6,35%	7,94%	9,53%	4,76%	3,18%
Fed Funds	4,00%	5,00%	6,00%	3,00%	2,00%
SOFR	3,88%	4,85%	5,82%	2,91%	1,94%

Risco de preço

- Gás natural**

Instrumento	Fator de risco	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25)%	(50)%
Derivativos de Brent	Variação no preço U.S.\$ / bbl	(16.856)	32.255	81.365	(65.966)	(115.077)

- Opções**

Instrumento	Participação	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25)%	(50)%
VALE3 (Call Spread)	1,34%	72.097	292.924	550.779	30.284	4.395

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)**Opção de compra ("Call")**

A Companhia possui uma opção de compra que lhe confere o direito de recomprar a totalidade das ações preferenciais da Cosan Nove e da Cosan Dez, podendo ser exercida a partir do terceiro ano após a celebração dos respectivos acordos, em dezembro de 2022.

Em 31 de março de 2025, a Companhia mensurou o valor justo da opção de compra e concluiu que a opção está fora do preço.

Opção de venda contingente

Nos acordos de acionistas celebrados entre a Companhia e os bancos Itaú e Bradesco, referentes à emissão de ações preferenciais, foi definido que ambas as instituições financeiras possuem uma opção de venda contingente, exercível somente quando ocorrerem os efeitos materiais adversos específicos previstos em contrato. Esses efeitos estão sob o controle da Companhia e, portanto, não constituem uma obrigação financeira.

Os preços de exercício das opções são calculados com base nos valores dos investimentos iniciais, corrigidos por uma taxa média ponderada de CDI + 0,6%, deduzidos os dividendos recebidos pelos acionistas não controladores nesse período. Em 31 de março de 2025, esses valores são de R\$2.240.312 e R\$3.760.860, respectivamente.

- Total return swap**

A Companhia está exposta a riscos atrelados aos preços das ações da Cosan - *ticker* CSAN3. Com o objetivo de mitigar tais exposições, foram contratados derivativos de *swap* de retorno total de 106.695.312 ações, nos quais a Companhia recebe a variação do preço da ação e os proventos na ponta ativa e paga CDI + 0,97% a.a. na ponta passiva.

A análise de sensibilidade considera o preço de fechamento das ações conforme demonstrado abaixo:

Instrumento	Provável	Cenários			
		25%	50%	(25)%	(50)%
Exposição líquida	(183.515)	197.120	394.239	(197.120)	(394.239)
Valor da ação (CSAN3)	7,39	9,24	11,09	5,54	3,70

b) Risco de crédito

As operações regulares da Companhia a expõem a potenciais inadimplências quando clientes, fornecedores e contrapartes não conseguem cumprir seus compromissos financeiros ou outros. A exposição ao risco de crédito foi a seguinte:

	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e equivalentes de caixa	14.809.083	16.903.542
Contas a receber de clientes	4.362.082	3.995.734
Títulos e valores mobiliários	2.938.329	3.386.301
Caixa restrito	286.321	174.303
Instrumentos financeiros derivativos	2.091.038	3.799.328

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Recebíveis de partes relacionadas	364.663	399.889
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	33.621	153.548
Outros ativos financeiros	4.648	4.495
Total	24.889.785	28.817.140

A Companhia está exposta a riscos relacionados às suas atividades de administração de caixa e investimentos temporários.

O risco de crédito de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, caixa restrito e instrumentos financeiros derivativos é determinado por agências de classificação amplamente aceitas pelo mercado, conforme apresentado a seguir:

	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
AAA	19.759.567	22.706.407
AA	208.684	803.935
A	—	571.942
Not rated	156.520	181.190
Total	20.124.771	24.263.474

c) Risco de liquidez

Os passivos financeiros da Companhia classificados por datas de vencimento (com base nos fluxos de caixa não descontados contratados) são os seguintes:

	31 de março de 2025					31 de dezembro de 2024
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(3.016.608)	(2.864.976)	(24.596.068)	(39.577.990)	(70.055.642)	(64.570.345)
Fornecedores	(3.886.590)	(19.512)	—	—	(3.906.102)	(10.670.813)
Outros passivos financeiros	(825.269)	(153.371)	—	—	(978.640)	(770.103)
Parcelamento de débitos tributários	(170.781)	(531)	—	(218.882)	(390.194)	(454.885)
Passivos de arrendamento	(827.466)	(660.886)	(848.770)	(16.977.304)	(19.314.426)	(20.948.336)
Arrendamento e concessão parcelados	(280.134)	(276.142)	(545.107)	(182.103)	(1.283.486)	(1.281.108)
Pagáveis a partes relacionadas	(434.093)	(1.078)	—	—	(435.171)	(416.410)
Dividendos a pagar	(55.086)	—	—	—	(55.086)	(96.722)
Contraprestação a pagar	(10.837)	(10.837)	(21.673)	(131.438)	(174.785)	(185.622)
Instrumentos financeiros derivativos	(2.468.890)	(2.035.154)	816.131	10.802.606	7.114.693	6.528.439
Passivos financeiros setoriais	(67.001)	—	—	—	(67.001)	(64.718)
	(12.042.755)	(6.022.487)	(25.195.487)	(46.285.111)	(89.545.840)	(92.930.623)

6 Investimento em controladas e coligadas

6.1 Investimento em controladas

As controladas da Companhia estão listadas abaixo:

	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Corporativo		
Cosan Corretora de Seguros Ltda	100,00%	100,00%
Cosan Nove Participações S.A.	87,27%	73,09%
Cosan Luxembourg S.A. ⁽ⁱ⁾	100,00%	100,00%
Cosan Overseas Limited	100,00%	100,00%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	100,00%	100,00%

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.	98,13%	98,13%
Barrapar Participações Ltda.	100,00%	100,00%
Aldwych Temple	100,00%	100,00%
Cosan Global Limited	100,00%	100,00%
Cosan Dez Participações S.A.	76,80%	76,80%
Radar		
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	50,00%	50,00%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	50,00%	50,00%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	50,00%	50,00%
Nova Amaralina S.A Propriedades Agrícolas	50,00%	50,00%
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	50,00%	50,00%
Terras da Ponta Alta S.A.	50,00%	50,00%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	50,00%	50,00%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	50,00%	50,00%
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	50,00%	50,00%
Tellus Brasil Participações S.A.	20,00%	20,00%
Janus Brasil Participações S.A.	20,00%	20,00%
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	20,00%	20,00%
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	20,00%	20,00%
Moove		
Moove Lubricants Holdings	70,00%	70,00%
Rumo		
Rumo S.A.	30,39%	30,40%

Nota: Considera a participação direta e indireta em controladas excluindo ações em tesouraria.

- (i) Em 31 de março de 2025, a controlada Cosan Luxembourg S.A. apresentava um passivo a descoberto no montante de R\$346.975, conforme demonstrado a seguir.

Não obstante essa situação, a Companhia avaliou as circunstâncias e concluiu que não existem outros eventos ou condições que, individualmente ou em conjunto, levem dúvidas significativas sobre a capacidade da Cosan Luxembourg S.A. de manter sua continuidade operacional. A controlada conta com o suporte financeiro da Companhia para assegurar o cumprimento de suas obrigações.

A seguir, apresentam-se os investimentos em controladas em 31 de março de 2025, considerados relevantes para a Companhia:

a) Controladora

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária	Benefício econômico (%)
Corporativo				
Cosan Corretora de Seguros Ltda.	5.000	4.999	100,00%	100,00%
Cosan Nove Participações S.A.	7.663.761.736	6.688.357.663	87,27%	66,16%
Cosan Luxembourg S.A.	500.010	500.010	100,00%	100,00%
Cosan Overseas Limited	4.850.000	4.850.000	100,00%	100,00%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	41.481.296	41.481.046	100,00%	100,00%
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.	160.000	157.000	98,13%	98,13%
Cosan Global Limited	1.300	1.300	100,00%	100,00%
Cosan Dez Participações S.A.	3.473.458.688	2.667.494.859	76,80%	72,00%
Radar				
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	737.500	305.694	41,45%	41,45%

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	40.720.111	50,00%	50,00%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	160.693.378	66.607.405	41,45%	41,45%
Nova Amaralina S.A Propriedades Agrícolas	30.603.159	12.685.010	41,45%	41,45%
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	32.336.994	13.403.684	41,45%	41,45%
Terras da Ponte Alta S.A.	16.066.329	6.659.494	41,45%	41,45%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	83.850.938	34.756.214	41,45%	41,45%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	126.200.853	52.310.254	41,45%	41,45%
Paineira Propriedade Agrícolas S.A.	132.667.061	54.990.497	41,45%	41,45%
Tellus Brasil Participações S.A.	106.907.867	64.243.260	60,09%	19,57%
Janus Brasil Participações S.A.	286.370.051	173.464.883	60,57%	19,57%
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	3.573.842	2.163.979	60,55%	19,57%
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	12.132.621	7.346.670	60,55%	19,57%
Moove				
Moove Lubricants Holdings	34.963.764	24.474.635	70,00%	70,00%
Rumo				
Rumo S.A.	1.854.868.949	562.529.490	30,39%	30,39%

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

	Saldo em 1 de janeiro de 2025	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento de capital	Mudança de participação em controladas	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos declarados	Compra de participação societária	Incorporação de controlada	Outros	Saldo em 31 de março de 2025	Dividendos a receber ⁽ⁱ⁾
Corporativo											
Cosan Corretora de Seguros Ltda.	3.333	126	—	—	—	—	—	—	—	3.459	—
Cosan Nove Participações S.A.	7.153.309	(666.513)	331.000	(975.073)	71.615	—	2.169.000	—	(83.297)	8.000.041	—
Cosan Dez Participações S.A.	3.366.248	249.973	—	—	39.092	—	—	—	—	3.655.313	11.718
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	(251)	(78)	—	—	—	—	—	—	329	—	—
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.	218	(354)	—	—	—	—	—	—	—	(136)	—
Cosan Oito S.A.	9.601.259	—	—	—	18.322	—	—	(9.619.581)	—	—	—
Cosan Global	129.764	(15.569)	—	—	—	—	—	—	—	114.195	—
Outros	31.413	(754)	—	—	(1.243)	—	—	—	—	29.416	—
Radar											
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.241.246	6.998	—	—	—	(938)	—	—	—	1.247.306	—
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	266.250	74	—	—	—	—	—	—	—	266.324	—
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	455.407	2.627	—	—	—	(829)	—	—	—	457.205	—
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	35.942	458	—	—	—	—	—	—	—	36.400	1.960
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	229.289	1.401	—	—	—	—	—	—	—	230.690	133
Terras da Ponte Alta S.A.	98.121	1.459	—	—	—	—	—	—	—	99.580	—
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	231.839	1.808	—	—	—	(1.658)	—	—	—	231.989	—
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	226.538	1.750	—	—	—	(1.036)	—	—	—	227.252	—
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	325.220	431	—	—	—	—	—	—	—	325.651	—
Tellus Brasil Participações S.A.	767.096	4.689	—	—	—	(1.566)	—	—	—	770.219	5
Janus Brasil Participações S.A.	1.198.363	10.220	—	—	—	(8.084)	—	—	—	1.200.499	2
Duquetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	735	16	—	—	—	—	—	—	—	751	—
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	143.697	584	—	—	—	—	—	—	—	144.281	—
Moove											
Moove Lubricants Holdings	1.325.556	21.018	—	—	(28.203)	—	—	—	—	1.318.371	368
Outros	460	7	—	—	(44)	—	—	—	—	423	—
Rumo											
Rumo S.A.	4.477.644	(30.354)	—	(127)	(12.739)	—	—	—	2.877	4.437.301	—
Total investimento em controladas	31.308.696	(409.983)	331.000	(975.200)	86.800	(14.111)	2.169.000	(9.619.581)	(80.091)	22.796.530	14.186
Corporativo											
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	—	—	—	—	—	—	—	—	(329)	(329)	—
Cosan Luxembourg S.A.	(263.722)	(83.253)	—	—	—	—	—	—	—	(346.975)	—
Total investimento passivo descoberto	(263.722)	(83.253)	—	—	—	—	—	—	(329)	(347.304)	—
Total	31.044.974	(493.236)	331.000	(975.200)	86.800	(14.111)	2.169.000	(9.619.581)	(80.420)	22.449.226	14.186

(i) Dividendos a receber pela Cosan S.A. de suas controladas.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

b) Consolidado

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária
Rumo			
Rhall Terminais Ltda.	28.580	8.574	30,00%
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	500.000	99.250	20,00%
TGG - Terminal de Granéis do Guarujá S.A.	500.000	50.000	10,00%
CLI Sul S.A.	543.750.625	108.750.125	20,00%
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	60.005.000	30.002.500	50,00%
Compass			
CEG Rio S.A.	1.995.022.625	746.251.086	37,41%
Companhia de Gás de Mato Grosso do Sul - Msgás	61.610.000	30.188.900	49,00%
Companhia de Gás de Santa Catarina - Scgás	10.749.497	4.407.293	41,00%

As movimentações relevantes que impactaram os saldos consolidados das demonstrações financeiras intermediárias estão detalhadas na Nota Explicativa 2.1.

6.2 Participação de acionistas não controladores

	Número de ações da investida	Ações dos não controladores	Participação de não controladores
Radar			
Tellus Brasil Participações S.A.	106.907.867	85.526.294	80,00%
Janus Brasil Participações S.A.	286.370.051	229.096.041	80,00%
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	3.573.842	2.859.074	80,00%
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	12.132.621	9.706.097	80,00%
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	737.500	368.750	50,00%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	160.693.378	80.346.689	50,00%
Terras da Ponte Alta S.A.	16.066.329	8.033.165	50,00%
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	32.336.994	16.168.497	50,00%
Nova Amaralina S.A.	30.603.159	15.301.580	50,00%
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	132.667.061	66.333.531	50,00%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	126.200.853	63.100.427	50,00%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	83.850.938	41.925.469	50,00%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	40.720.111	50,00%
Rumo			
Rumo S.A.	1.854.868.949	1.287.383.261	69,61%
Moove			
Moove Lubricants Holdings	34.963.764	10.489.129	30,00%
Corporativo			
Cosan Nove Participações S.A.	7.663.761.736	975.404.073	12,73%
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.	160.000	3.000	1,88%
Cosan Dez Participações S.A.	3.473.458.688	805.963.829	23,20%

A seguir, são apresentadas informações financeiras resumidas para cada controlada que possui participações não controladoras consideradas relevantes para o Grupo. Os valores divulgados para cada controlada correspondem aos saldos e resultados antes das eliminações intragrupo:

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

	Saldo em 1 de janeiro de 2025	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento de capital	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos	Mudança de participação em controladas	Outros	Saldo em 31 de março de 2025
Compass								
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	26.637	2.289	—	—	—	—	—	28.926
Commit Gás S.A.	1.357.447	24.757	—	—	—	—	—	1.382.204
Companhia Paranaense de Gás - COMPAGAS	460.508	(306)	—	—	(781)	—	—	459.421
Biometano Verde Paulínia S.A.	238.239	(14)	—	—	—	—	—	238.225
Compass Gás e Energia	557.943	47.247	—	6.940	—	—	—	612.130
Rumo								
Rumo S.A.	10.457.452	(66.827)	—	(29.235)	(310)	198	6.771	10.368.049
Moove								
Moove Lubricants Holdings	566.991	9.008	—	(12.146)	—	—	—	563.853
Corporativo								
Cosan Limited Partners Brasil	5	(9)	—	—	—	—	—	(4)
Cosan Nove Participações S.A.	2.164.445	(340.915)	89.084	26.372	(331.000)	(1.193.928)	2.135	416.193
Cosan Dez Participações S.A.	980.133	97.212	—	11.811	—	—	—	1.089.156
Radar								
Janus Brasil Participações S.A.	5.051.050	41.548	—	—	(32.864)	—	—	5.059.734
Tellus Brasil Participações S.A.	3.124.858	19.062	—	—	(6.366)	—	—	3.137.554
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	591.606	(2.952)	—	—	—	—	—	588.654
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	(2.338)	5.391	—	—	—	—	—	3.053
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.176.870	6.998	—	—	(938)	—	—	1.182.930
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	255.348	74	—	—	—	—	—	255.422
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	430.599	2.627	—	—	(829)	—	—	432.397
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	38.998	1.401	—	—	—	—	—	40.399
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	205.827	458	—	—	—	—	—	206.285
Terras da Ponte Alta S.A.	90.250	1.459	—	—	—	—	—	91.709
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	220.407	1.808	—	—	(1.658)	—	—	220.557
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	216.478	1.750	—	—	(1.036)	—	—	217.192
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	284.845	431	—	—	—	—	—	285.276
	28.494.598	(147.503)	89.084	3.742	(375.782)	(1.193.730)	8.906	26.879.315

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

6.3 Aquisição de controladas

DIPI Holding Ltda.

Em 2 de janeiro de 2025, a subsidiária Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. ("CLE") concluiu a aquisição de 100% das ações da DIPI Holding Ltda. e suas empresas subsidiárias ("Grupo PAX") pelo montante total de R\$329.006. Desse valor, R\$232.886 foram pagos na data da transação, e o saldo de R\$96.120 será liquidado em duas parcelas, nos primeiro e segundo aniversários da aquisição. O efeito caixa líquido no consolidado da aquisição foi de R\$213.086, considerando o caixa adquirido do Grupo PAX na data da aquisição e os valores devidos pelos antigos sócios ao Grupo PAX.

A primeira parcela a prazo é fixa. A segunda parcela constitui um *earn-out* e está sujeita a ajustes com base na variação do EBITDA consolidado entre a data de fechamento e os respectivos períodos de apuração. Caso o EBITDA consolidado seja inferior ao EBITDA base corrigido pela variação do IPCA no período, os vendedores receberão um montante proporcionalmente reduzido. Adicionalmente, a segunda parcela a prazo poderá ser majorada cumulativamente nas seguintes hipóteses: (i) a primeira parcela a prazo sofrer um ajuste negativo; (ii) o valor do ajuste da segunda parcela for positivo; e (iii) o EBITDA do primeiro período for igual ou superior a 70% do EBITDA-base, corrigido pela variação do IPCA entre a data de fechamento e a data de apuração, respeitando o valor máximo de R\$100.000 para o total das parcelas a prazo.

A aquisição foi contabilizada utilizando o método de aquisição, em conformidade com a IFRS 3 / CPC 15 – Combinação de Negócios. As políticas contábeis significativas aplicadas incluem o reconhecimento e a mensuração dos ativos identificáveis adquiridos e dos passivos assumidos ao seu valor justo na data da aquisição.

O Grupo PAX, com sede no Brasil, atua principalmente na produção e comercialização de graxas e óleos lubrificantes, além da fabricação de embalagens plásticas para o mercado de lubrificantes. A aquisição teve como principais objetivos:

- Aumento das sinergias no planejamento da cadeia de suprimentos;
- Ampliação do portfólio de produtos através da diversificação do mix;
- Acesso ao mercado de embalagens, considerado estratégico;
- Incorporação de conhecimento técnico em tecnologias e aplicações de graxas.

Na data da aquisição, a mais valia referente aos ativos identificáveis adquiridos totalizou R\$112.966, sendo alocado preliminarmente da seguinte forma:

- **Carteira de Clientes:** R\$63.655. O valor justo foi determinado utilizando o método do MPEEM (*Multi-Period Excess Earnings Method*), que considerou um histórico de cinco anos de vendas e a taxa de cancelamento de clientes (*churn rate*) para estimar a taxa de permanência. Com base nessas premissas, foram calculados os fluxos de caixa descontados para apurar o ajuste ao valor justo.
- **Marcas e Patentes:** R\$13.254. O valor justo foi determinado utilizando o método do *Royalty Relief*, que se baseou em taxas de royalties praticadas por empresas comparáveis (*peers*) no mercado (1,5%) para estimar os pagamentos de royalties evitados em decorrência da marca adquirida, descontados ao valor presente.
- **Estoques:** R\$2.794. O valor justo foi determinado com base na abordagem de mercado.
- **Imobilizado:** R\$33.263. O valor justo foi avaliado com base no custo de reposição.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Na data da aquisição, foi reconhecido um ágio preliminar no montante de R\$236.469, representando os benefícios econômicos futuros esperados, decorrentes das sinergias e outros fatores intangíveis não identificáveis individualmente. O saldo do ágio em 31 de março de 2025 permaneceu em R\$236.469, sem alterações significativas desde a data da aquisição.

Desde a data da aquisição até 31 de março de 2025, a demonstração do resultado consolidada inclui receitas e lucro líquido gerados pelo Grupo PAX nos montantes de R\$63.392 e R\$12.221, respectivamente.

Tanto o valor justo quanto o valor contratual bruto dos recebíveis adquiridos totalizavam R\$18.455 na data da aquisição. A Companhia não espera perdas significativas por não realização desses recebíveis.

A tabela abaixo resume os valores dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data da aquisição:

Contraprestação transferida

Transferência de caixa - na data do <i>closing</i>	232.886
Parcelas remanescentes	96.120
Contraprestação transferida	329.006

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

Caixa e equivalentes de caixa	2.503
Contas a receber de clientes	18.455
Estoques	36.576
Outros tributos a recuperar	9.966
Depósitos Judiciais	79
Outros ativos	36.570
Imobilizado	70.491
Intangível	313.378
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(77.002)
Fornecedores	(6.810)
Ordenados e salários a pagar	(12.338)
Outras contas a pagar	(24.453)
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos	(38.409)
Ativos líquidos adquiridos	329.006
Caixa recebido	(2.503)
Contraprestação transferida, líquida do caixa	326.503

7 Investimento em controladas em conjunto

As movimentações nos investimentos da Controladora em suas controladas em conjunto foram as seguintes:

	Raízen S.A.	Radar Gestão de Invest. S.A.	Total
Número de ações da investida	10.352.509.484	24.800.000	
Quotas da investidora	517.625.474	12.400.000	
Percentual de participação direta	5,01%	50,00%	
Saldo em 1 de janeiro de 2025	1.184.466	8.606	1.193.072
Resultado de equivalência	(129.096)	902	(128.194)
Ajuste de avaliação patrimonial	13.571	—	13.571
Saldo em 31 de março de 2025	1.068.941	9.508	1.078.449

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

As movimentações nos investimentos do Consolidado em suas controladas em conjunto foram as seguintes:

	Raízen S.A.	Terminal Alvorada S.A.	Radar Gestão de Invest. S.A.	Total
Número de ações da investida	10.352.509.484	100.197.076	24.800.000	
Quotas da investidora	4.557.597.117	50.098.538	12.400.000	
Percentual de participação direta	5,01%	50,00%	50,00%	
Percentual de participação indireta	25,86%	—	—	
Total⁽ⁱ⁾	30,87%	50,00%	50,00%	
Saldo em 1 de janeiro de 2025	10.495.317	41.121	8.606	10.545.044
Resultado de equivalência	(1.136.658)	(3.291)	902	(1.139.047)
Ajuste de avaliação patrimonial	119.473	—	—	119.473
Dividendos	—	15.000	—	15.000
Saldo em 31 de março de 2025	9.478.132	52.830	9.508	9.540.470

Raízen S.A.

- (i) A participação total da Companhia na Raízen S.A. é composta por 5,01% de participação direta e 39,09% de participação indireta, por meio da Cosan Nove. O percentual divulgado de 25,86% refere-se ao benefício econômico, calculado a partir do resultado da participação da Cosan S.A. em sua controlada Cosan Nove (66,16%), multiplicado pela participação indireta de 39,09%. Nas informações consolidadas da Companhia, as participações diretas e indiretas são somadas, e o impacto referente à participação de acionistas não controladores na Cosan Nove é apresentado na linha de resultado atribuído a acionistas não controladores.

A demonstração do balanço patrimonial e do resultado da controlada em conjunto Raízen S.A. estão divulgadas na Nota Explicativa 4 – Informações por segmento.

Em 31 de março de 2025, a Companhia estava em conformidade com os *covenants* do contrato que rege a *joint venture*.

8 Imobilizado, Intangível e ágio e Direito de uso

8.1 Imobilizado

	Consolidado						Controladora	
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Vagões e locomotivas	Via permanente	Obras em andamento	Outros ativos	Total	Total
Valor de custo								
Saldo em 1 de janeiro de 2025	2.568.098	3.946.765	9.176.942	13.814.183	7.080.796	812.698	37.399.482	90.929
Adições	5.216	248	1.094	—	1.253.085	398	1.260.041	3.090
Baixas	—	(62.596)	(78.104)	(1.108)	(63.155)	(10.069)	(215.032)	—
Transferências	23.997	39.552	1.391.861	588.820	(1.491.133)	26.015	579.112	(753)
Efeito de conversão de balanço	(16.471)	(30.469)	—	—	(4.541)	(20.402)	(71.883)	—
Combinação de negócios	47.689	17.830	—	—	—	4.972	70.491	—
Saldo em 31 de março de 2025	2.628.529	3.911.330	10.491.793	14.401.895	6.775.052	813.612	39.022.211	93.266
Valor de depreciação								
Saldo em 1 de janeiro de 2025	(690.143)	(1.318.421)	(4.951.433)	(6.711.147)	(414.892)	(294.430)	(14.380.466)	(51.891)
Adições	(16.787)	(71.013)	(156.781)	(217.735)	—	(12.659)	(474.975)	(2.560)
Baixas	—	62.275	71.331	—	—	9.042	142.648	—
Transferências	5	5.569	(372.662)	55.882	—	40	(311.166)	—
Efeito de conversão de balanço	4.399	12.249	—	—	—	10.881	27.529	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	(107.237)	(157.855)	—	—	(265.092)	—
Saldo em 31 de março de 2025	(702.526)	(1.309.341)	(5.516.782)	(7.030.855)	(414.892)	(287.126)	(15.261.522)	(54.451)
Saldo em 1 de janeiro de 2025	1.877.955	2.628.344	4.225.509	7.103.036	6.665.904	518.268	23.019.016	39.038
Saldo em 31 de março de 2025	1.926.003	2.601.989	4.975.011	7.371.040	6.360.160	526.486	23.760.689	38.815

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)**Perda por Redução ao Valor Recuperável na Rumo Malha Sul S.A.**

Em decorrência dos eventos climáticos extremos que impactaram o estado do Rio Grande do Sul no segundo trimestre de 2024, a infraestrutura ferroviária da Rumo Malha Sul S.A. ("Rumo Malha Sul") sofreu danos significativos.

Durante o trimestre encerrado em 31 de março de 2025, considerando a persistência dos indicadores de perda e o fato de que os ativos foram destruídos ou tiveram seu uso inviabilizado por um período indeterminado, a Rumo Malha Sul constituiu uma provisão para redução ao valor recuperável no montante de R\$285.608.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

8.2 Intangível e ágio

	Consolidado							Controladora	
	Ágio	Direito de Concessão	Licenças	Marcas e patentes	Fidelização de clientes	Outros	Contrato de Fornecimento	Total	Total
Valor de custo									
Saldo em 1 de janeiro de 2025	1.585.021	28.907.633	268.212	196.070	3.078.762	787.743	574.363	35.397.804	26.857
Adições	—	—	—	(140)	21.332	14.301	—	35.493	707
Baixas	(4.419)	(101.634)	—	—	—	—	—	(106.053)	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	440.868	—	—	770	45.022	—	486.660	753
Combinação de negócios	236.470	—	—	13.254	63.655	—	—	313.379	—
Efeito de conversão de balanço	(56.972)	(3.832)	(1.544)	(11.824)	(108.608)	(7.170)	—	(189.950)	—
Saldo em 31 de março de 2025	1.760.100	29.243.035	266.668	197.360	3.055.911	839.896	574.363	35.937.333	28.317
Valor de amortização									
Saldo em 1 de janeiro de 2025	—	(6.752.828)	(79.868)	(9.201)	(1.736.395)	(488.727)	—	(9.067.019)	(16.984)
Adições	—	(269.063)	(1.743)	—	(69.458)	(13.663)	—	(353.927)	(564)
Baixas	—	38.133	—	—	—	—	—	38.133	—
Efeito de conversão de balanço	—	3.831	(408)	—	33.302	922	—	37.647	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	—	—	(1.779)	—	(1.779)	—
Saldo em 31 de março de 2025	—	(6.979.927)	(82.019)	(9.201)	(1.772.551)	(503.247)	—	(9.346.945)	(17.548)
Saldo em 1 de janeiro de 2025	1.585.021	22.154.805	188.344	186.869	1.342.367	299.016	574.363	26.330.785	9.873
Saldo em 31 de março de 2025	1.760.100	22.263.108	184.649	188.159	1.283.360	336.649	574.363	26.590.388	10.769

- (i) O montante das transferências inclui, ainda, uma parcela de R\$36.789 do intangível, que foi reclassificada para ativo financeiro (R\$23.967, período findo em 31 de março de 2024).

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

8.3 Direito de uso

	Consolidado							Controladora	
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Vagões e locomotivas	Software	Veículos	Unidade flutuante de armazenamento e regaseificação	Infraestrutura ferroviária e portuária	Total	Total
Valor de custo									
Saldo em 1 de janeiro de 2025	646.024	589.214	957.260	87.720	176.697	1.594.434	8.980.587	13.031.936	44.079
Adições	8.577	8.907	—	—	60.186	—	—	77.670	204
Reajustes contratuais	5.499	26.440	11.048	259	(7.034)	—	21.216	57.428	1.842
Baixas	(36)	(962)	—	—	(332)	—	—	(1.330)	—
Transferências	—	—	(686.837)	—	—	—	—	(686.837)	—
Efeito de conversão de balanço	(20.841)	(1.952)	—	—	(9.772)	—	—	(32.565)	—
Saldo em 31 de março de 2025	639.223	621.647	281.471	87.979	219.745	1.594.434	9.001.803	12.446.302	46.125
Valor de amortização									
Saldo em 1 de janeiro de 2025	(321.130)	(209.627)	(505.145)	(29.853)	(54.645)	(116.379)	(1.836.406)	(3.073.185)	(26.522)
Adições	(23.518)	(17.893)	(4.403)	(1.177)	(12.558)	(19.974)	(64.744)	(144.267)	(1.588)
Baixas	181	896	—	—	578	—	—	1.655	—
Transferências	—	—	372.463	—	—	—	—	372.463	—
Efeito de conversão de balanço	9.959	1.188	—	—	1.428	—	—	12.575	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	—	—	—	(18.736)	(18.736)	—
Saldo em 31 de março de 2025	(334.508)	(225.436)	(137.085)	(31.030)	(65.197)	(136.353)	(1.919.886)	(2.849.495)	(28.110)
Saldo em 1 de janeiro de 2025	324.894	379.587	452.115	57.867	122.052	1.478.055	7.144.181	9.958.751	17.557
Saldo em 31 de março de 2025	304.715	396.211	144.386	56.949	154.548	1.458.081	7.081.917	9.596.807	18.015

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

9 Imposto de renda e contribuição social

a) Reconciliação das despesas com imposto de renda e contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de		Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024	2025	2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(1.128.676)	(662.337)	(888.863)	247.907
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	383.750	225.195	302.213	(84.288)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva				
Equivalência patrimonial	(211.286)	264.620	(380.799)	22.736
Resultado de empresas no exterior	—	—	(38.747)	(1.844)
Lucro da exploração	—	—	76.708	91.036
Juros sobre capital próprio	—	—	(2.254)	—
Efeito amortização do ágio	—	—	318	318
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	—	—	(6.389)	(1.891)
Prejuízos fiscais e diferenças temporárias não reconhecidas	(877.245)	—	(1.058.913)	(67.150)
Benefício ICMS – extemporâneo	—	—	—	1.010
Benefício ICMS – período corrente	—	—	—	5.093
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo	—	—	(145)	—
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo – juros e multa	—	—	—	7.646
Selic sobre indébito	4.987	4.044	11.166	19.141
Outros	40.575	(23.697)	50.307	23.830
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(659.219)	470.162	(1.046.535)	15.637
Taxa efetiva - %	58,41%	(70,99)%	117,74%	6,31%

b) Ativos e passivos de imposto de renda diferido

Os efeitos fiscais das diferenças temporárias que originam partes significativas dos ativos e passivos fiscais diferidos da Companhia são apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Créditos ativos de:				
Prejuízos fiscais de IRPJ	—	—	1.757.642	1.699.262
Base negativa de contribuição social	—	—	584.916	560.110
Diferenças temporárias:				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	1.298.417	2.159.160	1.553.682	2.669.489
Provisão para demandas judiciais	82.220	64.335	302.036	272.886
Provisão <i>impairment</i> (Rumo Malha Oeste)	—	—	37.421	23.436
Obrigação de benefício pós-emprego	—	—	129.130	128.046
Provisões para perdas de créditos esperadas	—	—	47.823	44.202
Provisão para não realização de impostos	2.580	2.580	69.888	70.719
Transações com pagamento baseado em ações	21.450	19.336	112.089	103.454
Arrendamento mercantil	2.266	2.347	258.746	312.402
Resultado não realizado com derivativos	251.863	—	553.468	390.622

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Provisões de participações no resultado	5.608	11.212	44.907	131.254
Combinação de negócios – Intangível	—	—	101.036	124.628
Combinação de negócios – Imobilizado	—	—	1.925	1.854
Provisões diversas	146.860	140.077	706.613	682.385
Diferido sobre resultado pré-operacional	—	—	76.066	79.402
Conta corrente regulatória	—	—	8.716	8.396
Outros	48.347	48.365	284.727	321.966
Total	1.859.611	2.447.412	6.630.831	7.624.513

Créditos passivos de:

Diferenças temporárias

Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	—	—	(351)	(347)
Provisão para demandas judiciais	—	—	—	(107)
Revisão de vida útil	—	—	(614.190)	(531.081)
Combinação de negócios – Imobilizado	—	—	(163.703)	(161.784)
Ágio fiscal amortizado	—	—	(629.539)	(645.297)
Resultado não realizado com derivativos	—	(156.611)	(311.275)	(369.763)
Ajuste valor justo sobre dívidas	—	—	(606.030)	(801.022)
Títulos e valores mobiliários	(9.287)	—	(9.287)	—
Propriedades para investimento	—	—	(479.882)	(496.395)
Bens destinados a venda	—	—	(698)	(962)
Efeitos na formação da controlada em conjunto	(101.596)	(102.070)	(101.596)	(167.196)
Combinação de negócios – Intangível	—	—	(5.016.172)	(4.990.657)
Obrigação pós-emprego	—	—	(4.810)	(4.810)
Transações com pagamento baseado em ações	—	—	(16.647)	—
Arrendamento mercantil	—	—	(11.239)	(11.557)
Provisões	(449.153)	(449.153)	(449.153)	(449.153)
Outros	18.833	18.832	(487.274)	(472.592)
Total	(541.203)	(689.002)	(8.901.846)	(9.102.723)

Total de tributos diferidos registrados	1.318.408	1.758.410	(2.271.015)	(1.478.210)
Diferido ativo	1.318.408	1.758.410	3.759.598	4.495.296
Diferido passivo	—	—	(6.030.613)	(5.973.506)
Total diferido, líquido	1.318.408	1.758.410	(2.271.015)	(1.478.210)

c) Movimentações no imposto diferido ativos e passivos

Ativo	Controladora					
	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Benefícios a empregados	Outros	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2025	—	206.992	2.347	30.548	2.207.525	2.447.412
Impacto no resultado do período	251.863	24.668	(81)	(3.490)	(18)	272.942
Diferenças cambiais	—	—	—	—	(860.743)	(860.743)
Saldo em 31 de março de 2025	251.863	231.660	2.266	27.058	1.346.764	1.859.611

	Controladora				
Passivo	Efeitos na formação da controlada em conjunto	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Outros	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2025	(102.070)	(156.611)	(449.153)	18.832	(689.002)
Impacto no resultado do período	474	156.611	—	(228.503)	(71.418)
Outros resultados abrangentes	—	—	—	8.499	8.499
Incorporação Cosan Oito	—	—	—	210.718	210.718
Saldo em 31 de março de 2025	(101.596)	—	(449.153)	9.546	(541.203)

Total impostos diferidos reconhecidos	1.318.408
--	------------------

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado								
Ativo	Prejuízo fiscal e base negativa	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Benefícios a empregados	Obrigações de benefícios pós-emprego	Intangível	Outros	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2025	2.259.372	390.622	1.093.628	312.402	234.708	128.046	124.628	3.081.107	7.624.513
Impacto no resultado do período	83.186	162.846	108.562	(53.656)	(77.712)	1.084	(23.592)	(29.161)	171.557
Outros resultados abrangentes	—	—	—	—	—	—	—	(11.023)	(11.023)
Diferenças cambiais	—	—	—	—	—	—	—	(1.115.807)	(1.115.807)
Combinação de negócios	—	—	(38.409)	—	—	—	—	—	(38.409)
Saldo em 31 de março de 2025	2.342.558	553.468	1.163.781	258.746	156.996	129.130	101.036	1.925.116	6.630.831

	Consolidado									
Passivo	Efeitos na formação da controlada em conjunto	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Obrigações de benefícios pós-emprego	Intangível	Imobilizado	Ajuste a valor justo da dívida	Outros	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2025	(167.196)	(369.763)	(449.260)	(11.557)	(4.810)	(4.990.657)	(531.081)	(801.022)	(1.777.377)	(9.102.723)
Impacto no resultado do período	65.600	58.488	107	318	—	(25.515)	(83.109)	194.992	(10.004)	200.877
Saldo em 31 de março de 2025	(101.596)	(311.275)	(449.153)	(11.239)	(4.810)	(5.016.172)	(614.190)	(606.030)	(1.787.381)	(8.901.846)
Total impostos diferidos reconhecidos										(2.271.015)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

10 Provisão para demandas e depósitos judiciais

A Companhia possui passivos contingentes e depósitos judiciais relacionados a:

	Provisão para demandas judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	245.507	198.385	802.279	745.896
Cíveis, ambientais e regulatórias	66.383	59.989	890.170	818.422
Trabalhistas	49.320	50.233	503.769	480.315
Total	361.210	308.607	2.196.218	2.044.633

	Depósitos judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	395.949	390.148	828.550	801.723
Cíveis, ambientais e regulatórias	11.363	14.675	136.692	134.058
Trabalhistas	11.717	12.146	119.843	120.909
Total	419.029	416.969	1.085.085	1.056.690

Movimentação das provisões para processos judiciais:

	Controladora			
	Tributárias	Cíveis, ambientais e regulatórias	Trabalhistas	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2025	198.385	59.989	50.233	308.607
Provisionado no período	30.100	4.371	601	35.072
Baixas por reversão / pagamento	(813)	(901)	(2.227)	(3.941)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	17.835	2.924	713	21.472
Saldo em 31 de março de 2025	245.507	66.383	49.320	361.210

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis, regulatórias e ambientais	Trabalhistas	Total
Saldo em 1 de janeiro de 2025	745.896	818.422	480.315	2.044.633
Provisionado no período	32.884	22.701	37.489	93.074
Baixas por reversão / pagamento	(2.134)	(14.816)	(39.560)	(56.510)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	25.633	63.863	25.525	115.021
Saldo em 31 de março de 2025	802.279	890.170	503.769	2.196.218

(i) Inclui baixa de juros por reversão.

A Companhia possui débitos garantidos por bens ou, ainda, por meio de depósito em dinheiro, fiança bancária ou seguro garantia.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

A Companhia possui ações indenizatórias adicionais às mencionadas, as quais por serem consideradas prováveis não foram registradas por representarem ativos contingentes.

a) Perdas prováveis

Tributários

Os principais processos judiciais tributários para os quais o risco de perda é considerado provável são descritos a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Compensação com FINSOCIAL	—	—	340.505	337.351
INSS	81.700	80.576	110.924	101.399
Crédito de ICMS	14.343	14.217	64.861	64.708
PIS e COFINS ⁽ⁱ⁾	80.861	34.073	81.205	34.412
IPI	58.402	58.002	65.439	64.969
Outros	10.201	11.517	139.345	143.057
Total	245.507	198.385	802.279	745.896

- (i) A Companhia ajuizou processo no montante de R\$46.408, visando o processamento do pedido de restituição de créditos de Imposto de Renda Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL") referentes ao ano-calendário de 2017. O processo também busca a declaração da compensação desses créditos com débitos de Programa de Integração Social ("PIS") e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social ("COFINS"), bem como com futuros débitos de tributos federais correntes da operação.

Adicionalmente, a Companhia busca afastar a restrição imposta pelo artigo 161-A da Instrução Normativa da Receita Federal do Brasil ("IN/RFB") nº 1.717/2017, que impede a exigibilidade dos débitos declarados pela empresa unicamente em razão de a compensação ser pleiteada antes da confirmação de transmissão da Escrituração Contábil Fiscal ("ECF").

Trabalhistas

A Companhia e suas controladas figuram como polo passivo em diversas ações trabalhistas, movidas por ex-empregados e prestadores de serviços terceirizados. As demandas incluem pleitos por adicionais à remuneração e indenizações de natureza diversa.

Adicionalmente, a Companhia é parte em ações civis públicas interpostas pelo Ministério Público do Trabalho, relacionadas a supostos descumprimentos de normas trabalhistas, condições e ambiente de trabalho. Em relação às alegações julgadas procedentes, a Companhia celebrou Termos de Ajustamento de Conduta ("TAC") com as autoridades competentes.

Cíveis, Ambientais e Regulatórios

A Companhia e suas controladas são partes em diversas ações indenizatórias, ações civis públicas e processos administrativos. Individualmente, esses processos não são considerados relevantes e, com base na avaliação de seus assessores jurídicos, o risco de perda é classificado como provável.

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**
(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)**b) Perdas possíveis**

A seguir, são descritos os principais processos para os quais o risco de perda é considerado possível:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	3.250.879	3.324.448	8.190.560	8.815.036
Cíveis, ambientais e regulatórias	1.143.337	1.111.756	6.729.481	6.569.528
Trabalhistas	9.643	10.189	687.920	690.535
Total	4.403.859	4.446.393	15.607.961	16.075.099

Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Multa isolada – tributos federais	—	—	831.964	847.582
ICMS – Imposto sobre circulação de mercadorias	1.163.887	1.151.523	2.853.915	2.996.998
IRRF	—	—	880.124	869.345
PIS e COFINS	1.267.038	1.297.612	1.920.991	2.174.274
MP 470 parcelamento de débitos	256.467	253.793	434.879	430.374
Plano de opção de compra de ações	—	—	32.465	32.087
IOF sobre mútuo	—	—	50.132	195.098
Compensação com crédito prêmio	159.095	157.959	159.095	157.959
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	160.752	189.971	311.649	333.185
INSS	76.523	76.763	157.313	159.983
IPTU	—	—	132.567	128.700
Operações financeiras no exterior	—	—	14.086	13.910
Outros	167.117	196.827	411.380	475.541
Total	3.250.879	3.324.448	8.190.560	8.815.036

A Companhia mantém discussões de natureza administrativa e judicial com as autoridades fiscais no Brasil, relacionadas a certas interpretações e posições fiscais adotadas na apuração do Imposto de Renda Pessoa Jurídica ("IRPJ") e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL"). A determinação final dessas questões é incerta e pode ser influenciada por fatores externos à Companhia, tais como alterações na jurisprudência e modificações nas leis e regulamentos tributários. Em conformidade com o IFRIC 23/ICPC 22 - Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro, a Companhia avalia, para cada tratamento fiscal incerto, se é provável que a autoridade fiscal aceite o tratamento utilizado ou planejado na apuração dos tributos. Apenas nos casos que a Companhia conclui que não é provável que a autoridade fiscal aceite o tratamento fiscal incerto, são reconhecidos os efeitos da incerteza com base no melhor método de previsão da resolução da questão, seja pelo valor mais provável ou pelo valor esperado.

As posições fiscais adotadas pela Companhia são fundamentadas em opiniões de assessores jurídicos especializados. A Companhia está sujeita à revisão das autoridades fiscais em relação ao imposto de renda por um período de até 10 anos, dependendo da jurisdição em que opera.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Em 31 de março de 2025, o montante total dos valores autuados e em discussão com as autoridades fiscais referente a essas questões, em que é provável que a autoridade fiscal aceite o tratamento fiscal incerto, era de R\$6.704.852 (R\$6.862.000 em 31 de dezembro de 2024).

Cíveis, Ambientais e Regulatórias

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Cíveis	1.088.979	1.059.547	3.499.221	3.355.370
Ambientais	53.672	51.540	1.709.237	1.691.409
Regulatórios	686	669	1.521.023	1.522.749
Total	1.143.337	1.111.756	6.729.481	6.569.528

Trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Reclamações trabalhistas	9.643	10.189	687.920	690.535

11 Patrimônio líquido

a) Ações em tesouraria

Em 14 de janeiro de 2025, a Companhia efetuou a recompra de 4.200.000 ações de sua própria emissão pelo montante total de R\$34.022, resultando em um custo médio de R\$8,10 por ação.

Em 31 de março de 2025, a Companhia detinha 7.925.940 ações em tesouraria (em comparação com 3.747.965 ações em 31 de dezembro de 2024), cujo preço de mercado por ação era de R\$7,39.

b) Dividendos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1 de janeiro de 2025	3.495	96.722
Dividendos declarados	—	375.782
Dividendos pagos acionistas preferencialistas	—	(371.000)
Dividendos pagos	—	(44.032)
Outros movimentos	(3.456)	(2.386)
Saldo em 31 de março de 2025	39	55.086

12 Resultado por ação

A tabela a seguir apresenta o cálculo do resultado por ação (em milhares de reais, exceto os valores por ação).

	Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024
Resultado atribuível aos detentores		

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias (Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

de ações ordinárias da Companhia		
usados no cálculo do lucro básico por ação	(1.787.895)	(192.175)
Efeito dilutivo do plano baseado em ações das controladas	—	(282)
Resultado atribuível aos detentores		
ações ordinárias da Companhia usados		
no cálculo do lucro diluído por ação	(1.787.895)	(192.457)
Média ponderada do número de ações		
ordinárias em circulação – básico (em milhares de ações)		
Básico	1.858.633	1.865.733
Recompra de ações	(379)	—
Diluído	1.858.254	1.865.733
Resultado por ação		
Básico	(R\$0,96)	(R\$0,10)
Diluído	(R\$0,96)	(R\$0,10)

Instrumentos Diluidores

- **Plano de Recompra de Ações:** 378.748 ações relacionadas ao plano de recompra de ações da Companhia foram incluídas no cálculo do lucro (prejuízo) por ação diluído, pois seu efeito potencial é de reduzir o lucro por ação (ou aumentar o prejuízo por ação, no caso de resultado negativo).

Instrumentos Antidiluidores

- **Plano de Pagamento Baseado em Ações:** 4.932.983 ações (8.912.581 em 31 de março de 2024) relacionadas ao plano de pagamento baseado em ações da Companhia foram analisadas para o cálculo do lucro por ação diluído. Contudo, essas ações não geraram impacto no cálculo do lucro por ação diluído para o trimestre findo em 31 de março de 2025, pois seu efeito potencial seria de aumentar o lucro por ação (ou reduzir o prejuízo por ação), caracterizando-se como antidiluidoras.

13 Receita operacional líquida

A tabela a seguir demonstra a segregação da receita bruta na venda de produtos e serviços da Companhia:

	Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024
Receita bruta na venda de produtos e serviços	11.125.516	11.293.719
Receita de construção	304.129	320.030
Impostos sobre vendas e outras deduções	(1.767.044)	(1.771.693)
Receita operacional líquida	9.662.601	9.842.056

A tabela a seguir apresenta a receita desagregada por linhas de produtos e serviços, e por tempo de reconhecimento:

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Momento específico no tempo	Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024
Distribuição de gás	3.427.126	3.711.592
Lubrificantes, óleo básico e outros	2.186.872	2.271.562
Arrendamento e venda de propriedades	152.078	136.567
Outros	478.393	103.553
	6.244.469	6.223.274
Ao longo do tempo		
Transporte ferroviário	2.794.094	2.997.764
Operações de contêineres	172.656	148.253
Receita de construção	304.129	320.030
Outros serviços	154.710	168.030
	3.425.589	3.634.077
Eliminações	(7.457)	(15.295)
Total das receitas líquidas	9.662.601	9.842.056

14 Custos e despesas por natureza

As despesas são apresentadas na demonstração do resultado por função. A reconciliação das receitas, custos e despesas por natureza/finalidade é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de		Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024	2025	2024
Matéria-prima e material de uso na prestação de serviços	—	—	(1.725.699)	(1.715.162)
Custo do gás e transporte	—	—	(2.790.919)	(2.743.533)
Despesas com transporte ferroviário e elevação	—	—	(627.753)	(754.724)
Outros transportes	—	—	(78.055)	(125.534)
Depreciação e amortização	(4.713)	(3.851)	(967.894)	(907.264)
Despesas com pessoal	(54.097)	(66.845)	(779.127)	(720.468)
Custo de construção	—	—	(304.129)	(320.030)
Despesas com serviços de terceiros	(13.160)	(13.517)	(175.554)	(252.533)
Despesas comerciais	(13)	(15)	(102.683)	(9.947)
Custo das propriedades vendidas	—	—	(9.163)	—
Outras despesas	14.046	(19.455)	(206.017)	(323.901)
	(57.937)	(103.683)	(7.766.993)	(7.873.096)
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	—	(6.791.905)	(6.928.437)
Despesas com vendas	—	—	(440.056)	(361.404)
Gerais e administrativas	(57.937)	(103.683)	(535.032)	(583.255)
Total	(57.937)	(103.683)	(7.766.993)	(7.873.096)

15 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de		Período de três meses findo em 31 de março de	
	2025	2024	2025	2024
Créditos fiscais extemporâneos	—	—	3.017	12.525
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	—	(7)	4.194	(8.659)
Resultado na venda de investimentos	206.388	—	206.388	—

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Efeito líquido das demandas judiciais,				
recobráveis e parcelamentos tributários	(35.589)	(10.842)	(84.992)	(81.260)
Acordo contratual e outros	—	—	87.487	—
Resultado de operações comerciais ⁽ⁱ⁾	—	—	323.598	—
Receitas eventuais	2.849	1.731	129.886	130.546
Provisão para perdas de estoque,				
e perdas no inventário	—	—	—	(26.038)
Perda por redução ao valor recuperável líquido ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	(285.608)	—
Reversão venda de terreno	—	—	(8.172)	—
Outros	277	(5.120)	(137.276)	(26.353)
Total	173.925	(14.238)	238.522	761

(i) Refere-se substancialmente ao resultado de determinados contratos comerciais, realizada pela controlada Compass, no montante de R\$306.661 em 31 de março de 2025.

(ii) O saldo inclui uma provisão para baixa do valor residual dos ativos da controlada Rumo Malha Sul S.A., impactados pelos eventos climáticos extremos ocorridos no Rio Grande do Sul, no valor de R\$285.608 em 31 de março de 2025.

16 Resultado financeiro

Os detalhes das receitas e custos financeiros são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	Período de três meses findo em 31 de março de			
	2025	2024	2025	2024
Custo da dívida bruta				
Juros e variação monetária	(504.981)	(397.186)	(1.733.005)	(1.404.513)
Variação cambial líquida sobre dívidas	652.189	(154.831)	1.802.738	(511.848)
Resultado com derivativos e valor justo	(1.105.971)	(86.459)	(2.024.379)	444.409
Amortização do gasto de captação	(71.011)	(3.244)	(344.843)	(18.673)
Descontos obtidos em operações financeiras ⁽ⁱ⁾	—	—	195.222	—
Fianças e garantias sobre dívida	—	—	(4.514)	(8.623)
	(1.029.774)	(641.720)	(2.108.781)	(1.499.248)
Rendimento de aplicações financeiras				
e variação cambial de caixa	165.328	37.151	626.054	445.338
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	22.703	—	22.703	—
	188.031	37.151	648.757	445.338
Custo da dívida, líquida	(841.743)	(604.569)	(1.460.024)	(1.053.910)
Outros encargos e variações monetárias				
Juros sobre outros recebíveis	26.572	13.684	166.693	117.010
Arrendamento e concessão	—	—	(114.204)	(118.805)
Arrendamento mercantil	(662)	(823)	(158.954)	(138.745)
Juros sobre contingências e contratos	(41.418)	(12.765)	(188.403)	(91.727)
Juros sobre ativo e passivo setorial	—	—	(21.657)	(20.759)
Despesas bancárias e outros	(15.321)	(6.650)	(39.956)	(9.216)
Variação cambial e derivativos não-dívida	249.338	(711.588)	(86.490)	(463.177)
	218.509	(718.142)	(442.971)	(725.419)
Resultado financeiro, líquido	(623.234)	(1.322.711)	(1.902.995)	(1.779.329)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de reais, exceto se de outra forma indicado)

Reconciliação

Despesas financeiras	(763.961)	(529.536)	(2.713.642)	(1.864.555)
Receitas financeiras	224.542	58.182	1.037.901	615.101
Variação cambial	1.079.284	(337.996)	1.793.964	(531.218)
Efeito líquido dos derivativos	(1.163.099)	(513.361)	(2.021.218)	1.343
Resultado financeiro, líquido	(623.234)	(1.322.711)	(1.902.995)	(1.779.329)

(i) Desconto obtido na recompra dos Bonds (Nota 2.2).

17 Pagamento com base em ações

A Companhia e suas controladas possuem Planos de Remuneração Baseada em Ações que são liquidáveis em ações e em caixa.

a) Movimento do período

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 1 de janeiro de 2025	8.345.147	16.624.911
Exercidos/cancelados/outros	(74.835)	(644.260)
Saldo em 31 de março de 2025	8.270.312	15.980.651

b) Despesas reconhecidas no resultado

As despesas de remuneração com base em ações incluídas na demonstração dos resultados do período findo em 31 de março de 2025 foram de R\$23.892 (R\$47.557 em 31 de março de 2024).

18 Eventos subsequentes

Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária (AGOE)

Em 30 de abril de 2025, em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária ("AGOE"), os acionistas da Companhia aprovaram a redução do capital social da Companhia no montante de R\$649.805, com o objetivo de absorver o saldo da conta de "Prejuízos Acumulados".

Venda da Usina Leme

Em 12 de maio de 2025, a controlada em conjunto Raízen S.A. comunicou a venda da Usina de Leme, localizada no polo de Piracicaba, Estado de São Paulo, possuindo capacidade instalada de 1,8 milhões de toneladas por safra. O valor da venda é de R\$425.000, a ser recebido a vista no fechamento da operação.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Cosan S.A.
Informações Trimestrais (ITR) em
31 de março de 2025
e relatório sobre a revisão de
informações trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Cosan S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Cosan S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB) assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As Informações Trimestrais (ITR) mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes às demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado do trimestre findo em 31 de março de 2024, obtidas das informações trimestrais (ITR) daquele trimestre, e aos balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2024, obtidas das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024, apresentadas para fins de comparação. A revisão das Informações Trimestrais (ITR) do trimestre findo em 31 de março de 2024 e o exame das demonstrações

financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatórios de revisão e de auditoria com datas de 28 de maio de 2024 e 10 de março de 2025, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 15 de maio de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

Alessandro Marchesino de Oliveira
Contador CRC 1SP265450/O-8

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições constantes da Resolução CVM nº 80, a Diretoria declara que discutiu, revisou e concordou com as demonstrações financeiras intermediárias referentes ao período findo em 31 de março de 2025.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em observância às disposições constantes da Resolução CVM nº 80, a Diretoria declara que reviu, discutiu e concorda com opiniões expressas no relatório dos auditores independentes emitido em 15 de maio de 2025, referente ao conjunto das Demonstrações Financeiras Intermediárias do período findo em 31 de março de 2025 emitido pela PricewaterhouseCoopers, Auditores Independentes Ltda., CRC 2SP000160/O-5.