

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 30/09/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	17
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	18

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	20
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	21
Demonstração de Valor Adicionado	22

Comentário do Desempenho	23
--------------------------	----

Notas Explicativas	46
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	102
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	104
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	105

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.866.570.932
Preferenciais	0
Total	1.866.570.932
Em Tesouraria	
Ordinárias	7.349.057
Preferenciais	0
Total	7.349.057

#Error

#Error

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	29.694.168	42.237.334
1.01	Ativo Circulante	4.514.719	5.477.973
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.693.617	2.201.267
1.01.06	Tributos a Recuperar	667.745	458.672
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	667.745	458.672
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	662.466	453.308
1.01.06.01.02	Outros tributos a recuperar	5.279	5.364
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.153.357	2.818.034
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	796.949	796.211
1.01.08.01.01	Ativos não circulantes mantidos para venda	796.949	796.211
1.01.08.03	Outros	356.408	2.021.823
1.01.08.03.01	Títulos e valores mobiliários	147.105	805.335
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	0	18.402
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	134.559	114.099
1.01.08.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	11.850	19.377
1.01.08.03.06	Outros ativos	56.400	50.896
1.01.08.03.07	Redução de capital a receber	6.494	1.013.714
1.02	Ativo Não Circulante	25.179.449	36.759.361
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.113.615	4.191.125
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.231.453	1.758.410
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.231.453	1.758.410
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	882.162	2.432.715
1.02.01.10.03	Recebíveis de partes relacionadas	96.699	292.882
1.02.01.10.04	Outros tributos a recuperar	34.750	35.177
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	347.356	416.969
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	42.199	1.547.093
1.02.01.10.07	Outros ativos	115.174	140.594
1.02.01.10.09	Caixa restrito	191	0
1.02.01.10.12	Títulos e valores mobiliários	245.793	0
1.02.02	Investimentos	23.003.645	32.501.768
1.02.02.01	Participações Societárias	23.003.645	32.501.768
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	22.109.711	31.308.696
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	893.934	1.193.072
1.02.03	Imobilizado	50.684	56.595
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	36.308	39.038
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	14.376	17.557
1.02.04	Intangível	11.505	9.873
1.02.04.01	Intangíveis	11.505	9.873

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	29.694.168	42.237.334
2.01	Passivo Circulante	1.344.655	2.086.866
2.01.02	Fornecedores	7.986	2.900
2.01.03	Obrigações Fiscais	45.001	96.711
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	45.001	96.711
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	16.020	18.514
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	28.981	78.197
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	396.464	356.259
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	386.529	347.032
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	379.714	267.141
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	6.815	79.891
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	9.935	9.227
2.01.05	Outras Obrigações	895.204	1.630.996
2.01.05.02	Outros	895.204	1.630.996
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	39	3.495
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	378.723	1.074.991
2.01.05.02.05	Ordenados e salários a pagar	38.134	43.356
2.01.05.02.06	Pagáveis a partes relacionadas	157.520	210.620
2.01.05.02.07	Outras contas a pagar	320.788	298.534
2.02	Passivo Não Circulante	22.448.190	29.246.704
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	15.696.699	21.018.755
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.686.375	21.003.523
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	12.507.333	11.740.694
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	3.179.042	9.262.829
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	10.324	15.232
2.02.02	Outras Obrigações	6.751.491	8.227.949
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.260.428	7.052.404
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	5.260.428	7.052.404
2.02.02.02	Outros	1.491.063	1.175.545
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	315.924	29.883
2.02.02.02.05	Outros tributos a pagar	146.122	216.203
2.02.02.02.06	Provisão para demanda judicial	310.936	308.607
2.02.02.02.07	Obrigações de benefício pós-empregos	373	279
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	360.587	356.851
2.02.02.02.09	Investimentos com passivo a descoberto	350.582	263.722
2.02.02.02.11	Imposto de renda e contribuição social corrente	6.539	0
2.03	Patrimônio Líquido	5.901.323	10.903.764
2.03.01	Capital Social Realizado	8.182.739	8.832.544
2.03.02	Reservas de Capital	1.082.931	2.155.170
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-78.354	-50.708
2.03.02.07	Outras reservas de Capital	1.161.285	2.205.878
2.03.04	Reservas de Lucros	0	8.773.990
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-3.919.114	-9.423.795
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	554.767	565.855
2.03.08.01	Outros componentes do patrimônio líquido	554.767	565.855

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-411.145	-1.048.996	546.508	1.928.744
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-63.622	-199.173	-114.068	-329.269
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	158.948	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.053	0	-20.191	-5.796
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-340.470	-1.008.771	680.767	2.263.809
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	-224.015	-671.243	693.836	2.271.826
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-116.455	-337.528	-13.069	-8.017
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-411.145	-1.048.996	546.508	1.928.744
3.06	Resultado Financeiro	-846.579	-2.123.672	-435.905	-3.204.471
3.06.01	Receitas Financeiras	348.394	2.184.827	395.192	191.887
3.06.01.01	Receita Financeira	142.128	478.158	91.516	191.887
3.06.01.02	Variação cambial	206.266	1.706.669	303.676	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.194.973	-4.308.499	-831.097	-3.396.358
3.06.02.01	Despesas financeiras	-693.241	-2.080.692	-581.346	-1.736.655
3.06.02.02	Variação cambial	0	0	0	-1.548.901
3.06.02.03	Derivativos	-501.732	-2.227.807	-249.751	-110.802
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.257.724	-3.172.668	110.603	-1.275.727
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	72.544	-746.446	160.696	1.127.743
3.08.01	Corrente	-272	-272	-3.677	-7.526
3.08.02	Diferido	72.816	-746.174	164.373	1.135.269
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-1.185.180	-3.919.114	271.299	-147.984
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	21.582	21.582
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	21.582	21.582
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-1.185.180	-3.919.114	292.881	-126.402

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-1.185.180	-3.919.114	292.881	-126.402
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-100.594	-11.088	-257.750	-238.002
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	-77.053	-146.258	-283.130	-118.926
4.02.02	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	47.216	219.913	29.962	-129.794
4.02.05	Ganhos atuariais com plano de benefício definido	-12	-22.496	-4.582	12.386
4.02.06	Tributos diferidos	0	8.498	0	-1.668
4.02.08	Perda (ganho) de valor justo de passivos financeiros designados ao valor justo por meio do resultado	-70.745	-70.745	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-1.285.774	-3.930.202	35.131	-364.404

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	171.290	-138.726
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	203.042	-186.569
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-3.172.668	-1.275.727
6.01.01.02	Depreciação e amortização	14.929	11.731
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	671.243	-2.271.826
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	337.528	8.017
6.01.01.05	Resultado nas alienações de ativo imobilizado e intangível	0	7
6.01.01.06	Transações com pagamento baseado em ações	18.964	33.679
6.01.01.07	Provisão para demandas judiciais, recuperáveis e parcelamentos tributários	58.101	21.464
6.01.01.08	Receita com dividendos de investimento financeiro	-9.143	0
6.01.01.09	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	2.457.137	3.257.700
6.01.01.10	Outros	370	649
6.01.01.11	Provisão de bônus e participação no resultado	32.969	27.737
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	-31.752	47.843
6.01.02.02	Outros tributos, líquidos	-7.313	-30.234
6.01.02.03	Partes relacionadas	-6.765	7.485
6.01.02.04	Fornecedores	5.222	3.000
6.01.02.05	Ordenados e salários a pagar	-42.904	-55.812
6.01.02.06	Provisão para demandas judiciais	3.778	2.666
6.01.02.08	Outros ativos e passivos, líquidos	30.625	4.389
6.01.02.10	Depósito judicial	-8.334	-2.459
6.01.02.14	Imposto de renda e contribuição social	-6.061	118.808
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	10.021.850	-780.557
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	-334.142	-4.173.198
6.02.02	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	5.184	228.342
6.02.03	Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	-8.775	-7.572
6.02.04	Venda (compra) de títulos e valores mobiliários, líquido	689.272	-180.700
6.02.05	Dividendos recebidos de controladas e associadas	618.978	2.639.937
6.02.07	Partes relacionadas	25.592	0
6.02.08	Outros ativos financeiros	-148	0
6.02.09	Dividendos recebidos de investimento financeiro	87.608	0
6.02.11	Redução de capital controlada	1.022.748	735.227
6.02.12	Venda de investimentos, líquido de caixa cedido	8.911.587	16.847
6.02.13	Caixa restrito	-191	43.048
6.02.14	Caixa na operação de incorporação	10.089	352
6.02.16	Recebimento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	1.021	0
6.02.17	Pagamento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	-1.006.973	-70.503
6.02.19	Aporte de capital em controlada em conjunto	0	-12.337
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-9.693.796	314.143
6.03.01	Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	2.427.312	4.421.447

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.02	Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-7.148.782	-1.160.058
6.03.03	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-1.316.001	-1.135.219
6.03.04	Partes relacionadas	-1.360.998	-346.758
6.03.05	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-458.140	-474.404
6.03.06	Ganho nas operações bancárias de derivativos	22.100	0
6.03.07	Dividendos pagos	0	-838.971
6.03.08	Recompra de ações próprias	-34.022	-164.496
6.03.11	Amortização de principal sobre arrendamentos	-5.894	-4.828
6.03.12	Pagamento de juros sobre arrendamentos	-1.933	-2.332
6.03.15	Aquisição de participações de acionista não controladores	-2.169.000	0
6.03.17	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	351.562	19.762
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-6.994	15.320
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	499.344	-605.140
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.201.267	1.769.976
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.693.617	1.180.156

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-649.805	-83.330	-8.773.990	9.423.795	0	-83.330
5.04.01	Aumentos de Capital	0	-83.393	0	0	0	-83.393
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.490	0	0	0	7.490
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-34.022	0	0	0	-34.022
5.04.08	Plano de remuneração dos empregados	0	26.595	0	0	0	26.595
5.04.15	Destinação de resultados e redução de capital social	-649.805	0	-8.773.990	9.423.795	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-3.919.114	-11.088	-3.930.202
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-3.919.114	0	-3.919.114
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.088	-11.088
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-146.258	-146.258
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	-13.998	-13.998
5.05.02.07	Perda de valor justo com risco de crédito	0	0	0	0	-70.745	-70.745
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	219.913	219.913
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-988.909	0	0	0	-988.909
5.06.05	Mudança de participação em controlada	0	-988.909	0	0	0	-988.909
5.07	Saldos Finais	8.182.739	1.082.931	0	-3.919.114	554.767	5.901.323

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	150.000	-97.031	-716.401	0	0	-663.432
5.04.01	Aumentos de Capital	150.000	0	-150.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-87.804	0	0	0	-87.804
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-162.174	0	0	0	-162.174
5.04.06	Dividendos	0	0	-566.401	0	0	-566.401
5.04.08	Plano de remuneração dos empregados	0	153.659	0	0	0	153.659
5.04.14	Perda na distribuição de dividendos para acionistas não controladores	0	-712	0	0	0	-712
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-126.402	-238.002	-364.404
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-126.402	0	-126.402
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-238.002	-238.002
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-118.926	-118.926
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	10.718	10.718
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-129.794	-129.794
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-3.652	0	0	0	-3.652
5.06.05	Mudança de participação em subsidiária	0	-3.652	0	0	0	-3.652
5.07	Saldos Finais	8.832.544	2.367.364	8.773.990	-126.402	76.323	19.923.819

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	233.970	8.203
7.01.02	Outras Receitas	233.970	8.203
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-91.444	-129.926
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-91.444	-129.926
7.03	Valor Adicionado Bruto	142.526	-121.723
7.04	Retenções	-14.929	-11.731
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.929	-11.731
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	127.597	-133.454
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.176.056	2.477.278
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.008.771	2.263.809
7.06.02	Receitas Financeiras	2.184.827	191.887
7.06.03	Outros	0	21.582
7.06.03.01	Resultado das operações descontinuadas, líquidas de impostos	0	21.582
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.303.653	2.343.824
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.303.653	2.343.824
7.08.01	Pessoal	138.142	142.197
7.08.01.01	Remuneração Direta	120.375	112.757
7.08.01.02	Benefícios	12.195	9.899
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.572	19.541
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	776.127	-1.068.326
7.08.02.01	Federais	768.506	-1.094.572
7.08.02.02	Estaduais	1	0
7.08.02.03	Municipais	7.620	26.246
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	4.308.498	3.396.355
7.08.03.01	Juros	4.177.407	3.351.553
7.08.03.03	Outras	131.091	44.802
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-3.919.114	-147.984
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-3.919.114	-147.984
7.08.05	Outros	0	21.582
7.08.05.02	Resultado das operações descontinuadas, líquidas de impostos	0	21.582

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	125.738.697	141.265.902
1.01	Ativo Circulante	26.885.591	30.774.403
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	12.898.403	16.903.542
1.01.03	Contas a Receber	3.844.066	3.730.364
1.01.03.01	Clientes	3.844.066	3.730.364
1.01.04	Estoques	2.112.281	2.072.905
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.945.072	1.679.857
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.945.072	1.679.857
1.01.06.01.01	Outros tributos a recuperar	905.912	886.136
1.01.06.01.02	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.039.160	793.721
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	6.085.769	6.387.735
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	1.224.866	978.788
1.01.08.01.01	Ativos não circulantes mantidos para venda	1.224.866	978.788
1.01.08.03	Outros	4.860.903	5.408.947
1.01.08.03.01	Títulos e valores mobiliários	3.203.347	3.272.941
1.01.08.03.02	Instrumentos financeiros derivativos	84.178	905.341
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	189.499	197.063
1.01.08.03.04	Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	24.617	153.548
1.01.08.03.05	Outros ativos financeiros	417	675
1.01.08.03.06	Outros ativos	1.084.133	629.426
1.01.08.03.07	Ativos financeiros setoriais	262.761	221.947
1.01.08.03.08	Caixa restrito	11.951	28.006
1.02	Ativo Não Circulante	98.853.106	110.491.499
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.204.165	12.025.588
1.02.01.04	Contas a Receber	170.878	265.370
1.02.01.04.01	Clientes	170.878	265.370
1.02.01.07	Tributos Diferidos	3.621.453	4.495.296
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.621.453	4.495.296
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	6.411.834	7.264.922
1.02.01.10.03	Recebíveis de partes relacionadas	22.730	202.826
1.02.01.10.04	Outros tributos a recuperar	1.680.597	1.334.553
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	1.035.371	1.056.690
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos	1.655.014	2.893.987
1.02.01.10.07	Ativos financeiros setoriais	436.053	509.695
1.02.01.10.08	Outros Ativos	931.694	739.386
1.02.01.10.09	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	104.508	264.308
1.02.01.10.10	Caixa Restrito	205.574	146.297
1.02.01.10.11	Outros ativos financeiros	4.685	3.820
1.02.01.10.12	Títulos e Valores Mobiliários	335.608	113.360
1.02.02	Investimentos	26.107.229	38.042.529
1.02.02.01	Participações Societárias	9.618.229	21.223.610
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.717.705	10.678.566
1.02.02.01.04	Participações em Controladas em Conjunto	7.900.524	10.545.044
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	16.489.000	16.818.919
1.02.03	Imobilizado	36.065.934	34.092.597

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	25.299.016	23.019.016
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	9.726.999	9.958.751
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.039.919	1.114.830
1.02.03.03.01	Ativos de contrato	1.039.919	1.114.830
1.02.04	Intangível	26.475.778	26.330.785
1.02.04.01	Intangíveis	26.475.778	26.330.785

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	125.738.697	141.265.902
2.01	Passivo Circulante	14.973.773	17.912.834
2.01.02	Fornecedores	4.071.632	5.168.593
2.01.03	Obrigações Fiscais	887.054	1.052.665
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	887.054	1.052.665
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	327.950	414.823
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	559.104	637.842
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.884.487	5.410.681
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	3.890.069	4.403.148
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.637.738	2.135.020
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	1.252.331	2.268.128
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	994.418	1.007.533
2.01.05	Outras Obrigações	5.044.455	6.194.757
2.01.05.02	Outros	5.044.455	6.194.757
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	95.699	96.722
2.01.05.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	2.150.537	2.504.117
2.01.05.02.05	Ordenados e salários a pagar	693.530	794.906
2.01.05.02.06	Pagáveis a partes relacionadas	342.008	416.410
2.01.05.02.07	Outros passivos financeiros	629.202	770.103
2.01.05.02.08	Outras contas a pagar	867.270	895.223
2.01.05.02.09	Passivos setoriais	80.054	64.718
2.01.05.02.10	Concessões a pagar	186.155	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	78.710.933	83.954.706
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	62.386.624	67.554.498
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	57.023.731	62.052.278
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	41.012.389	35.635.662
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	16.011.342	26.416.616
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	5.362.893	5.502.220
2.02.02	Outras Obrigações	10.310.293	10.410.113
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.175	1.078
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	1.175	1.078
2.02.02.02	Outros	10.309.118	10.409.035
2.02.02.02.04	Instrumentos financeiros derivativos	858.913	966.087
2.02.02.02.05	Outros tributos a pagar	173.887	255.245
2.02.02.02.06	Provisão para demandas judiciais	2.093.467	2.044.633
2.02.02.02.07	Obrigações de benefício pós-emprego	573.846	526.620
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	714.723	749.919
2.02.02.02.10	Passivos setoriais	2.114.799	1.975.521
2.02.02.02.11	Concessões a pagar	3.663.704	3.554.917
2.02.02.02.12	Fornecedores	19.955	19.256

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.13	Outros passivos financeiros	0	297.736
2.02.02.02.14	Ordenados e salários a pagar	17.008	19.101
2.02.02.02.15	Imposto de renda e contribuição social corrente	78.816	0
2.02.03	Tributos Diferidos	5.999.171	5.973.506
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.999.171	5.973.506
2.02.06	Lucros e Receitas a Apropriar	14.845	16.589
2.02.06.02	Receitas a Apropriar	14.845	16.589
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	32.053.991	39.398.362
2.03.01	Capital Social Realizado	8.182.739	8.832.544
2.03.02	Reservas de Capital	1.082.931	2.155.170
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-78.354	-50.708
2.03.02.07	Reserva de capital	1.161.285	2.205.878
2.03.04	Reservas de Lucros	0	8.773.990
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-3.919.114	-9.423.795
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	554.767	565.855
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	26.152.668	28.494.598

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.664.185	30.804.438	11.646.297	32.182.361
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-6.936.477	-20.609.888	-7.809.169	-21.875.210
3.03	Resultado Bruto	3.727.708	10.194.550	3.837.128	10.307.151
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.014.697	-5.629.995	-914.950	-3.913.940
3.04.01	Despesas com Vendas	-512.904	-1.410.489	-417.549	-1.155.450
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-626.925	-1.805.581	-949.192	-2.143.860
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-316.955	-1.000.094	-109.063	-2.683.879
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	407.544	1.420.468	53.911	220.445
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-965.457	-2.834.299	506.943	1.848.804
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	64.580	163.233	612.280	1.907.075
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-1.030.037	-2.997.532	-105.337	-58.271
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.713.011	4.564.555	2.922.178	6.393.211
3.06	Resultado Financeiro	-2.180.157	-5.886.041	-1.417.294	-5.718.426
3.06.01	Receitas Financeiras	1.181.569	5.524.631	1.144.384	2.612.668
3.06.01.01	Receitas Financeiras	823.761	2.578.368	680.596	2.022.082
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	357.808	2.946.263	463.788	0
3.06.01.03	Derivativos	0	0	0	590.586
3.06.02	Despesas Financeiras	-3.361.726	-11.410.672	-2.561.678	-8.331.094
3.06.02.01	Despesas financeiras	-2.107.607	-6.882.193	-1.825.539	-5.820.846
3.06.02.02	Variação cambial	0	0	0	-2.510.248
3.06.02.03	Derivativos	-1.254.119	-4.528.479	-736.139	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-467.146	-1.321.486	1.504.884	674.785
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-367.283	-2.016.440	-510.045	-385.887
3.08.01	Corrente	-449.452	-1.124.173	-540.995	-1.368.911
3.08.02	Diferido	82.169	-892.267	30.950	983.024
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-834.429	-3.337.926	994.839	288.898
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	31.935	31.935

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.10.01	Lucro/Prejuízo Líquido das Operações Descontinuadas	0	0	31.935	31.935
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-834.429	-3.337.926	1.026.774	320.833
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.185.180	-3.919.114	292.881	-126.402
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	350.751	581.188	733.893	447.235
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação	-0,63753	-2,10847	0,1457	-0,08
3.99.01.01	ON	-0,63753	-2,10847	0,1457	-0,08
3.99.02	Lucro Diluído por Ação	-0,63791	-2,10964	0,1452	-0,08
3.99.02.01	ON	-0,63791	-2,10964	0,1452	-0,08

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-834.429	-3.337.926	1.026.774	320.833
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-148.848	-36.245	-322.092	-320.426
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-95.311	-140.900	-358.679	-164.175
4.02.02	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	58.766	278.126	60.077	-231.682
4.02.05	(Perdas) atuariais de plano de benefícios definido	-89.107	-126.726	9.552	19.700
4.02.06	Tributo diferido plano de benefícios definido	67.568	91.592	-14.174	-7.450
4.02.07	Tributo diferido hedge accounting	-7.785	-55.358	-18.868	63.181
4.02.08	Perda (ganho) de valor justo de passivos financeiros designados ao valor justo por meio do resultado	-82.979	-82.979	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-983.277	-3.374.171	704.682	407
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-1.285.774	-3.930.202	35.131	-364.404
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	302.497	556.031	669.551	364.811

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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	9.669.530	9.376.319
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	12.741.113	12.022.916
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	-1.321.486	674.785
6.01.01.02	Depreciação e amortização	2.961.091	2.900.785
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	-163.233	-1.907.075
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controlada em conjunto	2.997.532	58.271
6.01.01.05	Resultado nas alienações de ativo imobilizado e intangível	68.732	-24.091
6.01.01.06	Receita com dividendos de investimento financeiro	-9.143	-63.966
6.01.01.08	Provisão para demandas judiciais, recobráveis e parcelamentos tributários	169.085	202.705
6.01.01.09	Indenizações a receber	-706.541	0
6.01.01.10	Juros, derivativos, variações monetárias e cambiais, líquidos	7.300.273	6.822.918
6.01.01.11	Outros	102.217	-230.280
6.01.01.12	Provisão de bônus e participação no resultado	320.762	286.153
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	66.823	35.647
6.01.01.15	Transações com pagamento baseado em ações	51.006	255.309
6.01.01.18	Perda por redução ao valor recuperável	1.000.094	2.683.879
6.01.01.19	Ativos e passivos financeiros setoriais, líquidos	110.289	-55.329
6.01.01.20	Resultado na venda de investimentos	0	383.205
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-3.071.583	-2.646.597
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	47.193	-313.803
6.01.02.04	Estoques	-236.036	-119.183
6.01.02.05	Outros tributos a pagar	-426.500	-193.710
6.01.02.06	Partes relacionadas, líquidas	-78.567	61.431
6.01.02.07	Fornecedores	-107.277	-79.927
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	-433.741	-459.022
6.01.02.09	Provisão para demandas judiciais	-158.968	-257.964
6.01.02.10	Imposto de renda e contribuição social	-507.716	-154.873
6.01.02.11	Outros ativos e passivos, líquidos	-405.399	-210.288
6.01.02.12	Depósitos judiciais	-35.651	-139.637
6.01.02.13	Instrumentos financeiros derivativos	-52.311	-13.717
6.01.02.16	Outros passivos financeiros	-170.075	183.486
6.01.02.17	Imposto de renda e contribuição social pagos	-475.545	-922.299
6.01.02.19	Obrigação de benefício pós-emprego	-30.990	-27.091
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	1.483.715	-3.117.944
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	-15.000	0
6.02.02	Aquisição de controladas, líquido do caixa adquirido	-326.885	-330.593
6.02.03	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	45.640	293.912
6.02.04	Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	-6.303.395	-5.185.588
6.02.05	Pagamento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	-1.006.973	-159.186
6.02.06	Recebimento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	1.021	103.147
6.02.07	Redução de capital em controlada	26.000	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 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.02.08	Dividendos recebidos de controladas e associadas	73.864	973.977
6.02.11	Caixa recebido na venda de ativos imobilizado e intangível	4.313	22.923
6.02.12	Aporte de capital em controlada em conjunto	0	-12.337
6.02.13	Partes relacionadas	25.592	0
6.02.14	Venda de investimentos, líquido de caixa cedido	8.911.587	2.096.475
6.02.15	Venda (compra) de títulos e valores mobiliários	249.742	-948.373
6.02.16	Caixa restrito	-45.963	42.266
6.02.17	Outros ativos financeiros	76	-406
6.02.18	Operação descontinuada	7.425	2.886
6.02.19	Custo de aquisição de novos negócios	-250.937	-17.047
6.02.20	Dividendos recebidos de investimento financeiro	87.608	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-14.866.247	-6.410.919
6.03.01	Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	8.873.844	13.305.974
6.03.02	Amortização de principal de empréstimos, financiamentos e debêntures	-13.762.035	-10.815.516
6.03.03	Pagamento de juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	-3.448.240	-3.516.016
6.03.05	Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-2.153.395	-2.455.879
6.03.06	Recebimento de instrumentos financeiros derivativos	1.016.754	879.243
6.03.08	Aquisição de participações de acionista não controladores	-2.169.000	0
6.03.09	Dividendos pagos	-1.433.485	-2.118.294
6.03.11	Redução de capital	-495.228	-20.520
6.03.12	Recompra de ações próprias	-34.022	-164.496
6.03.16	Amortização de principal sobre arrendamentos	-586.264	-546.126
6.03.17	Pagamento de juros sobre arrendamentos	-326.276	-282.432
6.03.18	Custos de operações bancárias com derivativos	0	-29.828
6.03.19	Ganho nas operações bancárias de derivativos	22.100	20.993
6.03.20	Dividendos pagos acionistas preferencialistas	-371.000	-668.022
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-292.137	121.631
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-4.005.139	-30.913
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	16.903.542	14.658.481
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	12.898.403	14.627.568

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(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	-649.805	-83.330	-8.773.990	9.423.795	0	-83.330	-1.709.757	-1.793.087
5.04.01	Aumentos de Capital	0	-83.393	0	0	0	-83.393	83.393	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	7.490	0	0	0	7.490	9.380	16.870
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	-1.805.462	-1.805.462
5.04.08	Plano de remuneração dos empregados	0	26.595	0	0	0	26.595	2.932	29.527
5.04.15	Destinação de resultados e redução de capital social	-649.805	0	-8.773.990	9.423.795	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-3.919.114	-11.088	-3.930.202	556.031	-3.374.171
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-3.919.114	0	-3.919.114	581.188	-3.337.926
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.088	-11.088	-25.157	-36.245
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-146.258	-146.258	5.358	-140.900
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	-13.998	-13.998	-21.136	-35.134
5.05.02.07	Perda no valor justo com risco no crédito	0	0	0	0	-70.745	-70.745	-12.234	-82.979
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	219.913	219.913	2.855	222.768
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-988.909	0	0	0	-988.909	-1.188.204	-2.177.113
5.06.05	Mudança de participação em controlada	0	-988.909	0	0	0	-988.909	-1.188.204	-2.177.113
5.07	Saldos Finais	8.182.739	1.082.931	0	-3.919.114	554.767	5.901.323	26.152.668	32.053.991

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(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	150.000	-97.031	-716.401	0	0	-663.432	-1.081.027	-1.744.459
5.04.01	Aumentos de Capital	150.000	0	-150.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-87.804	0	0	0	-87.804	8.020	-79.784
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-162.174	0	0	0	-162.174	0	-162.174
5.04.06	Dividendos	0	0	-566.401	0	0	-566.401	-1.708.707	-2.275.108
5.04.08	Plano de remuneração dos empregados	0	153.659	0	0	0	153.659	64.763	218.422
5.04.13	Recurso proveniente de aumento e redução de capital em subsidiária (nota ###contr.2)	0	0	0	0	0	0	-20.629	-20.629
5.04.14	Perda na distribuição de dividendos para acionistas não controladores	0	-712	0	0	0	-712	928	216
5.04.15	Combinação de negócios	0	0	0	0	0	0	574.598	574.598
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-126.402	-238.002	-364.404	364.811	407
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-126.402	0	-126.402	447.235	320.833
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-238.002	-238.002	-82.424	-320.426
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-118.926	-118.926	-45.249	-164.175
5.05.02.06	Ganhos atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	0	0	0	0	10.718	10.718	1.532	12.250
5.05.02.08	Resultado com hedge accounting de fluxo de caixa	0	0	0	0	-129.794	-129.794	-38.707	-168.501
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	-3.652	0	0	0	-3.652	2.972	-680
5.06.05	Mudança de participação em subsidiária	0	-3.652	0	0	0	-3.652	2.972	-680
5.07	Saldos Finais	8.832.544	2.367.364	8.773.990	-126.402	76.323	19.923.819	29.312.629	49.236.448

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	35.634.058	38.109.022
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	34.727.080	37.215.337
7.01.02	Outras Receitas	973.801	893.384
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-66.823	301
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-19.969.303	-24.754.986
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-17.893.451	-20.299.886
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.075.758	-1.771.221
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-1.000.094	-2.683.879
7.03	Valor Adicionado Bruto	15.664.755	13.354.036
7.04	Retenções	-2.961.091	-2.900.785
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.961.091	-2.900.785
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	12.703.664	10.453.251
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	4.475.589	3.902.821
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-2.834.299	1.848.804
7.06.02	Receitas Financeiras	7.309.888	2.022.082
7.06.03	Outros	0	31.935
7.06.03.01	Resultado das operações descontinuadas, líquidas de impostos	0	31.935
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	17.179.253	14.356.072
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	17.179.253	14.356.072
7.08.01	Pessoal	2.074.627	2.094.928
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.672.995	1.693.874
7.08.01.02	Benefícios	303.481	307.475
7.08.01.03	F.G.T.S.	98.151	93.579
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.616.360	4.096.815
7.08.02.01	Federais	3.143.728	1.710.344
7.08.02.02	Estaduais	2.287.021	2.233.963
7.08.02.03	Municipais	185.611	152.508
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	12.826.192	7.843.496
7.08.03.01	Juros	12.187.502	7.494.919
7.08.03.02	Aluguéis	78.486	116.252
7.08.03.03	Outras	560.204	232.325
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-3.337.926	288.898
7.08.04.02	Dividendos	810	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-3.919.924	-158.337
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	581.188	447.235
7.08.05	Outros	0	31.935
7.08.05.03	Resultado das operações descontinuadas, líquidas de impostos	0	31.935

Comentário do Desempenho

Resultados 3T25



Comentário do Desempenho

São Paulo, 14 de novembro de 2025 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao terceiro trimestre de 2025 (3T25), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 3T25 x 3T24, exceto quando indicado de outra forma.

DESTAQUES 3T25

EBITDA¹Sob Gestão²

R\$ 7,4 bi

(R\$ 8,4 bi no 3T24)

Resultado Líquido

Cosan Corporativo³

R\$ (1,2) bi

(R\$ 0,3 bi no 3T24)

Dívida Líquida

Cosan Corporativo³

R\$ 18,2 bi

(R\$ 17,5 bi no 2T25)

Dividendos e JCP
recebidosCosan Corporativo³

R\$ 48 MM

(R\$ 343 MM no 3T24)

ICSD⁴Cosan Corporativo³

1,0x LTM

(1,2x no 2T25)

LTIF⁵Portfólio Cosan⁶

0,34

(0,27 no 2T25)

(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.

Ao longo do 3º trimestre seguimos observando um ambiente macroeconômico desafiador no Brasil, com taxas de juros elevadas e com preços de *commodities* apresentando tendência de queda, juntamente com apreciação do real frente ao dólar. Ainda assim, o portfólio da Cosan trouxe resultados sólidos, evidenciando a resiliência dos negócios. A Rumo apresentou crescimento no volume transportado, impulsionado pelo aumento do transporte de milho na Operação Sul e avanço da Operação Norte, com maior movimentação de carga geral (celulose, bauxita e combustíveis). A Compass registrou maior volume de gás natural distribuído, resultado de novas conexões, temperaturas mais baixas contribuindo no residencial e o efeito da consolidação da Compagas no segmento industrial. Além disso, a Edge segue na estratégia de ampliação de atuação no mercado livre. Quanto a Moove, registramos o reestabelecimento da capacidade volumétrica do negócio, com volumes vendidos praticamente estáveis frente ao mesmo período no ano passado, somado à evolução e otimização do novo modelo operacional e logístico. A Radar registrou um trimestre capturando receitas dos arrendamentos conforme períodos passados. O trimestre da Raízen, foi marcado por uma menor contribuição do segmento de EAB, o resultado reflete a menor diluição de custos e a redução nos volumes comercializados em relação ao ano anterior, somados ao desempenho conjunturalmente mais fraco da operação de Distribuição de Combustíveis na Argentina. Esses impactos foram parcialmente mitigados pelo avanço da Distribuição de Combustíveis no Brasil e pelos ganhos de eficiência decorrentes da revisão das estruturas organizacionais e do rigor no controle das despesas. Finalmente, em Cosan, celebramos o acordo de acionistas entre Aguassanta, BTG Pactual Holding e Perfin Infraestrutura, bem como a estruturação das ofertas públicas primárias de ações visando fortalecer a estrutura de capital e reduzir o endividamento da *holding*.

Comentário do Desempenho

Sumário Executivo

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Cosan Corporativo¹								
Lucro (prejuízo) líquido	(1.185)	293	n/a	(946)	25%	(3.919)	(126)	n/a
Dívida líquida	18.189	21.709	-16%	17.538	4%	18.189	21.709	-16%
Dividendos e JCP recebidos ²	48	343	-86%	579	-92%	2.094	3.319	-37%
Índice de cobertura do serviço da dívida líquida LTM	1,0x	1,2x	-0,2x	1,2x	-0,2x	1,0x	1,2x	-0,2x
Portfólio Cosan								
EBITDA ajustado^{3,4}								
Rumo	2.313	2.214	4%	2.279	1%	6.228	6.045	3%
Compass	1.346	1.270	6%	1.216	11%	3.859	3.539	9%
Moove	360	385	-7%	505	-29%	1.097	1.088	1%
Radar	106	143	-26%	134	-21%	380	413	-8%
Raízen	3.319	3.840	-14%	1.890	76%	7.184	10.254	-30%
Investimentos^{3,5}								
Rumo	1.474	1.468	-%	1.395	6%	4.634	3.611	28%
Compass	593	454	31%	497	19%	1.555	1.423	9%
Raízen	1.692	2.383	-29%	1.704	-1%	7.904	9.727	-19%
Outros ⁶	26	56	-54%	34	-24%	115	152	-24%

Notas: (1) Composição da Cosan Corporativo conforme detalhado na página 20; (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 22 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 terceiro trimestre de 2025 a Cosan Corporativo totalizou um prejuízo de R\$ 1,2 bilhão, uma variação negativa de R\$ 1,5 bilhão versus o 3T24, em razão da menor contribuição de equivalência patrimonial, referente ao desempenho dos negócios conforme mais detalhes no item A.1 Equivalência Patrimonial (MEP), além do impacto negativo do Resultado Financeiro, explicado no item A.3 Resultado Financeiro.

A dívida líquida do corporativo, somou no período R\$ 18,2 bilhões, 4% maior quando comparado com o trimestre imediatamente anterior. O custo médio de dívida ficou em linha com o 2T25 em CDI+0,89%.

O ICSD finalizou o trimestre em 1,0x, redução de 0,2x versus o 2T25.

Índice

A.	Resultado Cosan Corporativo	5
A.1	Equivalência patrimonial (MEP).....	5
A.2	G&A e Outras	5
A.3	Resultado Financeiro	6
A.4	Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS).....	6
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 de 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 - Temas Relevantes.....	16
	Anexo II - Demonstrações Financeiras	16
	Cosan Corporativo	16
	Cosan Consolidado S.A.	18
	Anexo III - Segmentos Reportados	20
	Resultado por Segmento Cosan Consolidado	21
	Anexo IV – Reconciliação dos Ajustes do EBITDA	22

Comentário do Desempenho

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 20*; (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; e (iv) tributos aplicáveis às transações.

A.1 Equivalência patrimonial (MEP)

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Rumo	124	207	(83)	100	24	194	(211)	405
Compass (Cosan Dez) ¹	320	340	(20)	276	43	943	1.081	(138)
Moove	70	(90)	160	241	(171)	332	166	166
Radar ²	33	44	(10)	38	(5)	105	102	3
Controladas (a)	547	501	46	656	(108)	1.574	1.138	436
Raízen ³	(117)	(12)	(105)	(94)	(23)	(340)	(6)	(334)
Raízen (Cosan Nove) ³	(912)	(93)	(819)	(735)	(177)	(2.655)	(48)	(2.606)
Controlada em Conjunto (b)	(1.029)	(105)	(924)	(829)	(200)	(2.995)	(55)	(2.940)
Coligadas (c) ⁴	—	534	(534)	—	—	—	1.744	(1.744)
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	(482)	930	(1.412)	(173)	(308)	(1.421)	2.827	(4.248)

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 terceiro trimestre de 2025, equivalência patrimonial negativa de R\$ 482 milhões. A redução de R\$ 1,4 bilhão, quando comparado com o mesmo período de 2024, é explicada principalmente, pela menor contribuição (i) do segmento EAB na Raízen, devido a redução dos volumes vendidos de etanol e açúcar, além do efeito do *impairment* dos ativos que foram reclassificados para disponíveis para venda e (ii) efeito da saída da participação acionária da Vale.

Quando analisado versus o 2T25, a variação de R\$ 308 milhões ocorreu em razão da contabilização no trimestre anterior de indenizações do sinistro referente ao incidente na Moove no início de 2025, além do impacto negativo do resultado de EAB na Raízen no 3T25 e *impairment* conforme comentado acima.

A.2 G&A e Outras

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Despesas com vendas, gerais e administrativas ¹	(65)	(114)	49	(78)	13	(202)	(331)	129
Outras receitas (despesas) operacionais ¹	(7)	(20)	13	(8)	1	159	(389)	548
Depreciação e amortização	5	4	1	5	—	15	12	3
EBITDA ex-equivalência patrimonial (MEP) ²	(67)	(128)	61	(79)	12	(27)	(706)	679

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 (até dezembro 2024), Cosan Nove e Cosan Dez; (2) Não inclui resultado de operações descontinuadas.

No terceiro trimestre de 2025, a Cosan Corporativo totalizou R\$ 65 milhões em despesas gerais e administrativas, redução de R\$ 49 milhões em relação ao 3T24. A variação positiva é explicada, principalmente, pela redução de custos associados ao Programa de Remuneração de Incentivo de Longo Prazo (ILP), refletindo a queda do preço da ação, além da recobrança das atividades realizadas pela *holding* de forma centralizada.

O resultado da rubrica de outras receitas (despesas) operacionais da Cosan Corporativo apresentou uma diminuição de R\$ 13 milhões quando comparado com o mesmo período do ano anterior, devido ao maior volume de contingências em 2024 pela adesão ao programa de Litígio Zero.

Comentário do Desempenho

A.3 Resultado Financeiro

R\$ MM	3T25	3T24	Varição	2T25	Varição	9M25	9M24	Varição
Custo da dívida bruta	(840)	(453)	(387)	(580)	(259)	(2.213)	(2.773)	560
<i>Perpetual notes</i>	(27)	(10)	(17)	68	(96)	52	(410)	462
Demais dívidas (Cosan S.A. e Offshores)	(812)	(443)	(370)	(649)	(164)	(2.265)	(2.363)	98
Rendimento de aplicações financeiras	127	83	43	99	28	462	238	224
(=) Juros da dívida líquida	(713)	(369)	(343)	(482)	(231)	(1.751)	(2.535)	784
Total Return Swap (TRS)	(102)	(169)	67	(178)	76	(332)	(968)	635
Outros encargos e variações monetárias ¹	(35)	28	(62)	13	(48)	(112)	536	(648)
Despesas bancárias, fees e outros ²	(9)	(10)	1	(11)	2	(41)	(35)	(6)
(=) Outros efeitos	(146)	(152)	6	(176)	30	(486)	(467)	(18)
Resultado financeiro	(858)	(521)	(337)	(657)	(201)	(2.236)	(3.002)	766

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 período comparativo (2024), referente ao investimento em participação na Vale.

A Cosan Corporativo encerrou o período com um custo da dívida bruta de R\$ 840 milhões, aumento de R\$ 387 milhões quando comparado com o 3T24, majoritariamente em razão do aumento da taxa de juros.

No 3T25, o rendimento de aplicações financeiras totalizou R\$ 127 milhões, acréscimo de R\$ 43 milhões em relação ao ano anterior, resultado do maior saldo de caixa e do cenário de juros mais elevado. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo ficou em linha com o 2T25, encerrando em CDI+0,89%¹ a.a. vs CDI+0,88%¹ a.a. no trimestre imediatamente anterior.

Os outros efeitos finalizaram o trimestre em R\$ 146 milhões, variação positiva de R\$ 6 milhões frente ao mesmo período de 2024. A redução dessa despesa reflete o menor impacto negativo da marcação a mercado do *Total Return Swap* de CSAN3 em 2025 em relação a 2024², parcialmente compensado pela variação de correção monetária sobre processos já existentes na linha de outros encargos e variações monetárias.

No trimestre, o resultado financeiro líquido somou uma despesa de R\$ 858 milhões, R\$ 337 milhões superior ao 3T24, refletindo a queda do dólar e a elevação da curva futura de juros, impactando a marcação a mercado nos derivativos, além do menor efeito de juros dos *bonds*.

Quando analisado versus o segundo trimestre de 2025, a variação foi de R\$ 201 milhões, explicado pelo impacto negativo da variação cambial nos derivativos referentes aos *bonds*.

Notas: (1) Inclui todas as dívidas detalhadas no item [B.1](#) Endividamento, inclusive o Bônus Perpétuo. (2) Preço da ação 3T25 R\$ 6,20 x 2T25 6,91; preço da ação 3T24 R\$12,96 x 2T24 R\$ 13,66.

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

R\$ MM	3T25	3T24	Varição	2T25	Varição	9M25	9M24	Varição
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	(1.412)	277	(1.689)	(915)	(497)	(3.699)	(894)	(2.806)
<i>Alíquota nominal de IR/CS (%)</i>	34,0%	34,0%		34,0%		34,0%	34,0%	
Despesa teórica IR/CS	480	(94)	574	311	169	1.258	304	954
Equivalência patrimonial	(164)	316	(480)	(59)	(105)	(483)	961	(1.444)
Outros	(244)	(157)	(87)	(412)	168	(1.522)	(191)	(1.332)
Despesa efetiva de IR/CS	72	65	7	(160)	232	(748)	1.074	(1.822)
<i>Alíquota efetiva de IR/CS (%)</i>	5,1%	-23,6%		-17,5%		-20,2%	120,2%	
Despesas com IR/CS								
Corrente	(1)	(29)	28	—	—	(1)	(45)	44
Diferido	73	94	(21)	(160)	233	(746)	1.120	(1.866)

No 3T25, a rubrica de imposto de renda e contribuição social foi impactada pela não constituição de imposto diferido e efeitos fiscais das diferenças temporárias, que originam partes significativas dos ativos e passivos fiscais diferidos da Cosan.

Comentário do Desempenho

A.5 Lucro Líquido

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Equivalência patrimonial (MEP)	(482)	930	(1.412)	(173)	(308)	(1.421)	2.827	(4.248)
Despesas gerais e administrativas	(65)	(114)	49	(78)	13	(202)	(331)	129
Outras receitas (despesas) operacionais	(7)	(20)	13	(8)	1	159	(389)	548
Resultado financeiro	(858)	(521)	(337)	(657)	(201)	(2.236)	(3.002)	766
Imposto de renda e contribuição social	72	65	7	(160)	232	(748)	1.074	(1.822)
Acionistas não controladores	155	(77)	232	129	26	528	(335)	863
Operação descontinuada	—	28	(28)	—	—	—	28	(28)
Lucro (prejuízo) líquido	(1.185)	293	(1.478)	(946)	(239)	(3.919)	(126)	(3.793)
Impairment ¹	—	33	(33)	—	—	—	816	(816)
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	(1.185)	326	(1.511)	(946)	(239)	(3.919)	689	(4.608)

Notas: (1) Impacto pontual referente ao impairment da Malha Sul na Rumo, após os eventos climáticos que ocorreram no Rio Grande do Sul.

No trimestre, o Corporativo apresentou prejuízo de R\$ 1,2 bilhão, em razão da menor contribuição do resultado de equivalência patrimonial conforme explicado no item A.1 Equivalência patrimonial (MEP) deste relatório, além do Resultado Financeiro inferior, conforme detalhado no item A.3 Resultado Financeiro.

Quando comparado com o 2T25, a variação negativa é explicada pelos mesmos motivos mencionados acima.

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

B.1 Endividamento

R\$ MM	Empresa	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação
Cosan Corporativo						
Debêntures¹	Cosan S.A.	11.855	8.504	3.351	11.786	69
Bond (Senior Notes 2027)	Offshores	—	2.205	(2.205)	—	—
Bond (Senior Notes 2029)	Offshores	2.678	4.024	(1.347)	2.785	(107)
Bond (Senior Notes 2030)	Offshores	1.450	3.032	(1.583)	1.460	(10)
Bond (Senior Notes 2031)	Offshores	1.616	3.300	(1.683)	1.628	(12)
Bônus Perpétuos	Offshores	2.693	2.758	(66)	2.763	(70)
Notas Comerciais	Cosan S.A.	1.032	1.022	10	1.024	8
(-) MTM	Cosan S.A.	319	(690)	1.009	66	253
Dívida bruta (ex-IFRS 16)		21.643	24.156	(2.513)	21.512	131
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(3.453)	(2.447)	(1.007)	(3.975)	521
Caixa e equivalentes de caixa		(2.954)	(1.383)	(1.570)	(3.145)	191
TVM		(500)	(1.063)	564	(830)	330
Dívida líquida (a)		18.189	21.709	(3.520)	17.538	652

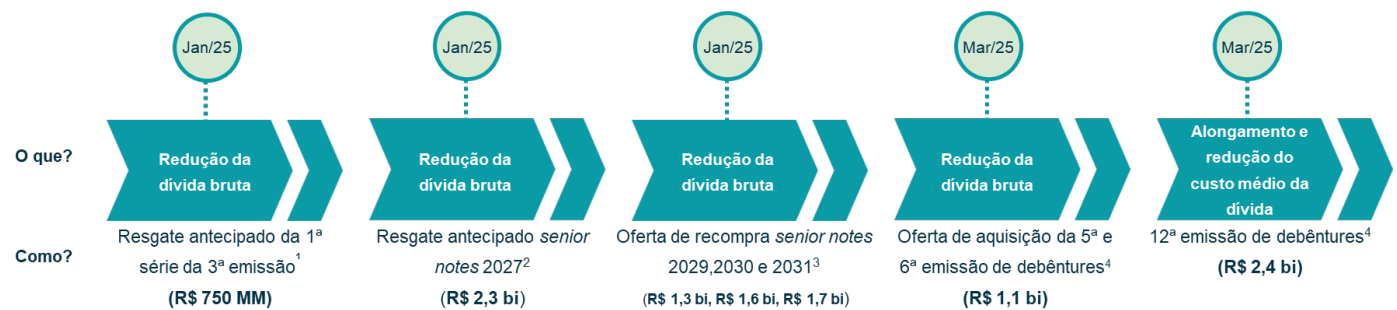
Notas: (1) Valor líquido das estruturas de interinação de emissões no mercado de capitais internacional.

A Cosan Corporativo encerrou o 3T25 com uma dívida bruta de R\$ 21,6 bilhões, inferior em R\$ 2,5 bilhões frente ao mesmo período de 2024, resultado das ações de *liability management* realizadas nos primeiros meses do ano, além do desinvestimento na participação da Vale, que impactaram a linha de MTM em 2024. A dívida bruta e o custo médio de dívida ficaram em linha versus o segundo trimestre de 2025, encerrando em um custo médio de CDI+0,89% (vs CDI + 0,88%) e com um prazo médio de 5,9 anos (vs 6,2 anos). Quando comparado ao 3T24, o custo médio de dívida recuou 48 pontos-base.

A dívida líquida da Cosan Corporativo encerrou em R\$ 18,2 bilhões no 3T25, estável frente ao trimestre imediatamente anterior.

B.1.1 Estratégia de Liability Management

A seguir, apresentamos o histórico dos movimentos estratégicos de gestão de passivos iniciados em janeiro de 2025. Nesse trimestre, não ocorreram transações a serem reportadas no diagrama abaixo.



Notas: (1) Anunciado em janeiro/2025 e efetuado em fevereiro/2025; (2) Anunciado 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.

Resultados (3T25 x 2T25)

●

CDI+0,89%

Custo médio

vs. (CDI+0,88% jun/25)

▼

1,0x

ICSD

(vs. 1,2x jun/25)

▼

5,9 anos

Prazo médio

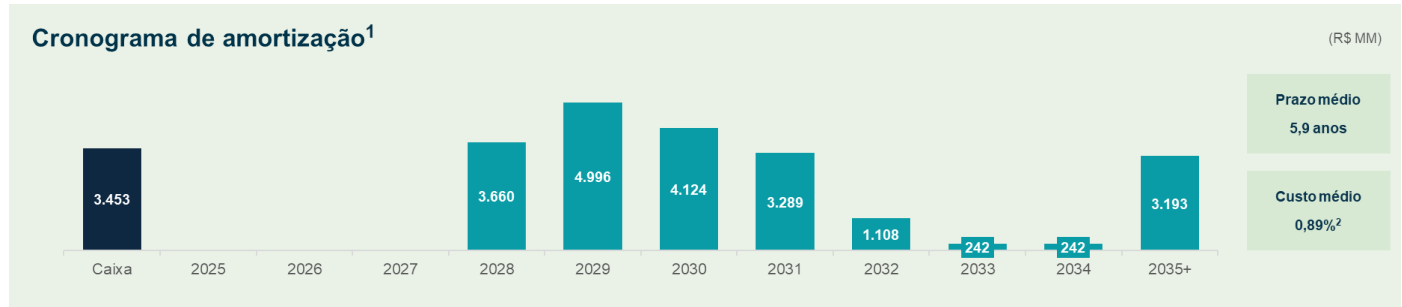
(vs.6,2 anos jun/25)

●

Carência de amortizações até 2028

Comentário do Desempenho

Apresentamos no gráfico abaixo o cronograma de amortização de principal das dívidas da Companhia em 30 de setembro de 2025, cujo prazo médio era de aproximadamente 5,9 anos (versus 6,2 anos no 2T25).



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\$ 2.693 milhões; (2) Inclui todas as dívidas detalhadas no Release de Resultados da Cosan 3T25.

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

R\$ MM	3T25	3T24	Varição	2T25	Varição
Dívida bruta (a)	97.821	85.340	15%	93.027	5%
Cosan Corporativo	21.643	24.156	-10%	21.512	1%
Negócios	76.179	61.184	25%	71.515	7%
Caixa, equivalentes de caixa e TVM (b)	(25.746)	(25.618)	-%	(24.445)	5%
Cosan Corporativo	(3.453)	(2.447)	41%	(3.975)	-13%
Negócios	(22.293)	(23.171)	-4%	(20.471)	9%
Dívida líquida para cálculo da alavancagem ¹ (c = a - b)	72.075	59.722	21%	68.582	5%
EBITDA LTM ² (d)	14.637	22.864	-36%	15.928	-8%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)	(1.922)	(2.398)	-20%	(2.009)	-4%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (f = d + e)	12.715	20.467	-38%	13.919	-9%
EBITDA LTM ajustado ^{3,4} (ex-IFRS16) (f = d + e)	19.570	23.525	-17%	20.132	-3%
Alavancagem pro forma ⁵ (g = c / f)	3,7x	2,5x	1,2x	3,4x	0,3x

Notas: (1) Dívida líquida visão pro forma, i.e., inclui 50% dos valores relativos à Raizen, e desconsidera os passivos de arrendamentos (IFRS16); (2) EBITDA dos últimos 12 meses em base pro forma, i.e., inclui 50% da Raizen sem ajustes pontuais; (3) Exclui efeitos pontuais dos *impairments* da Vale e Rumo; (4) Exclui efeitos de convênios nos períodos comparativos; (5) Alavancagem calculada para fins de *covenants* ficou em 3,35x.

A alavancagem encerrou o trimestre em 3,7x, superior em 0,3x quando comparado com o período imediatamente anterior, resultado da redução do EBITDA LTM e do aumento da dívida líquida.

Cosan Corporativo - R\$ MM	3T25	3T24	Varição	2T25	Varição
Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM ¹ (a)	2.316	3.763	(1.447)	2.612	(296)
Juros líquidos pagos LTM ^{2,3} (b)	2.298	3.090	(792)	2.258	40
Índice de Cobertura de Juros da Dívida (c = a / b)	1,0x	1,2x	-0,2x	1,2x	-0,2x

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; (3) Líquido de rendimento de caixa a partir do 1T25.

Desde o 4T23, passamos a divulgar o índice de cobertura sobre o serviço da dívida 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 3T25 o ICSD foi de 1,0x, redução de 0,2x vs 2T25, explicado pelo menor volume de dividendos recebidos no período.

Comentário do Desempenho

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 3T25. O cálculo tem como base o valor inicial do investimento corrigidos por uma taxa média ponderada atual de CDI + 0,6% menos os dividendos pagos e eventuais resgates antecipados aos acionistas preferencialistas não controladores (*para mais informações veja a nota explicativa 5.7 Gestão de Risco Financeiro das Demonstrações Financeiras de 30 de setembro de 2025*).

R\$ MM	Valor inicial de resgate das ações preferenciais	Atualização	Valor resgatado das ações preferenciais¹	Dividendos pagos²	Valor de resgate atualizado em 30/09/2025
Cosan Nove	4.115	1.301	(2.169)	(845)	2.402
Cosan Dez	4.000	1.446	—	(1.398)	4.048
Total	8.115	2.747	(2.169)	(2.243)	6.450

Nota: (1) Em 31 de março de 2025 realizamos o resgate de uma parcela das ações preferenciais emitidas pela Cosan Nove S.A., então subscritas pelo Itaú em dezembro de 2022, no valor total de R\$ 2,2 bilhões. A participação societária da Cosan na Cosan Nove foi para 87,27%; (2) 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 os dividendos pagos pela Cosan aos seus acionistas.

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	3T25 LTM	3T24 LTM	Variação
Total de dividendos e JCP recebidos (a)¹	48	343	-86%	3.110	5.130	-39%
Raízen	—	—	n/a	46	684	-93%
Compass (Cosan Dez)	—	—	n/a	2.200	2.200	-%
Rumo	—	—	n/a	456	52	n/a
Moove	—	—	n/a	—	639	n/a
Radar	35	28	26%	308	173	78%
Outros	13	316	-96%	100	1.382	-93%
Total de dividendos e JCP pagos	—	(57)	n/a	(793)	(2.206)	-64%
Para acionistas da Cosan S.A.	—	(57)	n/a	—	(839)	n/a
Para acionistas preferencialistas (b)	—	—	n/a	(371)	(1.367)	-73%
Reduções de capital para preferencialistas (c)	—	—	n/a	(422)	—	n/a
Dividendos recebidos líquido de repasses (d) = (a) - (b) - (c)	48	343	-86%	2.317	3.763	-38%

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

Comentário do Desempenho

B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Fontes	48	343	(296)	598	(550)	11.005	5.415	5.590
Dividendos/JCP recebidos ¹	48	343	(296)	579	(531)	2.094	3.319	(1.225)
Gestão de portfólio: desinvestimentos	—	—	—	19	(19)	8.912	2.096	6.815
Usos	(563)	(750)	187	(611)	48	(4.427)	(4.289)	(139)
Juros e outras despesas financeiras	(703)	(684)	(19)	(583)	(120)	(1.719)	(2.506)	787
Fluxo de caixa operacional	141	(4)	145	(24)	165	180	(104)	284
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	—	—	—	—	—	(2.203)	(164)	(2.039)
Gestão de portfólio: capex	(1)	(5)	4	(4)	3	(9)	(8)	(1)
Distribuição de dividendos	—	(57)	57	—	—	—	(839)	839
Distribuição preferencialistas	—	—	—	—	—	(677)	(668)	(9)
Sobra (consumo) de caixa gerencial	(515)	(406)	(109)	(14)	(501)	6.578	1.127	5.451
Gestão da dívida	—	(1.160)	1.160	(172)	172	(6.525)	(2.468)	(4.057)
Captações	—	—	—	—	—	2.443	4.378	(1.935)
Amortização de principal	—	(1.160)	1.160	(172)	172	(8.968)	(6.845)	(2.123)
Outros efeitos caixa ²	—	25	(25)	(36)	36	(775)	57	(832)
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(6)	(7)	—	(15)	9	(153)	61	(213)
Geração (consumo) de caixa	(521)	(1.548)	1.026	(237)	(285)	(875)	(1.223)	348
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	3.975	3.994	(20)	4.211	(237)	4.328	3.670	658
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	3.453	2.447	1.007	3.975	(521)	3.453	2.447	1.007

Notas: (1) Inclui efeitos de redução de capital; (2) Composto principalmente por efeito caixa de derivativos não dívida.

O movimento de caixa na Cosan Corporativo do período foi composto por: (i) o pagamento de juros da 3ª, 8ª e 11ª emissões de debêntures.

A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 3,5 bilhões, redução de R\$ 521 milhões quando comparado com o 2T25.

Comentário do Desempenho

C. Desempenho de 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	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
EBITDA sob gestão ¹	7.443	8.386	-11%	6.024	24%	16.772	19.136	-12%
Rumo	2.313	2.214	4%	2.279	1%	6.228	6.045	3%
Compass	1.346	1.270	6%	1.216	11%	3.859	3.539	9%
Moove	360	385	-7%	505	-29%	1.097	1.088	1%
Radar	106	143	-26%	134	-21%	380	413	-8%
Raízen (100%)	3.319	3.840	-14%	1.890	76%	5.208	6.307	-17%
Outros	—	534	n/a	—	n/a	—	1.744	n/a

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 22 deste relatório, quando aplicável.

C.1 Rumo

Indicadores	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Volume transportado (TKU MM)	23.428	21.651	8%	21.827	7%	61.346	59.948	2%
Operação Norte	18.671	17.446	7%	17.954	4%	49.658	47.384	5%
Operação Sul	3.636	3.155	15%	2.861	27%	8.578	9.512	-10%
Contêineres	1.121	1.050	7%	1.012	11%	3.110	3.052	2%
Tarifa (R\$/TKUx1000)	152	163	-6%	159	-4%	159	164	-3%
EBITDA ajustado ¹ (R\$ MM)	2.313	2.214	4%	2.279	1%	6.228	6.045	3%
Investimentos ² (R\$ MM)	1.474	1.468	-%	1.395	6%	4.634	3.611	28%

Notas: (1) EBITDA ajustado pelos efeitos pontuais detalhados na página 22 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

No trimestre, a Rumo transportou 23,4 bilhões de TKU, representando um crescimento de 8% versus o 3T24, impulsionado pelo: (i) aumento no transporte de milho, na Operação Sul e (ii) melhor desempenho, na Operação Norte, decorrente do avanço no transporte de carga geral, especialmente celulose, bauxita e combustíveis líquidos.

No 3T25, o EBITDA ajustado foi de R\$ 2,3 bilhões, acréscimo de 4% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado pelo aumento do volume transportado e pela disciplina na gestão de custos, garantindo margens estáveis em um cenário competitivo.

Investimentos somaram R\$ 1,5 bilhão no trimestre, praticamente estáveis em relação ao 3T24 (-0,4%), com foco na ampliação de capacidade e na modernização da infraestrutura.

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

Comentário do Desempenho

C.2 Compass

Indicadores	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Volume de gás natural distribuído (mil m³)	1.391	1.356	3%	1.351	3%	3.984	3.784	5%
Comgás	1.113	1.131	-2%	1.083	3%	3.186	3.190	-%
Demais distribuidoras de gás	279	225	24%	268	4%	798	594	34%
Marketing & Serviços	397	258	54%	364	9%	1.087	439	n/a
EBITDA ajustado¹ (R\$ MM)	1.346	1.270	6%	1.216	11%	3.859	3.539	9%
Distribuição de gás	1.268	1.144	11%	1.174	8%	3.406	3.276	4%
Marketing & Serviços	114	154	-26%	93	22%	571	364	57%
Corporativo + eliminações	(36)	(28)	27%	(52)	-31%	(118)	(101)	17%
Investimentos² (R\$ MM)	593	454	31%	497	19%	1.555	1.423	9%

Notas: (1) 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 terceiro trimestre, a Compass registrou um volume distribuído de gás natural 3% acima do observado no 3T24, resultado de fatores como novas conexões e temperaturas mais baixas no segmento residencial, maior demanda nos setores de logística e saúde no comercial, além da consolidação da Compagas no industrial. Em Marketing & Serviços, a Edge, ampliou a área de atuação e fortalecimento da presença em segmentos estratégicos do mercado livre.

O EBITDA totalizou R\$ 1,3 bilhão, representando uma alta de 6% frente ao mesmo período do ano anterior, reflexo do melhor mix em distribuição e evolução no volume comercializado no mercado livre. No acumulado do ano, a variação positiva foi de 9%, explicada pelos mesmos efeitos e pelo melhor desempenho da Edge.

Os investimentos cresceram 31%, direcionados principalmente à expansão das operações de distribuição de gás natural e à fase final dos projetos de desenvolvimento da Edge.

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

C.3 Moove

Indicadores	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Volume - vendas lubrificantes¹ (000' m³)	163	164	-1%	144	13%	450	489	-8%
Receita operacional líquida (R\$ MM)	2.452	2.632	-7%	2.246	9%	7.040	7.652	-8%
EBITDA ajustado² (R\$ MM)	360	385	-7%	505	-29%	1.097	1.088	1%
Margem EBITDA ajustado (%)	14,7 %	14,6 %	0,1 p.p.	22,5 %	-7,8 p.p.	15,6 %	14,2 %	1,4 p.p.
Investimentos (R\$ MM)	24	50	-53%	29	-17%	98	139	-29%

Notas: (1) Considera o volume vendido de lubrificantes e óleos básicos; (2) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 22 deste relatório, quando aplicável.

A Moove apresentou EBITDA de R\$ 360 milhões no 3T25, resultado 7% inferior em relação ao 3T24, sendo o trimestre marcado pelo rápido reestabelecimento da dimensão volumétrica do negócio. A evolução do novo ecossistema de produção e logística, somada à retomada da execução da estratégia comercial na América do Sul foram determinantes para que os volumes vendidos no 3T25 superassem o trimestre anterior em 13%, e caracterizam o início de uma nova fase do negócio.

Outro ponto de destaque no trimestre foi o avanço do processo de regulação do sinistro da Planta do Rio de Janeiro. No trimestre, a Moove recebeu R\$ 300MM referente à 1ª parcela de quitação do sinistro e, no início de Outubro, a segunda parcela foi paga no montante de R\$ 200MM, totalizando até o momento R\$ 500MM recebidos à título de indenização parcial.

Comentário do Desempenho

C.4 Radar

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Receita operacional líquida	132	322	-59%	184	-28%	469	612	-23%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	(164)	n/a	(23)	n/a	(32)	(164)	-81%
Lucro bruto	132	159	-17%	162	-18%	437	449	-3%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(25)	(14)	84%	(24)	6%	(71)	(50)	42%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2)	(2)	-16%	(4)	-52%	(7)	(6)	15%
Resultado financeiro	16	58	-73%	19	-18%	49	8	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	—	—	-5%	—	n/a	21	20	7%
Imposto de renda e contribuição social	(19)	(36)	-48%	(22)	-16%	(62)	(51)	21%
Lucro líquido	103	165	-38%	131	-22%	368	369	-%
Resultado financeiro	(16)	(58)	-73%	(19)	-18%	(49)	(8)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	19	36	-48%	22	-16%	62	51	21%
EBITDA	106	143	-26%	134	-21%	380	413	-8%

No trimestre, o EBITDA da Radar totalizou R\$ 106 milhões, redução de 26% em relação ao 3T24, refletindo os resultados dos arrendamentos das propriedades agrícolas do portfólio. O valor das terras do portfólio foi estimado em R\$ 16,8 bilhões no 3T25, conforme reavaliação realizada ao final de 2024 com base em relatórios técnicos, dados de mercado e cotações de potenciais transações. Desse total, cerca de R\$ 5,2 bilhões correspondem à participação da Cosan.

Comentário do Desempenho

C.5 Raízen

Indicadores	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	2025/26	2024/25	Variação
Cana moída (MM ton)	35	33	7%	25	43%	60	64	-6%
Produtividade agrícola (ATR/ha)	10	11	-7%	10	9%	10	11	-10%
Volume vendas etanol (000' m³)	817	974	-16%	497	64%	1.313	1.646	-20%
Preço etanol próprio¹ e ² (R\$/m³)	3.002	2.814	7%	2.996	-%	3.000	2.713	11%
Volume vendas Açúcar (000' ton)	1.504	2.104	-28%	995	51%	2.499	2.869	-13%
Preço açúcar próprio² (R\$/ton)	2.451	2.590	-5%	2.588	-5%	2.505	2.619	-4%
Volume Distribuição de combustíveis (000' m³)³	9.227	8.880	4%	8.475	9%	17.702	17.416	2%

Notas: (1) Preço médio de etanol Raízen é composto pelo preço do etanol próprio vendido e pela margem da operação de revenda e comercialização; (2) Os "Preços Raízen" de açúcar e etanol deixaram de ser reportados a partir desse trimestre, em razão da mudança estratégica de atuação em revenda e trading, que passaram a concentrar-se no perímetro do core business, reduzindo a exposição a riscos e à volatilidade dos resultados; (3) Volume total para o segmento de Distribuição de combustíveis. Volume do Brasil divulgado de acordo com a metodologia do IBP (Instituto Brasileiro de Petróleo e Gás).

R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	2025/26	2024/25	Variação
EBITDA ajustado¹	3.319	3.840	-14%	1.890	76%	5.208	6.307	-17%
EAB	1.822	2.501	-27%	863	n/a	2.685	3.630	-26%
Distribuição de combustíveis	1.771	1.651	7%	1.316	35%	3.088	3.252	-5%
Outros Segmentos	(275)	(312)	-12%	(289)	-5%	(564)	(575)	-2%
Investimentos²	1.692	2.383	-29%	1.704	-1%	3.397	4.607	-26%

Notas: (1) Exclui efeitos pontuais detalhados na página 22 deste relatório, quando aplicável; (2) Investimentos reportados na visão caixa; inclui contratos com clientes (IFRS 15) e exclui M&A.

No 3T25, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 3,3 bilhões, retração de 14% em relação ao 3T24, resultado principalmente da menor contribuição do segmento de Etanol, Açúcar e Bioenergia (EAB), reflexo da menor diluição de custos e da redução nos volumes comercializados em comparação ao ano anterior, além do desempenho conjunturalmente mais fraco da Distribuição de Combustíveis na Argentina. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo avanço da Distribuição de Combustíveis Brasil e pelos ganhos de eficiência proporcionados pela revisão das estruturas organizacionais e pelo controle das despesas.

No segmento de EAB, a moagem avançou 7%, impulsionada pela recuperação do ritmo e pela colheita acelerada favorecida pelas condições climáticas. O EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,8 bilhão no 3T25, retração explicada pela pressão em custos pela menor produtividade e pelo menor volume comercializado de etanol e de açúcar, na comparação com a safra passada, onde o ritmo de embarques foi atipicamente mais acelerado no primeiro semestre. Esses impactos foram parcialmente compensados pelo melhor preço do etanol e ganhos de eficiência em custos e despesas.

Em distribuição de combustíveis, o EBITDA ajustado foi de R\$ 1,8 bilhão (+7% vs. 3T24), destaque para as operações no Brasil com evolução dos volumes vendidos e das margens. Na Argentina, o maior desafio foi a conjuntura econômica com a desvalorização do câmbio e inflação. Em setembro, foi realizada uma parada programada para substituição da unidade de craqueamento catalítico da refinaria, com o objetivo de aprimorar a eficiência produtiva.

Os investimentos e as despesas gerais e administrativas seguem caindo em linha com o Plano Operacional e de Investimentos divulgado pela Raízen, com redução de 26% e de 23%, respectivamente.

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

Comentário do Desempenho

D. Anexos

Anexo I - Temas Relevantes

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

Ofertas Primárias de Ações Ordinárias

Em 23 de outubro de 2025, a Companhia protocolou na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) um pedido de registro da primeira oferta pública de distribuição primária de, inicialmente, 1,45 bilhão de ações ordinárias. A oferta foi ampliada em até 25%, resultando na emissão adicional de 362,50 milhões de ações ordinárias, conforme o resultado do processo de *bookbuilding*. A primeira oferta foi ancorada pelas Holdings Aguassanta (Aguassanta e Queluz), BTG Pactual Holding e por veículos de investimento administrados pela BTG Pactual Gestora de Recursos e por veículos de investimento administrados pela Perfin.

A segunda oferta pública de ações ordinárias, também estruturada pela Companhia no Brasil, foi direcionada a investidores qualificados e incluiu direitos de prioridade para subscrição, concedidos aos acionistas que detinham ações ordinárias da Companhia no fechamento do pregão em 19 de setembro de 2025.

Juntas, a Primeira Oferta e a Segunda Oferta foram concluídas em 14 de novembro de 2025, com emissão de 2,10 bilhões de ações ao preço de R\$5,00 reais por ação, totalizando R\$10,50 bilhões, dos quais R\$2,10 bilhões foram destinados ao capital social e R\$8,40 bilhões à reserva de capital. O capital social passou de R\$8,2 bilhões para R\$10,3 bilhões.

Anexo II - Demonstrações Financeiras

Cosan Corporativo

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Receita operacional líquida	—	2	-100%	1	-100%	1	2	-30%
Lucro bruto	—	2	-100%	1	-100%	1	2	-28%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(65)	(114)	-43%	(78)	-17%	(202)	(331)	-39%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(7)	(20)	-64%	(8)	-7%	159	(389)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(482)	930	n/a	(173)	n/a	(1.421)	2.827	n/a
Resultado financeiro	(858)	(521)	65%	(657)	31%	(2.236)	(3.002)	-26%
Imposto de renda e contribuição social	72	65	10%	(160)	n/a	(748)	1.074	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	155	(77)	n/a	129	20%	528	(335)	n/a
Operação descontinuada	—	28	n/a	—	n/a	—	28	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(1.185)	293	n/a	(946)	25%	(3.919)	(126)	n/a

Comentário do Desempenho

Balanco patrimonial - R\$ MM	3T25	2T25
Caixa e equivalentes de caixa	2.954	3.145
Títulos e valores mobiliários	164	504
Outros ativos circulantes	2.522	2.558
Ativo circulante	5.640	6.207
Investimentos	23.855	24.504
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	42	120
Imobilizado	49	52
Intangível	12	11
Outros ativos não circulantes	2.220	2.206
Ativo não circulante	26.178	26.893
Total do ativo	31.818	33.100
Empréstimos e financiamentos - CP	469	485
Instrumentos financeiros e derivativos - CP	379	252
Fornecedores	8	1
Dividendos a pagar	4	4
Ordenados e salários a pagar	38	26
Outros passivos circulantes	541	586
Passivo circulante	1.438	1.354
Empréstimos e financiamentos - LP	20.855	20.961
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	316	160
Outros passivos não circulantes	2.071	2.021
Passivo não circulante	23.242	23.143
Total do passivo	24.680	24.497
Patrimônio líquido	7.138	8.603
Total do passivo e patrimônio líquido	31.818	33.100

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação
EBITDA	(549)	830	n/a	(253)	n/a
Efeitos não caixa / ajuste no resultado	505	(930)	n/a	222	n/a
Variação de ativos e passivos	77	50	55%	(85)	n/a
Resultado financeiro operacional	156	74	n/a	165	-6%
Fluxo de caixa operacional (a)	189	24	n/a	49	n/a
Capex	(1)	(5)	-85%	(4)	-83%
Dividendos recebidos	39	343	-89%	579	-93%
Outros investimentos	9	(4)	n/a	(6)	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	47	334	-86%	569	-92%
Amortização de principal	—	(1.160)	n/a	(172)	n/a
Dividendos pagos (d)	—	(57)	n/a	—	n/a
Pagamento de juros	(562)	(578)	-3%	(483)	16%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(3)	(2)	11%	(3)	-1%
Derivativos	(141)	(92)	53%	(100)	41%
Outros financiamentos	—	—	n/a	(1)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(706)	(1.889)	-63%	(758)	-7%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(52)	(17)	n/a	(96)	-46%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(521)	(1.548)	-66%	(237)	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(470)	(1.474)	-68%	(141)	n/a

Comentário do Desempenho

Cosan Consolidado S.A.

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação	9M25	9M24	Variação
Receita operacional líquida	10.664	11.646	-8%	10.478	2%	30.804	32.182	-4%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.936)	(7.809)	-11%	(6.882)	1%	(20.610)	(21.875)	-6%
Lucro bruto	3.728	3.837	-3%	3.596	4%	10.195	10.307	-1%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.140)	(1.367)	-17%	(1.101)	4%	(3.216)	(3.299)	-3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	408	54	n/a	489	-17%	1.420	220	n/a
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	(317)	(109)	n/a	(398)	-20%	(1.000)	(2.684)	-63%
Resultado financeiro	(2.180)	(1.417)	54%	(1.803)	21%	(5.886)	(5.718)	3%
Resultado de equivalência patrimonial	(965)	507	n/a	(749)	29%	(2.834)	1.849	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(367)	(510)	-28%	(603)	-39%	(2.016)	(386)	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(351)	(734)	-52%	(378)	-7%	(581)	(447)	30%
Lucro (prejuízo) líquido	(1.185)	293	n/a	(946)	25%	(3.919)	(126)	n/a

Balanco patrimonial - R\$ MM	3T25	2T25
Caixa e equivalentes de caixa	12.898	13.528
Títulos e valores mobiliários	3.203	2.723
Outros ativos circulantes	10.784	10.632
Ativo circulante	26.886	26.883
Títulos e valores mobiliários	336	325
Instrumentos financeiros e derivativos	1.655	1.998
Investimentos	9.618	10.599
Propriedades para investimentos	16.489	16.733
Imobilizado	25.299	24.368
Intangível	26.476	26.478
Outros ativos não circulantes	18.980	18.653
Ativo não circulante	98.853	99.154
Total do ativo	125.739	126.036
Empréstimos e financiamentos	3.890	3.874
Instrumentos financeiros e derivativos	2.151	2.028
Fornecedores	4.072	4.059
Ordenados e salários a pagar	694	583
Outros passivos circulantes	4.168	4.173
Passivo circulante	14.974	14.716
Empréstimos e financiamentos	57.024	56.527
Instrumentos financeiros e derivativos	859	619
Outros passivos não circulantes	20.828	21.070
Passivo não circulante	78.711	78.216
Total do passivo	93.685	92.932
Patrimônio líquido	32.054	33.104
Total do passivo e patrimônio líquido	125.739	126.036

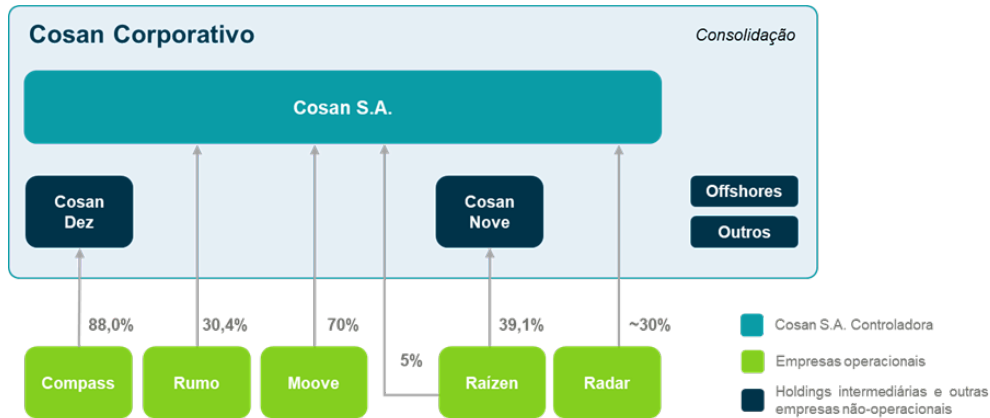
Comentário do Desempenho

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	3T25	3T24	Variação	2T25	Variação
EBITDA	2.714	4.021	-33%	2.830	-4%
Efeitos não caixa / ajuste no resultado	1.438	(369)	n/a	1.045	38%
Variação de ativos e passivos	(644)	(800)	-20%	(376)	71%
Resultado financeiro operacional	615	539	14%	577	7%
Fluxo de caixa operacional (a)	4.123	3.390	22%	4.075	1%
CAPEX	(2.093)	(1.978)	6%	(1.925)	9%
Dividendos recebidos	37	329	-89%	45	-18%
Outros investimentos	(361)	(307)	17%	70	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	(2.417)	(1.956)	24%	(1.810)	33%
Captação de dívida	959	2.506	-62%	1.428	-33%
Amortização de principal	(359)	(3.058)	-88%	(1.914)	-81%
Dividendos pagos (d)	(102)	(581)	-82%	(1.288)	-92%
Pagamento de juros	(1.088)	(1.263)	-14%	(1.089)	-%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(424)	(388)	9%	(231)	84%
Derivativos	(736)	(390)	89%	(442)	67%
Outros financiamentos	(9)	—	n/a	—	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(1.758)	(3.174)	-45%	(3.535)	-50%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(87)	(40)	n/a	(143)	-39%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(139)	(1.780)	-92%	(1.413)	-90%
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	50	(1.159)	n/a	18	n/a

Comentário do Desempenho

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 das lojas de proximidade e conveniência, de outras coligadas não relacionadas ao *core business* e da Unidade de Serviços Financeiros.

Comentário do Desempenho

Resultado por Segmento Cosan Consolidado

Apresentamos a seguir o resultado do 3T25 e 9M25 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 20. 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 3T25	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação Raizen	Eliminações	Cosan S.A.
Receita operacional líquida	—	3.819	4.261	2.452	132	60.035	(60.035)	(1)	10.664
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	(1.979)	(3.086)	(1.872)	—	(57.337)	57.337	1	(6.936)
Lucro bruto	—	1.840	1.176	580	132	2.698	(2.698)	—	3.728
Margem bruta (%)	n/a	48%	28%	24%	n/a	4%	-4%	-%	35%
Despesas de vendas	—	(14)	(68)	(431)	—	(1.488)	1.488	—	(513)
Despesas gerais e administrativas	(65)	(154)	(203)	(180)	(25)	(539)	539	—	(627)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(7)	(269)	85	284	(2)	(713)	713	—	91
Resultado de equivalência patrimonial	(482)	26	35	—	—	(63)	63	(545)	(965)
Depreciação e amortização	5	567	321	108	—	2.863	(2.863)	—	1.001
EBITDA	(549)	1.996	1.346	360	106	2.758	(2.758)	(545)	2.714
Margem EBITDA (%)	n/a	52%	32%	15%	80%	5%	-5%	-%	25%
EBITDA ajustado	(549)	2.313	1.346	360	106	3.319	(3.319)	(545)	3.031
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	61%	32%	15%	80%	6%	-6%	-%	28%
Depreciação e amortização	(5)	(567)	(321)	(108)	—	(2.863)	2.863	—	(1.001)
Resultado financeiro	(858)	(837)	(394)	(107)	16	(2.718)	2.718	—	(2.180)
Imposto de renda e contribuição social	72	(176)	(199)	(45)	(19)	471	(471)	—	(367)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	155	(292)	(112)	(30)	(72)	(9)	9	—	(351)
Lucro (prejuízo) líquido	(1.185)	124	320	70	31	(2.361)	2.361	(545)	(1.185)

Resultado por unidade de negócio 9M25	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação Raizen	Eliminações	Cosan S.A.
Receita operacional líquida	1	10.497	12.806	7.040	469	171.855	(171.855)	(9)	30.804
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	(5.549)	(9.761)	(5.277)	(32)	(165.195)	165.195	9	(20.610)
Lucro bruto	1	4.949	3.045	1.762	437	6.659	(6.659)	—	10.195
Margem bruta (%)	n/a	47%	24%	25%	93%	4%	-4%	-%	33%
Despesas de vendas	—	(44)	(177)	(1.189)	—	(4.671)	4.671	—	(1.410)
Despesas gerais e administrativas	(202)	(470)	(595)	(468)	(71)	(1.703)	1.703	—	(1.806)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	159	(969)	552	686	(7)	(490)	490	—	420
Resultado de equivalência patrimonial	(1.421)	68	88	—	21	(159)	159	(1.590)	(2.834)
Depreciação e amortização	15	1.694	946	306	—	7.132	(7.132)	—	2.961
EBITDA	(1.448)	5.228	3.859	1.097	380	6.768	(6.768)	(1.590)	7.526
Margem EBITDA (%)	n/a	50%	30%	16%	81%	4%	-4%	n/a	24%
EBITDA ajustado	(1.654)	6.228	3.859	1.097	380	7.184	(7.184)	(1.590)	8.319
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	59%	30%	16%	81%	4%	-4%	n/a	27%
Depreciação e amortização	(15)	(1.694)	(946)	(306)	—	(7.132)	7.132	—	(2.961)
Resultado financeiro	(2.236)	(2.303)	(1.156)	(240)	49	(6.803)	6.803	—	(5.886)
Imposto de renda e contribuição social	(748)	(579)	(551)	(77)	(62)	445	(445)	—	(2.016)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	528	(458)	(262)	(142)	(246)	(32)	32	—	(581)
Lucro (prejuízo) líquido	(3.919)	193	943	333	122	(6.754)	6.754	(1.590)	(3.919)

Comentário do Desempenho

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:

3T25 R\$ MM	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolida ção de JV	Eliminações	Cosan S.A.
Lucro (prejuízo) líquido	(1.185)	124	320	70	31	(2.361)	2.361	(545)	(1.185)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(155)	292	112	30	72	9	(9)	—	351
Imposto de renda e contribuição social	(72)	176	199	45	19	(471)	471	—	367
Resultado financeiro	858	837	394	107	(16)	2.718	(2.718)	—	2.180
Depreciação e amortização	5	567	321	108	—	2.863	(2.863)	—	1.001
EBITDA	(549)	1.996	1.346	360	106	2.758	(2.758)	(545)	2.714
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	—	—	—	—	—	187	(187)	—	—
Variação do ativo biológico (IAS 40)	—	—	—	—	—	358	(358)	—	—
Arrendamentos (IFRS 16)	—	—	—	—	—	(1.066)	1.066	—	—
Efeitos pontuais	—	317	—	—	—	1.081	(1.081)	—	317
EBITDA ajustado	(549)	2.313	1.346	360	106	3.318	(3.318)	(545)	3.031

- **Rumo:**
 - Efeitos pontuais: provisão para *impairment* no valor de R\$ 317 milhões na Malha Sul, sem efeito caixa.
- **Raizen:**
 - “Despesas gerais e administrativas” relativas à otimização da estrutura operacional; resultado de desvalorização e alienação de ativos, contabilizado em “outras despesas e receitas”, devido a efeitos temporais relacionado com o processo de simplificação do portfólio; reversão de provisão para perda de determinados ativos, devido à realização de resultado na venda dos ativos, contabilizado em “outras despesas e receitas”; créditos fiscais extemporâneos de PIS/COFINS relacionado à originação de cana destinada à produção de açúcar para exportação, reconhecido em “outras receitas”; instrumentos financeiros de dívida vinculados a operações comerciais de açúcar e etanol; efeito reconhecido em margem (não caixa); e parada programada para aumento da eficiência produtiva da refinaria na Argentina.

9M25 R\$ MM	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolida ção de JV	Eliminações	Cosan S.A.
Lucro (prejuízo) líquido	(3.919)	193	943	333	122	(6.754)	6.754	(1.590)	(3.919)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(528)	458	262	142	246	32	(32)	—	581
Imposto de renda e contribuição social	748	579	551	77	62	(445)	445	—	2.016
Resultado financeiro	2.236	2.303	1.156	240	(49)	6.803	(6.803)	—	5.886
Depreciação e amortização	15	1.694	946	306	—	7.132	(7.132)	—	2.961
EBITDA	(1.448)	5.228	3.859	1.097	380	6.768	(6.768)	(1.590)	7.526
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	—	—	—	—	—	468	(468)	—	—
Variação do ativo biológico (IAS 40)	—	—	—	—	—	1.223	(1.223)	—	—
Arrendamentos (IFRS 16)	—	—	—	—	—	(3.772)	3.772	—	—
Efeitos pontuais	(206)	1.000	—	—	—	2.241	(2.241)	—	794
Convênios	—	—	—	—	—	255	(255)	—	—
EBITDA ajustado	(1.654)	6.228	3.859	1.097	380	7.184	(7.184)	(1.590)	8.320

- **Cosan:**
 - Realização de resultados anteriormente diferidos a partir da venda das ações da Vale.
- **Rumo:**

Comentário do Desempenho

- Efeitos pontuais: provisão para *impairment* no valor de R\$ 1.000 milhões na Malha Sul, sem efeito caixa.
- **Raízen:**
 - “Despesas gerais e administrativas” relativas à otimização da estrutura operacional; resultado de desvalorização e alienação de ativos, contabilizado em “outras despesas e receitas”, devido a efeitos temporais relacionado com o processo de simplificação do portfólio; reversão de provisão para perda de determinados ativos, devido à realização de resultado na venda dos ativos, contabilizado em “outras despesas e receitas”; créditos fiscais extemporâneos de PIS/COFINS relacionado à originação de cana destinada à produção de açúcar para exportação, reconhecido em “outras receitas”; instrumentos financeiros de dívida vinculados a operações comerciais de açúcar e etanol; efeito reconhecido em margem (não caixa); ganho sobre compra vantajosa da Santa Cândida, reconhecido “outras receitas”; parada programada para aumento da eficiência produtiva da refinaria na Argentina e créditos fiscais extemporâneos de PIS/COFINS, reconhecido em “outras receitas”.

Notas Explicativas

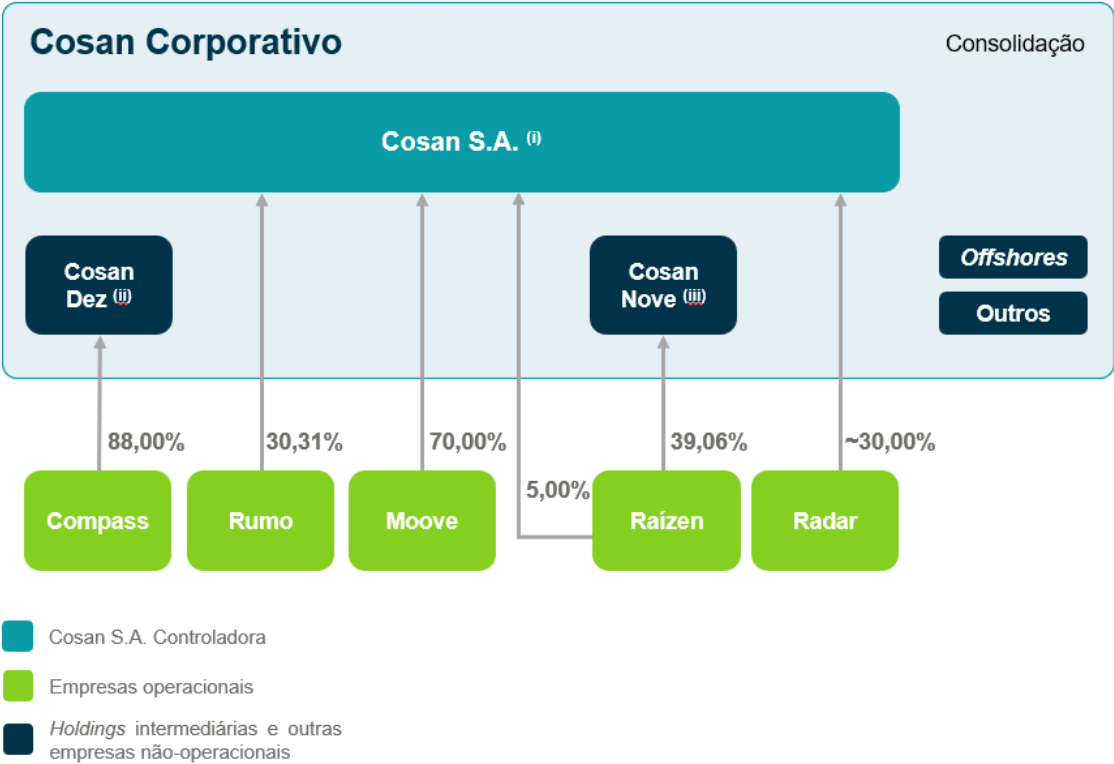
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

1 Contexto operacional

A 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 30 de setembro de 2025, o segmento Cosan Corporativo compreendia as seguintes entidades e suas principais características:



- (i) 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.
- (ii) 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.
- (iii) 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 39,06% na Raízen S.A. (“Raízen”).

Ofertas Primárias de Ações Ordinárias

Em 23 de outubro de 2025, a Companhia protocolou na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) um pedido de registro de oferta pública de distribuição primária de, inicialmente, 1.450.000.000 ações ordinárias (“Primeira Oferta”). A oferta foi ampliada em até 25%, resultando na emissão adicional de 362.500.000 ações ordinárias, conforme o resultado do processo de bookbuilding. A Primeira Oferta foi ancorada pela Aguassanta

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**

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

Investimentos S.A. (“AS Investimentos”), pela Queluz Holdings Limited (“Queluz” e, em conjunto com a AS Investimentos, “Holdings Aguassanta”), pela BTG Pactual Holding e por veículos de investimento administrados pela BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda. (coletivamente, “Entidades BTG”) e por veículos de investimento administrados pela Perfin Infra Administração de Recursos Ltda. (coletivamente, “Entidades Perfin” e, em conjunto com as Entidades BTG, os “Investidores” e, juntamente com a Holdings Aguassanta, os “Investidores Âncora”).

A segunda oferta pública de ações ordinárias, também estruturada pela Companhia no Brasil, foi direcionada a investidores qualificados e incluiu direitos de prioridade para subscrição, concedidos aos acionistas que detinham ações ordinárias da Companhia no fechamento do pregão em 19 de setembro de 2025 (última sessão de negociação antes do anúncio das Ofertas de Ações), excluindo as ações ordinárias subscritas na Primeira Oferta.

Juntas, a Primeira Oferta e a Segunda Oferta são denominadas “Ofertas de Ações” foram concluídas em 14 de novembro de 2025, com emissão de 2.100.000.000 de ações ao preço de R\$5,00 reais por ação, totalizando R\$10.500.000, dos quais R\$2.100.000 foram destinados ao capital social e R\$8.400.000 à reserva de capital. O capital social passou de R\$8.182.738 para R\$10.282.738.

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”), correspondentes a 4,05% do capital social, pelo montante líquido, já deduzida a comissão, de R\$ 8.892.802.

Após a transação, a Companhia manteve 4.268.720 ações ordinárias da Vale, equivalentes a 0,10% do capital social, com valor contábil de R\$ 242.036. Em 30 de setembro de 2025, o valor registrado em títulos e valores mobiliários era de R\$ R\$245.793.

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

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**

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

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 Ilha do Governador ("CIG") da Moove, localizado no Rio de Janeiro. O incidente afetou principalmente as áreas de fabricação e envase de produtos lubrificantes acabados, 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.

A Moove iniciou imediatamente e opera atualmente seu plano de continuidade para restabelecer as operações de mistura e enchimento, as quais já apresentam padrões de retomada adequados.

- **Avaliação financeira do incêndio**

- a) Interrupção operacional:**

O incêndio limitou-se à área de fabricação de produtos acabados de lubrificantes. Já está em fase de conclusão o plano de limpeza e liberação operacional da área atingida. As demais operações do complexo industrial (operações a granel de lubrificantes e óleos básicos, terminais de tanques, operações marítimas e operações de píer) continuaram em funcionamento sem interrupções. Estas representam entre 30% e 35% da produção nominal total.

Para mitigar os impactos nas áreas afetadas, a Moove implementou as seguintes medidas:

- (i) Realocação da mistura e do enchimento para outras plantas produtivas, incluindo parceiros terceirizados homologados.

- (ii) Utilização da aliança estratégica para garantir a disponibilidade de produtos e a continuidade da cadeia de suprimentos.

- (iii) Utilização do estoque de segurança distribuído na rede de centros de distribuição.

- b) Baixa de ativos fixos:**

A Moove contratou uma empresa terceira especializada, com conhecimento de suas operações, para realizar um inventário físico dos ativos sinistrados e dos ativos não atingidos no CIG, com o objetivo de 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 Ativos. Adicionalmente ao trabalho realizado por esta empresa terceira, a Moove realizou diligências internas e inspeções de campo na área diretamente impactada, além de áreas secundárias expostas ao calor intenso ou à produtos químicos oriundos do combate ao fogo. Após os trabalhos efetuados, foi reconhecido em 30 de setembro de 2025 o total final de ativos fixos sinistrados baixados de R\$50.423, registrados em outras receitas e despesas no resultado da companhia.

- c) Baixa de estoques**

Após o incidente, foi realizado o levantamento de perdas de estoques para reconhecimento dos produtos perdidos que estavam alocados diretamente na área impactada e também nas adjacências do local do incêndio (que sofreram alterações qualitativas). Em 30 de setembro de 2025 o total final de perda de estoques é de R\$35.996 e o estorno de créditos de imposto relacionado à perda é de R\$11.406, totalizando R\$47.402 de perdas, impactando a rubrica de custos dos produtos vendidos.

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias***(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***d) Indenizações a receber**

A Moove possui apólice de seguro vigente que contempla cobertura para danos materiais aos bens sinistrados e lucros cessantes. Foram realizadas análises técnicas e emitidos laudos independentes pelos órgãos competentes, além da emissão da carta de confirmação pelas seguradoras da Companhia, confirmando a existência e o direito à cobertura securitária em 30 de junho de 2025. Desde então, a Moove tem direito ao recebimento das indenizações por danos materiais e lucros cessantes.

Para mensuração da indenização reconhecida, foram contratadas empresas independentes de peritos técnicos especializados em cálculos securitários em sinistros de grandes proporções.

Em 30 de setembro de 2025, o montante de indenização securitária a receber, reconhecido no ativo a título de danos materiais e lucros cessantes indenizáveis, é de R\$411.041, dos quais R\$200.000 foram recebidos em outubro de 2025. Adicionalmente, em setembro de 2025, foi recebida a primeira parcela de quitação parcial do sinistro, no valor de R\$300.000.

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, pelos respectivos Conselhos de Administração, de uma proposta de reorganização societária, a ser submetida à deliberação dos acionistas em assembleias gerais das companhias envolvidas.

Para definir a relação de troca na reorganização societária, foram criados comitês especiais independentes, com membros devidamente eleitos.

A reorganização societária simplificou a estrutura societária, com a incorporação das ações detidas pelos acionistas minoritários da Rumo Malha Norte (0,26% do capital social) pela Rumo, resultando na conversão da Rumo Malha Norte em controlada integral. Os acionistas minoritários que mantiveram suas ações até a aprovação em assembleia receberam ações ordinárias da Rumo, proporcionalmente à sua participação.

Em 30 de julho de 2025 se encerrou o período de recessos sem o exercício dos acionistas não controladores da subsidiária indireta Rumo Malha Norte, com isso a subsidiária Rumo iniciou o processo de operacionalização da entrega de ações para assim incorporar a participação de 0,26%. A data base para transferência das ações foi o dia 14 de agosto de 2025.

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 31 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).

Rescisão do Acordo de Venda de Ações do Terminal XXXIX

Em 5 de junho de 2025, a Rumo anunciou a rescisão do acordo de venda de ações do Terminal XXXIX de Santos S.A. ("Terminal XXXIX") devido ao não cumprimento de condições precedentes previstas no contrato. A rescisão isenta as partes de ônus, multas ou obrigações de ressarcimento, mantendo a participação acionária de 50% no Terminal XXXIX.

Como resultado da rescisão, o ativo foi reclassificado de "ativo mantido para venda" para "investimentos". Foi reconhecido o resultado de equivalência patrimonial referente ao

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

período corrente e retroativo, durante o qual o ativo esteve classificado como mantido para venda, totalizando R\$50.877.

Pagamento de dividendos da Rumo S.A.

Em 11 de junho de 2025 a Rumo S.A. ("Rumo") aprovou a distribuição de dividendos com base na reserva de lucros, no montante de R\$1.500.000. O pagamento foi realizado em 25 de junho de 2025, e a Companhia recebeu o montante de R\$455.893 sem atualização monetária ou incidência de juros entre a data da aprovação e a data do efetivo crédito.

Impactos da Ordem Executiva dos EUA

Em 30 de julho de 2025, o governo dos Estados Unidos assinou uma Ordem Executiva que impõe uma tarifa adicional de 40% sobre determinados produtos brasileiros.

Diante disso, a Companhia e suas controladas realizaram uma avaliação dos potenciais impactos dessa medida em suas vendas externas e cadeia de suprimentos. Concluíram que as disposições da Ordem Executiva não geram impactos materiais em suas operações, em virtude da baixa dependência das exportações para os Estados Unidos e da parcela insignificante que os produtos afetados pelas tarifas representam em suas atividades comerciais.

A administração mantém um monitoramento contínuo das regulamentações internacionais e adotará as medidas necessárias para assegurar a conformidade e mitigar eventuais impactos, reforçando sua estratégia de diversificação de mercados.

Cisão parcial da Raízen S.A. para Raízen Energia S.A.

Em 31 de julho de 2025, foi aprovada a cisão parcial da controlada em conjunto Raízen S.A., com transferência de parte de seu patrimônio para a Raízen Energia S.A. ("RESA"), com efeitos a partir de 10 de agosto de 2025. A operação teve como finalidade a reorganização societária do Grupo Raízen, sem alteração no capital social ou emissão de novas ações. Todos os bens, direitos e obrigações transferidos passaram a ser integralmente assumidos pela RESA, garantindo continuidade operacional e contábil.

Desinvestimentos Raízen S.A.

Durante o ano de 2025, a Raízen S.A., por meio de sua controlada direta RESA, realizou uma série de desinvestimentos estratégicos como parte de um processo de renovação de portfólio, conforme evidenciado abaixo:

Ativo	Data	Valor de venda
Usina Leme	12/05/2025	425.000
Usina Santa Elisa	15/07/2025	1.045.000
Usina Rio Brilhante e Passa Tempo	29/08/2025	1.543.000
Ativos de Geração Distribuída	24/07/2025	544.000
		3.557.000

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.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Resgate antecipado do Senior Notes 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 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 período, 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% Senior notes – 2029	1.347.741	1.228.072	(30.487)	(67.135)	52.534
7,50% Senior notes – 2030	1.600.016	1.572.518	(17.055)	(80.379)	(52.881)
7,25% Senior notes – 2031	1.637.819	1.588.054	(18.008)	(82.112)	(32.347)
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	Gastos 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.	Investimentos	(18.546)	800.000	15/01/2033
Loan 4.131	20/03/2025	Anual	CDI + 0,78% a.a.	Investimentos	(859)	350.000	20/03/2026
Debêntures	19/05/2025	Semestral	CDI + 0,45% a.a.	Investimentos	(2.414)	1.500.000	15/05/2028
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
Debêntures	29/09/2025	Semestral	IPCA + 6,58% a.a.	Investimentos	(46.187)	1.000.000	15/10/2040
Moove							
Loan 4.131	16/01/2025	Anual	CDI + 0,45% a.a.	Gestão ordinária de capital	—	500.000	18/01/2028

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias***(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***3 Declaração de conformidade e políticas contábeis materiais**

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstrações Intermediárias, com a norma internacional de contabilidade IAS 34 *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 condensadas 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") intermediária, 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 condensadas, individuais e consolidadas.

Estas demonstrações financeiras intermediárias condensadas, 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 condensadas, e somente elas, são divulgadas e correspondem às informações utilizadas pela administração na gestão da Companhia.

Estas demonstrações financeiras intermediárias condensadas foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 14 de novembro 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 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,

Notas Explicativas **Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias**

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

- (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 Paraguai.
- 2) Compass: tem como atividades principais: (i) distribuição de gás natural canalizado nas regiões Sul, Sudeste e Centro Oeste 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.
- 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)

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025								
	Segmentos reportados					Reconciliação			Consolidado
	Raizen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	
Resultado									
Receita operacional líquida	171.854.900	12.806.167	7.039.692	10.497.408	468.830	1.459	(171.854.900)	(9.118)	30.804.438
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(165.195.438)	(9.761.192)	(5.277.225)	(5.548.749)	(31.840)	—	165.195.438	9.118	(20.609.888)
Lucro bruto	6.659.462	3.044.975	1.762.467	4.948.659	436.990	1.459	(6.659.462)	—	10.194.550
Despesas de vendas	(4.671.200)	(177.480)	(1.189.329)	(43.680)	—	—	4.671.200	—	(1.410.489)
Despesas gerais e administrativas	(1.703.266)	(594.726)	(467.670)	(469.956)	(71.051)	(202.178)	1.703.266	—	(1.805.581)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(489.770)	552.104	685.879	30.872	(7.061)	158.674	489.770	—	1.420.468
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	(1.000.094)	—	—	—	—	(1.000.094)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(37.816)	87.863	—	73.240	21.366	1.571.183	37.816	(1.590.419)	163.233
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	(121.138)	—	—	(5.419)	—	(2.992.113)	121.138	—	(2.997.532)
Resultado financeiro líquido	(6.802.994)	(1.156.351)	(239.726)	(2.302.798)	49.312	(2.236.478)	6.802.994	—	(5.886.041)
Despesas financeiras	(6.300.056)	(1.624.483)	(251.845)	(2.571.119)	(1.373)	(2.433.373)	6.300.056	—	(6.882.193)
Receitas financeiras	2.044.624	653.643	86.641	1.072.012	50.685	715.387	(2.044.624)	—	2.578.368
Variação cambial, líquida	4.105.804	220.847	105.599	873.116	—	1.746.701	(4.105.804)	—	2.946.263
Efeito líquido dos derivativos	(6.653.366)	(406.358)	(180.121)	(1.676.807)	—	(2.265.193)	6.653.366	—	(4.528.479)
Imposto de renda e contribuição social	445.254	(551.274)	(76.920)	(578.846)	(61.865)	(747.535)	(445.254)	—	(2.016.440)
Resultado líquido do período	(6.721.468)	1.205.111	474.701	651.978	367.691	(4.446.988)	6.721.468	(1.590.419)	(3.337.926)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(6.753.790)	942.734	332.617	193.500	121.568	(3.919.114)	6.753.790	(1.590.419)	(3.919.114)
Acionistas não controladores	32.322	262.377	142.084	458.478	246.123	(527.874)	(32.322)	—	581.188
	(6.721.468)	1.205.111	474.701	651.978	367.691	(4.446.988)	6.721.468	(1.590.419)	(3.337.926)
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	7.131.978	945.990	305.604	1.694.315	204	14.978	(7.131.978)	—	2.961.091
EBITDA	6.768.250	3.858.726	1.096.951	5.227.937	380.448	(1.447.997)	(6.768.250)	(1.590.419)	7.525.646
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	7.687.470	1.555.239	98.185	4.633.521	7.675	8.775	(7.687.470)	—	6.303.395
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(6.721.468)	1.205.111	474.701	651.978	367.691	(4.446.988)	6.721.468	(1.590.419)	(3.337.926)
Impostos de renda e contribuição social	(445.254)	551.274	76.920	578.846	61.865	747.535	445.254	—	2.016.440
Resultado financeiro líquido	6.802.994	1.156.351	239.726	2.302.798	(49.312)	2.236.478	(6.802.994)	—	5.886.041
Depreciação e amortização	7.131.978	945.990	305.604	1.694.315	204	14.978	(7.131.978)	—	2.961.091
EBITDA	6.768.250	3.858.726	1.096.951	5.227.937	380.448	(1.447.997)	(6.768.250)	(1.590.419)	7.525.646

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024								
	Segmentos reportados					Reconciliação			Consolidado
	Raizen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	
Resultado									
Receita operacional líquida	184.326.407	13.484.910	7.652.472	10.473.017	612.193	2.076	(184.326.407)	(42.307)	32.182.361
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(173.641.671)	(10.783.987)	(5.450.209)	(5.519.771)	(163.507)	(43)	173.641.671	42.307	(21.875.210)
Lucro bruto	10.684.736	2.700.923	2.202.263	4.953.246	448.686	2.033	(10.684.736)	—	10.307.151
Despesas de vendas	(4.882.887)	(138.751)	(982.673)	(34.025)	—	—	4.882.887	—	(1.155.450)
Despesas gerais e administrativas	(2.326.321)	(555.532)	(765.200)	(442.227)	(50.032)	(330.869)	2.326.321	—	(2.143.860)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.313.149	602.666	65.012	(2.735.955)	(6.156)	(389.001)	(2.313.149)	—	(2.463.434)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(196.139)	110.691	—	52.204	19.921	2.883.163	196.139	(1.158.904)	1.907.075
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	—	—	—	(1.820)	—	(56.451)	—	—	(58.271)
Resultado financeiro líquido	(4.882.716)	(777.877)	(103.078)	(1.842.543)	7.529	(3.002.457)	4.882.716	—	(5.718.426)
Despesas financeiras	(4.188.420)	(1.346.668)	(123.629)	(2.292.946)	(26.638)	(2.030.965)	4.188.420	—	(5.820.846)
Receitas financeiras	756.488	765.821	96.237	816.621	34.168	309.235	(756.488)	—	2.022.082
Variação cambial, líquida	(1.927.468)	(268.784)	(68.472)	(677.040)	(1)	(1.495.951)	1.927.468	—	(2.510.248)
Efeito líquido dos derivativos	476.684	71.754	(7.214)	310.822	—	215.224	(476.684)	—	590.586
Imposto de renda e contribuição social	(768.882)	(590.461)	(179.936)	(638.683)	(51.190)	1.074.383	768.882	—	(385.887)
Resultado líquido do período de operação continuada	(59.060)	1.351.659	236.388	(689.803)	368.758	180.801	59.060	(1.158.904)	288.898
Resultado líquido do período com operações descontinuadas	—	31.935	—	—	—	28.103	—	(28.103)	31.935
Resultado líquido do período	(59.060)	1.383.594	236.388	(689.803)	368.758	208.904	59.060	(1.187.007)	320.833
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(96.384)	1.108.774	165.475	(211.218)	123.977	(126.402)	96.384	(1.187.007)	(126.402)
Acionistas não controladores	37.324	274.820	70.913	(478.585)	244.781	335.306	(37.324)	—	447.235
	(59.060)	1.383.594	236.388	(689.803)	368.758	208.904	59.060	(1.187.007)	320.833
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	7.618.069	786.959	362.841	1.738.998	205	11.782	(7.618.069)	—	2.900.785
EBITDA	13.210.607	3.538.891	882.243	3.530.421	412.624	2.148.760	(13.210.607)	(1.187.007)	9.325.931
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	9.592.128	1.423.002	138.730	3.611.070	5.214	7.572	(9.592.128)	—	5.185.588
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(59.060)	1.383.594	236.388	(689.803)	368.758	208.904	59.060	(1.187.007)	320.833
Impostos de renda e contribuição social	768.882	590.461	179.936	638.683	51.190	(1.074.383)	(768.882)	—	385.887
Resultado financeiro líquido	4.882.716	777.877	103.078	1.842.543	(7.529)	3.002.457	(4.882.716)	—	5.718.426
Depreciação e amortização	7.618.069	786.959	362.841	1.738.998	205	11.782	(7.618.069)	—	2.900.785
EBITDA	13.210.607	3.538.891	882.243	3.530.421	412.624	2.148.760	(13.210.607)	(1.187.007)	9.325.931

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

	Período de três meses findo em 30 de setembro de 2025								
	Segmentos reportados					Reconciliação			Consolidado
	Raizen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	
Resultado									
Receita operacional líquida	60.034.950	4.261.229	2.451.840	3.819.265	132.415	4	(60.034.950)	(568)	10.664.185
Custo dos produtos vendidos e dos serviços	(57.336.556)	(3.085.562)	(1.872.156)	(1.979.327)	—	—	57.336.556	568	(6.936.477)
Lucro bruto	2.698.394	1.175.667	579.684	1.839.938	132.415	4	(2.698.394)	—	3.727.708
Despesas de vendas	(1.487.874)	(67.877)	(431.293)	(13.734)	—	—	1.487.874	—	(512.904)
Despesas gerais e administrativas	(538.596)	(202.618)	(180.124)	(154.098)	(25.248)	(64.837)	538.596	—	(626.925)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(713.396)	84.604	283.617	48.323	(1.684)	(7.316)	713.396	—	407.544
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	(316.955)	—	—	—	—	(316.955)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(25.970)	35.455	—	26.962	37	546.984	25.970	(544.858)	64.580
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	(37.200)	—	—	(1.454)	—	(1.028.583)	37.200	—	(1.030.037)
Resultado financeiro líquido	(2.717.838)	(393.899)	(107.051)	(836.722)	15.952	(858.437)	2.717.838	—	(2.180.157)
Despesas financeiras	(2.000.518)	(531.178)	(89.902)	(781.242)	(362)	(704.923)	2.000.518	—	(2.107.607)
Receitas financeiras	658.896	266.202	26.822	378.403	16.314	136.020	(658.896)	—	823.761
Variação cambial, líquida	780.980	18.770	(3.232)	130.072	—	212.198	(780.980)	—	357.808
Efeito líquido dos derivativos	(2.157.196)	(147.693)	(40.739)	(563.955)	—	(501.732)	2.157.196	—	(1.254.119)
Imposto de renda e contribuição social	470.772	(199.258)	(44.929)	(176.364)	(18.880)	72.148	(470.772)	—	(367.283)
Resultado líquido do período	(2.351.708)	432.074	99.904	415.896	102.592	(1.340.037)	2.351.708	(544.858)	(834.429)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(2.360.708)	319.743	70.254	123.913	30.948	(1.185.180)	2.360.708	(544.858)	(1.185.180)
Acionistas não controladores	9.000	112.331	29.650	291.983	71.644	(154.857)	(9.000)	—	350.751
	(2.351.708)	432.074	99.904	415.896	102.592	(1.340.037)	2.351.708	(544.858)	(834.429)
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	2.862.600	320.531	107.666	567.465	68	5.153	(2.862.600)	—	1.000.883
EBITDA	2.757.958	1.345.762	359.550	1.996.447	105.588	(548.595)	(2.757.958)	(544.858)	2.713.894
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	1.674.246	592.928	23.766	1.474.323	1.480	740	(1.674.246)	—	2.093.237
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(2.351.708)	432.074	99.904	415.896	102.592	(1.340.037)	2.351.708	(544.858)	(834.429)
Impostos de renda e contribuição social	(470.772)	199.258	44.929	176.364	18.880	(72.148)	470.772	—	367.283
Resultado financeiro líquido	2.717.838	393.899	107.051	836.722	(15.952)	858.437	(2.717.838)	—	2.180.157
Depreciação e amortização	2.862.600	320.531	107.666	567.465	68	5.153	(2.862.600)	—	1.000.883
EBITDA	2.757.958	1.345.762	359.550	1.996.447	105.588	(548.595)	(2.757.958)	(544.858)	2.713.894

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

	Período de três meses findo em 30 de setembro de 2024								
	Segmentos reportados					Reconciliação			
	Raízen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
Resultado									
Receita operacional líquida	72.909.907	4.947.433	2.631.920	3.752.263	322.222	2.064	(72.909.907)	(9.605)	11.646.297
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(68.582.245)	(3.914.540)	(1.854.544)	(1.886.183)	(163.507)	—	68.582.245	9.605	(7.809.169)
Lucro bruto	4.327.662	1.032.893	777.376	1.866.080	158.715	2.064	(4.327.662)	—	3.837.128
Despesas de vendas	(1.873.164)	(52.361)	(353.977)	(11.211)	—	—	1.873.164	—	(417.549)
Despesas gerais e administrativas	(657.168)	(196.276)	(478.221)	(147.057)	(13.698)	(113.940)	657.168	—	(949.192)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	21.436	119.194	39.242	(191.400)	(1.997)	(20.191)	(21.436)	—	(55.152)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(90.591)	53.217	—	24.966	39	1.036.033	90.591	(501.975)	612.280
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	—	—	—	602	—	(105.939)	—	—	(105.337)
Resultado financeiro líquido	(1.685.533)	(322.408)	(57.006)	(574.871)	58.107	(521.116)	1.685.533	—	(1.417.294)
Despesas financeiras	(1.847.531)	(457.084)	(92.041)	(688.249)	43.933	(632.098)	1.847.531	—	(1.825.539)
Receitas financeiras	258.326	224.124	61.374	280.983	14.174	99.941	(258.326)	—	680.596
Variação cambial, líquida	458.523	32.699	131	125.391	—	305.567	(458.523)	—	463.788
Efeito líquido dos derivativos	(554.851)	(122.147)	(26.470)	(292.996)	—	(294.526)	554.851	—	(736.139)
Imposto de renda e contribuição social	(236.305)	(200.007)	(56.326)	(282.655)	(36.377)	65.320	236.305	—	(510.045)
Resultado líquido do período de operação continuada	(193.663)	434.252	(128.912)	684.454	164.789	342.231	193.663	(501.975)	994.839
Resultado líquido do período com operações descontinuadas	—	31.935	—	—	—	28.103	—	(28.103)	31.935
Resultado líquido do período	(193.663)	466.187	(128.912)	684.454	164.789	370.334	193.663	(530.078)	1.026.774
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(216.895)	368.360	(90.771)	207.024	45.465	292.881	216.895	(530.078)	292.881
Acionistas não controladores	23.232	97.827	(38.141)	477.430	119.324	77.453	(23.232)	—	733.893
	(193.663)	466.187	(128.912)	684.454	164.789	370.334	193.663	(530.078)	1.026.774
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	2.891.481	281.708	218.193	563.123	68	3.968	(2.891.481)	—	1.067.060
EBITDA	4.619.656	1.270.310	202.613	2.105.103	143.127	830.098	(4.619.656)	(530.078)	4.021.173
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	2.370.829	454.037	50.482	1.468.194	419	5.082	(2.370.829)	—	1.978.214
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(193.663)	466.187	(128.912)	684.454	164.789	370.334	193.663	(530.078)	1.026.774
Impostos de renda e contribuição social	236.305	200.007	56.326	282.655	36.377	(65.320)	(236.305)	—	510.045
Resultado financeiro líquido	1.685.533	322.408	57.006	574.871	(58.107)	521.116	(1.685.533)	—	1.417.294
Depreciação e amortização	2.891.481	281.708	218.193	563.123	68	3.968	(2.891.481)	—	1.067.060
EBITDA	4.619.656	1.270.310	202.613	2.105.103	143.127	830.098	(4.619.656)	(530.078)	4.021.173

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

30 de setembro de 2025

	Segmentos reportados					Reconciliação			Consolidado
	Raizen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	
Itens do balanço patrimonial:									
Caixa e equivalentes de caixa	17.640.535	3.388.199	1.105.578	5.430.144	20.869	2.953.613	(17.640.535)	—	12.898.403
Títulos e valores mobiliários	977.018	1.087.413	133.388	1.645.592	172.888	499.674	(977.018)	—	3.538.955
Contas a receber de clientes	8.175.965	1.805.457	1.138.444	729.135	341.908	—	(8.175.965)	—	4.014.944
Instrumentos financeiros derivativos	7.764.598	133.633	23.420	1.539.940	—	42.199	(7.764.598)	—	1.739.192
Estoques	14.704.791	273.289	1.532.655	306.337	—	—	(14.704.791)	—	2.112.281
Ativos financeiros setoriais	—	698.814	—	—	—	—	—	—	698.814
Outros ativos financeiros	92.170	4.327	775	—	—	—	(92.170)	—	5.102
Outros ativos circulantes	13.103.974	763.966	711.848	965.084	376.300	2.522.067	(13.103.974)	(859.127)	4.480.138
Outros ativos não circulantes	16.525.758	1.899.459	314.802	3.636.920	26.172	1.870.483	(16.525.758)	(145.909)	7.601.927
Investimentos em controladas e coligadas	725.578	1.319.262	—	389.448	91.681	16.005.399	(725.578)	(16.088.085)	1.717.705
Investimentos em controladas em conjunto	1.208.532	—	—	50.701	—	7.849.823	(1.208.532)	—	7.900.524
Ativos biológicos	1.582.045	—	—	—	—	—	(1.582.045)	—	—
Propriedades para investimentos	—	—	—	—	16.489.000	—	—	—	16.489.000
Ativo de contrato	2.723.659	1.036.583	3.336	—	—	—	(2.723.659)	—	1.039.919
Direito de uso	7.259.757	1.575.939	303.225	7.830.606	2.853	14.376	(7.259.757)	—	9.726.999
Imobilizado	35.842.358	1.800.396	825.866	22.623.770	12	48.972	(35.842.358)	—	25.299.016
Intangível	8.828.813	17.086.742	2.921.898	6.455.633	—	11.505	(8.828.813)	—	26.475.778
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(68.611.675)	(14.192.861)	(3.638.890)	(21.758.055)	—	(21.323.994)	68.611.675	—	(60.913.800)
Passivos financeiros derivativos	(9.746.319)	(305.597)	(57.529)	(1.951.677)	—	(694.647)	9.746.319	—	(3.009.450)
Fornecedores	(11.254.145)	(1.483.313)	(1.632.678)	(946.627)	(20.860)	(8.109)	11.254.145	—	(4.091.587)
Ordenados e salários a pagar	(1.108.282)	(210.144)	(125.949)	(336.342)	—	(38.103)	1.108.282	—	(710.538)
Passivos financeiros setoriais	—	(2.194.853)	—	—	—	—	—	—	(2.194.853)
Outras contas a pagar circulantes	(7.686.500)	(1.408.871)	(343.744)	(1.029.686)	(98.138)	(534.206)	7.686.500	321.112	(3.093.533)
Passivos de arrendamento	(8.156.479)	(1.885.139)	(318.186)	(4.130.617)	(3.111)	(20.258)	8.156.479	—	(6.357.311)
Outras contas a pagar não circulantes	(12.213.104)	(3.327.588)	(591.612)	(7.442.506)	(574.747)	(2.061.124)	12.213.104	683.943	(13.313.634)
Ativo total (líquido de passivos) alocado por segmento	18.379.047	7.865.113	2.306.647	14.007.800	16.824.827	7.137.670	(18.379.047)	(16.088.066)	32.053.991
Ativo total	137.155.551	32.873.479	9.015.235	51.603.310	17.521.683	31.818.111	(137.155.551)	(17.093.121)	125.738.697
Patrimônio líquido atribuível aos:									
Acionistas controladores	17.808.429	5.044.542	1.614.748	4.184.787	5.243.989	5.901.323	(17.808.429)	(16.088.066)	5.901.323
Acionistas não controladores	570.618	2.820.571	691.899	9.823.013	11.580.838	1.236.347	(570.618)	—	26.152.668
Total do patrimônio líquido	18.379.047	7.865.113	2.306.647	14.007.800	16.824.827	7.137.670	(18.379.047)	(16.088.066)	32.053.991

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			
	Raizen	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 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024
Segmentos reportados				
Raízen				
Etanol	5.447.894	7.137.410	17.561.438	18.392.284
Açúcar	9.166.496	14.453.006	21.724.620	28.672.624
Gasolina	16.242.848	17.436.232	49.402.358	48.823.304
Diesel	24.048.364	29.056.550	69.019.266	77.246.718
Coqueação	2.652.776	1.983.602	6.613.492	3.656.222
Outros	2.476.572	2.843.107	7.533.726	7.535.255
	60.034.950	72.909.907	171.854.900	184.326.407
Compass				
Distribuição de gás natural				
Industrial	2.065.264	3.191.641	6.903.240	8.883.732
Residencial	783.495	688.605	1.986.218	1.738.114
Coqueação	48.001	126.022	256.690	378.647
Automotivo	108.102	121.778	330.381	357.168
Comercial	240.928	234.756	680.588	641.789
Receita de construção	426.180	425.193	1.094.635	1.126.377
Outros	97.492	89.972	253.055	284.468
	3.769.462	4.877.967	11.504.807	13.410.295
Marketing & serviços				
Comercialização de gás	491.767	69.466	1.301.360	74.615
	4.261.229	4.947.433	12.806.167	13.484.910
Moove				
Produto acabado	2.066.411	2.247.458	5.923.673	6.522.220
Óleo básico	272.912	172.980	723.748	491.602
Serviços	112.517	211.482	392.271	638.650
	2.451.840	2.631.920	7.039.692	7.652.472
Rumo				
Operações norte	3.024.187	3.016.419	8.449.868	8.266.335
Operações sul	578.304	564.981	1.469.069	1.730.394
Operações de contêineres	216.774	170.863	578.471	476.288
	3.819.265	3.752.263	10.497.408	10.473.017
Radar				
Arrendamento e venda de propriedades	132.415	322.222	468.830	612.193
	132.415	322.222	468.830	612.193
Reconciliação				
Cosan Corporativo	4	2.064	1.459	2.076
Desconsolidação controladas em conjunto, ajustes e eliminações	(60.035.518)	(72.919.512)	(171.864.018)	(184.368.714)
Total	10.664.185	11.646.297	30.804.438	32.182.361

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 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024
	Receita líquida			
Brasil	9.195.715	10.064.344	26.380.574	27.577.788
Europa ⁽ⁱ⁾	821.568	788.590	2.420.884	2.232.774
América Latina ⁽ⁱⁱ⁾	102.373	168.057	311.181	532.655
Estados Unidos da América	535.381	604.408	1.659.411	1.785.509
Ásia e outros ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9.148	20.898	32.388	53.635
Total	10.664.185	11.646.297	30.804.438	32.182.361

- (i) Inglaterra, França, Espanha e Portugal;
- (ii) Argentina, Bolívia, Uruguai e Paraguai; e
- (iii) Singapura, Emirados Árabes Unidos e Oceania.

5 Ativos e passivos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são demonstrados conforme classificados abaixo:

		Controladora		Consolidado	
	Nota	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos					
Valor justo por meio do resultado					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	205.389	986.278	1.196.389	2.122.442
Títulos e valores mobiliários		392.898	805.335	3.538.955	3.386.301
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	42.199	1.565.495	1.739.192	3.799.328
Outros ativos financeiros		—	—	5.102	4.495
		640.486	3.357.108	6.479.638	9.312.566
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		2.488.228	1.214.989	11.702.014	14.781.100
Contas a receber de clientes		—	—	4.014.944	3.995.734
Caixa restrito		191	—	217.525	174.303
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	231.258	406.981	212.229	399.889
Ativos financeiros setoriais		—	—	698.814	731.642
Depósitos judiciais	10	347.356	416.969	1.035.371	1.056.690
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		11.850	19.377	24.617	153.548
Redução de capital a receber		6.494	1.013.714	—	—
		3.085.377	3.072.030	17.905.514	21.292.906
Total		3.725.863	6.429.138	24.385.152	30.605.472
Passivos					
Custo amortizado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		(16.072.904)	(21.350.555)	(32.351.526)	(38.161.392)
Fornecedores	5.5	(7.986)	(2.900)	(4.091.587)	(5.187.849)
Contraprestação a pagar		—	—	(180.686)	(246.256)
Outros passivos financeiros ⁽ⁱ⁾		—	—	(629.202)	(1.067.839)
Passivos de arrendamento		(20.259)	(24.459)	(6.357.311)	(6.509.753)
Concessões a pagar		—	—	(3.849.859)	(3.721.190)
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	(5.417.948)	(7.263.024)	(343.183)	(417.488)

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

Dividendos a pagar	11	(39)	(3.495)	(95.699)	(96.722)
Redução de capital a pagar		—	—	—	(486.285)
Passivos financeiros setoriais		—	—	(80.054)	(64.718)
Parcelamento de débitos tributários		(141.879)	(219.429)	(161.546)	(254.302)
		(21.661.015)	(28.863.862)	(48.140.653)	(56.213.794)
Valor justo por meio do resultado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		—	—	(28.562.274)	(28.294.034)
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	(694.647)	(1.104.874)	(3.009.450)	(3.470.204)
Outras contas a pagar		—	—	(12.362)	(12.362)
		(694.647)	(1.104.874)	(31.584.086)	(31.776.600)
Total		(22.355.662)	(29.968.736)	(79.724.739)	(87.990.394)

- (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	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Bancos conta movimento	325	414	702.702	958.738
Conta remunerada	41.535	48.831	783.202	485.393
Aplicações financeiras	2.651.757	2.152.022	11.412.499	15.459.411
Total	2.693.617	2.201.267	12.898.403	16.903.542

As aplicações financeiras são compostas da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Aplicações em fundos de investimento				
Operações compromissadas	37.145	400.251	871.443	1.493.278
Certificado de depósitos bancários – CDB	168.244	586.027	324.480	604.398
Outras aplicações	—	—	466	24.766
	205.389	986.278	1.196.389	2.122.442
Aplicações em bancos				
Operações compromissadas	—	—	420.301	236.101
Certificado de depósitos bancários – CDB	2.446.368	1.165.549	9.795.809	12.102.078
Outras aplicações	—	195	—	998.790
	2.446.368	1.165.744	10.216.110	13.336.969
Total	2.651.757	2.152.022	11.412.499	15.459.411

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

5.2 Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Composição

Descrição	Encargos financeiros		Controladora	
	Indexador médio da dívida	Taxa média anual de juros	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Debêntures	CDI + 1,29%	16,38%	11.411.340	10.554.301
Debêntures	IPCA + 5,75%	11,29%	443.442	433.499
Debêntures	Pré-fixado	7,52%	3.185.857	5.636.584
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,94%	1.032.265	1.020.037
Loan 4.131			—	3.706.134
Total			16.072.904	21.350.555
Circulante			386.529	347.032
Não circulante			15.686.375	21.003.523

Descrição	Encargos financeiros		Consolidado	
	Indexador médio da dívida	Taxa média anual de juros	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Cosan Corporativo				
Debêntures	CDI + 1,29%	16,38%	11.411.340	10.554.301
Debêntures	IPCA + 5,75%	11,29%	443.442	433.499
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,94%	1.032.265	1.020.037
Perpetual Notes	Pré-fixado	8,25%	2.692.818	3.135.174
Senior Notes	Pré-fixado	6,50%	5.744.129	14.181.589
			21.323.994	29.324.600
Compass				
BNDES	IPCA + 4,54%	10,10%	2.809.055	3.034.743
Debêntures	CDI + 0,76%	15,64%	5.724.493	5.378.989
Loan 4.131	VC + 4,04%	4,04%	813.372	2.695.565
Loan 4.131	CDI + 0,78%	15,80%	377.614	—
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 6,38%	11,95%	4.081.940	2.956.899
Debêntures	IGPM + 6,10%	9,10%	386.386	382.837
			14.192.860	14.449.033
Moove				
Offshore Loan	Pré-fixado	5,50%	—	15.729
Loan 4.131	CDI + 0,45%	15,42%	550.735	—
Acquisition Finance	SOFR + 1,50%	1,50%	2.029.946	2.346.950
Capital de giro	SONIA + 1,30%	1,30%	250.769	272.318
Nota de Crédito de Exportação	SOFR + 1,30%	5,48%	269.931	316.442
Pré-Pagamento de Exportação	SOFR + 1,30%	5,64%	537.510	607.136
			3.638.891	3.558.575
Rumo				
ACF	IPCA + 6,48%	12,06%	325.706	299.706
BNDES	URTJLP + 2,06%	11,14%	1.537.736	1.861.658
CCB (Cédula de Crédito Bancário)	IPCA + 0,94%	6,23%	809.065	874.513

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Debêntures	CDI + 0,70%	15,70%	251.406	—
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 5,62%	11,16%	13.908.943	10.722.182
Export Credit Agency ("ECA")	Euribor + 0,58%	2,69%	18.839	38.525
NCE			—	276.661
Senior Notes	Pré-fixado	4,30%	4.906.360	5.049.973
			21.758.055	19.123.218

Total			60.913.800	66.455.426
--------------	--	--	-------------------	-------------------

Circulante			3.890.069	4.403.148
Não circulante			57.023.731	62.052.278

b) Movimentação

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	21.350.555	66.455.426
Captação	2.427.312	8.873.844
Amortização de principal	(7.148.782)	(13.762.035)
Pagamento de juros	(1.316.001)	(3.448.240)
Juros sobre obras em andamento	—	(63.507)
Aquisição de controladas (Nota 6.3)	—	(77.002)
Juros, variação cambial e valor justo	759.820	2.935.314
Saldo em 30 de setembro de 2025	16.072.904	60.913.800

c) Compensação de ativos e passivos

	Segmento	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos			
Credit Linked Notes	Rumo	5.375.454	6.334.168
Time deposit	Cosan Corporativo	—	3.718.105
TRS	Cosan Corporativo	3.187.831	5.640.466
Total		8.563.285	15.692.739
Passivos			
NCEs	Rumo	(5.375.454)	(6.334.168)
Loan 4.131 ⁽ⁱ⁾	Cosan Corporativo	—	(3.718.105)
Debêntures	Cosan Corporativo	(3.187.831)	(5.640.466)
Total		(8.563.285)	(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.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Em 30 de setembro de 2025, a Companhia e suas controladas mantinham conformidade com todas as cláusulas restritivas, financeiras e não financeiras, previstas nos contratos mencionados. Além disso, alguns desses instrumentos de dívida incluem cláusulas 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	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Derivativos de taxa de câmbio								
Contratos a termo	—	942.987	—	18.402	287.735	1.042.896	(11.843)	28.392
Contratos de opções cambiais	—	—	—	—	328.500	411.000	5.639	3.096
	—	942.987	—	18.402	616.235	1.453.896	(6.204)	31.488
Derivativos de commodity								
Contrato a termo - NDF	—	—	—	—	13.849	21.174	6.304	(7.158)
	—	—	—	—	13.849	21.174	6.304	(7.158)
Risco de taxa de câmbio e juros								
Contratos de <i>Swap</i> (juros)	350.000	350.000	16.055	(4.705)	350.000	6.453.930	16.056	(364.783)
Contratos de <i>Swap</i> (juros e câmbio)	8.554.135	13.686.022	(334.807)	1.520.581	17.036.042	20.195.459	(826.499)	1.912.553
Contratos de <i>Swap</i> (juros e inflação)	—	—	—	—	21.576.715	12.247.351	(126.219)	(246.660)
	8.904.135	14.036.022	(318.752)	1.515.876	38.962.757	38.896.740	(936.662)	1.301.110
Risco de preço da ação								
Contratos de <i>Swap</i> - (TRS)	944.593	1.817.821	(358.318)	(1.073.657)	944.593	1.817.821	(358.318)	(1.073.657)
<i>Call Spread</i>	5.594.212	—	24.622	—	5.594.212	4.667.709	24.622	77.341
	6.538.805	1.817.821	(333.696)	(1.073.657)	6.538.805	6.485.530	(333.696)	(996.316)
Total dos instrumentos financeiros			(652.448)	460.621			(1.270.258)	329.124
Ativo circulante			—	18.402			84.178	905.341
Ativo não circulante			42.199	1.547.093			1.655.014	2.893.987
Passivo circulante			(378.723)	(1.074.991)			(2.150.537)	(2.504.117)
Passivo não circulante			(315.924)	(29.883)			(858.913)	(966.087)
Total			(652.448)	460.621			(1.270.258)	329.124

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumentos financeiros de dívidas	(318.752)	1.534.278	(877.085)	1.319.512
Instrumentos financeiros não dívida	(333.696)	(1.073.657)	(393.173)	(990.388)
	(652.448)	460.621	(1.270.258)	329.124

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

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

					Valor contábil		Valor justo acumulado dos ajustes de hedge	
					30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Controlada	Indexador	Unidade	Nocional					
Hedge risco de câmbio								
Empréstimos, financiamentos e debêntures								
Objeto								
PPE	Moove	US\$ + 1,40%	USD	(100.000)	(537.510)	(620.690)	3.190	(13.554)
NCE	Moove	US\$ + 1,30%	USD	(50.000)	(269.931)	(320.606)	431	(4.164)
Senior Notes 2028	Rumo	US\$ + 5,30%	BRL	(2.791.600)	(2.429.108)	(2.631.834)	(246.292)	(519.686)
Senior Notes 2032	Rumo	US\$ + 4,20%	BRL	(2.824.075)	(2.477.252)	(2.418.140)	(163.737)	(687.411)
NCE U.S.\$	Rumo	SOFR + 1,30%	BRL	—	—	(25.341)	—	(131.663)
Total					(5.713.801)	(6.016.611)	(406.408)	(1.356.478)
Hedge risco de juros								
Empréstimos, financiamentos e debêntures								
Objeto								
BNDES Projeto VIII	Comgás	IPCA + 3,25%	BRL	(729.165)	(618.976)	(678.785)	99.163	100.511
Debêntures	Rumo	IPCA + 5,62%	BRL	(12.935.026)	(13.205.505)	(9.719.039)	(1.746.854)	(1.851.762)
ACF	Rumo	IPCA + 6,48%	BRL	(312.528)	(325.706)	(299.706)	(15.843)	(13.635)
Finem	Rumo	TLP + 2,06%	BRL	(19.951)	(20.631)	(25.764)	(2.059)	(2.212)
CCB	Rumo	IPCA + 0,94%	BRL	(909.816)	(809.065)	(874.513)	(93.274)	(63.520)
Total					(14.979.883)	(11.597.807)	(1.758.867)	(1.830.618)

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Notas Explicativas

					30 de setembro 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%	USD	100.000	11.653	34.387	108.413	42.288
NCE	Moove	CDI + 0,60%	USD	50.000	11.767	23.142	43.512	15.060
Swap de câmbio e juros								
Senior Notes 2028	Rumo	115% CDI	BRL	2.791.600	2.445.973	2.711.939	2.657.287	2.707.334
Senior Notes 2032	Rumo	106% CDI	BRL	2.824.075	2.519.453	2.680.708	4.039.312	3.926.328
NCE U.S.\$	Rumo	SOFR + 1,30%	BRL	—	—	—	25.341	124.097
Total					4.988.846	5.450.176	6.873.865	6.815.107

Hedge risco de juros								
Instrumentos financeiros derivativos								
BNDES Projeto VIII	Comgás	99,70% CDI	BRL	729.165	631.310	733.590	693.704	795.268
Swap Debêntures	Rumo	104% CDI	BRL	12.935.026	13.435.178	13.451.492	10.016.793	10.377.790
ACF	Rumo	96% CDI	BRL	312.528	331.203	350.340	304.962	318.827
Finem	Rumo	96% CDI	BRL	19.951	21.673	20.067	23.552	22.614
CCB	Rumo	64% CDI	BRL	909.816	817.140	914.377	882.930	946.589
Total					15.236.504	15.469.866	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:

	Indexador	Nocional	Valor contábil		Ajuste de valor acumulado	
			30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro 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%	(12.685)	(18.839)	(38.525)	36	(713)
Scotiabank 2022 (Compass)	USD + 2,51%	—	—	(1.245.669)	—	3.580
Scotiabank 2023 (Compass)	USD + 4,76%	(749.310)	(813.372)	(926.262)	(3.732)	5.920
BNP Paribas 2024 (Compass)	EUR + 5,74%	—	—	(523.634)	—	(19.408)
Total			(832.211)	(5.209.764)	(3.696)	(1.550.939)

Risco de juros e inflação						
Objeto						
BNDES Projetos VI e VII (Compass)	IPCA + 4,10%	(83.968)	(72.187)	(88.477)	3.532	3.288
BNDES Projeto VIII (Compass)	IPCA + 3,25%	(634.494)	(576.750)	(639.325)	47.309	39.439
BNDES Projeto IX (Compass)	IPCA + 5,74%	(553.287)	(566.410)	(554.820)	54.071	54.110
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	IPCA + 5,74%	(299.550)	(292.777)	(287.962)	23.128	22.242
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	IPCA + 5,74%	(192.324)	(187.373)	(184.883)	11.999	10.864
BNDES Projeto IX - Sub B (Compass)	IPCA + 6,01%	(308.335)	(301.204)	(295.695)	24.334	23.999
4ª emissão - 3ª Série (Compass)	IPCA + 7,36%	(38.273)	(46.112)	(41.436)	427	718
9ª emissão - 1ª Série (Compass)	IPCA + 5,12%	(500.000)	(563.312)	(512.946)	82.266	88.728
9ª emissão - 2ª Série (Compass)	IPCA + 5,22%	(500.000)	(521.128)	(466.173)	128.668	133.379
11ª emissão - 1ª Série (Compass)	IPCA + 6,38%	(750.000)	(741.304)	(685.420)	71.001	72.780
11ª emissão - 2ª Série (Compass)	IPCA + 6,45%	(750.000)	(722.228)	(662.782)	82.111	85.912
12ª emissão - Série única (Compass)	IPCA + 7,17%	(600.000)	(628.933)	(588.142)	(7.089)	(10.096)
2ª emissão - Série única (Compass)	IPCA + 7,44%	(800.000)	(858.923)	—	(58.923)	—
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,68%	(60.000)	(169.600)	(248.085)	(1.780)	(59.916)

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

Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,50%	(600.000)	(788.138)	(755.061)	(73.791)	(96.457)
Total			(7.036.379)	(6.011.207)	387.263	368.990

			Valor contábil	
			30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
	Indexador	Nocional		
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	12.685	5.735	12.253
Scotiabank 2022 (Compass)	CDI + 1,20%	—	—	95.971
Scotiabank 2023 (Compass)	CDI + 1,30%	749.310	23.481	169.185
BNP Paribas 2024 (Compass)	CDI + 1,30%	—	—	55.805
Total			29.216	550.737
Risco de juros e inflação				
Instrumentos derivativos				
BNDES Projetos VI e VII (Compass)	87,50% CDI	83.968	(3.878)	(3.332)
BNDES Projeto VIII (Compass)	82,94% CDI	634.494	(49.594)	(39.834)
BNDES Projeto IX (Compass)	98,90% CDI	553.287	23.584	1.394
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	95,55% CDI	299.550	(3.641)	(14.383)
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	92,35% CDI	192.324	(2.643)	(8.929)
BNDES Projeto IX - Sub B (Compass)	98,49% CDI	308.335	(4.372)	(15.994)
4ª emissão - 3ª Série (Compass)	112,49% CDI	38.273	2.939	3.203
9ª emissão - 1ª Série (Compass)	109,20% CDI	500.000	38.425	5.192
9ª emissão - 2ª Série (Compass)	110,60% CDI	500.000	(8.032)	(39.535)
11ª emissão - 1ª Série (Compass)	100,45% CDI	750.000	(41.092)	(71.755)
11ª emissão - 2ª Série (Compass)	99,70% CDI	750.000	(52.291)	(84.963)
12ª emissão - Série única (Compass)	95,66% CDI	600.000	18.856	10.424
2ª emissão - Série única (Compass)	97,40% CDI	800.000	(11.525)	—
Debêntures (Rumo)	107% CDI	60.000	23.584	60.419
Debêntures (Rumo)	103% CDI	600.000	176.824	130.505
Total			107.144	(67.588)

c) Hedge de fluxo de caixa**Compass**

A controlada indireta Edge Comercialização S.A. celebrou contrato de compra de gás natural indexado ao risco Brent e dólar. Para mitigar as variações nos indexadores correspondentes, essa operação foi designada como *hedge* contábil de fluxo de caixa (*cash flow hedge*).

A controlada indireta Terminal de Regaseificação de GNL 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 projetados para um período de 20 anos, por meio de instrumentos de proteção não derivativos – passivo de arrendamento em dólares já contratado.

Rumo

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,

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Notas Explicativas

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	Valor contábil	
					30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumento financeiro						
Futuro	Edge	Preço	BRL	3.638	(56)	—
Arrendamentos	TRSP	Câmbio	BRL	3.409.281	(149.368)	(446.224)
Swap de câmbio e juros	Rumo	Câmbio	BRL	1.298.067	(133.983)	—
Total					(283.407)	(446.224)
(-) Tributos diferidos					96.358	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 30 de setembro de 2025
				Receita	Custo	Resultado financeiro	
Instrumento financeiro							
Futuro	Edge	—	(13.145)	—	9.027	4.062	(56)
Arrendamentos	TRSP	(446.224)	285.507	9.908	—	1.441	(149.368)
Swap de câmbio e juros	Rumo	—	(166.643)	—	32.660	—	(133.983)
Total		(446.224)	105.719	9.908	41.687	5.503	(283.407)

As fontes de inefetividade na contabilização de hedge, embora historicamente imateriais, podem decorrer dos seguintes fatores:

1. Desalinhamentos temporais entre os fluxos de caixa dos itens protegidos e dos instrumentos de *hedge*;
2. Uso de índices de referência distintos, resultando em curvas de risco diferenciadas entre os itens protegidos e os instrumentos de *hedge*;
3. Efeitos distintos do risco de crédito das contrapartes na variação do valor justo dos instrumentos de hedge e dos itens protegidos;
4. Mudanças nas projeções dos fluxos de caixa esperados dos itens protegidos e dos instrumentos de *hedge*.

A Companhia monitora continuamente as fontes de inefetividade, utilizando análises quantitativas e qualitativas para avaliar os impactos no valor justo e na eficácia do hedge. Essas práticas estão alinhadas com as políticas contábeis e de tesouraria.

Para o período findo em 30 de setembro de 2025, não foram registrados impactos materiais decorrentes de inefetividades na contabilização de *hedge*.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****5.4 Partes relacionadas****a) Contas a receber e a pagar com partes relacionadas:**

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativo circulante				
Operações comerciais				
Raízen S.A. e suas controladas	5.747	5.241	63.084	72.518
Rumo S.A. e suas controladas	35.418	25.706	—	—
CLI Sul S.A.	10	10	14.397	19.458
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	6.937	14.164	—	—
Cosan Luxemburgo	2.792	—	—	—
Compass Gás e Energia S.A. e suas controladas	20.107	18.561	—	—
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	14.286	14.286
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	47.396	36.985
Radar Gestão de Investimentos S.A.	362	564	362	565
Grupo Radar	2.762	1.885	—	—
Outros	383	239	1.109	6.373
	74.518	66.370	140.634	150.185
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A. e suas controladas	48.865	45.173	48.865	45.173
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	11.176	—	—	—
Cosan Luxembourg S.A.	—	2.556	—	—
Outros	—	—	—	1.705
	60.041	47.729	48.865	46.878
Total do ativo circulante	134.559	114.099	189.499	197.063
Ativo não circulante				
Operações comerciais				
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	10.715	21.438
	—	—	10.715	21.438
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A. e suas controladas	—	28.864	—	26.920
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	96.699	109.550	—	—
Ligga S.A.	—	154.468	—	154.468
CLI Sul S.A.	—	—	12.000	—
Outros	—	—	15	—
	96.699	292.882	12.015	181.388
Total do ativo não circulante	96.699	292.882	22.730	202.826
Recebíveis de partes relacionadas	231.258	406.981	212.229	399.889

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Passivo circulante				
Operações comerciais				
Raízen S.A. e suas controladas	3.708	8.176	251.759	303.656
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	4.683	8.149
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	15.990	45.119
Compass Gás e Energia S.A. e suas	666	—	—	—
Outros	54	64	368	1.932
	4.428	8.240	272.800	358.856
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A. e suas controladas	66.933	56.478	68.644	57.554
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	2.693	—	—	—
Cosan Overseas Limited	34.367	40.012	—	—
Cosan Luxembourg S.A.	49.099	105.890	—	—
Outros	—	—	564	—
	153.092	202.380	69.208	57.554
Total do passivo circulante	157.520	210.620	342.008	416.410
Passivo não circulante				
Operações comerciais				
Outros	97	—	97	—
	97	—	97	—
Operações financeiras e societárias				
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	640.049	591.491	—	—
Cosan Luxembourg S.A.	1.941.289	3.342.012	—	—
Cosan Overseas Limited	2.677.915	3.117.823	—	—
Raízen S.A. e suas controladas	1.078	1.078	1.078	1.078
	5.260.331	7.052.404	1.078	1.078
Total do passivo não circulante	5.260.428	7.052.404	1.175	1.078
Pagáveis a partes relacionadas	5.417.948	7.263.024	343.183	417.488

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****b) Transações com partes relacionadas:**

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de		Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita operacional								
Raízen S.A. e suas controladas	—	—	—	—	132.593	663.784	484.628	929.673
CLI Sul S.A.	—	—	—	—	897	—	6.095	—
Outros	—	—	—	—	—	23.126	1.183	27.996
	—	—	—	—	133.490	686.910	491.906	957.669
Compra de produtos / insumos / serviços								
Raízen S.A. e suas controladas	(299)	(6)	(856)	(21)	(671.632)	(664.055)	(1.821.897)	(1.815.169)
Radar Gestão de Investimentos S.A.	—	—	—	—	(10.882)	—	(10.882)	—
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	—	—	(21.367)	—	(25.243)	—
Outros	—	—	—	—	—	(167)	—	(2.336)
	(299)	(6)	(856)	(21)	(703.881)	(664.222)	(1.858.022)	(1.817.505)
Receitas (despesas)								
Compass Gás e Energia S.A. e suas controladas	43.647	75.653	66.769	86.109	—	—	—	—
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	2.871	1.634	8.297	4.596	—	—	—	—
Raízen S.A. e suas controladas	275	(1.971)	(203)	(3.697)	(15.220)	(7.718)	(65.372)	(68.211)
Rumo S.A. e suas controladas	15.810	1.439	49.710	4.064	—	—	—	—
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	—	—	(32.927)	—	(92.638)	—
Outros	878	(76)	2.961	(9)	32	(76)	78	(23)
	63.481	76.679	127.534	91.063	(48.115)	(7.794)	(157.932)	(68.234)
Resultado financeiro								
Cosan Luxembourg S.A.	24.184	25.253	265.186	(577.862)	—	—	—	—
Cosan Overseas Limited	12.454	(2.358)	268.194	(473.207)	—	—	—	—
Raízen S.A. e suas controladas	—	—	(10.507)	—	—	—	(10.507)	—
Moove Lubrificantes Limited	—	—	(4)	—	—	—	—	—
Ligga S.A.	—	—	10.410	—	—	—	10.410	—
Outros	—	3	—	3	—	—	—	—
	36.638	22.898	533.279	(1.051.066)	—	—	(97)	—
Total	99.820	99.571	659.957	(960.024)	(618.506)	14.894	(1.524.145)	(928.070)

c) Remuneração dos administradores e diretores:

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de		Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Benefícios de curto prazo à empregados e administradores	15.252	11.928	58.999	32.560	42.153	40.987	149.301	117.448
Transações com pagamentos baseados em ações	4.116	15.410	11.706	43.147	10.185	20.914	26.025	56.415
Benefícios pós-emprego	53	160	160	447	684	635	1.957	1.821
Benefícios de rescisão de contrato de trabalho	—	—	—	1.645	—	—	—	1.645
Outros benefícios de longo prazo	—	—	—	—	5.661	1.659	6.633	3.459
Total	19.421	27.498	70.865	77.799	58.683	64.195	183.916	180.788

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****5.5 Fornecedores**

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Fornecedores de materiais e serviços	7.986	2.744	3.208.811	4.205.516
Fornecedores de gás, transporte de gás e logística	—	156	882.776	982.333
	7.986	2.900	4.091.587	5.187.849
Circulante	7.986	2.900	4.071.632	5.168.593
Não circulante	—	—	19.955	19.256
Total	7.986	2.900	4.091.587	5.187.849

5.6 Mensuração de valor justo reconhecido

Os saldos contábeis de ativos e passivos financeiros de curto prazo não diferem significativamente de seu valor justo. Os valores contábeis e o valor justo dos ativos e passivos consolidados são os seguintes:

	Nota	Saldo contábil		Ativos e passivos mensurados ao valor justo					
		30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro 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	1.196.389	2.122.442	—	1.196.389	—	—	2.122.442	—
Títulos e valores mobiliários		3.538.955	3.386.301	245.793	3.293.162	—	—	3.386.301	—
Outros ativos financeiros		5.102	4.495	5.102	—	—	4.495	—	—
Propriedades para investimentos ⁽ⁱ⁾		16.489.000	16.818.919	—	—	16.489.000	—	—	16.818.919
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	1.739.192	3.799.328	—	1.739.192	—	—	3.799.328	—
Total		22.968.638	26.131.485	250.895	6.228.743	16.489.000	4.495	9.308.071	16.818.919
Passivos									
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	(60.913.800)	(66.455.426)	—	(59.388.228)	—	—	(28.294.034)	—
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	(3.009.450)	(3.470.204)	—	(3.009.450)	—	—	(3.470.204)	—
Outras contas a pagar		(12.362)	(12.362)			(12.362)			(12.362)
Total		(63.935.612)	(69.937.992)	—	(62.397.678)	(12.362)	—	(31.764.238)	(12.362)

- (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"). Para o período findo em 30 de setembro de 2025 não houve atualização do valor justo.

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

Dívida	Empresa	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Senior Notes due 2028	Rumo Luxembourg	99,79%	97,32%
Senior Notes due 2032	Rumo Luxembourg	92,91%	84,30%
Senior Notes due 2027 ⁽ⁱ⁾	Cosan Luxembourg S.A.	—	99,63%

- (i) A dívida foi liquidada em 14 de março de 2025. Para maiores informações, consulte 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, para as empresas com moeda funcional reais.

	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e equivalentes de caixa	1.025.189	1.861.070
Títulos e valores mobiliários	89.815	—
Contas a receber	21.239	35.807
Fornecedores	(627.086)	(691.312)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(15.411.750)	(24.263.167)
Passivos de arrendamentos	(1.922.246)	(2.121.304)
Contraprestação a pagar	(180.686)	(246.256)
Instrumentos financeiros derivativos	16.658.342	22.576.441
Exposição cambial, líquida	(347.183)	(2.848.721)

O cenário provável considera as taxas de câmbio estimadas, no vencimento das transações, conforme apresentado a seguir:

Instrumento	Risco	Provável	Cenários			
			25%	50%	(25%)	(50%)
Caixa e equivalentes de caixa	Baixa cambial	92.901	379.048	665.194	(193.244)	(479.390)
Títulos e valores mobiliários	Baixa cambial	7.792	32.193	56.595	(16.610)	(41.012)
Contas a receber de clientes	Baixa cambial	1.831	7.565	13.298	(3.903)	(9.637)
Fornecedores	Alta cambial	(51.321)	(212.041)	(372.762)	109.400	270.119
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Alta cambial	(1.337.754)	(3.277.329)	(7.465.022)	(255.053)	6.609.196
Passivos de arrendamentos	Alta cambial	(166.759)	(648.120)	(1.170.371)	232.825	836.855
Contraprestação a pagar	Alta cambial	(16)	(65)	(114)	33	83
Instrumentos financeiros derivativos	Baixa cambial	316.670	4.069.629	7.965.011	(3.695.410)	(7.541.946)
Impactos no resultado antes dos impostos		(1.062.142)	658.752	233.061	(3.980.807)	(747.937)
Impactos no resultado abrangente		(74.514)	(307.872)	(541.232)	158.845	392.205

Análise de sensibilidade das taxas de câmbio

	30 de setembro de 2025	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25%)	(50%)
U.S.\$	5,3186	5,7800	7,2250	8,6700	4,3350	2,8900
Euro	6,2414	6,9938	8,7423	10,4907	5,2454	3,4969
GBP	7,1514	7,9764	9,9705	11,9646	5,9823	3,9882

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

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

Exposição taxa de juros	Provável	Cenários			
		25%	50%	(25%)	(50%)
Caixa e equivalentes de caixa	1.647.936	2.060.740	2.472.496	1.236.249	824.560
Títulos e valores mobiliários	437.038	546.522	655.716	327.872	218.678
Caixa restrito	29.874	37.359	44.822	22.412	14.948
Arrendamento e concessão parcelados	(107.222)	(134.046)	(160.871)	(80.474)	(53.650)
Passivos de arrendamento	(507.563)	(525.205)	(542.868)	(489.937)	(472.274)
Instrumentos financeiros derivativos	(3.318.286)	(3.566.966)	(4.414.907)	(1.729.368)	(718.904)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(4.035.952)	(4.892.735)	(5.846.291)	(3.035.347)	(2.091.864)
Outros passivos financeiros	(71.057)	(88.861)	(106.612)	(53.306)	(35.555)
Impactos no resultado antes dos impostos	(5.925.636)	(6.563.697)	(7.899.121)	(3.802.202)	(2.314.263)
Impactos no resultado abrangente	404	505	606	303	202

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

Exposição taxa de juros	Provável	Cenários			
		25%	50%	(25%)	(50%)
Instrumentos financeiros derivativos	(49.555)	(61.953)	(74.351)	(37.193)	(24.796)

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:

	Provável	Cenários			
		25%	50%	(25%)	(50%)
SELIC	13,83%	17,29%	20,75%	10,38%	6,92%
CDI	13,73%	17,17%	20,60%	10,30%	6,87%
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	4,39%	5,48%	6,58%	3,29%	2,19%
IGPM	4,85%	6,06%	7,27%	3,63%	2,42%
Fed Funds	3,25%	4,06%	4,88%	2,44%	1,63%
SOFR	2,96%	3,70%	4,44%	2,22%	1,48%
CPI	2,88%	3,60%	4,32%	2,16%	1,44%

Risco de preço

- **Gás natural**

Instrumento	Fator de risco	Cenários				
		Exposição	25%	50%	(25%)	(50%)
Derivativo de commodities	Variação no preço U.S.\$ / bbl	13.849	20.890	41.790	(20.900)	(41.800)

- **Opções**

Instrumento	Participação	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25%)	(50%)
VALE3 (Call Spread)	1,34%	24.622	127.245	265.882	(8.789)	(20.250)

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****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 30 de setembro 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 30 de setembro de 2025, esses valores são de R\$2.401.772 e R\$4.048.114, 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	(361.518)	164.578	329.155	(164.578)	(329.155)
Valor da ação (CSAN3)	6,17	7,71	9,26	4,63	3,09

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:

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

	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e equivalentes de caixa	12.898.403	16.903.542
Contas a receber de clientes	4.014.944	3.995.734
Títulos e valores mobiliários	3.293.162	3.386.301
Caixa restrito	217.525	174.303
Instrumentos financeiros derivativos	1.739.192	3.799.328
Recebíveis de partes relacionadas	212.229	399.889
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	24.617	153.548
Outros ativos financeiros	5.102	4.495
Total	22.405.174	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:

	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
AAA	17.065.173	22.706.407
AA	963.624	803.935
A	—	571.942
Not rated	119.485	181.190
Total	18.148.282	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:

	30 de setembro 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	(5.570.309)	(5.744.037)	(30.734.326)	(37.685.184)	(79.733.856)	(64.570.345)
Fornecedores	(4.071.632)	(19.955)	—	—	(4.091.587)	(10.670.813)
Outros passivos financeiros	(629.202)	—	—	—	(629.202)	(770.103)
Parcelamento de débitos tributários	(9.624)	(13.877)	(3.213)	(224.988)	(251.702)	(454.885)
Passivos de arrendamento	(1.086.678)	(1.323.299)	(1.057.763)	(20.429.074)	(23.896.814)	(20.948.336)
Arrendamento e concessão parcelados	(224.625)	(221.436)	(438.225)	(187.553)	(1.071.839)	(1.281.108)
Pagáveis a partes relacionadas	(342.008)	(1.175)	—	—	(343.183)	(416.410)
Dividendos a pagar	(95.699)	—	—	—	(95.699)	(96.722)
Contraprestação a pagar	(9.308)	(9.308)	(30.050)	(101.458)	(150.124)	(185.622)
Instrumentos financeiros derivativos	(3.141.388)	(1.295.031)	(687.901)	10.896.327	5.772.007	6.528.439
Passivos financeiros setoriais ⁽ⁱ⁾	(80.054)	—	—	—	(80.054)	(64.718)
	(15.260.527)	(8.628.118)	(32.951.478)	(47.731.930)	(104.572.053)	(92.930.623)

- (i) A Companhia possui passivo setorial no longo prazo registrado na controlada indireta Comgás, o qual não é apresentado na calendarização devido às incertezas relacionadas ao prazo de desembolso.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****6 Investimento em controladas e coligadas****6.1 Investimento em controladas**

As controladas da Companhia estão listadas abaixo:

	30 de setembro 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%
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.	30,31%	30,40%

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

- (i) Em 30 de setembro de 2025, a controlada Cosan Luxembourg S.A. apresentava um passivo a descoberto no montante de R\$350.343, 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 30 de setembro de 2025, considerados relevantes para a Companhia:

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****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%
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.	14.360.726	5.952.521	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%
Duquetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	35.988	21.732	60,39%	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.	1.858.828.617	562.529.490	30,31%	30,31%

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Notas Explicativas

	Saldo em 1º de janeiro de 2025	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento (redução) de capital	Mudança de participação em controladas	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos declarados	Compra de participação societária	Incorporação de controlada	Outros	Saldo em 30 de setembro de 2025	Dividendos a receber ⁽ⁱ⁾
Corporativo											
Cosan Corretora de Seguros Ltda.	3.333	1.559	—	—	—	—	—	—	—	4.892	—
Cosan Nove Participações S.A.	7.153.309	(1.755.982)	331.000	(975.073)	236.784	—	2.169.000	—	(79.474)	7.079.564	—
Cosan Dez Participações S.A.	3.366.248	575.686	—	(34)	7.870	—	—	—	—	3.949.770	11.717
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	(251)	(238)	250	—	—	—	—	—	239	—	—
Cosan Oito S.A.	9.601.259	—	—	—	18.322	—	—	(9.619.581)	—	—	—
Cosan Global	129.764	(32.135)	2.892	—	—	—	—	—	146	100.667	—
Outros	31.631	197	(6.498)	—	(2.377)	—	—	—	—	22.953	—
Radar											
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.241.246	21.045	(1.536)	—	—	(28.652)	—	—	—	1.232.103	—
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	266.250	2.925	—	—	—	(19.357)	—	—	—	249.818	—
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	455.407	7.694	—	—	—	(7.461)	—	—	—	455.640	—
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	35.942	629	(7.451)	—	—	(15.660)	—	—	—	13.460	—
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	229.289	4.004	—	—	—	(7.658)	—	—	—	225.635	133
Terras da Ponte Alta S.A.	98.121	1.694	—	—	—	(5.599)	—	—	—	94.216	—
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	231.839	5.654	—	—	—	(5.803)	—	—	—	231.690	—
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	226.538	5.037	—	—	—	(5.181)	—	—	—	226.394	—
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	325.220	3.900	—	—	—	(7.047)	—	—	—	322.073	—
Tellus Brasil Participações S.A.	767.096	14.754	—	—	—	(17.170)	—	—	—	764.680	—
Janus Brasil Participações S.A.	1.198.363	30.605	—	—	—	(38.703)	—	—	—	1.190.265	—
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	735	38	—	—	—	—	—	—	—	773	—
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	143.697	2.211	—	—	—	(2.838)	—	—	—	143.070	—
Moove											
Moove Lubricants Holdings	1.325.556	332.289	—	—	(40.722)	—	—	—	—	1.617.123	—
Outros	460	(21)	—	—	(33)	(276)	—	—	—	130	—
Rumo											
Rumo S.A.	4.477.644	193.833	—	(13.802)	(26.608)	(455.893)	—	—	9.621	4.184.795	—
Total investimento em controladas	31.308.696	(584.622)	318.657	(988.909)	193.236	(617.298)	2.169.000	(9.619.581)	(69.468)	22.109.711	11.850
Corporativo											
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	—	—	—	—	—	—	—	—	(239)	(239)	—
Cosan Luxembourg S.A.	(263.722)	(86.621)	—	—	—	—	—	—	—	(350.343)	—
Total investimento passivo descoberto	(263.722)	(86.621)	—	—	—	—	—	—	(239)	(350.582)	—
Total	31.044.974	(671.243)	318.657	(988.909)	193.236	(617.298)	2.169.000	(9.619.581)	(69.707)	21.759.129	11.850

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****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	100.000	20,00 %
TGG - Terminal de Grãos do Guarujá S.A.	500.000	50.000	10,00 %
CLI Sul S.A.	543.750.625	108.750.125	20,00 %
Terminal XXXIX S.A.	14.200.000	7.100.000	50,00 %
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	111.615.803	55.807.902	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 condensadas 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%
Duquetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	35.988	28.790	80,00%
Gamioapar Empreendimentos e Participações S.A.	12.123.621	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.	14.360.726	7.180.363	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.	1.858.828.617	1.296.299.127	69,69%
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 1º de janeiro de 2025	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento (redução) de capital	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos	Mudança de participação em controladas	Outros	Saldo em 30 de setembro de 2025
Compass								
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	26.637	8.759	—	(795)	(813)	—	—	33.788
Commit Gás S.A.	1.357.447	123.067	—	—	(68.910)	—	—	1.411.604
Companhia Paranaense de Gás - COMPAGAS	460.508	3.384	—	—	(13.453)	—	—	450.439
Biometano Verde Paulínia S.A.	238.239	(1.387)	—	—	—	—	—	236.852
Compass Gás e Energia	557.943	128.554	—	1.397	(6)	—	—	687.888
Rumo								
Rumo S.A.	10.457.452	458.478	3.296	(61.144)	(1.050.184)	5.734	9.381	9.823.013
Moove								
Moove Lubricants Holdings	566.991	142.084	—	(17.452)	—	—	276	691.899
Corporativo								
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda	5	17	—	—	—	—	—	22
Cosan Nove Participações S.A.	2.164.445	(898.162)	89.084	50.459	(331.000)	(1.193.927)	2.655	(116.446)
Cosan Dez Participações S.A.	980.133	370.271	—	2.378	—	(11)	—	1.352.771
Radar								
Janus Brasil Participações S.A.	5.051.050	124.419	—	—	(157.340)	—	—	5.018.129
Tellus Brasil Participações S.A.	3.124.858	59.980	—	—	(69.801)	—	—	3.115.037
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	591.606	3.662	—	—	(11.537)	—	—	583.731
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	(2.338)	5.480	—	—	—	—	—	3.142
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.176.870	21.045	(1.536)	—	(28.652)	—	—	1.167.727
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	255.348	2.925	—	—	(19.357)	—	—	238.916
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	430.599	7.694	—	—	(7.461)	—	—	430.832
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	38.998	4.004	—	—	(7.658)	—	—	35.344
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	205.827	629	(7.451)	—	(15.660)	—	—	183.345
Terras da Ponte Alta S.A.	90.250	1.694	—	—	(5.599)	—	—	86.345
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	220.407	5.654	—	—	(5.803)	—	—	220.258
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	216.478	5.037	—	—	(5.181)	—	—	216.334
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	284.845	3.900	—	—	(7.047)	—	—	281.698
Total	28.494.598	581.188	83.393	(25.157)	(1.805.462)	(1.188.204)	12.312	26.152.668

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Notas Explicativas**6.3 Aquisição de controladas****DIPI Holding Ltda.**

Em 2 de janeiro de 2025, a controlada Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. ("CLE") concluiu a aquisição de 100% das ações da DIPI Holding Ltda. e suas empresas controladas ("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.

Em 30 de setembro de 2025 o valor justo dos ativos identificáveis adquiridos totalizou R\$127.867, sendo alocado da seguinte forma:

- **Carteira de Clientes:** R\$57.808. 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\$54.011. O valor justo foi avaliado com base no custo de reposição.

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 30 de setembro de 2025 com a alocação final do laudo, passou a ser R\$226.740, com alterações nas alocações de valor justo em imobilizado e carteira de clientes.

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

Desde a data da aquisição até 30 de setembro de 2025, a demonstração do resultado consolidada inclui receitas e lucro líquido gerados pelo Grupo PAX nos montantes de R\$349.911 e R\$34.314, respectivamente.

Tanto o valor justo quanto o valor contratual bruto dos recebíveis adquiridos totalizam R\$18.408. 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	2.400
Contas a receber de clientes	18.408
Estoques	36.576
Outros tributos a recuperar	9.965
Imobilizado	91.239
Ágio	226.740
Intangível (Exceto ágio)	71.062
Outros créditos	18.583
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(77.002)
Fornecedores	(7.444)
Outras obrigações	(18.046)
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos	(43.475)
Ativos líquidos adquiridos	329.006
Caixa recebido	(2.400)
Contraprestação transferida, líquida do caixa	326.606

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	5,00%	50,00%	
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.184.466	8.606	1.193.072
Resultado de equivalência	(340.122)	2.594	(337.528)
Ajuste de avaliação patrimonial	38.390	—	38.390
Saldo em 30 de setembro de 2025	882.734	11.200	893.934

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

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

	Raízen S.A. ⁽ⁱ⁾	Terminal Alvorada S.A.	Radar Gestão de Invest. S.A.	Total
Número de ações da investida	10.352.509.484	134.936.162	24.800.000	
Quotas da investidora	4.557.597.117	67.468.081	12.400.000	
Percentual de participação direta	5,00 %	50,00 %	50,00 %	
Percentual de participação indireta	25,84 %	—	—	
Total	30,84 %	50,00 %	50,00 %	
Saldo em 1º de janeiro de 2025	10.495.317	41.121	8.606	10.545.044
Resultado de equivalência	(2.994.707)	(5.419)	2.594	(2.997.532)
Ajuste de avaliação patrimonial	338.012	—	—	338.012
Dividendos	—	15.000	—	15.000
Saldo em 30 de setembro de 2025	7.838.622	50.702	11.200	7.900.524

Raízen S.A.

- (i) A participação total da Companhia na Raízen S.A. é composta por 5,00% de participação direta e 39,06% de participação indireta, por meio da Cosan Nove. O percentual divulgado de 25,84% 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 39,06%. 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.

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

Em 30 de setembro de 2025, a Companhia estava em conformidade com os *covenants* do contrato que rege a *joint venture*.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****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 1º 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	7.957	3.339	2.402	—	4.650.633	2.540	4.666.871	6.198
Baixas	(46.745)	(152.848)	(240.916)	(5.725)	(50.300)	(35.414)	(531.948)	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	11.506	149.958	1.604.625	1.675.925	(3.038.744)	54.036	457.306	(753)
Efeito de conversão de balanço	(31.497)	(58.438)	—	—	(6.813)	(40.185)	(136.933)	—
Combinação de negócios	50.772	35.719	—	—	29	7.398	93.918	—
Saldo em 30 de setembro de 2025	2.560.091	3.924.495	10.543.053	15.484.383	8.635.601	801.073	41.948.696	96.374
Valor de depreciação								
Saldo em 1º 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	(51.207)	(234.881)	(481.378)	(632.569)	—	(42.737)	(1.442.772)	(8.175)
Baixas	35.978	131.444	200.418	111	—	14.484	382.435	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	(3.772)	5.237	(373.050)	55.882	—	289	(315.414)	—
Efeito de conversão de balanço	8.455	23.999	—	—	—	21.121	53.575	—
Perda por redução ao valor recuperável	(78.172)	(124.764)	(149.385)	(450.625)	(143.652)	(440)	(947.038)	—
Saldo em 30 de setembro de 2025	(778.861)	(1.517.386)	(5.754.828)	(7.738.348)	(558.544)	(301.713)	(16.649.680)	(60.066)
Saldo em 1º 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 30 de setembro de 2025	1.781.230	2.407.109	4.788.225	7.746.035	8.077.057	499.360	25.299.016	36.308

- (i) O saldo remanescente na linha de transferências, contempla o montante de R\$(105.028) para impostos a recuperar, R\$(67.454) para ativo intangível e R\$314.374 de Direito de Uso.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias*(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Notas Explicativas****8.2 Intangível e ágio**

	Consolidado							Controladora	
	Ágio	Direito de Concessão	Licenças	Marcas e patentes	Fidelização de clientes	Contrato de Fornecimento	Outros	Total	Total
Valor de custo									
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.585.021	28.907.633	268.212	196.070	3.078.762	574.363	787.743	35.397.804	26.857
Adições	—	—	—	—	68.221	—	75.014	143.235	2.577
Baixas	(4.419)	(138.698)	—	—	—	—	(110)	(143.227)	—
Combinação de negócios	226.740	—	—	13.538	57.808	—	276	298.362	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	1.096.684	—	—	770	—	68.174	1.165.628	753
Efeito de conversão de balanço	(107.848)	(7.437)	(9.263)	(22.301)	(207.877)	—	(13.301)	(368.027)	—
Saldo em 30 de setembro de 2025	1.699.494	29.858.182	258.949	187.307	2.997.684	574.363	917.796	36.493.775	30.187
Valor de amortização									
Saldo em 1º de janeiro de 2025	—	(6.752.828)	(79.868)	(9.201)	(1.736.395)	—	(488.727)	(9.067.019)	(16.984)
Adições	—	(817.886)	(5.224)	(339)	(215.931)	—	(49.722)	(1.089.102)	(1.698)
Baixas	—	68.556	—	—	—	—	40	68.596	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	5.297	—	—	—	—	4	5.301	—
Efeito de conversão de balanço	—	7.437	568	—	67.651	—	2.256	77.912	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	—	—	—	(13.685)	(13.685)	—
Saldo em 30 de setembro de 2025	—	(7.489.424)	(84.524)	(9.540)	(1.884.675)	—	(549.834)	(10.017.997)	(18.682)
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.585.021	22.154.805	188.344	186.869	1.342.367	574.363	299.016	26.330.785	9.873
Saldo em 30 de setembro de 2025	1.699.494	22.368.758	174.425	177.767	1.113.009	574.363	367.962	26.475.778	11.505

- (i) O montante indicado na linha de transferências, contempla R\$1.164.266 transferido de ativo de contrato, R\$(89.227) transferido para ativo financeiro, R\$67.454 transferido de imobilizado e R\$28.436 realocado de impostos a recuperar.

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 1º 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	107.353	24.459	—	—	97.099	59.482	150.410	438.803	—
Reajustes contratuais	7.755	28.839	10.494	259	(7.031)	—	179.479	219.795	—
Baixas	(12.961)	(44.627)	—	—	(332)	—	—	(57.920)	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	—	(686.837)	—	—	—	—	(686.837)	—
Efeito de conversão de balanço	(42.205)	(4.511)	—	—	(22.003)	—	—	(68.719)	—
Ajuste de valor justo	2.943	—	—	—	168	—	—	3.111	—
Saldo em 30 de setembro de 2025	708.909	593.374	280.917	87.979	244.598	1.653.916	9.310.476	12.880.169	44.079
Valor de amortização									
Saldo em 1º 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	(105.524)	(51.896)	(9.863)	(3.584)	(41.952)	(60.474)	(195.225)	(468.518)	(3.468)
Baixas	2.803	23.373	—	—	1.121	—	—	27.297	287
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	—	372.463	—	—	—	—	372.463	—
Efeito de conversão de balanço	21.919	2.666	—	—	3.559	—	—	28.144	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	(237)	(253)	—	(1.583)	—	(37.298)	(39.371)	—
Saldo em 30 de setembro de 2025	(401.932)	(235.721)	(142.798)	(33.437)	(93.500)	(176.853)	(2.068.929)	(3.153.170)	(29.703)
Saldo em 1º 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 30 de setembro de 2025	306.977	357.653	138.119	54.542	151.098	1.477.063	7.241.547	9.726.999	14.376

(i) O montante indicado na linha de transferências contempla R\$(314.374) transferido para imobilizado.

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

8.4 Perda por Redução ao Valor Recuperável

Perda por Redução ao Valor Recuperável na Rumo Malha Sul S.A.

Eventos climáticos extremos ocorridos no segundo trimestre de 2024 causaram danos significativos à infraestrutura ferroviária da Rumo Malha Sul S.A. ("Rumo Malha Sul"), localizada no estado do Rio Grande do Sul.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Rumo Malha Sul identificou indicadores de perda persistentes, resultantes da destruição ou inviabilização do uso de ativos por período indeterminado. Consequentemente, foi reconhecida uma perda por redução ao valor recuperável no valor de R\$1.000.094.

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 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de		Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(1.257.724)	110.603	(3.172.668)	(1.275.727)	(467.146)	1.504.884	(1.321.486)	674.785
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	427.626	(37.605)	1.078.707	433.747	158.830	(511.661)	449.305	(229.427)
Ajustes para cálculo da taxa efetiva								
Equivalência patrimonial	(115.760)	231.461	(342.982)	769.695	(328.255)	166.000	(963.662)	628.593
Resultado de empresas no exterior	10.903	(30.952)	—	(59.422)	5.467	(30.151)	(45.127)	(61.152)
Lucro da exploração	—	—	—	—	90.527	121.326	276.013	318.632
Juros sobre capital próprio	—	—	—	—	(5.314)	(133.988)	(7.893)	(133.988)
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	—	—	—	—	(2.080)	292	(8.168)	(8.491)
Prejuízos fiscais e diferenças temporárias não reconhecidas	(255.124)	—	(1.546.309)	—	(341.839)	(85.967)	(2.027.563)	(1.020.057)
Benefício ICMS – extemporâneo	—	—	—	—	—	—	—	25.645
Benefício ICMS – período corrente	—	—	—	—	—	—	—	(521)
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo	—	—	—	—	—	—	(145)	885
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo – juros e multa	—	—	—	—	—	—	—	25.851
Selic sobre indébito	5.050	5.675	17.478	15.632	13.065	11.825	38.586	48.809
Diferencial de alíquota	—	—	—	—	22.162	31.887	83.236	84.346
Outros	(151)	(7.883)	46.660	(31.909)	20.154	(79.608)	188.978	(65.012)
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	72.544	160.696	(746.446)	1.127.743	(367.283)	(510.045)	(2.016.440)	(385.887)
Taxa efetiva - %	(5,77)%	145,29 %	23,53 %	(88,40)%	78,62 %	(33,89)%	152,59 %	(57,19)%

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:

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Créditos ativos de:				
Prejuízos fiscais de IRPJ	—	—	1.798.763	1.699.262
Base negativa de contribuição social	—	—	604.462	560.110
Diferenças temporárias:				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	1.087.497	2.159.160	1.239.699	2.669.489
Provisão para demandas judiciais	66.721	64.335	282.762	272.886
Provisão <i>impairment</i> (Rumo Malha Oeste)	—	—	32.900	23.436
Obrigação de benefício pós-emprego	—	—	131.567	128.046
Provisões para perdas de créditos esperadas	—	—	50.432	44.202
Provisão para não realização de impostos	2.580	2.580	67.040	70.719
Transações com pagamento baseado em ações	23.232	19.336	103.706	103.454
Arrendamento mercantil	2.051	2.347	211.019	312.402
Resultado não realizado com derivativos	364.085	—	799.766	390.622
Ajuste valor justo sobre dívidas	—	—	58.852	—
Provisões de participações no resultado	12.488	11.212	87.754	131.254
Combinação de negócios – Intangível	—	—	106.699	124.628
Combinação de negócios – Imobilizado	—	—	1.854	1.854
Selic sobre indébito	48.160	48.160	73.390	76.745
Provisões diversas	166.317	140.077	716.808	682.385
Diferido sobre resultado pré-operacional	—	—	70.081	79.402
Conta corrente regulatória	—	—	—	8.396
Outros	18.833	205	153.490	245.221
Total	1.791.964	2.447.412	6.591.044	7.624.513
Créditos passivos de:				
Diferenças temporárias				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	—	—	(72.919)	(347)
Provisão para demandas judiciais	—	—	—	(107)
Diferenças temporárias	—	—	(30.783)	—
Revisão de vida útil	—	—	(770.107)	(531.081)
Combinação de negócios – Imobilizado	—	—	(159.584)	(161.784)
Ágio fiscal amortizado	—	—	(602.668)	(645.297)
Resultado não realizado com derivativos	—	(156.611)	(302.408)	(369.763)
Ajuste valor justo sobre dívidas	—	—	(559.173)	(801.022)
Títulos e valores mobiliários	(10.564)	—	(10.564)	—
Propriedades para investimento	—	—	(469.593)	(496.395)
Bens destinados a venda	—	—	(10.367)	(962)
Efeitos na formação da controlada em conjunto	(100.794)	(102.070)	(100.794)	(167.196)
Combinação de negócios – Intangível	—	—	(4.940.091)	(4.990.657)
Obrigação pós-emprego	—	—	(4.810)	(4.810)
Transações com pagamento baseado em ações	—	—	(16.647)	—
Arrendamento mercantil	—	—	(9.031)	(11.557)
Provisão para realização futura de perda de capital	(449.153)	(449.153)	(449.153)	(449.153)
Outros	—	18.832	(460.070)	(472.592)
Total	(560.511)	(689.002)	(8.968.762)	(9.102.723)
Total de tributos diferidos registrados	1.231.453	1.758.410	(2.377.718)	(1.478.210)
Diferido ativo	1.231.453	1.758.410	3.621.453	4.495.296
Diferido passivo	—	—	(5.999.171)	(5.973.506)
Total diferido, líquido	1.231.453	1.758.410	(2.377.718)	(1.478.210)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

c) Movimentações no imposto diferido ativos e passivos:

Controladora							
Ativo	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamento	Benefícios a empregados	Variação cambial - Empréstimos e financiamentos	Outros	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	—	206.992	2.347	30.548	2.159.160	48.365	2.447.412
Impacto no resultado do período	364.085	28.626	(296)	5.172	—	18.628	416.215
Diferenças cambiais	—	—	—	—	(1.071.663)	—	(1.071.663)
Saldo em 30 de setembro de 2025	364.085	235.618	2.051	35.720	1.087.497	66.993	1.791.964

Controladora					
Passivo	Efeitos na formação da controlada em conjunto	Resultado do não realizado com derivativos	Provisões	Outros	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	(102.070)	(156.611)	(449.153)	18.832	(689.002)
Impacto no resultado do período	1.276	156.611	—	(248.613)	(90.726)
Outros resultados abrangentes	—	—	—	8.498	8.498
Incorporação Cosan Oito	—	—	—	210.719	210.719
Saldo em 30 de setembro de 2025	(100.794)	—	(449.153)	(10.564)	(560.511)
Total impostos diferidos reconhecidos					1.231.453

Consolidado									
Ativo	Prejuízo fiscal e base negativa	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Obrigações de benefícios pós emprego	Intangível	Variação cambial - Empréstimos e financiamentos	Outros	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	2.259.372	390.622	1.093.628	312.402	128.046	124.628	2.669.489	646.326	7.624.513
Impacto no resultado do período	143.853	409.144	99.789	(101.383)	3.521	(17.929)	—	(97.199)	439.796
Diferenças cambiais	—	—	—	—	—	—	(1.429.790)	—	(1.429.790)
Combinação de negócios	—	—	(43.475)	—	—	—	—	—	(43.475)
Saldo em 30 de setembro de 2025	2.403.225	799.766	1.149.942	211.019	131.567	106.699	1.239.699	549.127	6.591.044

Notas Explicativas

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

Passivo	Consolidado									
	Efeitos na formação da controlada em conjunto	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Obrigações de benefícios pós emprego	Intangível	Imobilizado	Variação cambial - Empréstimos e financiamentos	Ajuste a valor justo da dívida	Outros	Total
Saldo em 1° de janeiro de 2025	(167.196)	(369.763)	(449.260)	(4.810)	(4.990.657)	(531.081)	(347)	(801.022)	(1.788.587)	(9.102.723)
Impacto no resultado do período	66.402	67.355	107	—	50.566	(239.026)	(72.572)	241.849	(16.954)	97.727
Outros resultados abrangentes	—	—	—	—	—	—	—	—	36.234	36.234
Saldo em 30 de setembro de 2025	(100.794)	(302.408)	(449.153)	(4.810)	(4.940.091)	(770.107)	(72.919)	(559.173)	(1.769.307)	(8.968.762)
Total impostos diferidos reconhecidos										(2.377.718)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

d) Incertezas sobre tratamento de tributo sobre o lucro

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 ("IFRIC 23/ICPC 22"), 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.

Em 30 de setembro 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\$1.484.333 na Controladora (R\$1.395.568 em 31 de dezembro de 2024) e R\$6.099.783 no Consolidado (R\$7.052.491 em 31 de dezembro de 2024).

10 Provisão para demandas e depósitos judiciais

a) Perdas prováveis e depósitos judiciais:

	Provisão para demandas judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	218.966	198.385	705.523	745.896
Cíveis, ambientais e regulatórias	61.441	59.989	908.361	818.422
Trabalhistas	30.529	50.233	479.583	480.315
Total	310.936	308.607	2.093.467	2.044.633

	Depósitos judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	320.209	390.148	760.765	801.723
Cíveis, ambientais e regulatórias	15.880	14.675	152.510	134.058
Trabalhistas	11.267	12.146	122.096	120.909
Total	347.356	416.969	1.035.371	1.056.690

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

Movimentação das provisões para processos judiciais:

	Controladora			
	Tributárias	Cíveis, ambientais e regulatórias	Trabalhistas	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	198.385	59.989	50.233	308.607
Provisionado no período	56.749	7.481	1.643	65.873
Baixas por reversão / pagamento	(18.516)	(7.750)	(14.086)	(40.352)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	35.276	1.721	(7.261)	29.736
Transferência	(52.928)	—	—	(52.928)
Saldo em 30 de setembro de 2025	218.966	61.441	30.529	310.936

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis, ambientais e regulatórias	Trabalhistas	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	745.896	818.422	480.315	2.044.633
Provisionado no período	62.490	69.202	102.127	233.819
Baixas por reversão / pagamento	(28.691)	(105.001)	(157.725)	(291.417)
Transferência	(124.484)	—	—	(124.484)
Combinação de negócio	—	1.089	2.287	3.376
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	50.312	124.649	52.579	227.540
Saldo em 30 de setembro de 2025	705.523	908.361	479.583	2.093.467

(i) Inclui baixa de juros por reversão.

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

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

Tributárias

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Compensação com FINSOCIAL	—	—	347.717	337.351
INSS	84.100	80.576	114.993	101.399
Crédito de ICMS	71.849	14.217	123.755	64.708
PIS e COFINS	5.150	34.073	5.955	34.412
IPI	23.210	58.002	23.210	64.969
Outros	34.657	11.517	89.893	143.057
Total	218.966	198.385	705.523	745.896

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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 Regulatórias

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.

b) Perdas possíveis

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	3.465.852	3.324.448	8.382.117	8.624.545
Cíveis, ambientais e regulatórias	1.187.083	1.111.756	6.844.311	6.569.528
Trabalhistas	14.246	10.189	747.032	690.535
Total	4.667.181	4.446.393	15.973.460	15.884.608

Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Multa isolada – tributos federais	—	—	860.915	847.582
ICMS – Imposto sobre circulação de mercadorias	1.326.510	1.151.523	3.102.471	2.996.997
IRRF	—	—	912.708	869.346
PIS e COFINS	1.228.281	1.297.612	1.823.178	2.174.274
MP 470 parcelamento de débitos	262.547	253.793	262.547	253.793
Plano de opção de compra de ações	—	—	32.935	32.087
IOF sobre mútuo	—	—	66.989	195.098
Compensação com crédito prêmio	—	157.959	—	157.959
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	338.137	189.971	537.078	333.185
INSS	138.945	76.763	221.596	159.983
IPTU	—	—	139.724	128.700
Outros	171.432	196.827	421.976	475.541
Total	3.465.852	3.324.448	8.382.117	8.624.545

Notas Explicativas**Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias***(Em milhares de Reais, exceto se de outra forma indicado)***Cíveis, ambientais e regulatórias**

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Cíveis	1.125.956	1.059.547	4.070.900	3.355.370
Ambientais	60.403	51.540	1.589.911	1.691.409
Regulatórios	724	669	1.183.500	1.522.749
Total	1.187.083	1.111.756	6.844.311	6.569.528

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 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía 7.349.057 ações em tesouraria (em comparação com 3.747.965 ações 31 de dezembro de 2024), cujo preço de mercado era de R\$6,17.

b) Dividendos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	3.495	96.722
Dividendos declarados	—	1.805.462
Dividendos pagos acionistas preferencialistas	—	(371.000)
Dividendos pagos	—	(1.433.485)
Outros movimentos	(3.456)	(2.000)
Saldo em 30 de setembro de 2025	39	95.699

c) Capital social

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.

Em 23 de outubro de 2025 foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o aumento do capital social da Companhia em até R\$8.000.000. As ofertas foram ancoradas por investidores estratégicos e concluídas em 14 de novembro de 2025, totalizando R\$10.000.000, dos quais R\$2.000.000 foram destinados ao capital social e R\$8.000.000 à reserva de capital. O capital social passou de R\$8.182.311 para R\$10.182.311.

12 Resultado por ação

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

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Básico e diluído – Operação continuada	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024
Resultado atribuível aos detentores de ações ordinárias da Companhia usados no cálculo do lucro básico por ação	(1.185.180)	271.299	(3.919.114)	(147.984)
Efeito dilutivo do plano baseado em ações das controladas	(92)	—	(151)	—
Resultado atribuível aos detentores de ações ordinárias da Companhia usados no cálculo do lucro diluído por ação	(1.185.272)	271.299	(3.919.265)	(147.984)
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação – básico (em milhares de ações)				
Básico	1.859.008	1.861.492	1.858.749	1.862.665
Diluído do plano de pagamento baseado em ações	—	6.486	—	—
Recompra de ações	(956)	—	(956)	(1.234)
Diluído	1.858.052	1.867.978	1.857.793	1.861.431
Resultado por ação				
Básico	R\$ (0,64)	R\$ 0,15	R\$ (2,11)	R\$ (0,08)
Diluído	R\$ (0,64)	R\$ 0,15	R\$ (2,11)	R\$ (0,08)
Básico e diluído – Operação descontinuada	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024
Resultado atribuível aos detentores de ações ordinárias da Companhia usados no cálculo do lucro básico e diluído por ação	—	21.582	—	21.582
Resultado atribuível aos detentores de ações ordinárias da Companhia usados no cálculo do lucro diluído por ação	—	21.582	—	21.582
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação – básico (em milhares de ações)				
Básico	—	1.861.492	—	1.862.665
Diluído do plano de pagamento baseado em ações	—	6.486	—	8.190
Diluído	—	1.867.978	—	1.870.855
Resultado por ação				
Básico	R\$ —	R\$ 0,01	R\$ —	R\$ 0,01
Diluído	R\$ —	R\$ 0,01	R\$ —	R\$ 0,01

Instrumentos diluidores

Plano de Recompra de Ações: 955.631 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).

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Instrumentos antidiluidores

Plano de Pagamento Baseado em Ações: 5.221.364 ações (8.189.726 em 30 de setembro 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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024
Receita bruta na venda de produtos e serviços	12.107.447	13.305.161	35.190.788	36.826.459
Receita de construção	426.180	425.193	1.094.635	1.126.377
Impostos sobre vendas e outras deduções	(1.869.442)	(2.084.057)	(5.480.985)	(5.770.475)
Receita operacional líquida	10.664.185	11.646.297	30.804.438	32.182.361

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

	Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024
Momento específico no tempo				
Distribuição de gás	3.245.790	4.362.802	10.157.117	11.999.450
Lubrificantes e óleo básico	2.339.323	2.420.438	6.647.421	7.013.822
Arrendamento e venda de propriedades	132.415	322.222	468.830	612.193
Outros	589.263	161.502	1.555.874	361.159
	6.306.791	7.266.964	18.829.242	19.986.624
Ao longo do tempo				
Transporte ferroviário	3.602.491	3.581.400	9.918.937	9.996.729
Receita de construção	426.180	425.193	1.094.635	1.126.377
Operações de contêineres	216.774	170.863	578.471	476.288
Outros serviços	112.517	211.482	392.271	638.650
	4.357.962	4.388.938	11.984.314	12.238.044
Eliminações	(568)	(9.605)	(9.118)	(42.307)
Total das receitas líquidas	10.664.185	11.646.297	30.804.438	32.182.361

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de		Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Matéria-prima e material de uso na prestação	—	—	—	—	(1.815.257)	(1.834.865)	(5.165.398)	(5.378.896)
Custo do gás e transporte	—	—	—	—	(2.350.327)	(3.139.875)	(7.749.913)	(8.711.160)
Despesas com transporte ferroviário e elevação	—	—	—	—	(911.933)	(778.504)	(2.348.415)	(2.194.574)
Outros transportes	—	—	—	—	(119.344)	(162.227)	(371.531)	(394.355)
Depreciação e amortização	(5.137)	(3.951)	(14.929)	(11.731)	(1.000.883)	(1.067.060)	(2.961.091)	(2.900.785)
Despesas com pessoal	(15.716)	(56.489)	(67.409)	(191.229)	(793.315)	(910.405)	(2.325.140)	(2.386.257)
Custo de construção	—	—	—	—	(426.180)	(425.193)	(1.094.635)	(1.126.377)
Despesas com serviços de terceiros	(30.895)	(20.069)	(59.472)	(44.104)	(257.184)	(342.655)	(653.909)	(873.409)
Despesas comerciais	(8)	(18)	(26)	(57)	(32.799)	(10.584)	(1.960)	(30.332)
Custo das propriedades vendidas	—	—	—	—	—	(163.507)	(31.840)	(163.507)
Outras despesas	(11.866)	(33.541)	(57.337)	(82.148)	(369.084)	(341.035)	(1.122.126)	(1.014.868)
	(63.622)	(114.068)	(199.173)	(329.269)	(8.076.306)	(9.175.910)	(23.825.958)	(25.174.520)
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	—	—	—	(6.936.477)	(7.809.169)	(20.609.888)	(21.875.210)
Despesas com vendas	—	—	—	—	(512.904)	(417.549)	(1.410.489)	(1.155.450)
Gerais e administrativas	(63.622)	(114.068)	(199.173)	(329.269)	(626.925)	(949.192)	(1.805.581)	(2.143.860)
Total	(63.622)	(114.068)	(199.173)	(329.269)	(8.076.306)	(9.175.910)	(23.825.958)	(25.174.520)

15 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de		Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Créditos fiscais extemporâneos	—	7.463	113	15.861	82.174	11.591	83.909	34.358
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	—	—	—	(7)	(11.793)	16.638	(68.732)	24.091
Resultado na venda de investimentos	—	—	—	—	—	—	—	(383.205)
Ganho previamente reconhecido em outros resultados abrangentes e reclassificado para resultado do período na alienação de investimento	—	—	206.388	—	—	—	206.388	—
Efeito líquido das demandas judiciais, recobráveis e parcelamentos tributários	(4.180)	(17.588)	(58.101)	(21.464)	(25.578)	(53.403)	(169.085)	(202.705)
Resultado de operações comerciais ⁽ⁱ⁾	—	—	—	—	96.015	—	590.910	—
Acordo contratual e outros	—	—	—	—	—	123.263	—	425.575
Reversão de outras provisões	—	—	—	—	—	—	—	291.032
Receitas eventuais	9.707	6.848	25.779	41.649	1.072	—	140.142	150.079
Perda por redução ao valor recuperável líquido	—	—	—	—	(316.955)	(109.063)	(1.000.094)	(2.683.879)
Ganho com reestruturação societária	—	—	—	—	—	—	—	168.855
Lucros cessantes e danos materiais de imobilizado ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	261.672	—	776.045	—
Outros	(12.580)	(16.914)	(15.231)	(41.835)	3.982	(44.178)	(139.109)	(287.635)
Total	(7.053)	(20.191)	158.948	(5.796)	90.589	(55.152)	420.374	(2.463.434)

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

- (i) Refere-se, substancialmente, ao acordo contratual com fornecedor devido à não utilização da quantidade total prevista em contrato, pelo qual a controlada Compass foi indenizada, bem como ao resultado de liquidação financeira decorrente da otimização de carga de determinados contratos comerciais, no âmbito da execução da estratégia comercial no curso ordinário de seus negócios.
- (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.
- (iii) O saldo no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 é composto por R\$124.771 da Rumo S.A. e R\$651.274 da Moove.

16 Resultado financeiro

Os detalhes das receitas e custos financeiros são os seguintes:

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de		Período de três meses findo em 30 de setembro de		Período de nove meses findo em 30 de setembro de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Custo da dívida bruta								
Juros e variação monetária	(563.540)	(468.273)	(1.588.993)	(1.300.726)	(1.536.515)	(1.364.402)	(4.847.353)	(4.211.264)
Variação cambial líquida sobre dívidas	86.454	170.563	911.231	(837.407)	386.025	466.163	2.986.561	(2.595.788)
Resultado com derivativos e valor justo	(393.625)	(121.162)	(1.884.476)	816.337	(1.126.838)	(532.845)	(4.239.264)	1.645.132
Amortização do gasto de captação	(6.255)	(10.702)	(83.521)	(17.623)	(35.418)	(34.228)	(417.444)	(81.284)
Descontos obtidos em operações	—	—	—	—	—	—	186.681	—
Fianças e garantias sobre dívida	—	—	—	—	(3.917)	(9.369)	(12.572)	(26.771)
	(876.966)	(429.574)	(2.645.759)	(1.339.419)	(2.316.663)	(1.474.681)	(6.343.391)	(5.269.975)
Rendimento de aplicações financeiras e variação cambial de caixa	112.578	64.144	386.354	123.051	526.820	537.550	1.715.383	1.485.773
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	21.045	—	26.459	—	21.045	—	26.459	—
	133.623	64.144	412.813	123.051	547.865	537.550	1.741.842	1.485.773
Custo da dívida, líquida	(743.343)	(365.430)	(2.232.946)	(1.216.368)	(1.768.798)	(937.131)	(4.601.549)	(3.784.202)
Outros encargos e variações monetárias								
Juros sobre outros recebíveis	11.534	18.889	51.267	47.466	260.593	96.229	590.725	345.550
Arrendamento e concessão	—	—	—	—	(135.954)	(126.913)	(381.267)	(367.275)
Arrendamento mercantil	(593)	(728)	(1.883)	(2.327)	(163.095)	(162.145)	(480.741)	(458.435)
Impostos sobre juros sobre capital próprio	—	—	—	—	(1.446)	(34.347)	(10.865)	(34.347)
Juros sobre contingências e contratos	(32.688)	(5.619)	(71.838)	(68.298)	(158.323)	(41.427)	(450.740)	(424.049)
Juros sobre ativo e passivo setorial	—	—	—	—	(27.980)	(16.283)	(79.316)	(72.108)
Despesas bancárias e outros	(7.168)	(9.748)	(30.211)	(31.428)	(23.763)	(19.274)	(99.915)	2.399
Variação cambial e derivativos não-dívida	(74.321)	(73.269)	161.939	(1.933.516)	(161.391)	(176.003)	(372.373)	(925.959)
	(103.236)	(70.475)	109.274	(1.988.103)	(411.359)	(480.163)	(1.284.492)	(1.934.224)
Resultado financeiro, líquido	(846.579)	(435.905)	(2.123.672)	(3.204.471)	(2.180.157)	(1.417.294)	(5.886.041)	(5.718.426)
Reconciliação								
Despesas financeiras	(693.241)	(581.346)	(2.080.692)	(1.736.655)	(2.107.607)	(1.825.539)	(6.882.193)	(5.820.846)
Receitas financeiras	142.128	91.516	478.158	191.887	823.761	680.596	2.578.368	2.022.082
Variação cambial	206.266	303.676	1.706.669	(1.548.901)	357.808	463.788	2.946.263	(2.510.248)
Efeito líquido dos derivativos	(501.732)	(249.751)	(2.227.807)	(110.802)	(1.254.119)	(736.139)	(4.528.479)	590.586

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

Resultado financeiro, líquido	(846.579)	(435.905)	(2.123.672)	(3.204.471)	(2.180.157)	(1.417.294)	(5.886.041)	(5.718.426)
--------------------------------------	------------------	------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

17 Pagamento com base em ações**a) Movimentação no período**

O movimento no número de prêmios em aberto são os seguintes:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	8.345.147	16.624.911
Outorgado ⁽ⁱ⁾	2.644.661	3.050.430
Exercidos/cancelados/outros	(827.326)	(4.501.767)
Saldo em 30 de setembro de 2025	10.162.482	15.173.574

- (i) Programa Investe Cosan 2025, outorgado em 31 de julho de 2025. O programa de incentivo está condicionado a ações de retenção e ações de performance. Do total de ações do programa, 50% estão relacionadas a tempo de serviço pelo período de 3 anos. O restante, equivalente a 50% do programa, estão relacionadas a metas de desempenho sendo necessário o atingimento de métricas específicas que podem variar de 0% e 150%.

b) Despesas reconhecidas no resultado

As despesas de remuneração com base em ações incluídas na demonstração dos resultados do período findo em 30 de setembro de 2025 foram de R\$51.006 (R\$255.309 em 30 de setembro de 2024).

18 Eventos subsequentes**Décima quarta emissão de debêntures da Comgás**

Em 18 de setembro de 2025, o Conselho de Administração da controlada indireta Comgás aprovou a oferta pública da 14ª emissão de debêntures simples, em regime de garantia firme de colocação, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries. A liquidação financeira da operação no valor de R\$1.000.000, ocorreu em 09 de outubro de 2025.

Venda da Usina Continental

Em 10 de novembro de 2025, a controlada em conjunto Raízen S.A. ("Raízen") anunciou assinatura do contrato de venda da usina Continental, localizada em Colômbia (SP). A operação inclui os ativos industriais, com capacidade instalada de aproximadamente 2.000 de toneladas por safra – bem como a cessão da cana própria e dos contratos com fornecedores vinculados a essas unidades. A Raízen continuará responsável pela gestão das unidades até a efetiva transferência, após aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") e cumprimento de todas as condições contratuais.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

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 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 nove meses findo em 30 de setembro 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 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 e do resultado abrangente dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2024 e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2024, obtidas das informações trimestrais (ITR) daquele período, 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 período findo em 30 de setembro 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 13 de novembro de 2024 e 10 de março de 2025, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 14 de novembro 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 30 de setembro 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 14 de novembro de 2025, referente ao conjunto das Demonstrações Financeiras Intermediárias do período findo em 30 de setembro de 2025 emitido pela PricewaterhouseCoopers, Auditores Independentes Ltda., CRC 2SP000160/O-5.