

Resultados 2T25



São Paulo, 14 de agosto de 2025 - A COSAN S.A. (B3: CSAN3; NYSE: CSAN) anuncia hoje seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2025 (2T25), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais (IFRS). As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o 2T25 x 2T24, exceto quando indicado de outra forma.

DESTAQUES 2T25

EBITDA¹

Sob Gestão²

R\$ 6,0 bi

(R\$ 7,3 bi no 2T24)

Resultado Líquido

Cosan Corporativo³

R\$ (0,9) bi

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

Dívida Líquida

Cosan Corporativo³

R\$ 17,5 bi

(R\$ 17,5 bi no 1T25)

Dividendos e JCP recebidos

Cosan Corporativo³

R\$ 0,6 bi

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

ICSD⁴

Cosan Corporativo³

1,2x LTM

(1,2x no 1T25)

LTIF⁵

Portfólio Cosan⁶

0,27

(0,30 no 1T25)⁷

(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/milhares de horas trabalhadas; (6) Considera informações da Rumo, Compass, Moove, Radar, Controladora Cosan e Raízen; (7) Valor alterado em razão da consolidação da Compagas.

No 2º trimestre, nos deparamos novamente com eventos macroeconômicos que aportaram volatilidade e desafios - no âmbito local, além do cenário de juros restritivo, enfrentamos as alterações de alíquotas do IOF e, no contexto internacional, as novas tarifas impostas pelos EUA. Independente do cenário desafiador, nosso portfólio apresentou resultados sólidos. Na Rumo, o volume transportado apresentou crescimento com ganhos de *market share* na exportação via Mato Grosso e Porto de Santos. Com disciplina na gestão de custos, a companhia preservou margens e entregou resultados superiores ao ano anterior, apesar do cenário competitivo mais desafiador do que inicialmente esperado. A Compass traz mais um trimestre de crescimento recorrente relevante, com aumento de volumes de gás natural distribuído e um melhor mix, com destaque para residencial e comercial. Além disso, a Edge segue gerando resultados importantes com as otimizações de cargas de GNL e entregando maiores volumes direcionados ao mercado livre. Na Moove, a execução da estratégia comercial de resposta aos efeitos do incêndio ocorrido no início de fevereiro no Complexo da Ilha do Governador segue em andamento, com sinais importantes, como a recuperação de *market share* e o início do registro das indenizações do sinistro. A Radar registrou mais uma alienação, dando continuidade a estratégia de reciclagem de portfólio com vendas acima do valor de avaliação, além de manutenção das receitas de arrendamento. Finalmente, em Raízen, a companhia segue focada em seu *core business*, na otimização das estruturas corporativas e operacionais, reciclagem de portfólio, redução de despesas e racionalização de investimentos, além do fortalecimento da estrutura de capital, com os desinvestimentos já anunciados e a substituição de linhas de curto prazo de capital de giro por dívidas de longo prazo.

Sumário Executivo

R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação	6M25	6M24	Variação
Cosan Corporativo¹								
Lucro (prejuízo) líquido	(946)	(227)	n/a	(1.788)	-47%	(2.734)	(419)	n/a
Dívida líquida	17.538	21.568	-19%	17.478	-%	17.538	21.568	-19%
Dividendos e JCP recebidos ²	579	2.065	-72%	1.467	-61%	2.046	2.976	-31%
Índice de cobertura do serviço da dívida líquida LTM	1,2x	1,3x	-0,1x	1,2x	-x	1,2x	1,3x	-0,1x
Portfólio Cosan								
EBITDA ajustado^{3,4}								
Rumo	2.279	2.142	6%	1.635	39%	3.915	3.831	2%
Compass	1.216	1.375	-12%	1.297	-6%	2.513	2.269	11%
Moove	505	363	39%	232	n/a	737	704	5%
Radar	134	133	1%	141	-5%	275	269	2%
Raízen	1.890	2.467	-23%	1.976	-4%	3.866	6.414	-40%
Investimentos^{3,5}								
Rumo	1.395	1.176	19%	1.765	-21%	3.159	2.143	47%
Compass	497	438	13%	466	7%	962	969	-1%
Raízen	1.704	2.224	-23%	4.507	-62%	6.211	7.344	-15%
Outros ⁶	34	58	-41%	55	-38%	89	96	-7%

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.

A Cosan Corporativo encerrou o 2T25 com R\$ 946 milhões de prejuízo, redução de R\$ 719 milhões versus o 2T24, explicada pelos efeitos pontuais ocorridos no período comparativo, sendo eles: (i) o reconhecimento de créditos tributários extemporâneos de PIS/COFINS na Raízen; e (ii) o efeito do desinvestimento em Vale. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo evento de *impairment* na Malha Sul na Rumo, que impactou negativamente o 2T24.

No segundo trimestre do ano, a dívida líquida do corporativo foi de R\$ 17,5 bilhões, em linha com o período imediatamente anterior. O custo médio de dívida passou de CDI+0,91% para CDI+0,88%, essencialmente por movimentações das curvas de juros no período e resultado das ações de *liability management* realizadas desde o primeiro trimestre de 2025.

O ICSD encerrou o período em 1,2x, em linha com o 1T25.

Em relação ao desempenho do portfólio de negócios no 2T25: (i) o resultado recorrente da Compass refletiu o aumento nos volumes distribuídos, principalmente nos segmentos residencial e comercial, com melhora no mix, além do impacto da otimização de cargas de GNL realizadas pela Edge; (ii) na Rumo, o desempenho do trimestre foi impulsionado pelo aumento nos volumes transportados e pela efetividade das estratégias comerciais e operacionais, que combinadas a uma gestão rigorosa de custos e despesas, preservaram as margens; (iii) os volumes vendidos pela Moove foram impactados pelo incêndio na planta do Rio de Janeiro, apesar disso, o resultado foi impulsionado pelo início do reconhecimento contábil das indenizações do sinistro; (iv) na Radar, o resultado do trimestre foi composto pela receita recorrente de arrendamento das propriedades agrícolas do portfólio, além da venda de uma fazenda; e (v) com relação aos resultados da Raízen o trimestre foi marcado por: (i) redução da moagem, decorrente de chuvas ao longo do período, limitando a diluição de custos; (ii) menor produtividade agrícola, ainda impactada por queimadas e eventos climáticos da safra anterior; (iii) favorecimento do mix mais açucareiro, sustentado pela melhora na qualidade da cana, apesar do cenário e (iv) em Distribuição de Combustíveis Brasil, expansão de volume e rentabilidade na comparação anual, apesar de efeitos negativos de inventário; enquanto em Distribuição de Combustíveis Argentina, os resultados foram pontualmente impactados negativamente pela manutenção programada na refinaria, variação cambial e movimentação de estoques.

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 - Demonstrações Financeiras	16
	Cosan Corporativo	16
	Cosan Consolidado S.A.	18
	Anexo II - Segmentos Reportados	20
	Resultado por Segmento Cosan Consolidado	21
	Anexo III – Reconciliação dos Ajustes do EBITDA	22

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	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Rumo	100	(530)	630	(30)	130	70	(418)	488
Compass (Cosan Dez) ¹	276	493	(216)	346	(70)	623	740	(117)
Moove	241	130	112	21	220	262	256	7
Radar ²	38	28	10	34	4	72	59	13
Controladas (a)	656	120	536	371	285	1.026	637	390
Raízen ³	(94)	51	(146)	(129)	35	(223)	6	(229)
Raízen (Cosan Nove) ³	(735)	402	(1.137)	(1.008)	273	(1.742)	44	(1.787)
Controlada em Conjunto (b)	(829)	453	(1.282)	(1.137)	308	(1.966)	50	(2.016)
Coligadas (c) ⁴	—	784	(784)	—	—	—	1.210	(1.210)
Equivalência patrimonial Cosan Corporativo (a+b+c)	(173)	1.358	(1.531)	(766)	593	(939)	1.897	(2.836)

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 equivalência patrimonial da Cosan Corporativo totalizou um prejuízo de R\$ 173 milhões no segundo trimestre de 2025. A variação negativa de R\$ 1,5 bilhão, versus o mesmo período de 2024, é devido ao reconhecimento de créditos tributários ocorridos na Raízen impactando o segundo trimestre de 2024, e ao efeito da saída da participação acionária da Vale, com reflexos a partir de janeiro de 2025.

Na comparação com o 1T25, o aumento de R\$ 593 milhões é reflexo da melhora do resultado operacional da maioria das empresas do portfólio, em razão da contabilização das indenizações do sinistro na Moove devido ao incidente ocorrido no 1T25, de melhores volumes e do reconhecimento dos lucros cessantes na Malha Sul; na Rumo, além de efeitos pontuais, na Raízen, que impactaram negativamente o resultado do primeiro trimestre de 2025.

A.2 G&A e Outras

R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Despesas com vendas, gerais e administrativas ¹	(78)	(112)	34	(59)	(19)	(137)	(217)	80
Outras receitas (despesas) operacionais ¹	(8)	(355)	347	174	(182)	166	(369)	535
Depreciação e amortização	5	4	1	5	—	10	8	2
EBITDA ex-equivalência patrimonial (MEP) ²	(79)	(462)	383	119	(199)	40	(578)	618

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.

A Cosan Corporativo somou R\$ 78 milhões em despesas gerais e administrativas no 2T25, inferior em R\$ 34 milhões na comparação entre períodos, devido a redução do Programa de Remuneração de Incentivo de Longo Prazo (ILP) e ao reflexo no resultado da queda do preço da ação.

A rubrica de outras receitas (despesas) operacionais da Cosan Corporativo apresentou resultado R\$ 347 milhões melhor do que o 2T24, em razão do impacto negativo, no período comparativo, pela venda de 0,78% de ações da Vale a um preço médio menor que o registrado em 30 de novembro de 2023, quando o investimento passou a ser contabilizado via equivalência patrimonial.

A.3 Resultado Financeiro

R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Custo da dívida bruta	(580)	(1.203)	622	(793)	212	(1.373)	(2.320)	947
<i>Perpetual notes</i>	68	(314)	383	11	57	79	(400)	479
Demais dívidas (Cosan S.A. e Offshores)	(649)	(888)	239	(804)	155	(1.453)	(1.920)	468
Rendimento de aplicações financeiras	99	84	15	237	(138)	335	154	181
(=) Juros da dívida líquida	(482)	(1.119)	637	(556)	75	(1.038)	(2.166)	1.128
Total Return Swap (TRS)	(178)	(372)	194	(52)	(126)	(230)	(799)	569
Outros encargos e variações monetárias ¹	13	(10)	23	(91)	104	(77)	508	(586)
Despesas bancárias, fees e outros ²	(11)	(17)	6	(22)	11	(33)	(25)	(8)
(=) Outros efeitos	(176)	(398)	223	(164)	(11)	(340)	(316)	(24)
Resultado financeiro	(657)	(1.517)	860	(721)	63	(1.378)	(2.481)	1.103

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

O custo da dívida bruta no segundo trimestre de 2025 foi de R\$ 580 milhões, redução de R\$ 622 milhões *versus* o 2T24 em razão das ações de *liability management* realizadas ao longo dos últimos 12 meses que resultaram na menor dívida bruta, além do impacto da valorização do real frente ao dólar no *bond* perpétuo.

O rendimento de aplicações financeiras no 2T25 totalizou R\$ 99 milhões, aumento de R\$ 15 milhões em relação ao ano anterior, consequência do cenário de juros mais elevado. O custo médio ponderado das dívidas da Cosan Corporativo diminuiu de CDI+0,91%¹ a.a. no 1T25 para CDI+0,88%¹ a.a. no 2T25.

Os outros efeitos finalizaram o trimestre em R\$ 176 milhões, variação positiva de R\$ 223 milhões quando comparado com o 2T24. A redução dessa despesa reflete o menor impacto negativo da marcação a mercado do *Total Return Swap* de CSAN3 em 2025, em razão da queda menos acentuada no preço da ação em 2025 (-11,6%) em comparação a 2024 (-16,4%).

O resultado financeiro líquido no período foi uma despesa de R\$ 657 milhões, R\$ 860 milhões inferior ao segundo trimestre de 2024, explicado pela redução do custo da dívida e do impacto negativo do TRS inferior ao do período comparativo, assim como pela variação cambial positiva e pelo maior rendimento das aplicações financeiras. Quando comparado com o 1T25, a variação positiva de R\$ 63 milhões é explicada pelos custos das captações que impactaram o primeiro trimestre do ano.

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

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

R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Lucro (prejuízo) operacional antes do IR/CS	(915)	(626)	(289)	(1.372)	457	(2.287)	(1.170)	(1.117)
<i>Alíquota nominal de IR/CS (%)</i>	34,0%	34,0%		34,0%		34,0%	34,0%	
Despesa teórica IR/CS	311	213	98	467	(155)	778	398	380
Equivalência patrimonial	(59)	462	(520)	(260)	202	(319)	645	(964)
Outros	(412)	(16)	(396)	(866)	453	(1.278)	(34)	(1.244)
Despesa efetiva de IR/CS	(160)	658	(818)	(659)	499	(820)	1.009	(1.829)
<i>Alíquota efetiva de IR/CS (%)</i>	-17,5%	105,1%		-48,1%		-35,8%	86,2%	
Despesas com IR/CS								
Corrente	—	(9)	9	—	—	(1)	(17)	16
Diferido	(160)	668	(827)	(659)	499	(819)	1.026	(1.845)

O imposto de renda e contribuição social no 2T25 foi impactado pela não constituição de imposto diferido e efeitos fiscais das diferenças temporárias que originam partes significativas dos ativos e passivos fiscais diferidos da Cosan.

A.5 Lucro Líquido

R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Equivalência patrimonial (MEP)	(173)	1.358	(1.531)	(766)	593	(939)	1.897	(2.836)
Despesas gerais e administrativas	(78)	(112)	34	(59)	(19)	(137)	(217)	80
Outras receitas (despesas) operacionais	(8)	(355)	347	174	(182)	166	(369)	535
Resultado financeiro	(657)	(1.517)	860	(721)	64	(1.378)	(2.481)	1.103
Imposto de renda e contribuição social	(160)	658	(818)	(659)	499	(820)	1.009	(1.829)
Acionistas não controladores	129	(259)	388	244	(114)	373	(258)	631
Lucro (prejuízo) líquido	(946)	(227)	(719)	(1.788)	842	(2.734)	(419)	(2.316)
Impairment ¹	—	783	(783)	—	—	—	783	(783)
Lucro (prejuízo) líquido ajustado	(946)	556	(1.502)	(1.788)	842	(2.734)	364	(3.098)

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

No 2T25, a Cosan Corporativo encerrou o período com prejuízo de R\$ 946 milhões, impactado principalmente pelo menor resultado de equivalência patrimonial conforme explicado no item A.1 Equivalência patrimonial (MEP) deste relatório, parcialmente compensado pela melhora no Resultado Financeiro, conforme abordado no item A.3 Resultado Financeiro deste *release*.

Em relação ao primeiro trimestre de 2025, a variação ocorreu pela melhora do resultado dos negócios, em razão do reconhecimento das indenizações do sinistro da Moove e maior volume escoado da Rumo, além da variação positiva na rubrica de imposto de renda e contribuição social, relacionado a constituição de imposto devido a diferenças temporárias decorrentes da liquidação de dívidas ocorridas no 1T25.

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

B.1 Endividamento

R\$ MM	Empresa	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação
Cosan Corporativo						
Debêntures ¹	Cosan S.A.	11.786	9.669	2.117	11.627	159
Bond (Senior Notes 2027)	Offshores	—	2.251	(2.251)	—	—
Bond (Senior Notes 2029)	Offshores	2.785	4.162	(1.377)	2.890	(105)
Bond (Senior Notes 2030)	Offshores	1.460	3.036	(1.576)	1.596	(136)
Bond (Senior Notes 2031)	Offshores	1.628	3.305	(1.677)	1.863	(234)
Bônus Perpétuos	Offshores	2.763	2.814	(52)	2.907	(144)
Outros ²	Cosan S.A.	1.024	1.024	1	1.026	(1)
(-) MTM	Cosan S.A.	66	(699)	765	(220)	286
Dívida bruta (ex-IFRS 16)		21.512	25.563	(4.050)	21.689	(177)
(-) Caixa, equivalentes de caixa e TVM		(3.975)	(3.994)	20	(4.211)	237
Caixa e equivalentes de caixa		(3.145)	(2.952)	(193)	(3.209)	64
TVM		(830)	(1.042)	212	(1.002)	172
Dívida líquida (a)		17.538	21.568	(4.031)	17.478	60

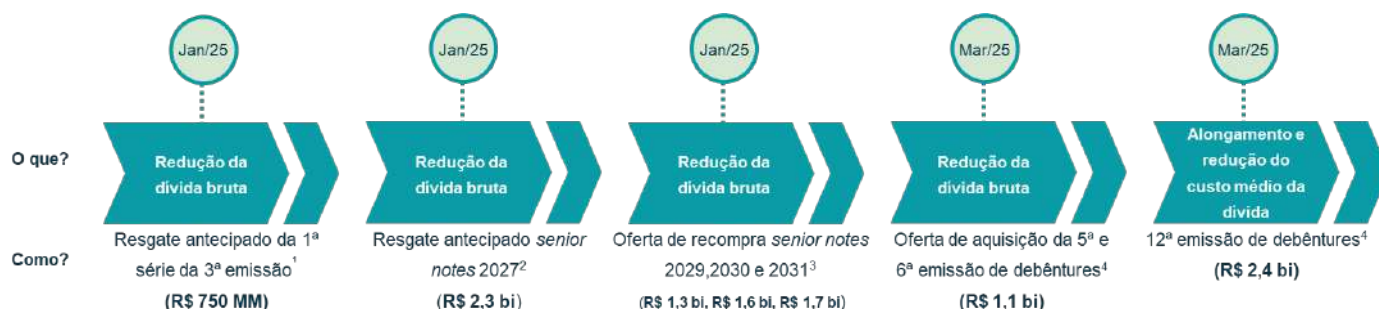
Notas: (1) Valor líquido das estruturas de internação de emissões no mercado de capitais internacional; (2) Nota Comercial em 2025 e 4131 nos períodos comparativos.

A dívida bruta da Cosan Corporativo, no trimestre, foi de R\$ 21,5 bilhões, inferior em R\$ 4,1 bilhões frente o 2T24 e em linha com o 1T25, capturando as eficiências das ações de *liability management* ocorridas nos últimos meses, com redução do custo médio de dívida de CDI+0,91% para CDI+0,88% (vs CDI + 1,41% no 2T24) e manutenção do prazo médio acima de 6 anos.

Em relação a dívida líquida do período, a Cosan Corporativo encerrou em R\$ 17,5 bilhões, estável quando comparado com o 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.



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

Resultados (2T25 x 1T25)

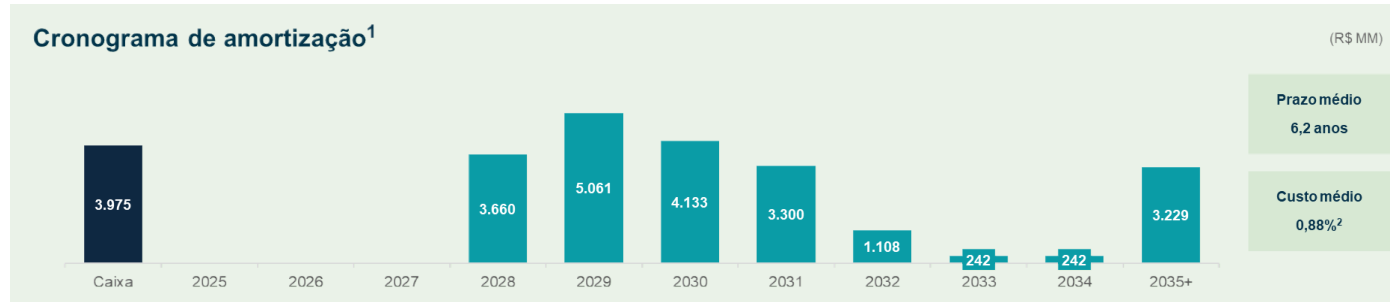
▼ **CDI+0,88%**
Custo médio
vs. (CDI+0,91% mar/25)

● **1,2x**
ICSD
(em linha vs. mar/25)

▼ **6,2 anos**
Prazo médio
(vs. 6,4 anos mar/25)

● **Carência de amortizações até 2028**

Apresentamos no gráfico abaixo o cronograma de amortização de principal das dívidas da Companhia em 30 de junho de 2025, cujo prazo médio era de aproximadamente 6,2 (versus 6,4 no 1T25).



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\$ 2.729 milhões; (2) Inclui todas as dívidas detalhadas no *Release* de Resultados da Cosan 2T25.

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

R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição
Dívida bruta (a)	93.027	82.502	13%	89.411	4%
Cosan Corporativo	21.512	25.563	-16%	21.689	-1%
Negócios	71.515	56.939	26%	67.722	6%
Caixa, equivalentes de caixa e TVM (b)	(24.445)	(26.193)	-7%	(29.424)	-17%
Cosan Corporativo	(3.975)	(3.994)	-%	(4.211)	-6%
Negócios	(20.471)	(22.198)	-8%	(25.213)	-19%
Dívida líquida para cálculo da alavancagem ¹ (c = a - b)	68.582	56.309	22%	59.987	14%
EBITDA LTM ² (d)	15.928	23.194	-31%	15.455	3%
Efeito dos passivos de arrendamento (IFRS16) (e)	(2.009)	(2.111)	-5%	(2.368)	-15%
EBITDA LTM (ex-IFRS16) (f = d + e)	13.919	21.083	-34%	13.087	6%
EBITDA LTM ajustado ^{3,4} (ex-IFRS16) (f = d + e)	20.132	21.083	-5%	21.194	-5%
Alavancagem pro forma ⁵ (g = c / f)	3,4x	2,7x	0,7x	2,8x	0,6x

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 para fins de *covenants* calculada ficou em 3,1x.

A alavancagem encerrou o trimestre em 3,4x, superior em 0,6x *versus* 1T25, resultado da redução do EBITDA LTM e do aumento da dívida líquida.

Cosan Corporativo - R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição
Dividendos e JCP líquidos recebidos LTM ¹ (a)	2.612	3.923	(1.311)	3.430	(818)
Juros líquidos pagos LTM ^{2,3} (b)	2.258	3.085	(827)	2.801	(543)
Índice de Cobertura de Juros da Dívida (c = a / b)	1,2x	1,3x	-0,1x	1,2x	-x

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 apresentar 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 2T25 o ICSD foi de 1,2x, em linha quando comparado com o 1T25.

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 2T25. 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 junho de 2025).

R\$ MM	Valor inicial de resgate das ações preferenciais	Atualização	Valor resgatado das ações preferenciais¹	Dividendos pagos²	Valor de resgate atualizado em 30/06/2025
Cosan Nove	4.115	1.214	(2.169)	(845)	2.315
Cosan Dez	4.000	1.292	—	(1.398)	3.894
Total	8.115	2.506	(2.169)	(2.243)	6.209

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	2T25	2T24	Variação	2T25 LTM	2T24 LTM	Variação
Total de dividendos e JCP recebidos (a)¹	579	2.065	-72%	3.405	5.290	-36%
Raízen	—	—	n/a	46	794	-94%
Compass (Cosan Dez)	—	1.320	n/a	2.200	2.200	-%
Rumo	456	52	n/a	456	52	n/a
Moove	—	639	n/a	—	639	n/a
Radar	123	54	n/a	300	179	68%
Outros	—	—	n/a	403	1.425	-72%
Total de dividendos e JCP pagos	—	(1.450)	n/a	(850)	(2.149)	-60%
Para acionistas da Cosan S.A.	—	(782)	n/a	(57)	(782)	-93%
Para acionistas preferencialistas (b)	—	(668)	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)	579	1.397	-59%	2.612	3.923	-33%

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

B.4 Demonstrativo Fluxo de Caixa

R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação	6M25	6M24	Variação
Fontes	598	4.161	(3.564)	10.360	(9.763)	10.958	5.072	5.886
Dividendos/JCP recebidos ¹	579	2.065	(1.486)	1.467	(889)	2.046	2.976	(929)
Gestão de portfólio: desinvestimentos	19	2.096	(2.078)	8.893	(8.874)	8.912	2.096	6.815
Usos	(611)	(2.315)	1.704	(3.253)	2.642	(3.865)	(3.539)	(326)
Juros e outras despesas financeiras	(583)	(729)	146	(432)	(151)	(1.016)	(1.822)	806
Fluxo de caixa operacional	(24)	(61)	37	63	(87)	39	(100)	139
Gestão de portfólio: aquisições, aportes & recompra	—	(73)	73	(2.203)	2.203	(2.203)	(165)	(2.038)
Gestão de portfólio: capex	(4)	(1)	(3)	(4)	—	(8)	(2)	(6)
Distribuição de dividendos	—	(782)	782	—	—	—	(782)	782
Distribuição preferencialistas	—	(668)	668	(677)	677	(677)	(668)	(9)
Sobra (consumo) de caixa gerencial	(14)	1.846	(1.860)	7.107	(7.121)	7.093	1.533	5.560
Gestão da dívida	(172)	(478)	305	(6.353)	6.180	(6.525)	(1.308)	(5.217)
Captações	—	1.441	(1.441)	2.443	(2.443)	2.443	4.378	(1.935)
Amortização de principal	(172)	(1.919)	1.746	(8.796)	8.623	(8.968)	(5.685)	(3.283)
Outros efeitos caixa ²	(36)	6	(42)	(740)	704	(775)	32	(807)
Variação cambial nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(15)	35	(50)	(131)	117	(146)	67	(213)
Geração (consumo) de caixa	(237)	1.410	(1.647)	(117)	(119)	(354)	325	(678)
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, inicial	4.211	2.584	1.627	4.328	(117)	4.328	3.670	658
Caixa, equivalentes de caixa e TVM, final	3.975	3.994	(20)	4.211	(237)	3.975	3.994	(20)

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

Os principais movimentos de caixa na Cosan Corporativo do trimestre foram: (i) o recebimento de dividendos da Rumo, no valor de R\$ 456 milhões, e de R\$ 123 milhões da Radar; e (ii) o pagamento de juros da 4^a, 5^a, 6^a e 10^a emissão de debêntures.

A Cosan Corporativo encerrou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 4,0 bilhões, redução de 5,6% quando comparado com o 1T25.

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	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação	6M25	6M24	Variação
EBITDA sob gestão ¹	6.024	7.264	-17%	5.282	14%	11.306	14.697	-23%
Rumo	2.279	2.142	6%	1.635	39%	3.915	3.831	2%
Compass	1.216	1.375	-12%	1.297	-6%	2.513	2.269	11%
Moove	505	363	39%	232	n/a	737	704	5%
Radar	134	133	1%	141	-5%	275	269	2%
Raízen (100%)	1.890	2.467	-23%	1.976	-4%	3.866	6.414	-40%
Outros	—	784	n/a	—	n/a	—	1.210	n/a

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

C.1 Rumo

Indicadores	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação	6M25	6M24	Variação
Volume transportado (TKU MM)	21.827	20.905	4%	16.091	36%	37.917	38.297	-1%
Operação Norte	17.954	16.640	8%	13.033	38%	30.987	29.938	4%
Operação Sul	2.861	3.231	-11%	2.080	38%	4.942	6.357	-22%
Contêineres	1.012	1.035	-2%	977	4%	1.989	2.002	-1%
Tarifa (R\$/TKUx1000)	159	163	-2%	169	-6%	163	164	-1%
EBITDA ajustado ¹ (R\$ MM)	2.279	2.142	6%	1.635	39%	3.915	3.831	2%
Investimentos ² (R\$ MM)	1.395	1.176	19%	1.765	-21%	3.159	2.143	47%

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 2T25, a Rumo movimentou 21,8 bilhões de TKU, avanço de 4% em relação ao mesmo período do ano anterior. O desempenho foi impulsionado pelo aumento de 8% na Operação Norte, com maior volume movimentado de soja, além da consolidação de novas operações com celulose e bauxita.

O *market share* na exportação de grãos pelo Porto de Santos foi de 51% no 2T25, retornando a um patamar normalizado após atingir 44% no 1T25.

O EBITDA ajustado atingiu R\$ 2,3 bilhões no segundo trimestre de 2025, aumento de 6% frente o 2T24, em função do crescimento do volume transportado, eficiência na execução comercial e operacional, além de disciplina na gestão de custos. Esses fatores permitiram a preservação das margens e entrega de resultados sólidos, mesmo diante um ambiente competitivo mais desafiador do que o inicialmente previsto.

Os investimentos totalizaram R\$ 1,4 bilhão no período, refletindo a normalização do ritmo de desembolsos após uma maior concentração no 1T25 (-21% na comparação entre os trimestres), com foco na expansão de capacidade e modernização da infraestrutura.

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

C.2 Compass

Indicadores	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Volume de gás natural distribuído (mil m³)	1.351	1.240	9%	1.240	9%	2.592	2.428	7%
Comgás	1.083	1.051	3%	989	10%	2.073	2.059	1%
Demais distribuidoras de gás	268	189	42%	251	7%	519	369	41%
Marketing & Serviços	364	53	n/a	236	54%	599	53	n/a
EBITDA (R\$ MM)	1.216	1.375	-12%	1.297	-6%	2.513	2.269	11%
Distribuição de gás	1.174	1.251	-6%	964	22%	2.138	2.132	-%
Marketing & Serviços	93	162	-42%	364	-74%	457	210	n/a
Corporativo + eliminações	(52)	(38)	36%	(30)	73%	(82)	(73)	13%
Investimentos¹ (R\$ MM)	497	438	13%	466	7%	962	969	-1%

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.

Na Compass, o volume distribuído de gás natural foi 9% superior no 2T25 versus 2T24, impulsionado: (i) pelo forte ritmo de novas conexões e de temperaturas mais baixas no segmento residencial; (ii) pelo melhor desempenho no setor de águas quentes, no comercial; e (iii) pela maior demanda nos setores químico e ceramista, no segmento industrial. Em Marketing & Serviços, a Edge registrou um aumento de 6,9x na comercialização versus 2T24, devido à expansão da área de atuação e ampliação da sua representatividade em segmentos estratégicos do mercado livre, fornecendo gás natural de múltiplas fontes de origem.

O EBITDA foi de R\$ 1,2 bilhão no trimestre, uma queda de 12% em relação ao 2T24, refletindo efeitos pontuais que impactaram positivamente o resultado do período comparativo. No acumulado do ano, houve crescimento de 11%, em função de maiores volumes, mix mais rico no segmento de distribuição, além da melhor performance da Edge.

No 2T25, os investimentos foram 13% superiores ao mesmo período do ano anterior, destinados principalmente à expansão das operações de distribuição de gás natural e aos projetos de expansão da EDGE.

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

C.3 Moove

Indicadores	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Volume - vendas lubrificantes¹ (000' m³)	144	165	-13%	143	1%	287	325	-12%
Receita operacional líquida (R\$ MM)	2.246	2.581	-13%	2.342	-4%	4.588	5.021	-9%
EBITDA ajustado² (R\$ MM)	505	363	39%	232	n/a	737	704	5%
Margem EBITDA ajustado (%)	22,5 %	14,1 %	8,4 p.p.	9,9 %	12,6 p.p.	16,1 %	14,0 %	2 p.p.
Investimentos (R\$ MM)	29	54	-46%	46	-37%	74	88	-16%

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 registrou EBITDA de R\$ 505 milhões no 2T25 (+39% vs 2T24), impactado pelo reconhecimento de perdas e indenizações parciais já confirmadas, procedente do sinistro. O trimestre foi marcado pela execução do plano de continuidade na América do Sul, em decorrência do incêndio ocorrido em fevereiro na planta do Rio de Janeiro. Com relação aos volumes de venda de lubrificantes, a companhia apresentou redução de 13% na comparação entre os períodos, com o início da retomada dos volumes, demonstrando a capacidade de reação da Moove em organizar o novo ecossistema de produção.

C.4 Radar

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	2T25	2T24	Varição	1T25	Varição	6M25	6M24	Varição
Receita operacional líquida	184	153	20%	152	21%	336	290	16%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(23)	—	n/a	(9)	n/a	(32)	—	n/a
Lucro bruto	162	153	6%	143	13%	305	290	5%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(24)	(18)	33%	(22)	9%	(46)	(36)	27%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(4)	(2)	75%	(2)	75%	(5)	(4)	25%
Resultado financeiro	19	(59)	n/a	14	38%	33	(51)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	—	—	n/a	22	n/a	21	20	6%
Imposto de renda e contribuição social	(22)	4	n/a	(21)	6%	(43)	(15)	n/a
Lucro líquido	131	78	68%	134	-2%	265	204	30%
Resultado financeiro	(19)	59	n/a	(14)	38%	(33)	51	n/a
Imposto de renda e contribuição social	22	(4)	n/a	21	6%	43	15	n/a
EBITDA	134	133	1%	141	-5%	275	269	2%

No trimestre, o EBITDA da Radar totalizou R\$ 134 milhões (estável versus 2T24), refletindo o resultado dos arrendamentos das propriedades agrícolas do portfólio, além da venda de uma fazenda. O valor das terras do portfólio era de R\$ 16,8 bilhões, conforme reavaliação ocorrida ao final de 2024 de acordo com relatórios técnicos, dados de mercado e cotações de venda para potenciais transações e, desse montante, aproximadamente R\$ 5,2 bilhões correspondem à participação da Cosan.

C.5 Raízen

Indicadores	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação
Cana moída (MM ton)	25	31	-21%	1	n/a
Produtividade agrícola (ATR/ha)	10	11	-13%	10	-5%
Volume vendas etanol (000' m³)	497	672	-26%	788	-37%
Preço médio etanol Raízen¹ (R\$/m³)	3.001	2.741	9%	3.176	-6%
Volume vendas Açúcar (000' ton)	995	765	30%	969	3%
Preço médio Açúcar (R\$/ton)	2.651	2.531	5%	2.209	20%
Volume Distribuição de combustíveis (000' m³)²	8.475	8.301	2%	8.149	4%

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

R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação
EBITDA ajustado¹	1.890	2.467	-23%	1.976	-4%
EAB	863	1.129	-24%	481	79%
Distribuição de combustíveis	1.316	1.601	-18%	1.759	-25%
Outros Segmentos	(289)	(263)	10%	(265)	9%
Investimentos²	1.704	2.224	-23%	4.507	-62%

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 primeiro trimestre da safra 2025'26, a Raízen totalizou 25 milhões de toneladas de moagem de cana-de-açúcar (-21% versus 2T24), em função das condições hídricas adversas na safra anterior, da ocorrência de queimadas que afetaram parte dos canaviais na região Centro-Sul e de uma entressafra com volume de chuvas inferior à média histórica. Além disso, a maior incidência de chuvas atrasou a maturação da cana e retardou o ritmo da moagem.

O EBITDA ajustado foi de R\$ 1,9 bilhão no trimestre, 23% inferior frente ao 2T24, devido a menor contribuição do EAB, impactado pela redução na moagem que impactou negativamente a diluição de custos, além do resultado negativo em distribuição de combustíveis na Argentina pela parada programada para manutenção da refinaria e efeitos no inventário. O resultado foi parcialmente compensado pelo melhor desempenho de Combustíveis Brasil e pelos ganhos de eficiência da revisão das estruturas organizacionais e gestão de gastos.

Etanol, Açúcar e Bioenergia (EAB): O EBITDA ajustado foi de R\$ 863 milhões no 2T25, uma redução de 24% em relação ao segundo trimestre de 2024 em razão, principalmente, da pressão nos custos unitários devido à menor moagem conforme comentado anteriormente, além do reconhecimento de créditos fiscais e ganhos não caixa referente à marcação a mercado de contratos de energia, reconhecidos no período comparativo.

Distribuição de combustíveis: No trimestre, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,3 bilhão (-18% vs 2T24), explicado pelos impactos negativos pontuais da parada de manutenção da refinaria e impactos de inventário decorrente da volatilidade nos preços do Brent na operação da Argentina, compensado parcialmente pelo resultado da Distribuição de Combustíveis Brasil que capturou melhores margens médias da operação, além da gestão de despesas com ganhos de eficiência operacional.

Os investimentos totalizaram R\$ 1,7 bilhão no 2T25, 23% inferior quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

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

D. Anexos

Anexo I - Demonstrações Financeiras

Cosan Corporativo

Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação	6M25	6M24	Variação
Receita operacional líquida	1	—	n/a	—	n/a	1	—	n/a
Lucro bruto	1	—	n/a	—	n/a	1	—	n/a
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(78)	(112)	-30%	(59)	32%	(137)	(217)	-37%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(8)	(355)	-98%	174	n/a	166	(369)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(173)	1.357	n/a	(766)	-77%	(939)	1.897	n/a
Resultado financeiro	(657)	(1.517)	-57%	(721)	-9%	(1.378)	(2.481)	-44%
Imposto de renda e contribuição social	(160)	658	n/a	(659)	-76%	(820)	1.009	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	129	(259)	n/a	244	-47%	373	(258)	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(946)	(227)	n/a	(1.788)	-47%	(2.734)	(419)	n/a

Balanco patrimonial - R\$ MM	2T25	1T25
Caixa e equivalentes de caixa	3.145	3.209
Títulos e valores mobiliários	504	659
Outros ativos circulantes	2.558	2.532
Ativo circulante	6.207	6.400
Investimentos	24.504	24.978
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	120	326
Imobilizado	52	52
Intangível	11	11
Outros ativos não circulantes	2.206	2.434
Ativo não circulante	26.893	27.801
Total do ativo	33.100	34.200
Empréstimos e financiamentos - CP	485	453
Instrumentos financeiros e derivativos - CP	252	152
Fornecedores	1	1
Dividendos a pagar	4	4
Ordenados e salários a pagar	26	13
Outros passivos circulantes	586	612
Passivo circulante	1.354	1.235
Empréstimos e financiamentos - LP	20.961	21.456
Instrumentos financeiros e derivativos - LP	160	40
Outros passivos não circulantes	2.021	2.072
Passivo não circulante	23.143	23.568
Total do passivo	24.497	24.803
Patrimônio líquido	8.603	9.397
Total do passivo e patrimônio líquido	33.100	34.200

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação
EBITDA	(253)	895	n/a	(647)	-61%
Efeitos não caixa / ajuste no resultado	222	(953)	n/a	595	-63%
Variação de ativos e passivos	(85)	(39)	n/a	(44)	93%
Resultado financeiro operacional	165	70	n/a	270	-39%
Fluxo de caixa operacional (a)	49	(26)	n/a	175	-72%
CAPEX	(4)	(1)	n/a	(4)	5%
Dividendos recebidos	579	2.065	-72%	147	n/a
Outros investimentos	(6)	2.072	n/a	9.257	n/a
Fluxo de caixa de investimento (b)	569	4.136	-86%	9.400	-94%
Captação de dívida	—	1.441	-100%	2.443	-100%
Amortização de principal	(172)	(1.919)	-91%	(8.796)	-98%
Dividendos pagos (d)	—	(1.450)	n/a	(371)	n/a
Pagamento de juros	(483)	(659)	-27%	(589)	-18%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(3)	(2)	50%	(2)	50%
Derivativos	(100)	(85)	18%	156	n/a
Outros financiamentos	(1)	(73)	-98%	(2.510)	-100%
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(758)	(2.747)	-72%	(9.668)	-92%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(96)	48	n/a	(24)	n/a
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(237)	1.410	n/a	(117)	n/a
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	(141)	2.812	n/a	278	n/a

Cosan Consolidado S.A.

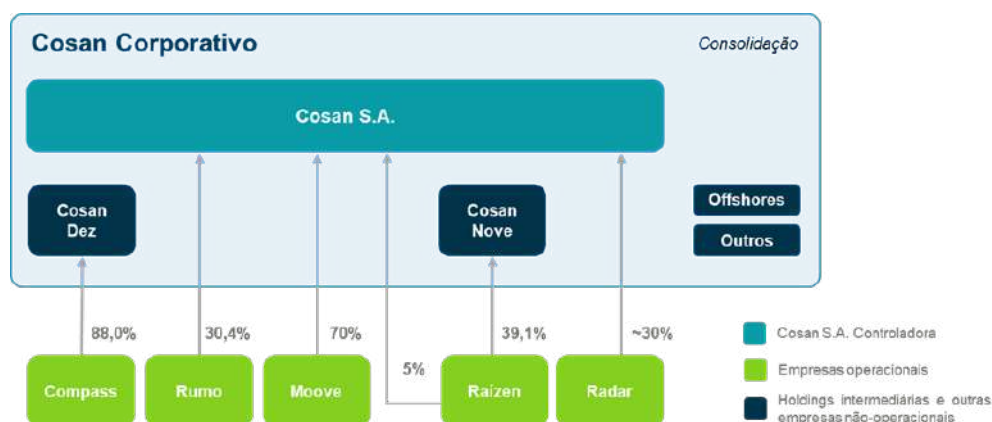
Demonstração do resultado do exercício - R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação	6M25	6M24	Variação
Receita operacional líquida	10.478	10.694	-2%	9.663	8%	20.140	20.536	-2%
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.882)	(7.138)	-4%	(6.792)	1%	(13.673)	(14.066)	-3%
Lucro bruto	3.596	3.556	1%	2.871	25%	6.467	6.470	-%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(1.101)	(988)	11%	(975)	13%	(2.076)	(1.933)	7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	489	166	n/a	524	-7%	1.013	167	n/a
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	(398)	(2.575)	-85%	(286)	39%	(683)	(2.575)	-73%
Resultado financeiro	(1.803)	(2.522)	-29%	(1.903)	-5%	(3.706)	(4.301)	-14%
Resultado de equivalência patrimonial	(749)	1.284	n/a	(1.120)	-33%	(1.869)	1.342	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(603)	109	n/a	(1.047)	-42%	(1.649)	124	n/a
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(378)	742	n/a	148	n/a	(230)	287	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(946)	(227)	n/a	(1.788)	-47%	(2.734)	(419)	n/a

Balanco patrimonial - R\$ MM	2T25	1T25
Caixa e equivalentes de caixa	13.528	14.809
Títulos e valores mobiliários	2.723	2.837
Outros ativos circulantes	10.632	10.407
Ativo circulante	26.883	28.053
Títulos e valores mobiliários	325	343
Instrumentos financeiros e derivativos	1.998	2.012
Investimentos	10.599	11.090
Propriedades para investimentos	16.733	16.824
Imobilizado	24.368	23.761
Intangível	26.478	26.590
Outros ativos não circulantes	18.653	18.812
Ativo não circulante	99.154	99.433
Total do ativo	126.036	127.486
Empréstimos e financiamentos	3.874	2.628
Instrumentos financeiros e derivativos	2.028	1.820
Fornecedores	4.059	3.887
Ordenados e salários a pagar	583	498
Outros passivos circulantes	4.173	4.307
Passivo circulante	14.716	13.140
Empréstimos e financiamentos	56.527	58.053
Instrumentos financeiros e derivativos	619	560
Outros passivos não circulantes	21.070	20.963
Passivo não circulante	78.216	79.575
Total do passivo	92.932	92.715
Patrimônio líquido	33.104	34.771
Total do passivo e patrimônio líquido	126.036	127.486

Demonstração do fluxo de caixa - R\$ MM	2T25	2T24	Variação	1T25	Variação
EBITDA	2.830	2.370	19%	1.982	43%
Efeitos não caixa / ajuste no resultado	1.045	1.785	-41%	1.319	-21%
Variação de ativos e passivos	(376)	(350)	7%	(2.065)	-82%
Resultado financeiro operacional	577	487	18%	657	-12%
Fluxo de caixa operacional (a)	4.075	4.291	-5%	1.893	n/a
CAPEX	(1.925)	(1.672)	15%	(2.285)	-16%
Dividendos recebidos	45	57	-20%	138	-67%
Outros investimentos	70	2.054	-97%	7.621	-99%
Fluxo de caixa de investimento (b)	(1.810)	440	n/a	5.474	n/a
Captação de dívida	1.428	3.222	-56%	6.486	-78%
Amortização de principal	(1.914)	(3.368)	-43%	(11.516)	-83%
Dividendos pagos (d)	(1.288)	(2.112)	-39%	(415)	n/a
Pagamento de juros	(1.089)	(1.245)	-13%	(1.271)	-14%
Pagamento de arrendamentos IFRS 16	(231)	(202)	14%	(231)	-%
Derivativos	(442)	(304)	45%	63	n/a
Outros financiamentos	—	(73)	n/a	(2.689)	n/a
Fluxo de caixa de financiamento (c)	(3.535)	(4.083)	-13%	(9.573)	-63%
Impacto da variação cambial e MtM das ações nos saldos de caixa e equivalente de caixa	(143)	118	n/a	(94)	52%
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(1.413)	766	n/a	(2.300)	-39%
Caixa livre para os acionistas (FCFE) (a+b+c-d)	18	2.760	-99%	(1.791)	n/a

Anexo II - Segmentos Reportados

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



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

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

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

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

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

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

Resultado por Segmento Cosan Consolidado

Apresentamos a seguir o resultado do 2T25 e 6M25 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 16. Os quadros abaixo retratam a íntegra das informações prestadas nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Para fins de reconciliação do EBITDA e de consolidação, na coluna “Cosan Consolidado Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan.

Resultado por unidade de negócio	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação Raizen	Eliminações	Cosan Consolidado Contábil
2T25									
Receita operacional líquida	1	3.711	4.335	2.246	184	54.094	(54.094)	(1)	10.478
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	(1.886)	(3.280)	(1.694)	(23)	(52.032)	52.032	1	(6.882)
Lucro bruto	1	1.826	1.055	552	162	2.062	(2.062)	—	3.596
Margem bruta (%)	n/a	49%	24%	25%	88%	4%	-4%	-%	34%
Despesas de vendas	—	(16)	(56)	(386)	—	(1.416)	1.416	—	(458)
Despesas gerais e administrativas	(78)	(167)	(211)	(164)	(24)	(660)	660	—	(644)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(8)	(383)	83	402	(4)	252	(252)	—	91
Resultado de equivalência patrimonial	(173)	52	27	—	—	(60)	60	(654)	(749)
Depreciação e amortização	5	570	316	101	—	2.052	(2.052)	—	992
EBITDA	(253)	1.882	1.216	505	134	2.230	(2.230)	(654)	2.830
Margem EBITDA (%)	n/a	51%	28%	22%	73%	4%	-4%	-%	27%
EBITDA ajustado	(253)	2.280	1.216	505	134	1.890	(1.890)	(654)	3.228
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	61%	28%	22%	73%	3%	-3%	-%	31%
Depreciação e amortização	(5)	(570)	(316)	(101)	—	(2.052)	2.052	—	(992)
Resultado financeiro	(657)	(698)	(392)	(75)	19	(2.139)	2.139	—	(1.803)
Imposto de renda e contribuição social	(160)	(280)	(155)	15	(22)	148	(148)	—	(603)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	129	(233)	(76)	(103)	(94)	(2)	2	—	(378)
Lucro (prejuízo) líquido	(946)	100	276	241	36	(1.816)	1.816	(653)	(946)

Resultado por unidade de negócio	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolidação Raizen	Eliminações	Cosan Consolidado Contábil
6M25									
Receita operacional líquida	1	6.678	8.545	4.588	336	111.820	(111.820)	(8)	20.140
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	(3.569)	(6.676)	(3.405)	(32)	(107.859)	107.859	8	(13.673)
Lucro bruto	1	3.109	1.869	1.183	305	3.961	(3.961)	—	6.467
Margem bruta (%)	n/a	47%	22%	26%	91%	4%	-4%	-%	32%
Despesas de vendas	—	(30)	(110)	(758)	—	(3.183)	3.183	—	(898)
Despesas gerais e administrativas	(137)	(316)	(392)	(288)	(46)	(1.165)	1.165	—	(1.179)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	166	(701)	468	402	(5)	224	(224)	—	330
Resultado de equivalência patrimonial	(939)	42	52	—	21	(96)	96	(1.045)	(1.869)
Depreciação e amortização	10	1.127	625	198	—	4.269	(4.269)	—	1.960
EBITDA	(899)	3.231	2.513	737	275	4.010	(4.010)	(1.045)	4.812
Margem EBITDA (%)	n/a	48%	29%	16%	82%	4%	-4%	n/a	24%
EBITDA ajustado	(1.105)	3.914	2.513	737	275	3.865	(3.865)	(1.045)	5.289
Margem EBITDA ajustado (%)	n/a	59%	29%	16%	82%	3%	-3%	n/a	26%
Depreciação e amortização	(10)	(1.127)	(625)	(198)	—	(4.269)	4.269	—	(1.960)
Resultado financeiro	(1.378)	(1.466)	(763)	(133)	33	(4.085)	4.085	—	(3.706)
Imposto de renda e contribuição social	(820)	(402)	(352)	(32)	(43)	(26)	26	—	(1.649)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	373	(166)	(150)	(112)	(174)	(23)	23	—	(230)
Lucro (prejuízo) líquido	(2.734)	70	623	261	91	(4.393)	4.393	(1.044)	(2.734)

Anexo III – 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:

2T25 R\$ MM	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolida- ção de JV	Eliminações	Cosan S.A.
Lucro (prejuízo) líquido	(946)	100	276	241	36	(1.816)	1.816	(653)	(946)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(129)	233	76	103	94	2	(2)	—	378
Imposto de renda e contribuição social	160	280	155	(15)	22	(148)	148	—	603
Resultado financeiro	657	698	392	75	(19)	2.139	(2.139)	—	1.803
Depreciação e amortização	5	570	316	101	—	2.052	(2.052)	—	992
EBITDA	(253)	1.882	1.216	505	134	2.230	(2.230)	(654)	2.830
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	—	—	—	—	—	147	(147)	—	—
Variação do ativo biológico (IAS 40)	—	—	—	—	—	406	(406)	—	—
Arrendamentos (IFRS 16)	—	—	—	—	—	(937)	937	—	—
Efeitos pontuais	—	398	—	—	—	44	(44)	—	398
EBITDA ajustado	(253)	2.280	1.216	505	134	1.890	(1.890)	(654)	3.228

- **Rumo:**
 - Efeitos pontuais: provisão para *impairment* no valor de R\$ 398 milhões na Malha Sul, sem efeito caixa.
- **Raizen:**
 - Efeitos pontuais: despesas relativas à otimização da estrutura operacional, instrumentos financeiros (não caixa) sobre contratos futuros de açúcar, reconhecido na margem e ganho sobre compra vantajosa da Santa Cândida, reconhecido “outras receitas”.

6M25 R\$ MM	Cosan Corporativo	Rumo	Compass	Moove	Radar	Raizen	Desconsolida- ção de JV	Eliminações	Cosan S.A.
Lucro (prejuízo) líquido	(2.734)	70	623	261	91	(4.393)	4.393	(1.044)	(2.734)
Resultado atribuído aos acionistas não controladores	(373)	166	150	112	174	23	(23)	—	230
Imposto de renda e contribuição social	820	402	352	32	43	26	(26)	—	1.649
Resultado financeiro	1.378	1.466	763	133	(33)	4.085	(4.085)	—	3.706
Depreciação e amortização	10	1.127	625	198	—	4.269	(4.269)	—	1.960
EBITDA	(899)	3.231	2.513	737	275	4.010	(4.010)	(1.045)	4.812
Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15)	—	—	—	—	—	281	(281)	—	—
Variação do ativo biológico (IAS 40)	—	—	—	—	—	865	(865)	—	—
Arrendamentos (IFRS 16)	—	—	—	—	—	(2.706)	2.706	—	—
Efeitos pontuais	(206)	683	—	—	—	1.160	(1.160)	—	477
Convênios	—	—	—	—	—	255	(255)	—	—
EBITDA ajustado	(1.105)	3.915	2.513	737	275	3.865	(3.865)	(1.045)	5.289

- **Cosan:**
 - Realização de resultados anteriormente diferidos a partir da venda das ações da Vale.
- **Rumo:**
 - Efeitos pontuais: provisão para *impairment* no valor de R\$ 683 milhões na Malha Sul, sem efeito caixa.
- **Raizen:**
 - Ativos decorrentes de contratos com clientes (IFRS 15): amortização de bonificações antecipadas aos clientes (revendedores) que são condicionadas a prazos e desempenhos a serem cumpridos, em especial ao consumo de volumes previstos em contrato de fornecimento. À medida que as condições contratuais são atingidas, as bonificações são amortizadas e reconhecidas como redutor no resultado na receita operacional líquida.
 - Variação do ativo biológico (IAS 40): eliminação da variação do valor justo do ativo biológico que está no CPV, devido ele não refletir o resultado da companhia, mas a remensuração de geração de resultado com o ativo biológico em até dois anos a valor de mercado.
 - Arrendamentos (IFRS16): a partir da aplicação da norma IFRS16 e a nova forma de contabilização dos contratos de arrendamento, as amortizações desses contratos passaram compor o total de “Depreciação e Amortização”, que é componente do cálculo para EBITDA, gerando EBITDA maiores.



Demonstrações financeiras
intermediárias condensadas
individuais e consolidadas em 30
de junho de 2025



CONTEÚDO

Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Financeiras Intermediárias Condensadas.....	3
Balanços patrimoniais intermediários	5
Demonstrações intermediárias dos resultados	7
Demonstrações intermediárias dos resultados abrangentes	8
Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio líquido	9
Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa	11
Demonstrações intermediárias do valor adicionado.....	14
1 Contexto operacional	15
2 Eventos relevantes do período	16
2.1 Portfólio	16
2.2 Dívidas.....	18
3 Declaração de conformidade e políticas contábeis materiais	20
4 Informação por segmento.....	20
4.1 Receita operacional líquida por segmento	28
4.2 Informações sobre área geográfica	29
5 Ativos e passivos financeiros.....	29
5.1 Caixa e equivalentes de caixa	30
5.2 Empréstimos, financiamentos e debêntures.....	31
5.3 Instrumentos financeiros derivativos.....	33
5.4 Partes relacionadas	38
5.5 Fornecedores	41
5.6 Mensuração de valor justo reconhecido.....	41
5.7 Gestão de risco financeiro.....	42
6 Investimento em controladas e coligadas	46
6.1 Investimento em controladas	46
6.2 Participação de acionistas não controladores	50
6.3 Aquisição de controladas.....	52
7 Investimento em controladas em conjunto	54
8 Imobilizado, intangível e ágio e direito de uso	55
8.1 Imobilizado.....	55
8.2 Intangível e ágio.....	56
8.3 Direito de uso	57
8.4 Perda por Redução ao Valor Recuperável	58
9 Imposto de renda e contribuição social	59
10 Provisão para demandas e depósitos judiciais	63
11 Patrimônio líquido	66
12 Resultado por ação	67
13 Receita operacional líquida	68
14 Custos e despesas por natureza.....	69
15 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	69
16 Resultado financeiro.....	70
17 Pagamento com base em ações	70
18 Eventos subsequentes.....	71



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Cosan S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial da Cosan S.A. ("Companhia"), em 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado da Companhia e suas controladas ("Consolidado") em 30 de junho de 2025, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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 demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, 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).

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho 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 demonstrações financeiras intermediárias condensadas, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as demonstrações financeiras intermediárias condensadas e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09



Cosan S.A.

- "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Auditoria e revisão das cifras do ano anterior

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas mencionadas no primeiro parágrafo incluem informações contábeis correspondentes às demonstrações do resultado e do resultado abrangente dos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2024 e das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado do período de seis meses findo em 30 de junho de 2024, obtidas das demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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 demonstrações financeiras intermediárias condensadas do período findo em 30 de junho 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 14 de agosto de 2024 e 10 de março de 2025, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 14 de agosto de 2025

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

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

Balancos patrimoniais intermediários

(Em milhares de reais)

		Controladora		Consolidado	
	Nota	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	2.931.314	2.201.267	13.527.889	16.903.542
Caixa restrito		—	—	27.915	28.006
Títulos e valores mobiliários		485.179	805.335	2.723.105	3.272.941
Contas a receber de clientes		—	—	3.951.961	3.730.364
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	—	18.402	161.993	905.341
Estoques		—	—	2.104.814	2.072.905
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	152.874	114.099	184.061	197.063
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		657.871	453.308	972.638	793.721
Outros tributos a recuperar		5.373	5.364	902.796	886.136
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		11.848	19.377	32.669	153.548
Redução de capital a receber		—	1.013.714	—	—
Ativos financeiros setoriais		—	—	258.142	221.947
Outros ativos financeiros		—	—	91	675
Outros ativos		91.740	50.896	1.054.926	629.426
Ativo circulante		4.336.199	4.681.762	25.903.000	29.795.615
Ativos não circulantes mantidos para venda		795.828	796.211	979.697	978.788
		5.132.027	5.477.973	26.882.697	30.774.403
Contas a receber de clientes		—	—	166.429	265.370
Títulos e valores mobiliários		224.748	—	325.481	113.360
Caixa restrito		188	—	192.778	146.297
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9	1.158.637	1.758.410	3.488.404	4.495.296
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	95.250	292.882	26.319	202.826
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		—	—	140.012	264.308
Outros tributos a recuperar		36.083	35.177	1.599.348	1.334.553
Depósitos judiciais	10	390.067	416.969	1.054.531	1.056.690
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	120.468	1.547.093	1.998.415	2.893.987
Ativos financeiros setoriais		—	—	530.602	509.695
Outros ativos		137.906	140.594	834.681	739.386
Outros ativos financeiros		—	—	4.472	3.820
Investimentos em controladas e coligadas	6.1	22.482.118	31.308.696	1.638.515	10.678.566
Investimentos em controladas em conjunto	7	1.013.743	1.193.072	8.960.090	10.545.044
Imobilizado	8.1	39.042	39.038	24.367.923	23.019.016
Intangível	8.2	11.441	9.873	26.477.844	26.330.785
Ativos de contrato		—	—	1.031.451	1.114.830
Direito de uso	8.3	16.102	17.557	9.583.592	9.958.751
Propriedades para investimentos		—	—	16.732.690	16.818.919
Ativo não circulante		25.725.793	36.759.361	99.153.577	110.491.499
Total do ativo		30.857.820	42.237.334	126.036.274	141.265.902

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Balancos patrimoniais intermediários

(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Passivos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	480.944	347.032	3.873.610	4.403.148
Passivos de arrendamento		9.987	9.227	1.016.530	1.007.533
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	252.037	1.074.991	2.027.992	2.504.117
Fornecedores	5.5	1.366	2.900	4.059.315	5.168.593
Ordenados e salários a pagar		26.489	43.356	582.617	794.906
Imposto de renda e contribuição social correntes		13.837	18.514	142.713	414.823
Outros tributos a pagar		80.992	78.197	605.900	637.842
Dividendos a pagar	11	39	3.495	135.875	96.722
Redução de capital a pagar		—	—	—	486.285
Concessões a pagar		—	—	178.611	166.273
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	146.329	210.620	377.952	416.410
Passivos financeiros setoriais		—	—	78.067	64.718
Outros passivos financeiros	5	—	—	695.027	770.103
Outras contas a pagar		308.389	298.534	855.658	895.223
Passivo circulante		1.320.409	2.086.866	14.629.867	17.826.696
Passivos relacionados a ativos não circulantes disponíveis para venda		—	—	86.145	86.138
		1.320.409	2.086.866	14.716.012	17.912.834
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	15.659.544	21.003.523	56.526.653	62.052.278
Passivos de arrendamento		12.482	15.232	5.359.142	5.502.220
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	159.973	29.883	618.691	966.087
Fornecedores	5.5	—	—	19.763	19.256
Ordenados e salários a pagar		—	—	31.294	19.101
Outros tributos a pagar		135.436	216.203	163.811	255.245
Imposto de renda e contribuição social corrente		52.928	—	124.485	—
Provisão para demandas judiciais	10	266.965	308.607	2.044.858	2.044.633
Concessões a pagar		—	—	3.793.992	3.554.917
Investimentos com passivo a descoberto	6.1	349.663	263.722	—	—
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	5.359.068	7.052.404	1.078	1.078
Obrigações de benefício pós-emprego		389	279	566.971	526.620
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9	—	—	6.003.008	5.973.506
Passivos financeiros setoriais		—	—	2.068.665	1.975.521
Receitas diferidas ou antecipadas		—	—	15.336	16.589
Outros passivos financeiros	5	—	—	158.475	297.736
Outras contas a pagar		349.903	356.851	719.624	749.919
Passivo não circulante		22.346.351	29.246.704	78.215.846	83.954.706
Total do passivo		23.666.760	31.333.570	92.931.858	101.867.540
Patrimônio líquido	11				
Capital social		8.182.738	8.832.544	8.182.738	8.832.544
Ações em tesouraria		(84.162)	(50.708)	(84.162)	(50.708)
Reserva de capital		1.171.058	2.205.878	1.171.058	2.205.878
Outros componentes do patrimônio líquido		655.361	565.855	655.361	565.855
Reservas de lucros		—	8.773.990	—	8.773.990
Prejuízos acumulados		(2.733.935)	(9.423.795)	(2.733.935)	(9.423.795)
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas controladores		7.191.060	10.903.764	7.191.060	10.903.764
Acionistas não-controladores	6.2	—	—	25.913.356	28.494.598
Total do patrimônio líquido		7.191.060	10.903.764	33.104.416	39.398.362
Total do passivo e patrimônio líquido		30.857.820	42.237.334	126.036.274	141.265.902

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Demonstrações intermediárias dos resultados

(Em milhares de Reais, exceto resultado por ação)

	Nota	Controladora				Consolidado			
		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita operacional líquida	13	—	—	—	—	10.477.652	10.694.008	20.140.253	20.536.064
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	14	—	—	—	—	(6.881.505)	(7.137.604)	(13.673.411)	(14.066.041)
Lucro bruto		—	—	—	—	3.596.147	3.556.404	6.466.842	6.470.023
Despesas de vendas	14	—	—	—	—	(457.529)	(376.497)	(897.585)	(737.901)
Despesas gerais e administrativas	14	(77.614)	(111.518)	(135.551)	(215.201)	(643.624)	(611.413)	(1.178.656)	(1.194.668)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	15	(7.925)	28.634	166.001	14.395	488.794	165.774	1.012.924	166.535
Perda por redução ao valor recuperável	15	—	—	—	—	(397.531)	(2.574.817)	(683.139)	(2.574.817)
Despesas e receitas operacionais		(85.539)	(82.884)	30.450	(200.806)	(1.009.890)	(3.396.953)	(1.746.456)	(4.340.851)
Resultado antes do resultado da equivalência patrimonial e do resultado financeiro líquido		(85.539)	(82.884)	30.450	(200.806)	2.586.257	159.451	4.720.386	2.129.172
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	6.1	46.008	753.820	(447.229)	1.577.990	79.604	833.371	98.652	1.294.795
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	7	(92.880)	50.927	(221.073)	5.052	(828.449)	450.974	(1.967.495)	47.066
Resultado de equivalência patrimonial		(46.872)	804.747	(668.302)	1.583.042	(748.845)	1.284.345	(1.868.843)	1.341.861
Despesas financeiras		(623.490)	(625.774)	(1.387.451)	(1.155.309)	(2.060.943)	(2.130.752)	(4.774.585)	(3.995.308)
Receitas financeiras		111.488	42.188	336.030	100.371	716.707	726.385	1.754.607	1.341.486
Variação cambial, líquida		421.118	(1.514.581)	1.500.402	(1.852.577)	794.492	(2.442.818)	2.588.455	(2.974.036)
Efeito líquido dos derivativos		(562.976)	652.311	(1.726.075)	138.950	(1.253.143)	1.325.382	(3.274.360)	1.326.726
Resultado financeiro líquido	16	(653.860)	(1.445.856)	(1.277.094)	(2.768.565)	(1.802.887)	(2.521.803)	(3.705.883)	(4.301.132)
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social		(786.271)	(723.993)	(1.914.946)	(1.386.329)	34.525	(1.078.007)	(854.340)	(830.099)
Imposto de renda e contribuição social	9								
Corrente		—	—	—	(3.849)	(371.559)	(543.520)	(674.721)	(827.916)
Diferido		(159.771)	496.885	(818.990)	970.896	(231.063)	652.042	(974.436)	952.076
		(159.771)	496.885	(818.990)	967.047	(602.622)	108.522	(1.649.157)	124.160
Resultado líquido do período		(946.042)	(227.108)	(2.733.936)	(419.282)	(568.097)	(969.485)	(2.503.497)	(705.939)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores		(946.042)	(227.108)	(2.733.936)	(419.282)	(946.042)	(227.108)	(2.733.936)	(419.282)
Acionistas não controladores		—	—	—	—	377.945	(742.377)	230.439	(286.657)
		(946.042)	(227.108)	(2.733.936)	(419.282)	(568.097)	(969.485)	(2.503.497)	(705.939)
Resultado por ação:	12								
Básico						R\$ (0,51)	R\$ (0,12)	R\$ (1,47)	R\$ (0,22)
Diluído						R\$ (0,51)	R\$ (0,12)	R\$ (1,47)	R\$ (0,22)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Demonstrações intermediárias dos resultados abrangentes

(Em milhares de Reais, exceto resultado por ação)

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado líquido do período	(946.042)	(227.108)	(2.733.936)	(419.282)	(568.097)	(969.485)	(2.503.497)	(705.939)
Outros resultados abrangentes:								
Itens que podem ser subsequentemente reclassificados para o resultado:								
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	221.491	101.317	(69.205)	164.203	244.609	131.448	(45.589)	194.502
Resultado com <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa	9.810	(127.372)	172.697	(159.756)	25.815	(229.812)	219.360	(291.759)
Tributos diferidos	—	—	—	—	(19.548)	62.666	(47.573)	82.049
	231.301	(26.055)	103.492	4.447	250.876	(35.698)	126.198	(15.208)
Itens que não serão reclassificados para o resultado:								
Ganhos (perdas) atuariais com plano de benefício definido	13	892	(22.484)	16.968	(7.230)	(14.138)	(37.619)	10.148
Tributos diferidos	(1)	—	8.498	(1.668)	7.022	14.981	24.024	6.724
	12	892	(13.986)	15.300	(208)	843	(13.595)	16.872
Resultado abrangente do período	(714.729)	(252.271)	(2.644.430)	(399.535)	(317.429)	(1.004.340)	(2.390.894)	(704.275)
Resultado abrangente atribuível aos:								
Acionistas controladores	(714.729)	(252.271)	(2.644.430)	(399.535)	(714.729)	(252.271)	(2.644.430)	(399.535)
Acionistas não controladores	—	—	—	—	397.300	(752.069)	253.536	(304.740)
	(714.729)	(252.271)	(2.644.430)	(399.535)	(317.429)	(1.004.340)	(2.390.894)	(704.275)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio

(Em milhares de reais)

	Capital social	Ações em tesouraria	Reserva de capital		Outros componentes do patrimônio líquido	Reserva de lucros		Prejuízos acumulados	Patrimônio líquido atribuível aos		Total do patrimônio líquido
			Transações societárias - Lei 6.404/76	Transações de capital		Legal	Reserva estatutária		Acionistas controladores	Acionistas não controladores	
Saldo em 1º de janeiro de 2025	8.832.544	(50.708)	737	2.205.141	565.855	58.802	8.715.188	(9.423.795)	10.903.764	28.494.598	39.398.362
Resultado líquido do período	—	—	—	—	—	—	—	(2.733.936)	(2.733.936)	230.439	(2.503.497)
Outros resultados abrangentes											
Resultado com <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa	—	—	—	—	172.697	—	—	—	172.697	(910)	171.787
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	—	—	—	—	(69.205)	—	—	—	(69.205)	23.616	(45.589)
Ganhos (perdas) atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	—	—	—	—	(13.986)	—	—	—	(13.986)	391	(13.595)
Total do resultado abrangente do período	—	—	—	—	89.506	—	—	(2.733.936)	(2.644.430)	253.536	(2.390.894)
Contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas											
Efeito proveniente de aumento de capital em controlada	—	—	—	(89.084)	—	—	—	—	(89.084)	89.084	—
Ações próprias adquiridas (Nota 11 (a))	—	(34.022)	—	—	—	—	—	—	(34.022)	—	(34.022)
Pagamento baseado em ações	—	568	—	538	—	—	—	—	1.106	11.955	13.061
Absorção de prejuízos acumulados (Nota 11 (c))	(649.806)	—	—	—	—	(58.802)	(8.715.188)	9.423.796	—	—	—
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.745.209)	(1.745.209)
Plano de remuneração dos empregados liquidado com instrumentos patrimoniais	—	—	—	29.289	—	—	—	—	29.289	3.133	32.422
Total de contribuições e distribuições	(649.806)	(33.454)	—	(59.257)	—	(58.802)	(8.715.188)	9.423.796	(92.711)	(1.641.037)	(1.733.748)
Transações com os acionistas											
Perda na mudança de participação em controlada (Nota 6.1)	—	—	—	(975.563)	—	—	—	—	(975.563)	(1.193.741)	(2.169.304)
Total de transações com os acionistas	—	—	—	(975.563)	—	—	—	—	(975.563)	(1.193.741)	(2.169.304)
Total de contribuições, distribuições e transações com acionistas	(649.806)	(33.454)	—	(1.034.820)	—	(58.802)	(8.715.188)	9.423.796	(1.068.274)	(2.834.778)	(3.903.052)
Saldo em 30 de junho de 2025	8.182.738	(84.162)	737	1.170.321	655.361	—	—	(2.733.935)	7.191.060	25.913.356	33.104.416

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Demonstrações intermediárias das mutações do patrimônio

(Em milhares de reais)

	Reserva de capital					Reserva de lucros				Patrimônio líquido atribuível aos		
	Capital social	Ações em tesouraria	Transações societárias - Lei 6.404/76	Transações de capital	Outros componentes do patrimônio líquido	Legal	Reserva estatutária	Retenção de lucros	Prejuízos acumulados	Acionistas controladores	Acionistas não controladores	Total do patrimônio líquido
Saldo em 1º de janeiro de 2024	8.682.544	(93.917)	737	2.561.227	314.325	58.802	8.610.796	820.793	—	20.955.307	30.025.873	50.981.180
Resultado líquido do período	—	—	—	—	—	—	—	—	(419.282)	(419.282)	(286.657)	(705.939)
Outros resultados abrangentes												
Resultado com <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa	—	—	—	—	(159.756)	—	—	—	—	(159.756)	(49.954)	(209.710)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	—	—	—	—	164.203	—	—	—	—	164.203	30.299	194.502
Ganhos (perdas) atuariais com plano de benefício definido, líquido de imposto	—	—	—	—	15.300	—	—	—	—	15.300	1.572	16.872
Total do resultado abrangente do período	—	—	—	—	19.747	—	—	—	(419.282)	(399.535)	(304.740)	(704.275)
Contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas												
Aumento de capital	150.000	—	—	—	—	—	(150.000)	—	—	—	—	—
Redução de capital em controlada	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(20.629)	(20.629)
Pagamento baseado em ações	—	43.678	—	(132.064)	—	—	—	—	—	(88.386)	9.700	(78.686)
Perda na distribuição de dividendos para acionistas não controladores	—	—	—	(420)	—	—	—	—	—	(420)	549	129
Dividendos	—	—	—	—	—	—	(566.401)	—	—	(566.401)	(1.249.678)	(1.816.079)
Ações próprias adquiridas	—	(162.174)	—	—	—	—	—	—	—	(162.174)	—	(162.174)
Plano de remuneração dos empregados liquidado com instrumentos patrimoniais	—	—	—	47.775	—	—	—	—	—	47.775	10.521	58.296
Total de contribuições e distribuições	150.000	(118.496)	—	(84.709)	—	—	(716.401)	—	—	(769.606)	(1.249.537)	(2.019.143)
Transações com os acionistas												
Perda na mudança de participação em controlada	—	—	—	(1.852)	—	—	—	—	—	(1.852)	—	(1.852)
Total de transações com os acionistas	—	—	—	(1.852)	—	—	—	—	—	(1.852)	—	(1.852)
Total de contribuições, distribuições e transações com acionistas	150.000	(118.496)	—	(86.561)	—	—	(716.401)	—	—	(771.458)	(1.249.537)	(2.020.995)
Saldo em 30 de junho de 2024	8.832.544	(212.413)	737	2.474.666	334.072	58.802	7.894.395	820.793	(419.282)	19.784.314	28.471.596	48.255.910

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa

(Em milhares de reais)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		Período de seis meses findo em 30 de junho de			
		2025	2024	2025	2024
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social		(1.914.946)	(1.386.329)	(854.340)	(830.099)
Ajustes por:					
Depreciação e amortização	14	9.792	7.780	1.960.208	1.833.725
Perda por redução ao valor recuperável	15	—	—	683.139	2.574.817
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	6.1	447.229	(1.577.990)	(98.652)	(1.294.795)
Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	7	221.073	(5.052)	1.967.495	(47.066)
Perda nas alienações de ativo imobilizado e intangível	15	—	7	35.612	40.261
Transações com pagamento baseado em ações	17	12.440	32.836	44.618	81.258
Provisão para demandas judiciais recobráveis e parcelamentos tributários	15	53.921	3.877	143.507	149.301
Juros, derivativos, variações monetárias e cambiais, líquidos		1.506.757	2.786.747	4.629.865	4.994.791
Ativos e passivos financeiros setoriais, líquidos		—	—	(1.418)	28.016
Provisão de bônus e participação no resultado		24.674	19.459	212.337	190.575
Provisão para perdas de crédito esperadas		—	—	31.220	23.670
Resultado na venda de Investimentos	15	—	—	—	383.205
Indenizações	2.1	—	—	(491.427)	—
Receita com dividendos de investimento financeiro		(9.143)	—	(9.143)	(63.966)
Ganho previamente reconhecido em outros resultados abrangentes e reclassificado para resultado do período na alienação de investimento	15	(206.388)	—	(206.388)	—
Outros		110	611	52.672	(103.303)
		145.519	(118.054)	8.099.305	7.960.390
Variação em:					
Contas a receber de clientes		—	—	(8.966)	(654.468)
Estoque		—	—	(261.788)	(82.238)
Outros tributos, líquidos		(2.950)	(7.974)	(313.916)	33.447
Imposto de renda e contribuição social		(18.501)	69.003	(136.735)	(198.354)
Imposto de renda e contribuição social pagos		—	—	(594.738)	(498.998)
Partes relacionadas, líquidas		(16.373)	384	(41.568)	109.994
Fornecedores		(1.396)	1.001	(18.112)	122.132
Ordenados e salários a pagar		(46.255)	(58.180)	(417.779)	(347.607)
Provisão para demandas judiciais		2.124	1.678	(108.443)	(157.302)
Instrumentos financeiros derivativos		—	—	(31.761)	(18.095)
Outros passivos financeiros		—	—	(243.766)	(31.671)
Depósitos judiciais		(7.576)	(3.026)	(22.392)	(127.925)
Obrigação de benefício pós-emprego		—	—	(20.193)	(17.659)
Outros ativos e passivos, líquidos		(34.980)	(19.255)	(220.565)	22.213
		(125.907)	(16.369)	(2.440.722)	(1.846.531)
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades operacionais		19.612	(134.423)	5.658.583	6.113.859
Fluxo de caixa de atividades de investimento					
Aporte de capital em controladas e coligadas		(333.892)	(4.173.198)	—	—
Aporte de capital em controlada em conjunto		—	(8.337)	—	(8.337)
Venda (compra) de títulos e valores mobiliários, líquido		349.576	123.223	665.309	(242.724)
Caixa restrito		(188)	43.048	(50.078)	40.779
Dividendos recebidos de controladas e coligadas		592.906	1.787.186	49.544	644.631
Dividendos recebidos de controlada em conjunto		5.184	228.342	45.640	293.912
Dividendos recebidos de investimento financeiro		87.608	—	87.608	—
Outros ativos financeiros		(148)	—	45	(354)
Caixa na operação de incorporação		10.089	—	—	—
Redução de capital em controlada		1.013.760	5.227	11.000	—

Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa

(Em milhares de reais)

Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato		(8.035)	(2.489)	(4.210.158)	(3.207.373)
Venda de investimentos, líquido de caixa cedido	2.1	8.911.587	16.847	8.911.587	2.096.475
Partes relacionadas		25.592	—	25.592	—
Operação descontinuada		—	—	7.425	—
Aquisição de controlada, líquido de caixa adquirido	6.3	—	—	(213.086)	(17.047)
Recebimento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida		1.021	—	1.021	132
Pagamento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida		(1.006.973)	(70.503)	(1.006.973)	(70.689)
Caixa recebido na venda de ativos imobilizado e intangível		—	—	4.250	—
Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de investimento		9.648.087	(2.050.654)	4.328.726	(470.595)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento					
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	2.427.312	4.421.447	7.914.651	10.799.808
Amortização de principal sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	(7.148.782)	—	(13.410.998)	(7.772.439)
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	(765.076)	(680.726)	(2.360.197)	(2.252.731)
Pagamento de instrumentos financeiros derivativos		(317.314)	(355.848)	(1.397.516)	(2.111.172)
Recebimento de instrumentos financeiros derivativos		351.562	14.199	996.647	959.656
Custos de operações bancárias com derivativos		—	—	—	(29.828)
Amortização de principal sobre arrendamentos		(3.832)	(3.169)	(297.476)	(248.175)
Pagamento de juros sobre arrendamentos		(1.335)	(1.604)	(183.557)	(177.171)
Redução de capital		—	—	(486.240)	(20.520)
Partes relacionadas		(1.293.363)	(249.499)	—	—
Recompra de ações próprias	11	(34.022)	(164.685)	(34.022)	(164.685)
Aquisição de participações de acionista não controladores	2.1	(2.169.000)	—	(2.169.000)	—
Dividendos pagos	11	—	(782.081)	(1.331.630)	(1.537.377)
Dividendos pagos a acionistas preferencialistas	11	—	—	(371.000)	(668.022)
Ganho nas operações bancárias de derivativos		22.100	—	22.100	—
Caixa líquido (utilizado) gerado nas atividades de financiamento		(8.931.750)	2.198.034	(13.108.238)	(3.222.656)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		735.949	12.957	(3.120.929)	2.420.608
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		2.201.267	1.769.976	16.903.542	14.658.481
Efeito da variação cambial sobre o saldo de caixa e equivalentes de caixa		(5.902)	17.436	(254.724)	150.972
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		2.931.314	1.800.369	13.527.889	17.230.061

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Transações que não envolveram caixa:

A Companhia apresenta suas demonstrações dos fluxos de caixa individual e consolidado pelo método indireto. Durante o período findo em 30 de junho de 2025, as seguintes transações não envolveram caixa e, portanto, não estão refletidas nas demonstrações dos fluxos de caixa da controladora e consolidado:

- (i) Reconhecimento de direito de uso de ativos em contrapartida ao passivo de arrendamento no montante de R\$348.662 (R\$784.084 em 30 de junho de 2024), decorrente da correção de índices de inflação e de novos contratos de arrendamento mercantil. (Nota 8.3).
- (ii) Aquisição de ativos imobilizados e intangíveis com pagamento a prazo no montante de R\$610.127 (R\$759.766 em 30 de junho de 2024).



Demonstrações intermediárias dos fluxos de caixa *(Em milhares de reais)*

Apresentação de juros e dividendos:

A Companhia classifica os dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos como fluxo de caixa das atividades de investimento. Os dividendos e juros pagos são classificados como fluxo de caixa de atividades de financiamento.

Demonstrações intermediárias do valor adicionado

(Em milhares de reais)

	Controladora		Consolidado	
	Período de seis meses findo em 30 de junho de			
	2025	2024	2025	2024
Receitas				
Vendas de produtos e serviços líquidas de devoluções	—	—	22.723.913	23.650.222
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	225.787	15.758	776.109	721.780
Perda (ganho) por redução ao valor recuperável de contas a receber	—	—	(31.220)	205
	225.787	15.758	23.468.802	24.372.207
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos dos produtos vendidos e serviços prestados	—	—	11.867.355	13.016.297
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	62.311	66.448	565.292	1.107.676
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	—	—	683.139	2.574.817
	62.311	66.448	13.115.786	16.698.790
Valor adicionado bruto	163.476	(50.690)	10.353.016	7.673.417
Retenções				
Depreciação e amortização	9.792	7.780	1.960.208	1.833.725
Valor adicionado líquido produzido	153.684	(58.470)	8.392.808	5.839.692
Valor adicionado recebido em transferência				
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(447.229)	1.577.990	98.652	1.294.795
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	(221.073)	5.052	(1.967.495)	47.066
Receitas financeiras	1.836.432	100.371	4.343.062	1.341.486
	1.168.130	1.683.413	2.474.219	2.683.347
Valor adicionado total a distribuir	1.321.814	1.624.943	10.867.027	8.523.039
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos	99.625	111.018	1.371.093	1.289.541
Remuneração direta	86.863	90.869	1.131.805	1.019.285
Benefícios	8.642	6.207	183.998	204.900
FGTS e outros	4.120	13.942	55.290	65.356
Impostos, taxas e contribuições	842.601	(935.727)	3.992.894	2.231.848
Federais	835.340	(951.722)	2.444.576	696.163
Estaduais	1	1	1.447.482	1.438.565
Municipais	7.260	15.994	100.836	97.120
Despesas financeiras e aluguéis	3.113.524	2.868.934	8.006.537	5.707.589
Juros e variação cambial	2.995.987	2.853.384	7.545.982	5.488.129
Aluguéis	—	—	51.006	72.019
Outros	117.537	15.550	409.549	147.441
Remuneração de capitais próprios	(2.733.936)	(419.282)	(2.503.497)	(705.939)
Participação dos acionistas não-controladores	—	—	230.439	(286.657)
Resultado do período	(2.733.936)	(419.282)	(2.733.936)	(419.282)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

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 junho 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 39,09% na Raízen S.A. (“Raízen”).

2 Eventos relevantes do período

2.1 Portfólio

Aquisição da DIPI Holdings Ltda. pela Moove

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

Incorporação da Cosan Oito S.A.

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

Alienação parcial da participação societária na Vale S.A.

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

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

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

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

Incêndio na fábrica de lubrificantes da Moove

Em 8 de fevereiro de 2025, ocorreu um incêndio no Complexo 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.

- **Avaliação financeira do incêndio**

- a) Interrupção operacional**

O incêndio limitou-se à área de fabricação de produtos acabados de lubrificantes. Já está em execução avançada o plano de limpeza e liberação da área. 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.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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 pela empresa terceira especializada, a Moove realizou diligências internas e inspeções de campo na área diretamente impactada, além de áreas secundárias expostas pelo calor intenso ou por produtos químicos oriundos do combate ao fogo. Após os trabalhos efetuados, foi reconhecido que o total de ativos fixos sinistrados a serem baixados em 30 de junho de 2025 é de R\$43.793, 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 junho de 2025 o total de perda de estoques é de R\$41.879 e o estorno de créditos de imposto relacionado à perda é de R\$13.480, totalizando R\$ 55.359 de perdas, impactando a rubrica de custos dos produtos vendidos.

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 emissão de laudos independentes pelos órgãos competentes, além da emissão da carta de confirmação da existência e o direito da cobertura securitária pela seguradora. Com isso, a Moove passou a ter direito ao recebimento das indenizações por danos materiais e dos lucros cessantes, uma vez que a Moove concluiu que é virtualmente certo que receberá valor indenizatório, e que este é razoavelmente estimável com base em laudos técnicos, perícias internas e nas condições contratuais da apólice.

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

Em 30 de junho de 2025 o montante de indenização securitária a receber reconhecido no ativo a título de danos materiais e de lucros cessantes indenizáveis é de R\$491.427 em contrapartida de outros receitas e despesas e custos dos produtos vendidos.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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

Em 19 de fevereiro de 2025, a Rumo S.A. ("Rumo") e a Rumo Malha Norte S.A. ("Rumo Malha Norte") comunicaram aos seus acionistas e ao mercado em geral a aprovação, 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.

Caso aprovada, a reorganização societária simplificará 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 mantiverem suas ações até a aprovação em assembleia receberão ações ordinárias da Rumo, proporcionalmente à sua participação.

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).

Venda da Usina Leme

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

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

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 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.	Gestão ordinária de capital	(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
Moove							
Loan 4.131	16/01/2025	Anual	CDI + 0,45% a.a.	Gestão ordinária de capital	—	500.000	18/01/2028

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 agosto 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*").

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Segmentos reportados:

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

	Período de seis meses findo em 30 de junho de 2025								
	Segmentos reportados					Reconciliação			
	Raizen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
Resultado									
Receita operacional líquida	111.819.950	8.544.938	4.587.853	6.678.143	336.414	1.455	(111.819.950)	(8.550)	20.140.253
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(107.858.882)	(6.675.630)	(3.405.069)	(3.569.422)	(31.840)	—	107.858.882	8.550	(13.673.411)
Lucro bruto	3.961.068	1.869.308	1.182.784	3.108.721	304.574	1.455	(3.961.068)	—	6.466.842
Despesas de vendas	(3.183.326)	(109.603)	(758.036)	(29.946)	—	—	3.183.326	—	(897.585)
Despesas gerais e administrativas	(1.164.668)	(392.108)	(287.545)	(315.859)	(45.803)	(137.341)	1.164.668	—	(1.178.656)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	223.628	467.500	402.261	(17.451)	(5.377)	165.991	(223.628)	—	1.012.924
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	(683.139)	—	—	—	—	(683.139)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(53.823)	52.408	—	42.312	21.329	(939.332)	53.823	(1.045.560)	(1.868.843)
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	(41.961)	—	—	—	—	—	41.961	—	—
Resultado financeiro líquido	(4.085.156)	(762.453)	(132.673)	(1.466.076)	33.360	(1.378.041)	4.085.156	—	(3.705.883)
Despesas financeiras	(4.299.540)	(1.093.305)	(161.942)	(1.789.877)	(1.011)	(1.728.450)	4.299.540	—	(4.774.585)
Receitas financeiras	1.385.728	387.440	59.820	693.609	34.371	579.367	(1.385.728)	—	1.754.607
Variação cambial, líquida	3.324.826	202.077	108.831	743.044	—	1.534.503	(3.324.826)	—	2.588.455
Efeito líquido dos derivativos	(4.496.170)	(258.665)	(139.382)	(1.112.852)	—	(1.763.461)	4.496.170	—	(3.274.360)
Imposto de renda e contribuição social	(25.518)	(352.016)	(31.991)	(402.482)	(42.985)	(819.683)	25.518	—	(1.649.157)
Resultado líquido do período	(4.369.756)	773.036	374.800	236.080	265.098	(3.106.951)	4.369.756	(1.045.560)	(2.503.497)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(4.393.078)	622.990	262.366	69.585	90.619	(2.733.936)	4.393.078	(1.045.560)	(2.733.936)
Acionistas não controladores	23.322	150.046	112.434	166.495	174.479	(373.015)	(23.322)	—	230.439
	(4.369.756)	773.036	374.800	236.080	265.098	(3.106.951)	4.369.756	(1.045.560)	(2.503.497)
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	4.269.376	625.459	197.937	1.126.851	136	9.825	(4.269.376)	—	1.960.208
EBITDA	4.010.294	2.512.964	737.401	3.231.489	274.859	(899.402)	(4.010.294)	(1.045.560)	4.811.751
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	6.013.224	962.311	74.418	3.159.198	6.196	8.035	(6.013.224)	—	4.210.158
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(4.369.756)	773.036	374.800	236.080	265.098	(3.106.951)	4.369.756	(1.045.560)	(2.503.497)
Impostos de renda e contribuição social	25.518	352.016	31.991	402.482	42.985	819.683	(25.518)	—	1.649.157
Resultado financeiro líquido	4.085.156	762.453	132.673	1.466.076	(33.360)	1.378.041	(4.085.156)	—	3.705.883
Depreciação e amortização	4.269.376	625.459	197.937	1.126.851	136	9.825	(4.269.376)	—	1.960.208
EBITDA	4.010.294	2.512.964	737.401	3.231.489	274.859	(899.402)	(4.010.294)	(1.045.560)	4.811.751

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

Período de seis meses findo em 30 de junho 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	111.416.500	8.537.477	5.020.553	6.720.753	289.970	13	(111.416.500)	(32.702)	20.536.064
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(105.059.426)	(6.869.447)	(3.595.665)	(3.633.588)	—	(43)	105.059.426	32.702	(14.066.041)
Lucro bruto	6.357.074	1.668.030	1.424.888	3.087.165	289.970	(30)	(6.357.074)	—	6.470.023
Despesas de vendas	(3.009.722)	(86.391)	(628.695)	(22.815)	—	—	3.009.722	—	(737.901)
Despesas gerais e administrativas	(1.669.152)	(359.255)	(286.979)	(295.170)	(36.335)	(216.929)	1.669.152	—	(1.194.668)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.291.714	483.472	25.771	(2.544.555)	(4.160)	(368.810)	(2.291.714)	—	(2.408.282)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(105.548)	57.474	—	27.236	19.882	1.847.130	105.548	(656.927)	1.294.795
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	—	—	—	(2.422)	—	49.488	—	—	47.066
Resultado financeiro líquido	(3.197.184)	(455.469)	(46.071)	(1.267.671)	(50.578)	(2.481.343)	3.197.184	—	(4.301.132)
Despesas financeiras	(2.340.890)	(889.584)	(31.587)	(1.604.698)	(70.571)	(1.398.868)	2.340.890	—	(3.995.308)
Receitas financeiras	498.162	541.697	34.863	535.639	19.993	209.294	(498.162)	—	1.341.486
Variação cambial, líquida	(2.385.992)	(301.483)	(68.603)	(802.431)	—	(1.801.519)	2.385.992	—	(2.974.036)
Efeito líquido dos derivativos	1.031.536	193.901	19.256	603.819	—	509.750	(1.031.536)	—	1.326.726
Imposto de renda e contribuição social	(532.578)	(390.454)	(123.610)	(356.028)	(14.813)	1.009.065	532.578	—	124.160
Resultado líquido do período	134.604	917.407	365.304	(1.374.260)	203.966	(161.429)	(134.604)	(656.927)	(705.939)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	120.512	740.414	256.250	(418.245)	78.508	(419.282)	(120.512)	(656.927)	(419.282)
Acionistas não controladores	14.092	176.993	109.054	(956.015)	125.458	257.853	(14.092)	—	(286.657)
	134.604	917.407	365.304	(1.374.260)	203.966	(161.429)	(134.604)	(656.927)	(705.939)
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	4.726.588	505.251	144.648	1.175.875	137	7.814	(4.726.588)	—	1.833.725
EBITDA	8.590.954	2.268.581	679.633	1.425.314	269.494	1.318.663	(8.590.954)	(656.927)	5.304.758
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	7.221.300	968.965	88.248	2.142.876	4.795	2.489	(7.221.300)	—	3.207.373
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	134.604	917.407	365.304	(1.374.260)	203.966	(161.429)	(134.604)	(656.927)	(705.939)
Impostos de renda e contribuição social	532.578	390.454	123.610	356.028	14.813	(1.009.065)	(532.578)	—	(124.160)
Resultado financeiro líquido	3.197.184	455.469	46.071	1.267.671	50.578	2.481.343	(3.197.184)	—	4.301.132
Depreciação e amortização	4.726.588	505.251	144.648	1.175.875	137	7.814	(4.726.588)	—	1.833.725
EBITDA	8.590.954	2.268.581	679.633	1.425.314	269.494	1.318.663	(8.590.954)	(656.927)	5.304.758

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Período de três meses findo em 30 de junho de 2025									
	Segmentos reportados					Reconciliação			Consolidado
	Raízen	Compass	Moove	Rumo	Radar	Cosan Corporativo	Desconsolidação de controlada em conjunto	Eliminações entre segmentos	
Resultado									
Receita operacional líquida	54.093.228	4.335.338	2.246.270	3.711.393	184.336	1.407	(54.093.228)	(1.092)	10.477.652
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(52.032.056)	(3.279.933)	(1.694.128)	(1.885.859)	(22.677)	—	52.032.056	1.092	(6.881.505)
Lucro bruto	2.061.172	1.055.405	552.142	1.825.534	161.659	1.407	(2.061.172)	—	3.596.147
Despesas de vendas	(1.415.850)	(55.647)	(386.195)	(15.687)	—	—	1.415.850	—	(457.529)
Despesas gerais e administrativas	(660.052)	(210.643)	(164.303)	(166.618)	(23.928)	(78.132)	660.052	—	(643.624)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	252.344	83.456	402.329	14.384	(3.510)	(7.865)	(252.344)	—	488.794
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	(397.531)	—	—	—	—	(397.531)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(33.956)	27.205	—	51.753	(289)	(173.238)	33.956	(654.276)	(748.845)
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	(26.280)	—	—	—	—	—	26.280	—	—
Resultado financeiro líquido	(2.138.710)	(391.971)	(74.522)	(698.417)	19.339	(657.316)	2.138.710	—	(1.802.887)
Despesas financeiras	(2.189.976)	(530.262)	(68.011)	(861.817)	(340)	(600.513)	2.189.976	—	(2.060.943)
Receitas financeiras	927.080	182.766	23.204	380.046	19.679	111.012	(927.080)	—	716.707
Variação cambial, líquida	1.398.944	40.701	38.918	282.326	—	432.547	(1.398.944)	—	794.492
Efeito líquido dos derivativos	(2.274.758)	(85.176)	(68.633)	(498.972)	—	(600.362)	2.274.758	—	(1.253.143)
Imposto de renda e contribuição social	147.952	(155.219)	15.312	(280.160)	(22.359)	(160.196)	(147.952)	—	(602.622)
Resultado líquido do período	(1.813.380)	352.586	344.763	333.258	130.912	(1.075.340)	1.813.380	(654.276)	(568.097)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	(1.815.734)	276.502	241.339	99.948	36.487	(946.042)	1.815.734	(654.276)	(946.042)
Acionistas não controladores	2.354	76.084	103.424	233.310	94.425	(129.298)	(2.354)	—	377.945
	(1.813.380)	352.586	344.763	333.258	130.912	(1.075.340)	1.813.380	(654.276)	(568.097)
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	2.052.848	316.146	100.930	570.075	68	5.095	(2.052.848)	—	992.314
EBITDA	2.230.226	1.215.922	504.903	1.881.910	134.000	(252.733)	(2.230.226)	(654.276)	2.829.726
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	1.589.778	496.610	28.737	1.394.629	1.036	4.237	(1.589.778)	—	1.925.249
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	(1.813.380)	352.586	344.763	333.258	130.912	(1.075.340)	1.813.380	(654.276)	(568.097)
Impostos de renda e contribuição social	(147.952)	155.219	(15.312)	280.160	22.359	160.196	147.952	—	602.622
Resultado financeiro líquido	2.138.710	391.971	74.522	698.417	(19.339)	657.316	(2.138.710)	—	1.802.887
Depreciação e amortização	2.052.848	316.146	100.930	570.075	68	5.095	(2.052.848)	—	992.314
EBITDA	2.230.226	1.215.922	504.903	1.881.910	134.000	(252.733)	(2.230.226)	(654.276)	2.829.726

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

	Período de três meses findo em 30 de junho 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	57.759.456	4.402.310	2.580.960	3.574.737	153.404	4	(57.759.456)	(17.407)	10.694.008
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(55.138.374)	(3.510.681)	(1.836.776)	(1.807.554)	—	—	55.138.374	17.407	(7.137.604)
Lucro bruto	2.621.082	891.629	744.184	1.767.183	153.404	4	(2.621.082)	—	3.556.404
Despesas de vendas	(1.429.874)	(43.065)	(322.206)	(11.226)	—	—	1.429.874	—	(376.497)
Despesas gerais e administrativas	(738.748)	(185.423)	(152.810)	(143.353)	(17.950)	(111.877)	738.748	—	(611.413)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.336.914	428.946	6.480	(2.487.904)	(1.994)	(354.571)	(2.336.914)	—	(2.409.043)
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	(39.196)	28.391	—	19.186	(67)	906.575	39.196	(120.714)	833.371
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	—	—	—	—	—	450.974	—	—	450.974
Resultado financeiro líquido	(1.482.052)	(251.450)	(47.295)	(646.594)	(59.138)	(1.517.326)	1.482.052	—	(2.521.803)
Despesas financeiras	(1.095.868)	(486.016)	(33.279)	(813.565)	(69.004)	(728.888)	1.095.868	—	(2.130.752)
Receitas financeiras	261.238	294.755	12.169	295.000	9.866	114.595	(261.238)	—	726.385
Variação cambial, líquida	(1.848.944)	(241.691)	(45.441)	(629.337)	—	(1.526.349)	1.848.944	—	(2.442.818)
Efeito líquido dos derivativos	1.201.522	181.502	19.256	501.308	—	623.316	(1.201.522)	—	1.325.382
Imposto de renda e contribuição social	(226.022)	(269.726)	(43.709)	(239.888)	3.668	658.177	226.022	—	108.522
Resultado líquido do período	1.042.104	599.302	184.644	(1.742.596)	77.923	31.956	(1.042.104)	(120.714)	(969.485)
Resultado do período atribuído aos:									
Acionistas controladores	1.026.612	492.933	129.797	(530.486)	28.470	(227.108)	(1.026.612)	(120.714)	(227.108)
Acionistas não controladores	15.492	106.369	54.847	(1.212.110)	49.453	259.064	(15.492)	—	(742.377)
	1.042.104	599.302	184.644	(1.742.596)	77.923	31.956	(1.042.104)	(120.714)	(969.485)
Outras informações selecionadas									
Depreciação e amortização	1.960.930	254.833	75.042	592.572	68	3.877	(1.960.930)	—	926.392
EBITDA	4.711.108	1.375.311	350.690	(263.542)	133.461	894.982	(4.711.108)	(120.714)	2.370.188
Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	2.204.630	437.611	53.760	1.175.770	3.055	1.329	(2.204.630)	—	1.671.525
Reconciliação EBITDA									
Resultado líquido do período	1.042.104	599.302	184.644	(1.742.596)	77.923	31.956	(1.042.104)	(120.714)	(969.485)
Impostos de renda e contribuição social	226.022	269.726	43.709	239.888	(3.668)	(658.177)	(226.022)	—	(108.522)
Resultado financeiro líquido	1.482.052	251.450	47.295	646.594	59.138	1.517.326	(1.482.052)	—	2.521.803
Depreciação e amortização	1.960.930	254.833	75.042	592.572	68	3.877	(1.960.930)	—	926.392
EBITDA	4.711.108	1.375.311	350.690	(263.542)	133.461	894.982	(4.711.108)	(120.714)	2.370.188

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

30 de junho de 2025

	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	14.596.280	3.419.387	825.927	6.091.529	46.288	3.144.758	(14.596.280)	—	13.527.889
Títulos e valores mobiliários	1.141.352	876.212	184.395	930.878	227.275	829.826	(1.141.352)	—	3.048.586
Contas a receber de clientes	9.120.179	1.921.013	1.166.314	729.570	301.493	—	(9.120.179)	—	4.118.390
Instrumentos financeiros derivativos	11.935.740	237.479	46.043	1.756.418	—	120.468	(11.935.740)	—	2.160.408
Estoques	11.638.188	227.716	1.576.523	300.575	—	—	(11.638.188)	—	2.104.814
Ativos financeiros setoriais	—	788.744	—	—	—	—	—	—	788.744
Outros ativos financeiros	91.194	4.103	460	—	—	—	(91.194)	—	4.563
Outros ativos circulantes	10.409.762	723.384	827.191	775.533	121.510	2.557.517	(10.409.762)	(850.433)	4.154.702
Outros ativos não circulantes	15.713.313	1.762.746	241.829	3.580.711	25.801	1.864.079	(15.713.313)	(139.093)	7.336.073
Investimentos em controladas e coligadas	760.574	1.291.789	—	339.682	91.571	15.596.132	(760.574)	(15.680.659)	1.638.515
Investimentos em controladas em conjunto	1.241.665	—	—	52.155	—	8.907.935	(1.241.665)	—	8.960.090
Ativos biológicos	2.847.966	—	—	—	—	—	(2.847.966)	—	—
Propriedades para investimentos	—	—	—	—	16.732.690	—	—	—	16.732.690
Ativo de contrato	2.854.658	1.027.978	3.473	—	—	—	(2.854.658)	—	1.031.451
Direito de uso	8.725.395	1.530.441	317.739	7.716.390	2.920	16.102	(8.725.395)	—	9.583.592
Imobilizado	39.587.621	1.650.996	838.188	21.827.004	13	51.722	(39.587.621)	—	24.367.923
Intangível	9.447.682	16.929.252	3.042.318	6.494.833	—	11.441	(9.447.682)	—	26.477.844
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(63.060.723)	(13.998.588)	(3.723.413)	(21.232.059)	—	(21.446.203)	63.060.723	—	(60.400.263)
Passivos financeiros derivativos	(12.148.312)	(319.193)	(41.823)	(1.873.657)	—	(412.010)	12.148.312	—	(2.646.683)
Fornecedores	(12.030.359)	(1.398.263)	(1.743.521)	(912.981)	(22.905)	(1.408)	12.030.359	—	(4.079.078)
Ordenados e salários a pagar	(1.207.777)	(223.937)	(92.346)	(271.170)	—	(26.458)	1.207.777	—	(613.911)
Passivos financeiros setoriais	—	(2.146.732)	—	—	—	—	—	—	(2.146.732)
Outras contas a pagar circulantes	(8.392.188)	(1.382.546)	(347.919)	(970.083)	(127.897)	(579.322)	8.392.188	329.886	(3.077.881)
Passivos de arrendamento	(9.388.115)	(1.870.627)	(331.521)	(4.147.886)	(3.169)	(22.469)	9.388.115	—	(6.375.672)
Outras contas a pagar não circulantes	(13.053.678)	(3.530.999)	(564.960)	(7.576.323)	(570.157)	(2.008.850)	13.053.678	659.651	(13.591.638)
Ativo total (líquido de passivos) alocado por segmento	20.830.417	7.520.355	2.224.897	13.611.119	16.825.433	8.603.260	(20.830.417)	(15.680.648)	33.104.416
Ativo total	140.111.569	32.391.240	9.070.400	50.595.278	17.549.561	33.099.980	(140.111.569)	(16.670.185)	126.036.274
Patrimônio líquido atribuível aos:									
Acionistas controladores	20.240.656	4.800.672	1.557.614	4.074.334	5.248.028	7.191.060	(20.240.656)	(15.680.648)	7.191.060
Acionistas não controladores	589.761	2.719.683	667.283	9.536.785	11.577.405	1.412.200	(589.761)	—	25.913.356
Total do patrimônio líquido	20.830.417	7.520.355	2.224.897	13.611.119	16.825.433	8.603.260	(20.830.417)	(15.680.648)	33.104.416

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

4.1 Receita operacional líquida por segmento

Segmentos reportados	Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024
Raízen				
Etanol	5.305.970	5.645.291	12.113.544	11.254.874
Açúcar	5.995.476	6.458.023	12.558.124	14.219.618
Gasolina	16.339.924	15.814.690	33.159.510	31.387.072
Diesel	21.732.220	26.577.829	44.970.902	48.190.169
Coqueação	2.322.794	812.020	3.960.716	1.672.619
Outros	2.396.844	2.451.603	5.057.154	4.692.148
	54.093.228	57.759.456	111.819.950	111.416.500
Compass				
Distribuição de gás natural				
Industrial	2.371.534	2.893.420	4.840.976	5.686.944
Residencial	677.891	583.327	1.202.235	1.049.511
Coqueação	97.343	114.588	208.689	252.625
Automotivo	111.086	114.910	222.322	235.294
Comercial	228.445	213.737	439.204	407.029
Receita de construção	364.325	381.153	668.454	701.184
Outros	62.086	96.025	153.465	199.741
	3.912.710	4.397.160	7.735.345	8.532.328
Marketing & serviços				
Comercialização de gás	422.628	5.150	809.593	5.149
	4.335.338	4.402.310	8.544.938	8.537.477
Moove				
Produto acabado	1.812.134	2.210.631	3.857.263	4.274.762
Óleo básico	309.093	149.682	450.836	318.623
Serviços	125.043	220.647	279.754	427.168
	2.246.270	2.580.960	4.587.853	5.020.553
Rumo				
Operações norte	3.037.996	2.815.282	5.425.681	5.249.914
Operações sul	484.355	602.283	890.765	1.165.414
Operações de contêineres	189.042	157.172	361.697	305.425
	3.711.393	3.574.737	6.678.143	6.720.753
Radar				
Arrendamento e venda de propriedades	184.336	153.404	336.414	289.970
	184.336	153.404	336.414	289.970
Reconciliação				
Cosan Corporativo	1.407	4	1.455	13
Desconsolidação controladas em conjunto, ajustes e eliminações	(54.094.320)	(57.776.863)	(111.828.500)	(111.449.202)
Total	10.477.652	10.694.008	20.140.253	20.536.064

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 junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024
	Receita líquida			
Brasil	9.018.182	9.111.370	17.184.859	17.513.444
Europa ⁽ⁱ⁾	780.649	753.657	1.599.316	1.444.184
América Latina ⁽ⁱⁱ⁾	112.397	196.523	208.808	364.598
Estados Unidos da América	556.542	610.268	1.124.030	1.181.101
Ásia e outros ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9.882	22.190	23.240	32.737
Total	10.477.652	10.694.008	20.140.253	20.536.064

- (i) Inglaterra, França, Espanha e Portugal;
(ii) Argentina, Bolívia, Uruguai e Paraguai;
(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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos					
Valor justo por meio do resultado					
Caixa e equivalentes de caixa	5.1	514.271	986.278	1.308.890	2.122.442
Títulos e valores mobiliários		709.927	805.335	3.048.586	3.386.301
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	120.468	1.565.495	2.160.408	3.799.328
Outros ativos financeiros		—	—	4.563	4.495
		1.344.666	3.357.108	6.522.447	9.312.566
Custo amortizado					
Caixa e equivalentes de caixa		2.417.043	1.214.989	12.218.999	14.781.100
Contas a receber de clientes		—	—	4.118.390	3.995.734
Caixa restrito		188	—	220.693	174.303
Recebíveis de partes relacionadas	5.4	248.124	406.981	210.380	399.889
Ativos financeiros setoriais		—	—	788.744	731.642
Depósitos judiciais	10	390.067	416.969	1.054.531	1.056.690
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber		11.848	19.377	32.669	153.548
Redução de capital a receber		—	1.013.714	—	—
		3.067.270	3.072.030	18.644.406	21.292.906
Total		4.411.936	6.429.138	25.166.853	30.605.472
Passivos					
Custo amortizado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		(16.140.488)	(21.350.555)	(33.545.683)	(38.161.392)
Fornecedores	5.5	(1.366)	(2.900)	(4.079.078)	(5.187.849)
Contraprestação a pagar		—	—	(174.291)	(246.256)
Outros passivos financeiros ⁽ⁱ⁾		—	—	(853.502)	(1.067.839)
Passivos de arrendamento		(22.469)	(24.459)	(6.375.672)	(6.509.753)
Concessões a pagar		—	—	(3.972.603)	(3.721.190)
Pagáveis a partes relacionadas	5.4	(5.505.397)	(7.263.024)	(379.030)	(417.488)

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Dividendos a pagar	11	(39)	(3.495)	(135.875)	(96.722)
Redução de capital a pagar		—	—	—	(486.285)
Passivos financeiros setoriais		—	—	(78.067)	(64.718)
Parcelamento de débitos tributários		(138.661)	(219.429)	(161.813)	(254.302)
		(21.808.420)	(28.863.862)	(49.755.614)	(56.213.794)
Valor justo por meio do resultado					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		—	—	(26.854.580)	(28.294.034)
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	(412.010)	(1.104.874)	(2.646.683)	(3.470.204)
		(412.010)	(1.104.874)	(29.501.263)	(31.764.238)
Total		(22.220.430)	(29.968.736)	(79.256.877)	(87.978.032)

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

5.1 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Bancos conta movimento	371	414	752.602	958.738
Conta remunerada	43.065	48.831	724.139	485.393
Aplicações financeiras	2.887.878	2.152.022	12.051.148	15.459.411
Total	2.931.314	2.201.267	13.527.889	16.903.542

As aplicações financeiras são compostas da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Aplicações em fundos de investimento				
Operações compromissadas	150.854	400.251	791.458	1.493.278
Certificado de depósitos bancários – CDB	363.417	586.027	516.535	604.398
Outras aplicações	—	—	897	24.766
	514.271	986.278	1.308.890	2.122.442
Aplicações em bancos				
Operações compromissadas	—	—	149.274	236.101
Certificado de depósitos bancários – CDB	2.373.608	1.165.549	10.592.984	12.102.078
Outras	—	195	—	998.790
	2.373.608	1.165.744	10.742.258	13.336.969
Total	2.887.879	2.152.022	12.051.148	15.459.411

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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Debêntures	CDI + 1,29%	16,38%	11.339.656	10.554.301
Debêntures	IPCA + 5,75%	11,35%	446.471	433.499
Debêntures	Pré-fixado	7,52%	3.330.098	5.636.584
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,94%	1.024.263	1.020.037
Loan 4.131			—	3.706.134
Total			16.140.488	21.350.555
Circulante			480.944	347.032
Não circulante			15.659.544	21.003.523

Descrição	Encargos financeiros		Consolidado	
	Indexador médio da dívida	Taxa média anual de juros	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Cosan Corporativo				
Debêntures	CDI + 1,29%	16,38%	11.339.656	10.554.301
Debêntures	IPCA + 5,75%	11,35%	446.471	433.499
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,94%	1.024.263	1.020.037
Perpetual Notes	Pré-fixado	8,25%	2.762.941	3.135.174
Senior Notes	Pré-fixado	6,48%	5.872.872	14.181.589
			21.446.203	29.324.600
Compass				
BNDES	IPCA + 4,53%	10,27%	2.907.532	3.034.743
Debêntures	CDI + 0,69%	15,69%	5.525.187	5.378.989
Loan 4.131	VC + 4,04%	4,04%	820.149	2.695.565
Loan 4.131	CDI + 0,78%	15,80%	363.191	—
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 6,37%	12,12%	3.997.781	2.956.899
Debêntures	IGPM + 6,10%	10,76%	384.748	382.837
			13.998.588	14.449.033
Moove				
Offshore Loan	Pré-fixado	5,50%	—	15.729
Loan 4.131	CDI + 0,45%	15,42%	530.438	—
Acquisition Finance	SOFR + 1,50%	1,50%	2.077.668	2.346.950
Capital de giro	SONIA + 1,34%	1,34%	300.979	272.318
Nota de Crédito de Exportação	SOFR + 1,30%	5,66%	272.161	316.442
Pré-Pagamento de Exportação	SOFR + 1,30%	5,64%	542.167	607.136
			3.723.413	3.558.575
Rumo				
ACF	IPCA + 6,48%	12,12%	324.351	299.706
BNDES	URTJLP + 2,06%	10,82%	1.645.813	1.861.658
CCB (Cédula de Crédito Bancário)	IPCA + 0,94%	6,29%	834.576	874.513

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

Debêntures	CDI + 0,70%	15,45%	259.105	—
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 5,56%	11,16%	13.124.369	10.722.182
Export Credit Agency ("ECA")	Euribor + 0,58%	2,97%	4.526	38.525
NCE			—	276.661
Senior Notes	Pré-fixado + 4,73%	4,73%	5.039.319	5.049.973
			21.232.059	19.123.218
Total			60.400.263	66.455.426
Circulante			3.873.610	4.403.148
Não circulante			56.526.653	62.052.278

b) Movimentação

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	21.350.555	66.455.426
Captação	2.427.312	7.914.651
Amortização de principal	(7.148.782)	(13.410.998)
Pagamento de juros	(765.076)	(2.360.197)
Juros sobre obras em andamento	—	(35.707)
Aquisição de controladas (Nota 6.3)	—	77.002
Juros, variação cambial e valor justo	276.479	1.760.086
Saldo em 30 de junho de 2025	16.140.488	60.400.263

c) Compensação de ativos e passivos

	Segmento	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos			
Credit Linked Notes	Rumo	5.579.180	6.334.168
Time deposit	Cosan Corporativo	—	3.718.105
TRS	Cosan Corporativo	3.332.195	5.640.466
Total		8.911.375	15.692.739
Passivos			
NCEs	Rumo	(5.579.180)	(6.334.168)
Loan 4.131 ⁽ⁱ⁾	Cosan Corporativo	—	(3.718.105)
Debêntures	Cosan Corporativo	(3.332.195)	(5.640.466)
Total		(8.911.375)	(15.692.739)
Saldo Líquido		—	—

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

d) Covenants

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

Em 30 de junho de 2025, a Companhia e suas controladas mantiveram a conformidade com todas as cláusulas restritivas financeiras e não financeiras previstas nos referidos contratos. Adicionalmente, os termos de alguns desses instrumentos de dívida incluem disposições de *cross-default*.

5.3 Instrumentos financeiros derivativos

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

	Controladora				Consolidado			
	Nocional		Valor justo		Nocional		Valor justo	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Derivativos de taxa de câmbio								
Contratos a termo	—	942.987	—	18.402	180.712	1.042.896	(19.311)	28.392
Contratos de opções cambiais	—	—	—	—	328.500	411.000	5.505	3.096
	—	942.987	—	18.402	509.212	1.453.896	(13.806)	31.488
Derivativos de commodity								
Contrato a termo - NDF	—	—	—	—	20.855	21.174	(11.666)	(7.158)
	—	—	—	—	20.855	21.174	(11.666)	(7.158)
Risco de taxa de câmbio e juros								
Contratos de Swap (juros)	350.000	350.000	12.640	(4.705)	350.000	6.453.930	12.640	(364.783)
Contratos de Swap (juros e câmbio)	8.468.760	13.686.022	(78.594)	1.520.581	17.486.554	20.195.459	(573.130)	1.912.553
Contratos de Swap (juros e inflação)	—	—	—	—	21.051.206	12.247.351	325.275	(246.660)
	8.818.760	14.036.022	(65.954)	1.515.876	38.887.760	38.896.740	(235.215)	1.301.110
Risco de preço da ação								
Contratos de Swap - (TRS)	944.593	1.817.821	(243.648)	(1.073.657)	944.593	1.817.821	(243.648)	(1.073.657)
Call Spread	5.678.737	—	18.060	—	5.678.737	4.667.709	18.060	77.341
	6.623.330	1.817.821	(225.588)	(1.073.657)	6.623.330	6.485.530	(225.588)	(996.316)
Total dos instrumentos financeiros			(291.542)	460.621			(486.275)	329.124
Ativo circulante			—	18.402			161.993	905.341
Ativo não circulante			120.468	1.547.093			1.998.415	2.893.987
Passivo circulante			(252.037)	(1.074.991)			(2.027.992)	(2.504.117)
Passivo não circulante			(159.973)	(29.883)			(618.691)	(966.087)
Total			(291.542)	460.621			(486.275)	329.124

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumentos financeiros de dívidas	(65.954)	1.534.278	(215.370)	1.319.512
Instrumentos financeiros não dívida	(225.588)	(1.073.657)	(270.905)	(990.388)
	(291.542)	460.621	(486.275)	329.124

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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

a) Hedge de valor justo

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

Há uma relação econômica entre o item protegido e o instrumento de *hedge*, uma vez que os termos do *swap* de taxa de juros e câmbio correspondem aos termos do empréstimo à taxa fixa, ou seja, montante nominal, 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	
	Controlada	Indexador	Unidade	Nocional	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Hedge risco de								
Empréstimos, financiamentos e debêntures								
Objeto								
PPE	Moove	US\$ + 1,40%	USD	(100.000)	(542.167)	(620.690)	353	(13.554)
NCE	Moove	US\$ + 1,30%	USD	(50.000)	(272.161)	(320.606)	1.869	(4.164)
Senior Notes 2028	Rumo	US\$ + 5,30%	BRL	(2.791.600)	(2.491.457)	(2.631.834)	(287.976)	(519.686)
Senior Notes 2032	Rumo	US\$ + 4,20%	BRL	(2.824.075)	(2.547.861)	(2.418.140)	(189.460)	(687.411)
NCE U.S.\$	Rumo	SOFR + 1,30%	BRL	—	—	(25.341)	—	(131.663)
Total					(5.853.646)	(6.016.611)	(475.214)	(1.356.478)
Hedge risco de juros								
Empréstimos, financiamentos e debêntures								
Objeto								
BNDES Projeto VIII	Comgás	IPCA + 3,25%	BRL	(749.998)	(655.561)	(678.785)	97.901	100.511
Debêntures	Rumo	IPCA + 5,56%	BRL	(11.935.026)	(12.425.737)	(9.719.039)	(1.521.235)	(1.851.762)
ACF	Rumo	IPCA + 6,48%	BRL	(312.528)	(324.351)	(299.706)	(9.454)	(13.635)
Finem	Rumo	TLP + 2,06%	BRL	(20.806)	(21.469)	(25.764)	(2.040)	(2.212)
CCB	Rumo	IPCA + 0,94%	BRL	(920.982)	(834.576)	(874.513)	(80.477)	(63.520)
Total					(14.261.694)	(11.597.807)	(1.515.305)	(1.830.618)

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

					30 de junho 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	3.044	—	66.126	—
NCE	Moove	CDI + 0,60%	USD	50.000	1.177	—	28.452	—
Swap de câmbio e juros								
Senior Notes 2028	Rumo	115% CDI	BRL	2.791.600	2.509.811	2.781.855	2.657.287	2.707.334
Senior Notes 2032	Rumo	106% CDI	BRL	2.824.075	2.591.933	2.757.213	4.039.312	3.926.328
Total					5.105.965	5.539.068	6.791.177	6.633.662
Hedge risco de juros								
Instrumentos financeiros derivativos								
BNDES Projeto VIII	Comgás	99,75% CDI	BRL	749.998	654.419	753.701	693.704	795.268
Swap Debêntures	Rumo	104% CDI	BRL	11.935.026	12.526.507	12.284.412	10.016.793	10.377.790
ACF	Rumo	96% CDI	BRL	312.528	329.930	338.354	304.962	318.827
Finem	Rumo	96% CDI	BRL	20.806	22.556	20.904	23.552	22.614
CCB	Rumo	64% CDI	BRL	920.982	842.765	924.864	882.930	946.589
Total					14.376.177	14.322.235	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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Risco de câmbio						
Objeto						
Senior Notes 2027 (Cosan Luxembourg)	USD + 7,00%	—	—	(2.475.674)	—	(1.540.318)
Export Credit Agreement (Rumo)	EUR + 0,58%	(19.027)	(4.526)	(38.525)	(24.205)	(713)
Scotiabank 2022 (Compass)	USD + 2,51%	—	—	(1.245.669)	—	3.580
Scotiabank 2023 (Compass)	USD + 4,76%	(749.310)	(820.149)	(926.262)	1.265	5.920
BNP Paribas 2024 (Compass)	EUR + 5,74%	—	—	(523.634)	—	(19.408)
Total			(824.675)	(5.209.764)	(22.940)	(1.550.939)
Risco de juros						
Objeto						
BNDES Projetos VI e VII (Compass)	IPCA + 4,10%	(91.779)	(77.338)	(88.477)	3.777	3.288
BNDES Projeto VIII (Compass)	IPCA + 3,25%	(658.663)	(585.406)	(639.325)	42.704	39.439
BNDES Projeto IX (Compass)	IPCA + 5,74%	(565.582)	(583.164)	(554.820)	47.024	54.110
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	IPCA + 5,74%	(306.207)	(301.499)	(287.962)	19.362	22.242
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	IPCA + 5,74%	(196.598)	(193.005)	(184.883)	9.493	10.864
BNDES Projeto IX - Sub B (Compass)	IPCA + 6,01%	(315.186)	(310.146)	(295.695)	20.495	23.999
4ª emissão - 3ª Série (Compass)	IPCA + 7,36%	(38.273)	(44.279)	(41.436)	842	718
9ª emissão - 1ª Série (Compass)	IPCA + 5,12%	(500.000)	(545.358)	(512.946)	75.636	88.728
9ª emissão - 2ª Série (Compass)	IPCA + 5,22%	(500.000)	(504.500)	(466.173)	114.014	133.379
11ª emissão - 1ª Série (Compass)	IPCA + 6,38%	(750.000)	(733.205)	(685.420)	51.576	72.780
11ª emissão - 2ª Série (Compass)	IPCA + 6,45%	(750.000)	(714.118)	(662.782)	61.045	85.912
12ª emissão – Série única (Compass)	IPCA + 7,17%	(600.000)	(623.914)	(588.142)	(25.581)	(10.096)
2ª emissão – Série única (Compass)	IPCA + 7,44%	(800.000)	(850.355)	—	(50.355)	—
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,68%	(120.000)	(169.600)	(248.085)	(4.214)	(59.916)
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,50%	(600.000)	(788.138)	(755.061)	(77.113)	(96.457)

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

Total	(7.024.025)	(6.011.207)	288.705	368.990
--------------	--------------------	--------------------	----------------	----------------

			Valor contábil	
	Indexador	Nocional	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Risco de câmbio				
Instrumentos derivativos				
Swap Senior Notes 2027 (Cosan Lux)	BRL + 114,66% CDI	—	—	217.523
Swap de câmbio e juros (Rumo)	BRL + 108% CDI	19.027	(15.360)	12.253
Scotiabank 2022 (Compass)	CDI + 1,20%	—	—	95.971
Scotiabank 2023 (Compass)	CDI + 1,35%	749.310	—	169.185
BNP Paribas 2024 (Compass)	CDI + 1,30%	—	—	55.805
Total			(15.360)	550.737
Risco de juros				
Instrumentos derivativos				
BNDES Projetos VI e VII (Compass)	87,50% CDI	91.779	(3.931)	(3.332)
BNDES Projeto VIII (Compass)	82,94% CDI	658.663	(43.880)	(39.834)
BNDES Projeto IX (Compass)	98,90% CDI	565.582	28.910	1.394
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	95,55% CDI	306.207	(1.175)	(14.383)
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	92,35% CDI	196.598	(1.028)	(8.929)
BNDES Projeto IX - Sub B (Compass)	98,49% CDI	315.186	(1.868)	(15.994)
4ª emissão - 3ª Série (Compass)	112,49% CDI	38.273	3.133	3.203
9ª emissão - 1ª Série (Compass)	109,20% CDI	500.000	32.147	5.192
9ª emissão - 2ª Série (Compass)	110,60% CDI	500.000	(6.373)	(39.535)
11ª emissão - 1ª Série (Compass)	100,45% CDI	750.000	(36.168)	(71.755)
11ª emissão - 2ª Série (Compass)	99,70% CDI	750.000	(45.797)	(84.963)
12ª emissão – Série única (Compass)	95,66% CDI	600.000	43.682	10.424
2ª emissão – Série única (Compass)	97,40% CDI	800.000	13.539	—
Debêntures (Rumo)	107% CDI	120.000	43.454	60.419
Debêntures (Rumo)	103% CDI	600.000	158.612	130.505
Total			183.257	(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*), conforme previsto no CPC 40. A operação foi liquidada em maio de 2025.

A controlada indireta Terminal de Regaseificação de São Paulo (TRSP) adotou uma estratégia de *hedge accounting* para proteger seus resultados da exposição à variabilidade nos fluxos de caixa decorrente dos efeitos cambiais das receitas altamente prováveis em dólares 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, demonstrando que o *hedge* é eficaz na compensação das variações nos fluxos de

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumento financeiro						
Arrendamentos	TRSP	Câmbio	BRL	3.453.427	(198.383)	(446.224)
Swap de câmbio e juros	Rumo	Câmbio	BRL	1.107.612	(107.920)	—
Total					(306.303)	(446.224)
(-) Tributos diferidos					104.143	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 junho de 2025
				Receita	Custo	Resultado financeiro	
Instrumento financeiro							
Futuro	Edge	—	(13.089)	—	9.027	4.062	—
Arrendamentos	TRSP	(446.224)	239.331	7.497	—	1.013	(198.383)
Swap de câmbio e juros	Rumo	—	(107.920)	—	—	—	(107.920)
Total		(446.224)	118.322	7.497	9.027	5.075	(306.303)

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 junho 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)

5.4 Partes relacionadas

a) Contas a receber e a pagar com partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativo circulante				
Operações comerciais				
Raízen S.A.	2.801	5.241	56.680	72.518
Rumo S.A.	39.239	25.706	—	—
CLI Sul S.A.	10	10	14.305	19.458
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	6.933	14.164	—	—
Compass Gás e Energia S.A.	25.932	18.561	—	—
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	14.286	14.286
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	35.100	36.985
Radar Gestão de Investimentos S.A.	232	—	233	—
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	1.957	—	—	—
Outros	150	2.688	857	6.938
	77.254	66.370	121.461	150.185
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A.	62.600	45.173	62.600	45.173
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	10.155	—	—	—
Cosan Luxembourg S.A.	2.865	2.556	—	—
Outros	—	—	—	1.705
	75.620	47.729	62.600	46.878
Total do ativo circulante	152.874	114.099	184.061	197.063
Ativo não circulante				
Operações comerciais				
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	14.286	21.438
	—	—	14.286	21.438
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A.	—	28.864	33	26.920
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	95.250	109.550	—	—
Ligga S.A.	—	154.468	—	154.468
CLI Sul S.A.	—	—	12.000	—
	95.250	292.882	12.033	181.388
Total do ativo não circulante	95.250	292.882	26.319	202.826
Recebíveis de partes relacionadas	248.124	406.981	210.380	399.889

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Passivo circulante				
Operações comerciais				
Raízen S.A.	76.989	8.176	350.849	303.656
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	—	—	—	8.149
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	20.688	45.119
Outros	191	64	2.935	1.932
	77.180	8.240	374.472	358.856
Operações financeiras e societárias				
Raízen S.A.	—	56.478	3.480	57.554
Cosan Overseas Limited	35.262	40.012	—	—
Cosan Luxembourg S.A	33.887	105.890	—	—
	69.149	202.380	3.480	57.554
Total do passivo circulante	146.329	210.620	377.952	416.410
Passivo não circulante				
Operações financeiras e societárias				
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	618.498	591.491	—	—
Cosan Luxembourg S.A	1.991.842	3.342.012	—	—
Cosan Overseas Limited	2.747.650	3.117.823	—	—
Raízen S.A.	1.078	1.078	1.078	1.078
Total do passivo não circulante	5.359.068	7.052.404	1.078	1.078
Pagáveis a partes relacionadas	5.505.397	7.263.024	379.030	417.488

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

b) Transações com partes relacionadas:

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Receita operacional								
Raízen S.A.	—	—	—	—	218.966	10.493	352.035	265.889
CLI Sul S.A.	—	—	—	—	—	3.303	—	7.649
Outros	—	—	—	—	(1.021)	—	2.642	196
	—	—	—	—	217.945	13.796	354.677	273.734
Compra de produtos / insumos / serviços								
Raízen S.A. e suas controladas	(528)	(11)	(558)	(15)	(642.638)	(628.399)	(1.150.265)	(1.151.114)
Outros	—	—	—	—	(2.625)	(2.276)	(3.875)	(2.169)
	(528)	(11)	(558)	(15)	(645.263)	(630.675)	(1.154.140)	(1.153.283)
Receitas (despesas)								
Compass Gás e Energia S.A.	13.643	1.775	22.668	10.469	—	—	—	—
Edge Comercialização S.A.	(61)	—	9.277	—	—	—	—	—
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	2.334	1.365	5.426	2.962	—	—	—	—
Raízen S.A.	(960)	(861)	(479)	(1.726)	(26.050)	(40.330)	(50.152)	(60.494)
Rumo S.A.	16.967	1.140	33.899	2.625	—	—	—	—
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	—	—	—	—	(34.587)	—	(59.711)	—
Outros	1.301	68	2.083	52	44	68	46	52
	33.224	3.487	72.874	14.382	(60.593)	(40.262)	(109.817)	(60.442)
Resultado financeiro								
Cosan Luxembourg S.A.	77.185	(447.518)	241.001	(603.115)	—	—	—	—
Cosan Overseas Limited	86.751	(340.601)	255.741	(470.849)	—	—	—	—
Raízen S.A.	—	—	(10.507)	—	—	—	(10.507)	—
Moove Lubrificantes Limited	1	—	(4)	—	—	—	—	—
Ligga S.A.	5.240	—	10.410	—	5.240	—	10.410	—
	169.177	(788.119)	496.641	(1.073.964)	5.240	—	(97)	—
Total	201.873	(784.643)	568.957	(1.059.597)	(482.671)	(657.141)	(909.377)	(939.991)

c) Remuneração dos administradores e diretores:

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Benefícios de curto prazo à empregados e administradores	34.301	11.907	43.747	20.632	67.156	45.818	107.148	76.461
Transações com pagamentos baseados em ações	4.239	13.868	7.590	27.737	8.208	16.586	15.840	35.502
Benefícios pós-emprego	53	158	107	287	671	648	1.273	1.186
Benefícios de rescisão de contrato de trabalho	—	—	—	1.645	—	—	—	1.645
Outros benefícios de longo prazo	—	—	—	—	486	910	971	1.800
Total	38.593	25.933	51.444	50.301	76.521	63.962	125.232	116.594

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

5.5 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Fornecedores de materiais e serviços	1.366	2.744	3.093.256	4.205.516
Fornecedores de gás, transporte de gás e logística	—	156	985.822	982.333
	1.366	2.900	4.079.078	5.187.849
Circulante	1.366	2.900	4.059.315	5.168.593
Não circulante	—	—	19.763	19.256
Total	1.366	2.900	4.079.078	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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho 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	1.308.890	2.122.442	—	1.308.890	—	—	2.122.442	—
Títulos e valores mobiliários		3.048.586	3.386.301	224.748	2.823.838	—	—	3.386.301	—
Outros ativos financeiros		4.563	4.495	4.563	—	—	4.495	—	—
Propriedades para investimentos ⁽ⁱ⁾		16.732.690	16.818.919	—	—	16.732.690	—	—	16.818.919
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	2.160.408	3.799.328	—	2.160.408	—	—	3.799.328	—
Total		23.255.137	26.131.485	229.311	6.293.136	16.732.690	4.495	9.308.071	16.818.919
Passivos									
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.2	(60.400.263)	(66.455.426)	—	(59.526.360)	—	—	(28.294.034)	—
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	(2.646.683)	(3.470.204)	—	(2.646.683)	—	—	(3.470.204)	—
Total		(63.046.946)	(69.925.630)	—	(62.173.043)	—	—	(31.764.238)	—

- (i) O valor justo das propriedades para investimento foi determinado com base no método comparativo direto de dados de mercado aplicado a transações com propriedades semelhantes (tipo, localização e qualidade da propriedade) e, em certa medida, baseado em cotações de venda para potenciais transações com ativos comparáveis (nível 3). A metodologia utilizada na determinação do valor justo leva em consideração comparações diretas de informações de mercado, tais como pesquisas de mercado, homogeneização de valores, preços no mercado à vista, vendas, distâncias, instalações, acesso à terra, topografia e solo, uso da terra (tipo de cultura) e nível pluviométrico, entre outros dados, em consonância com as normas emitidas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas ("ABNT"). Para o período findo em 30 de junho 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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

mensuração do valor justo se baseia no preço de mercado cotado da seguinte forma:

Dívida	Empresa	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Senior Notes due 2028	Rumo Luxembourg	98,89%	97,32%
Senior Notes due 2032	Rumo Luxembourg	89,61%	84,30%
Senior Notes due 2027 ⁽ⁱ⁾	Cosan Luxembourg S.A.	—	99,63%

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

5.7 Gestão de risco financeiro

a) Risco de mercado

Risco cambial

A Companhia apresenta a seguinte exposição líquida à variação cambial dos ativos e passivos denominados em dólares norte-americanos, euros e libra esterlina, para as empresas com moeda funcional reais.

	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e equivalentes de caixa	988.052	1.861.070
Contas a receber	17.293	35.807
Fornecedores	(737.425)	(691.312)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(15.235.539)	(24.263.167)
Passivos de arrendamentos	(1.857.836)	(2.121.304)
Contraprestação a pagar	(174.291)	(246.256)
Instrumentos financeiros derivativos	16.278.639	22.576.441
Exposição cambial, líquida	(721.107)	(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	61.823	322.701	583.579	(199.055)	(459.933)
Fornecedores	Alta cambial	(3.502)	(18.311)	(33.120)	11.307	26.116
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Alta cambial	(957.305)	(3.024.928)	(7.073.139)	(289.254)	6.439.331
Passivos de arrendamentos	Alta cambial	(116.738)	(586.030)	(1.079.674)	303.852	846.198
Contraprestação a pagar	Alta cambial	(11)	(57)	(104)	(206)	(159)
Instrumentos financeiros derivativos	Baixa cambial	395.257	4.271.348	8.193.038	(3.556.105)	(7.435.080)
Impactos no resultado antes dos impostos		(579.093)	1.181.095	981.942	(3.863.069)	(892.125)
Impactos no resultado abrangente		(41.383)	(216.372)	(391.362)	133.608	308.598

Análise de sensibilidade das taxas de câmbio						
	30 de junho de 2025	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25%)	(50%)
U.S.\$	5,4571	5,8000	7,2500	8,7000	4,3500	2,9000
Euro	6,4230	6,7860	8,4825	10,1790	5,0895	3,3930
GBP	7,4893	8,0040	10,0050	12,0060	6,0030	4,0020

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Risco da taxa de juros

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

Exposição taxa de juros	Provável	Cenários			
		25%	50%	(25%)	(50%)
Caixa e equivalentes de caixa	1.804.948	2.256.197	2.708.652	1.353.722	902.474
Títulos e valores mobiliários	391.326	489.177	587.259	293.514	195.663
Caixa restrito	31.740	39.676	47.633	23.806	15.870
Arrendamento e concessão parcelados	(146.346)	(182.982)	(219.619)	(109.809)	(73.173)
Passivos de arrendamento	(443.412)	(447.946)	(452.447)	(438.911)	(434.358)
Instrumentos financeiros derivativos	(2.973.248)	(3.898.420)	(4.247.821)	(2.059.701)	(1.046.263)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(4.181.127)	(5.008.886)	(5.756.448)	(3.153.825)	(2.170.376)
Outros passivos financeiros	(109.960)	(137.450)	(165.015)	(82.470)	(54.980)
Impactos no resultado antes dos impostos	(5.626.079)	(6.890.634)	(7.497.806)	(4.173.674)	(2.665.143)

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	(40.056)	(50.084)	(60.112)	(30.056)	(20.028)

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	14,58%	18,23%	21,88%	10,94%	7,29%
CDI	14,48%	18,10%	21,73%	10,86%	7,24%
TJLP462 (TJLP + 1% a.a.)	9,50%	11,63%	13,75%	7,38%	5,25%
TJLP	8,50%	10,63%	12,75%	6,38%	4,25%
IPCA	4,81%	6,01%	7,21%	3,61%	2,40%
IGPM	5,63%	7,03%	8,44%	4,22%	2,81%
Fed Funds	6,36%	7,95%	9,54%	4,77%	3,18%
SOFR	4,00%	5,00%	6,00%	3,00%	2,00%

Risco de preço

- Gás natural**

Instrumento	Fator de risco	Cenários			
		25%	50%	(25%)	(50%)
Derivativos de Brent	Variação no preço U.S.\$ / bbl	26.843	53.686	(26.843)	(53.686)

- Opções**

Instrumento	Participação	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25%)	(50%)
VALE3 (Call Spread)	1,34%	18.060	107.002	217.582	(5.030)	(17.308)

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Opção de compra ("Call")

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

Em 30 de junho 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 junho de 2025, esses valores são de R\$2.315.367 e R\$3.894.355, 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	(274.735)	182.982	365.965	(182.982)	(365.965)
Valor da ação (CSAN3)	6,86	8,58	10,29	5,15	3,43

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)

	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e equivalentes de caixa	13.527.889	16.903.542
Contas a receber de clientes	4.118.390	3.995.734
Títulos e valores mobiliários	2.823.837	3.386.301
Caixa restrito	220.693	174.303
Instrumentos financeiros derivativos	2.160.408	3.799.328
Recebíveis de partes relacionadas	210.380	399.889
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	32.669	153.548
Outros ativos financeiros	4.563	4.495
Total	23.098.829	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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024
AAA	17.663.733	22.706.407
AA	967.927	803.935
A	—	571.942
Not rated	101.167	181.190
Total	18.732.827	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 junho 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
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(7.192.922)	(7.923.326)	(38.970.940)	(40.694.061)	(94.781.249)
Fornecedores	(4.059.315)	(19.763)	—	—	(4.079.078)
Outros passivos financeiros	(695.027)	(158.475)	—	—	(853.502)
Parcelamento de débitos tributários	(11.917)	(7.211)	(6.693)	(221.770)	(247.591)
Passivos de arrendamento	(911.271)	(845.208)	(890.764)	(19.997.826)	(22.645.069)
Arrendamento e concessão parcelados	(290.000)	(285.713)	(564.004)	(190.066)	(1.329.783)
Pagáveis a partes relacionadas	(377.952)	(1.078)	—	—	(379.030)
Dividendos a pagar	(135.875)	—	—	—	(135.875)
Contraprestação a pagar	(9.550)	(9.550)	(20.191)	(109.966)	(149.257)
Instrumentos financeiros derivativos	(2.967.990)	(1.195.283)	(44.085)	10.804.069	6.596.711
Passivos financeiros setoriais ⁽ⁱ⁾	(78.067)	—	—	—	(78.067)
	(16.729.886)	(10.445.607)	(40.496.677)	(50.409.620)	(118.081.790)
					(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)

6 Investimento em controladas e coligadas

6.1 Investimento em controladas

As controladas da Companhia estão listadas abaixo:

	30 de junho 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.	30,39%	30,40%

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

- (i) Em 30 de junho de 2025, a controlada Cosan Luxembourg S.A. apresentava um passivo a descoberto no montante de R\$349.399, 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.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

A seguir, apresentam-se os investimentos em controladas em 30 de junho de 2025, considerados relevantes para a Companhia:

a) Controladora

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária	Benefício econômico (%)
Corporativo				
Cosan Corretora de Seguros Ltda	5.000	4.999	100,00%	100,00%
Cosan Nove Participações S.A.	7.663.761.736	6.688.357.663	87,27%	66,16%
Cosan Luxembourg S.A.	500.010	500.010	100,00%	100,00%
Cosan Overseas Limited	4.850.000	4.850.000	100,00%	100,00%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	41.481.296	41.481.046	100,00%	100,00%
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda	160.000	157.000	98,13%	98,13%
Cosan Global Limited	1.300	1.300	100,00%	100,00%
Cosan Dez Participações S.A.	3.473.458.688	2.667.494.859	76,80%	72,00%
Radar				
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	737.500	305.694	41,45%	41,45%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	40.720.111	50,00%	50,00%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	160.693.378	66.607.405	41,45%	41,45%
Nova Amaralina S.A Propriedades Agrícolas	30.603.159	12.685.010	41,45%	41,45%
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	32.336.994	13.403.684	41,45%	41,45%
Terras da Ponte Alta S.A.	16.066.329	6.659.494	41,45%	41,45%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	83.850.938	34.756.214	41,45%	41,45%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	126.200.853	52.310.254	41,45%	41,45%
Paineira Propriedade Agrícolas S.A.	132.667.061	54.990.497	41,45%	41,45%
Tellus Brasil Participações S.A.	106.907.867	64.243.260	60,09%	19,57%
Janus Brasil Participações S.A.	286.370.051	173.464.883	60,57%	19,57%
Duquetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	3.573.842	2.163.979	60,55%	19,57%
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	12.132.621	7.346.670	60,55%	19,57%
Moove				
Moove Lubricants Holdings	34.963.764	24.474.635	70,00%	70,00%
Rumo				
Rumo S.A.	1.854.868.949	562.529.490	30,39%	30,39%

Notas explicativas 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 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 junho de 2025	Dividendos a receber ⁽ⁱ⁾
Corporativo											
Cosan Corretora de Seguros Ltda.	3.333	1.474	—	—	—	—	—	—	—	4.807	—
Cosan Nove Participações S.A.	7.153.309	(1.152.631)	331.000	(975.073)	258.134	—	2.169.000	—	(77.981)	7.705.758	—
Cosan Dez Participações S.A.	3.366.248	408.568	—	(34)	66.338	—	—	—	—	3.841.120	11.717
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	(251)	(13)	—	—	—	—	—	—	264	—	—
Cosan Oito S.A.	9.601.259	—	—	—	18.322	—	—	(9.619.581)	—	—	—
Cosan Global	129.764	(18.708)	2.892	—	—	—	—	—	148	114.096	—
Outros	31.631	(1.503)	—	—	(1.989)	—	—	—	—	28.139	—
Radar											
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.241.246	14.284	—	—	—	(22.116)	—	—	—	1.233.414	—
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	266.250	1.096	—	—	—	(19.357)	—	—	—	247.989	—
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	455.407	5.261	—	—	—	(5.181)	—	—	—	455.487	—
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	35.942	584	—	—	—	(15.659)	—	—	—	20.867	—
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	229.289	2.739	—	—	—	(6.208)	—	—	—	225.820	133
Terras da Ponte Alta S.A.	98.121	1.585	—	—	—	(3.715)	—	—	—	95.991	—
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	231.839	3.891	—	—	—	(4.145)	—	—	—	231.585	—
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	226.538	3.442	—	—	—	(3.731)	—	—	—	226.249	—
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	325.220	2.169	—	—	—	(7.047)	—	—	—	320.342	—
Tellus Brasil Participações S.A.	767.096	11.374	—	—	—	(13.059)	—	—	—	765.411	—
Janus Brasil Participações S.A.	1.198.363	21.417	—	—	—	(32.880)	—	—	—	1.186.900	—
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	735	24	—	—	—	—	—	—	—	759	—
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	143.697	1.469	—	—	—	(1.957)	—	—	—	143.209	—
Moove											
Moove Lubricants Holdings	1.325.556	262.343	—	—	(28.191)	—	—	—	—	1.559.708	—
Outros	460	(4)	—	—	(63)	—	—	—	—	393	—
Rumo											
Rumo S.A.	4.477.644	69.587	—	(456)	(21.857)	(455.893)	—	—	5.049	4.074.074	—
Total investimento em controladas	31.308.696	(361.552)	333.892	(975.563)	290.694	(590.948)	2.169.000	(9.619.581)	(72.520)	22.482.118	11.850
Corporativo											
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	—	—	—	—	—	—	—	—	(264)	(264)	—
Cosan Luxembourg S.A.	(263.722)	(85.677)	—	—	—	—	—	—	—	(349.399)	—
Total investimento passivo descoberto	(263.722)	(85.677)	—	—	—	—	—	—	(264)	(349.663)	—
Total	31.044.974	(447.229)	333.892	(975.563)	290.694	(590.948)	2.169.000	(9.619.581)	(72.784)	22.132.455	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)

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 Granéis do Guarujá S.A.	500.000	50.000	10,00 %
CLI Sul S.A.	543.750.625	108.750.125	20,00 %
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	60.005.000	30.002.500	50,00 %
Compass			
CEG Rio S.A.	1.995.022.625	746.251.086	37,41 %
Companhia de Gás de Mato Grosso do Sul - Msgás	61.610.000	30.188.900	49,00 %
Companhia de Gás de Santa Catarina - Scgás	10.749.497	4.407.293	41,00 %

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

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

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.	3.573.842	2.859.074	80,00%
Gamiovapar 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.	32.336.994	16.168.497	50,00%
Nova Amaralina S.A.	30.603.159	15.301.580	50,00%
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	132.667.061	66.333.531	50,00%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	126.200.853	63.100.427	50,00%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	83.850.938	41.925.469	50,00%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	40.720.111	50,00%
Rumo			
Rumo S.A.	1.854.868.949	1.287.383.261	69,61%
Moove			
Moove Lubricants Holdings	34.963.764	10.489.129	30,00%
Corporativo			
Cosan Nove Participações S.A.	7.663.761.736	975.404.073	12,73%
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.	160.000	3.000	1,88%
Cosan Dez Participações S.A.	3.473.458.688	805.963.829	23,20%

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

Notas explicativas 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 de capital	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos	Mudança de participação em controladas	Outros	Saldo em 30 de junho de 2025
Compass								
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	26.637	5.464	—	—	(812)	—	—	31.289
Commit Gás S.A.	1.357.447	61.412	—	—	(68.910)	—	—	1.349.949
Companhia Paranaense de Gás - COMPAGAS	460.508	(984)	—	—	(13.453)	—	—	446.071
Biometano Verde Paulínia S.A.	238.239	(752)	—	—	—	—	—	237.487
Compass Gás e Energia	557.943	84.947	—	11.779	(6)	—	—	654.663
Rumo								
Rumo S.A.	10.457.452	166.495	—	(50.160)	(1.049.156)	198	11.956	9.536.785
Moove								
Moove Lubricants Holdings	566.991	112.433	—	(12.139)	—	—	—	667.285
Corporativo								
Cosan Limited Partners Brasil	5	(9)	—	—	—	—	—	(4)
Cosan Nove Participações S.A.	2.164.445	(589.558)	89.084	53.573	(331.000)	(1.193.928)	3.132	195.748
Cosan Dez Participações S.A.	980.133	216.512	—	20.044	—	(11)	—	1.216.678
Radar								
Janus Brasil Participações S.A.	5.051.050	87.119	—	—	(133.668)	—	—	5.004.501
Tellus Brasil Participações S.A.	3.124.858	46.239	—	—	(53.089)	—	—	3.118.008
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	591.606	646	—	—	(7.956)	—	—	584.296
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	(2.338)	5.424	—	—	—	—	—	3.086
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.176.870	14.284	—	—	(22.116)	—	—	1.169.038
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	255.348	1.096	—	—	(19.357)	—	—	237.087
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	430.599	5.261	—	—	(5.181)	—	—	430.679
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	38.998	2.739	—	—	(6.208)	—	—	35.529
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	205.827	584	—	—	(15.659)	—	—	190.752
Terras da Ponte Alta S.A.	90.250	1.585	—	—	(3.715)	—	—	88.120
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	220.407	3.891	—	—	(4.145)	—	—	220.153
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	216.478	3.442	—	—	(3.731)	—	—	216.189
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	284.845	2.169	—	—	(7.047)	—	—	279.967
Total	28.494.598	230.439	89.084	23.097	(1.745.209)	(1.193.741)	15.088	25.913.356

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.

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

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

- **Estoques:** R\$2.794. O valor justo foi determinado com base na abordagem de mercado.
- **Imobilizado:** R\$33.263. O valor justo foi avaliado com base no custo de reposição.

Na data da aquisição, foi reconhecido um ágio preliminar no montante de R\$236.470, representando os benefícios econômicos futuros esperados, decorrentes das sinergias e outros fatores intangíveis não identificáveis individualmente. O saldo do ágio em 30 de junho de 2025 permaneceu em R\$236.470, sem alterações significativas desde a data da aquisição.

Desde a data da aquisição até 30 de junho de 2025, a demonstração do resultado consolidada inclui receitas e lucro líquido gerados pelo Grupo PAX nos montantes de R\$206.535 e R\$25.521, respectivamente.

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

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

Contraprestação transferida

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

Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos

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

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

7 Investimento em controladas em conjunto

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

	Raízen S.A.	Radar Gestão de Invest. S.A	Total
Número de ações da investida	10.352.509.484	24.800.000	
Quotas da investidora	517.625.474	12.400.000	
Percentual de participação direta	5,01%	50,00%	
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.184.466	8.606	1.193.072
Resultado de equivalência	(223.254)	2.181	(221.073)
Ajuste de avaliação patrimonial	41.744	—	41.744
Saldo em 30 de junho de 2025	1.002.956	10.787	1.013.743

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

	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	5,01 %	50,00 %	50,00 %	
Percentual de participação indireta	25,86 %	—	—	
Total	30,87 %	50,00 %	50,00 %	
Saldo em 1º de janeiro de 2025	10.495.317	41.121	8.606	10.545.044
Resultado de equivalência	(1.965.711)	(3.965)	2.181	(1.967.495)
Ajuste de avaliação patrimonial	367.541	—	—	367.541
Dividendos	—	15.000	—	15.000
Saldo em 30 de junho de 2025	8.897.147	52.156	10.787	8.960.090

Raízen S.A.

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

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 junho 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)

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
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
Adições	9.177	513	1.366	—	2.915.016	706	2.926.778
Baixas	(23.649)	(147.470)	(89.806)	(5.725)	(77.409)	(14.551)	(358.610)
Transferências	3.274	106.609	1.467.635	1.079.447	(2.230.637)	30.288	456.616
Efeito de conversão de balanço	(23.610)	(45.290)	—	—	(6.168)	(31.727)	(106.795)
Combinação de negócios	47.689	26.364	—	—	—	(3.562)	70.491
Saldo em 30 de junho de 2025	2.580.979	3.887.491	10.556.137	14.887.905	7.681.598	793.852	40.387.962
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)
Adições	(33.354)	(148.156)	(319.293)	(433.178)	—	(27.175)	(961.156)
Baixas	14.073	123.429	82.477	—	—	12.460	232.439
Transferências	53	5.095	(372.509)	55.882	—	465	(311.014)
Efeito de conversão de balanço	5.499	17.309	—	—	—	16.281	39.089
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	(258.466)	(380.465)	—	—	(638.931)
Saldo em 30 de junho de 2025	(703.872)	(1.320.744)	(5.819.224)	(7.468.908)	(414.892)	(292.399)	(16.020.039)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.877.955	2.628.344	4.225.509	7.103.036	6.665.904	518.268	23.019.016
Saldo em 30 de junho de 2025	1.877.107	2.566.747	4.736.913	7.418.997	7.266.706	501.453	24.367.923

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

8.2 Intangível e ágio

	Consolidado							Controladora	
	Ágio	Direito de Concessão	Licenças	Marcas e patentes	Fidelização de clientes	Outros	Contrato de Fornecimento	Total	Total
Valor de custo									
Saldo em 1º de janeiro de 2025	1.585.021	28.907.633	268.212	196.070	3.078.762	787.743	574.363	35.397.804	26.857
Adições	—	—	—	—	45.260	37.755	—	83.015	1.923
Baixas	(4.419)	(110.050)	—	—	—	(49)	—	(114.518)	—
Combinação de negócios	236.470	—	—	13.255	63.653	—	—	313.378	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	705.960	—	—	770	63.636	—	770.366	752
Efeito de conversão de balanço	(84.159)	(6.258)	(4.738)	(16.930)	(166.428)	(8.056)	—	(286.569)	—
Saldo em 30 de junho de 2025	1.732.913	29.497.285	263.474	192.395	3.022.017	881.029	574.363	36.163.476	29.532
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	—	(544.056)	(3.485)	(242)	(138.102)	(31.535)	—	(717.420)	(1.107)
Baixas	—	44.673	—	—	—	—	—	44.673	—
Transferências ⁽ⁱ⁾	—	5.297	—	—	—	3	—	5.300	—
Efeito de conversão de balanço	—	6.258	(223)	—	49.416	1.176	—	56.627	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	—	—	(7.793)	—	(7.793)	—
Saldo em 30 de junho de 2025	—	(7.240.656)	(83.576)	(9.443)	(1.825.081)	(526.876)	—	(9.685.632)	(18.091)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	1.585.021	22.154.805	188.344	186.869	1.342.367	299.016	574.363	26.330.785	9.873
Saldo em 30 de junho de 2025	1.732.913	22.256.629	179.898	182.952	1.196.936	354.153	574.363	26.477.844	11.441

- (i) O montante das transferências inclui, ainda, uma parcela de R\$60.880 do intangível, que foi reclassificada para ativo financeiro (R\$50.309, período findo em 30 de junho de 2024).

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	85.248	15.666	—	—	83.167	—	—	184.081	—
Reajustes contratuais	7.708	27.978	11.048	259	(7.031)	—	124.619	164.581	—
Baixas	(4.439)	(44.627)	—	—	(332)	—	—	(49.398)	—
Transferências	—	—	(686.837)	—	—	—	—	(686.837)	—
Efeito de conversão de balanço	(32.790)	(4.120)	—	—	(15.771)	—	—	(52.681)	—
Ajuste de valor justo	1.207	—	—	—	—	—	—	1.207	—
Saldo em 30 de junho de 2025	702.958	584.111	281.471	87.979	236.730	1.594.434	9.105.206	12.592.889	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	(78.035)	(34.829)	(8.813)	(2.380)	(28.004)	(39.947)	(128.226)	(320.234)	(1.742)
Baixas	2.551	23.373	—	—	1.121	—	—	27.045	35
Transferências	252	—	372.463	—	—	—	—	372.715	252
Efeito de conversão de balanço	16.283	2.494	—	—	2.000	—	—	20.777	—
Perda por redução ao valor recuperável	—	—	—	—	—	—	(36.415)	(36.415)	—
Saldo em 30 de junho de 2025	(380.079)	(218.589)	(141.495)	(32.233)	(79.528)	(156.326)	(2.001.047)	(3.009.297)	(27.977)
Saldo em 31 de dezembro de 2024	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 junho de 2025	322.879	365.522	139.976	55.746	157.202	1.438.108	7.104.159	9.583.592	16.102

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 semestre encerrado em 30 de junho 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\$ 683.139.

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

9 Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(786.271)	(723.993)	(1.914.946)	(1.386.329)	34.525	(1.078.007)	(854.340)	(830.099)
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	267.332	246.158	651.082	471.352	(11.739)	366.522	290.476	282.234
Ajustes para cálculo da taxa efetiva								
Equivalência patrimonial	(15.937)	273.614	(227.223)	538.234	(254.608)	439.857	(635.407)	462.593
Resultado de empresas no exterior	(10.903)	(28.470)	(10.903)	(28.470)	(11.946)	(29.157)	(50.693)	(31.001)
Lucro da exploração	—	—	—	—	108.778	106.270	185.486	197.306
Juros sobre capital próprio	—	—	—	—	(325)	—	(2.579)	—
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	—	—	—	—	301	(6.892)	(6.088)	(8.783)
Prejuízos fiscais e diferenças temporárias não reconhecidas	(413.940)	—	(1.291.185)	—	(651.579)	(866.940)	(1.710.492)	(934.090)
Benefício ICMS – extemporâneo	—	—	—	—	—	24.635	—	25.645
Benefício ICMS – período corrente	—	—	—	—	—	(5.614)	—	(521)
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo	—	—	—	—	—	885	(145)	885
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo – juros e multa	—	—	—	—	—	18.205	—	25.851
Selic sobre indébito	7.441	5.913	12.428	9.957	14.355	17.843	25.521	36.984
Diferencial de alíquota	—	—	—	—	29.641	52.459	54.146	52.459
Outros	6.236	(330)	46.811	(24.026)	174.500	(9.551)	200.618	14.598
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(159.771)	496.885	(818.990)	967.047	(602.622)	108.522	(1.649.157)	124.160
Taxa efetiva - %	20,32 %	(68,63)%	42,77 %	(69,76)%	(1745,47)%	(10,07)%	193,03 %	(14,96)%

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

b) Ativos e passivos de imposto de renda diferido:

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Créditos ativos de:				
Prejuízos fiscais de IRPJ	—	—	1.759.798	1.699.262
Base negativa de contribuição social	—	—	591.696	560.110
Diferenças temporárias:				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	1.155.735	2.159.160	1.329.599	2.669.489
Provisão para demandas judiciais	57.505	64.335	271.635	272.886
Provisão <i>impairment</i> (Rumo Malha Oeste)	—	—	35.125	23.436
Obrigações de benefício pós-emprego	—	—	130.591	128.046
Provisões para perdas de créditos esperadas	—	—	48.561	44.202
Provisão para não realização de impostos	2.580	2.580	68.411	70.719
Transações com pagamento baseado em ações	23.565	19.336	120.105	103.454
Arrendamento mercantil	2.165	2.347	226.151	312.402
Resultado não realizado com derivativos	241.377	—	604.880	390.622
Ajuste valor justo sobre dívidas	—	—	6.263	—
Provisões de participações no resultado	9.679	11.212	66.665	131.254
Combinação de negócios – Intangível	—	—	102.308	124.628
Combinação de negócios – Imobilizado	—	—	1.854	1.854
Provisões diversas	163.773	140.077	707.220	682.385
Diferido sobre resultado pré-operacional	—	—	72.893	79.402
Conta corrente regulatória	—	—	9.079	8.396
Outros	56.092	48.365	249.627	321.966
Total	1.712.471	2.447.412	6.402.461	7.624.513
Créditos passivos de:				
Diferenças temporárias				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	—	—	(38.193)	(347)
Provisão para demandas judiciais	—	—	—	(107)
Revisão de vida útil	—	—	(696.949)	(531.081)
Combinação de negócios – Imobilizado	—	—	(155.711)	(161.784)
Ágio fiscal amortizado	—	—	(606.935)	(645.297)
Resultado não realizado com derivativos	—	(156.611)	(362.433)	(369.763)
Ajuste valor justo sobre dívidas	—	—	(537.181)	(801.022)
Títulos e valores mobiliários	(3.409)	—	(3.409)	—
Propriedades para investimento	—	—	(477.090)	(496.395)
Bens destinados a venda	—	—	(2.824)	(962)
Efeitos na formação da controlada em conjunto	(101.272)	(102.070)	(101.272)	(167.196)
Combinação de negócios – Intangível	—	—	(4.978.142)	(4.990.657)
Obrigações pós-emprego	—	—	(4.810)	(4.810)
Transações com pagamento baseado em ações	—	—	(16.647)	—
Arrendamento mercantil	—	—	(9.272)	(11.557)
Provisão para realização futura de perda de capital	(449.153)	(449.153)	(449.153)	(449.153)
Outros	—	18.832	(477.044)	(472.592)
Total	(553.834)	(689.002)	(8.917.065)	(9.102.723)
Total de tributos diferidos registrados	1.158.637	1.758.410	(2.514.604)	(1.478.210)
Diferido ativo	1.158.637	1.758.410	3.488.404	4.495.296
Diferido passivo	—	—	(6.003.008)	(5.973.506)
Total diferido, líquido	1.158.637	1.758.410	(2.514.604)	(1.478.210)

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

c) Movimentações no imposto diferido ativos e passivos:

Ativo	Controladora					
	Resultado não realizado com	Provisões	Arrendamento	Benefícios a empregados	Outros	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	—	206.992	2.347	30.548	2.207.525	2.447.412
Impacto no resultado do período	241.377	16.866	(182)	2.696	7.726	268.483
Diferenças cambiais	—	—	—	—	(1.003.424)	(1.003.424)
Saldo em 30 de junho de 2025	241.377	223.858	2.165	33.244	1.211.827	1.712.471

Passivo	Controladora				
	Efeitos na formação da controlada em conjunto	Resulta 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	798	156.611	—	(241.458)	(84.049)
Outros resultados abrangentes	—	—	—	8.498	8.498
Incorporação Cosan Oito	—	—	—	210.719	210.719
Saldo em 30 de junho de 2025	(101.272)	—	(449.153)	(3.409)	(553.834)
Total impostos diferidos reconhecidos					1.158.637

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

Consolidado

Ativo	Prejuízo fiscal e base negativa	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Benefícios a empregados	Obrigações de benefícios pós emprego	Intangível	Outros	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	2.259.372	390.622	1.093.628	312.402	234.708	128.046	124.628	3.081.107	7.624.513
Impacto no resultado do período	92.122	214.258	75.733	(86.251)	(47.938)	2.545	(22.320)	(48.353)	179.796
Outros resultados abrangentes	—	—	—	—	—	—	—	(23.549)	(23.549)
Diferenças cambiais	—	—	—	—	—	—	—	(1.339.890)	(1.339.890)
Combinação de negócios	—	—	(38.409)	—	—	—	—	—	(38.409)
Saldo em 30 de junho de 2025	2.351.494	604.880	1.130.952	226.151	186.770	130.591	102.308	1.669.315	6.402.461

Consolidado

Passivo	Efeitos na formação da controlada em conjunto	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Obrigações de benefícios pós emprego	Intangível	Imobilizado	Ajuste a valor justo da dívida	Outros	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2025	(167.196)	(369.763)	(449.260)	(11.557)	(4.810)	(4.990.657)	(531.081)	(801.022)	(1.777.377)	(9.102.723)
Impacto no resultado do período	65.924	7.330	107	2.285	—	12.515	(165.868)	263.841	(476)	185.658
Saldo em 30 de junho de 2025	(101.272)	(362.433)	(449.153)	(9.272)	(4.810)	(4.978.142)	(696.949)	(537.181)	(1.777.853)	(8.917.065)

Total impostos diferidos reconhecidos										(2.514.604)
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--------------------

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 junho 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\$1.155.232 na Controladora (R\$1.395.568 em 31 de dezembro de 2024) e R\$7.062.328 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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	159.804	198.385	639.596	745.896
Cíveis, ambientais e regulatórias	63.526	59.989	900.221	818.422
Trabalhistas	43.635	50.233	505.041	480.315
Total	266.965	308.607	2.044.858	2.044.633

	Depósitos judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	363.296	390.148	792.916	801.723
Cíveis, ambientais e regulatórias	15.275	14.675	142.209	134.058
Trabalhistas	11.496	12.146	119.406	120.909
Total	390.067	416.969	1.054.531	1.056.690

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	31.200	6.953	1.328	39.481
Baixas por reversão / pagamento	(14.655)	(7.405)	(6.091)	(28.151)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	(2.198)	3.989	(1.835)	(44)
Transferência	(52.928)	—	—	(52.928)
Saldo em 30 de junho de 2025	159.804	63.526	43.635	266.965

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	35.263	46.300	74.970	156.533
Baixas por reversão / pagamento	(24.164)	(53.307)	(95.977)	(173.448)
Transferência	(124.484)	—	—	(124.484)
Atualização monetária ⁽ⁱ⁾	7.085	88.806	45.733	141.624
Saldo em 30 de junho de 2025	639.596	900.221	505.041	2.044.858

(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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Compensação com FINSOCIAL	—	—	343.906	337.351
INSS	82.912	80.576	112.991	101.399
Crédito de ICMS	14.478	14.217	65.491	64.708
PIS e COFINS	5.020	34.073	5.368	34.412
IPI	22.973	58.002	22.973	64.969
Outros	34.421	11.517	88.867	143.057
Total	159.804	198.385	639.596	745.896

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 junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributárias	3.277.509	3.324.448	8.147.463	8.624.545
Cíveis, ambientais e regulatórias	1.161.835	1.111.756	7.203.384	6.569.528
Trabalhistas	19.417	10.189	722.970	690.535
Total	4.458.761	4.446.393	16.073.817	15.884.608

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

Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Multa isolada – tributos federais	—	—	845.618	847.582
ICMS – Imposto sobre circulação de mercadorias	1.168.505	1.151.523	2.939.340	2.996.997
IRRF	—	—	899.563	869.346
PIS e COFINS	1.210.768	1.297.612	1.794.104	2.174.274
MP 470 parcelamento de débitos	259.318	253.793	259.318	253.793
Plano de opção de compra de ações	—	—	32.484	32.087
IOF sobre mútuo	—	—	50.987	195.098
Compensação com crédito prêmio	159.622	157.959	159.622	157.959
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	177.590	189.971	384.208	333.185
INSS	138.281	76.763	219.460	159.983
IPTU	—	—	136.786	128.700
Outros	163.425	196.827	425.973	475.541
Total	3.277.509	3.324.448	8.147.463	8.624.545

Cíveis, ambientais e regulatórias

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de junho de 2025	31 de dezembro de 2024
Cíveis	1.107.150	1.059.547	3.894.987	3.355.370
Ambientais	53.981	51.540	1.742.546	1.691.409
Regulatórios	704	669	1.565.851	1.522.749
Total	1.161.835	1.111.756	7.203.384	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 junho de 2025, a Companhia possuía 7.894.568 ações em tesouraria (em comparação com 3.747.965 ações 31 de dezembro de 2024), cujo preço de mercado era de R\$6,86.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

b) Dividendos a pagar

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2025	3.495	96.722
Dividendos declarados	—	1.745.209
Dividendos pagos acionistas preferencialistas	—	(371.000)
Dividendos pagos	—	(1.331.630)
Outros movimentos	(3.456)	(3.426)
Saldo em 30 de junho de 2025	39	135.875

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\$649.806, com o objetivo de absorver o saldo da conta de Prejuízos Acumulados.

12 Resultado por ação

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

	Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024
Resultado atribuível aos detentores de ações ordinárias da Companhia usados no cálculo do lucro básico por ação	(946.042)	(227.108)	(2.733.936)	(419.282)
Efeito dilutivo do plano baseado em ações das controladas	(59)	—	(59)	—
Resultado atribuível aos detentores de ações ordinárias da Companhia usados no cálculo do lucro diluído por ação	(946.101)	(227.108)	(2.733.995)	(419.282)
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação – básico (em milhares de ações)				
Básico	1.858.658	1.861.482	1.858.651	1.863.883
Recompra de ações	(410)	—	(410)	—
Diluído	1.858.248	1.861.482	1.858.241	1.863.883
Resultado por ação				
Básico	R\$ (0,51)	R\$ (0,12)	R\$ (1,47)	R\$ (0,22)
Diluído	R\$ (0,51)	R\$ (0,12)	R\$ (1,47)	R\$ (0,22)

Instrumentos diluidores

Plano de Recompra de Ações: 410.120 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 às demonstrações financeiras intermediárias

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

Instrumentos antidiluidores

Plano de Pagamento Baseado em Ações: 4.938.979 ações (9.143.952 em 30 de junho 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 seis meses findo em 30 de junho de 2025, pois seu efeito potencial seria de aumentar o lucro por ação (ou reduzir o prejuízo por ação), caracterizando-se como antidiluidoras.

Em 27 de junho de 2025, a Administração aprovou a incorporação da participação dos acionistas não controladores da controlada Rumo Malha Norte, por meio de uma relação de troca de 3.959 ações a serem emitidas pela Companhia. A operação também resultaria em um incremento de R\$730 no resultado, decorrente do efeito da equivalência patrimonial. Tais efeitos implicariam um aumento no lucro por ação e, portanto, são classificados como antidilutivos para o período.

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 junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024
Receita bruta na venda de produtos e serviços	11.957.826	12.227.580	23.083.341	23.521.298
Receita de construção	364.324	381.153	668.454	701.184
Impostos sobre vendas e outras deduções	(1.844.498)	(1.914.725)	(3.611.542)	(3.686.418)
Receita operacional líquida	10.477.652	10.694.008	20.140.253	20.536.064

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 junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024
Momento específico no tempo				
Distribuição de gás	3.486.299	3.919.982	6.913.426	7.631.403
Lubrificantes e óleo básico	2.121.227	2.360.313	4.308.099	4.593.385
Arrendamento e venda de propriedades	184.336	153.404	336.414	289.970
Outros	486.121	101.179	964.513	204.903
	6.277.983	6.534.878	12.522.452	12.719.661
Ao longo do tempo				
Transporte ferroviário	3.522.351	3.417.565	6.316.446	6.415.328
Receita de construção	364.325	381.153	668.454	701.184
Operações de contêineres	189.042	157.172	361.697	305.425
Outros serviços	125.043	220.647	279.754	427.168
	4.200.761	4.176.537	7.626.351	7.849.105
Eliminações	(1.092)	(17.407)	(8.550)	(32.702)
Total das receitas líquidas	10.477.652	10.694.008	20.140.253	20.536.064

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 junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de		Período de três meses findo em 30 de junho de		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Matéria-prima e material de uso na prestação de serviços	—	—	—	—	(1.624.440)	(1.828.869)	(3.350.139)	(3.544.031)
Custo do gás e transporte	—	—	—	—	(2.608.667)	(2.827.752)	(5.399.586)	(5.571.285)
Despesas com transporte ferroviário e elevação	—	—	—	—	(808.728)	(661.346)	(1.436.481)	(1.416.070)
Outros transportes	—	—	—	—	(174.132)	(106.594)	(252.187)	(232.128)
Depreciação e amortização	(5.079)	(3.929)	(9.792)	(7.780)	(994.855)	(926.461)	(1.960.208)	(1.833.725)
Despesas com pessoal	(61.989)	(67.895)	(116.086)	(134.740)	(815.054)	(755.384)	(1.594.180)	(1.475.852)
Custo de construção	—	—	—	—	(364.325)	(381.154)	(668.454)	(701.184)
Despesas com serviços de terceiros	(15.416)	(10.518)	(28.576)	(24.035)	(221.171)	(278.221)	(396.724)	(530.754)
Despesas comerciais	(5)	(24)	(18)	(39)	(128.509)	(9.801)	(231.192)	(19.748)
Custo das propriedades vendidas	—	—	—	—	(22.677)	—	(31.840)	—
Outras despesas	4.875	(29.152)	18.921	(48.607)	(220.100)	(349.932)	(428.661)	(673.833)
	(77.614)	(111.518)	(135.551)	(215.201)	(7.982.658)	(8.125.514)	(15.749.652)	(15.998.610)
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	—	—	—	—	(6.881.505)	(7.137.604)	(13.673.411)	(14.066.041)
Despesas com vendas	—	—	—	—	(457.529)	(376.497)	(897.585)	(737.901)
Gerais e administrativas	(77.614)	(111.518)	(135.551)	(215.201)	(643.624)	(611.413)	(1.178.656)	(1.194.668)
Total	(77.614)	(111.518)	(135.551)	(215.201)	(7.982.658)	(8.125.514)	(15.749.652)	(15.998.610)

15 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de junho		Período de seis meses findo em 30 de junho		Período de três meses findo em 30 de junho		Período de seis meses findo em 30 de junho	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Créditos fiscais extemporâneos	113	8.398	113	8.398	(491)	10.242	2.489	22.766
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	—	—	—	(7)	(647)	(38.746)	(35.612)	(40.261)
Resultado na venda de investimentos	—	—	206.388	—	—	(383.205)	206.388	(383.205)
Efeito líquido das demandas judiciais, recuperáveis e parcelamentos tributários	(18.333)	6.964	(53.921)	(3.877)	(58.515)	(68.041)	(143.507)	(149.301)
Resultado de operações comerciais ⁽ⁱ⁾	—	—	—	—	100.747	—	494.895	—
Acordo contratual e outros	—	—	—	—	—	189.736	—	302.412
Reversão de outras provisões	—	—	—	—	—	291.032	—	291.032
Receitas eventuais	13.223	33.071	16.072	34.801	33.896	132.109	180.720	149.979
Perda por redução ao valor recuperável líquido	—	—	—	—	(397.531)	(2.574.817)	(683.139)	(2.574.817)
Ganho com reestruturação societária	—	—	—	—	—	168.855	—	168.855
Lucros cessantes e danos materiais de imobilizado ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	—	—	514.372	—	514.372	—
Outros	(2.928)	(19.799)	(2.651)	(24.920)	(100.568)	(136.208)	(206.821)	(195.742)
Total	(7.925)	28.634	166.001	14.395	91.263	(2.409.043)	329.785	(2.408.282)

- (i) Refere-se substancialmente ao resultado de determinados contratos comerciais, realizada pela controlada Compass em 30 de junho de 2025.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

- (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 é composto por R\$70.000 da Rumo S.A. e R\$444.372 da Moove conforme descrito na Nota Explicativa 2.1.

16 Resultado financeiro

Os detalhes das receitas e custos financeiros são os seguintes:

	Controladora				Consolidado			
	Período de três meses findo em 30 de junho		Período de seis meses findo em 30 de junho		Período de três meses findo em 30 de junho		Período de seis meses findo em 30 de junho de	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Custo da dívida bruta								
Juros e variação monetária	(520.472)	(435.267)	(1.025.453)	(832.452)	(1.577.833)	(1.442.349)	(3.310.838)	(2.846.862)
Variação cambial líquida sobre dívidas	172.588	(853.139)	824.777	(1.007.970)	797.799	(2.550.103)	2.600.536	(3.061.950)
Resultado com derivativos e valor justo	(384.881)	1.023.960	(1.490.851)	937.501	(1.088.047)	1.733.569	(3.112.427)	2.177.978
Amortização do gasto de captação	(6.255)	(3.677)	(77.266)	(6.921)	(37.183)	(28.382)	(382.026)	(47.056)
Descontos obtidos em operações financeiras	—	—	—	—	(8.541)	—	186.681	—
Fianças e garantias sobre dívida	—	—	—	—	(4.142)	(8.779)	(8.656)	(17.402)
	(739.020)	(268.123)	(1.768.793)	(909.842)	(1.917.947)	(2.296.044)	(4.026.730)	(3.795.292)
Rendimento de aplicações financeiras e variação cambial de caixa	108.448	21.755	273.776	58.907	562.509	502.884	1.188.563	948.223
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	(17.288)	—	5.415	—	(17.288)	—	5.415	—
	91.160	21.755	279.191	58.907	545.221	502.884	1.193.978	948.223
Custo da dívida, líquida	(647.860)	(246.368)	(1.489.602)	(850.935)	(1.372.726)	(1.793.160)	(2.832.752)	(2.847.069)
Outros encargos e variações monetárias								
Juros sobre outros recebíveis	13.162	14.894	39.733	28.577	164.067	132.311	330.760	249.322
Arrendamento e concessão	—	—	—	—	(131.108)	(121.557)	(245.312)	(240.362)
Arrendamento mercantil	(628)	(776)	(1.290)	(1.599)	(158.692)	(157.544)	(317.646)	(296.290)
Impostos sobre juros sobre capital próprio	—	—	—	—	(8.806)	—	(9.420)	—
Juros sobre contingências e contratos	2.268	(49.914)	(39.149)	(62.679)	(104.014)	(290.895)	(292.417)	(382.623)
Juros sobre ativo e passivo setorial	—	—	—	—	(29.678)	(35.066)	(51.336)	(55.825)
Despesas bancárias e outros	(7.724)	(15.034)	(23.045)	(21.684)	(37.436)	30.887	(76.778)	21.673
Variação cambial e derivativos não-dívida	(13.078)	(1.148.658)	236.259	(1.860.245)	(124.494)	(286.779)	(210.982)	(749.958)
	(6.000)	(1.199.488)	212.508	(1.917.630)	(430.161)	(728.643)	(873.131)	(1.454.063)
Resultado financeiro, líquido	(653.860)	(1.445.856)	(1.277.094)	(2.768.565)	(1.802.887)	(2.521.803)	(3.705.883)	(4.301.132)
Reconciliação								
Despesas financeiras	(623.490)	(625.774)	(1.387.451)	(1.155.309)	(2.060.943)	(2.130.752)	(4.774.585)	(3.995.308)
Receitas financeiras	111.488	42.188	336.030	100.371	716.707	726.385	1.754.607	1.341.486
Variação cambial	421.118	(1.514.581)	1.500.402	(1.852.577)	794.492	(2.442.818)	2.588.455	(2.974.036)
Efeito líquido dos derivativos	(562.976)	652.311	(1.726.075)	138.950	(1.253.143)	1.325.382	(3.274.360)	1.326.726
Resultado financeiro, líquido	(653.860)	(1.445.856)	(1.277.094)	(2.768.565)	(1.802.887)	(2.521.803)	(3.705.883)	(4.301.132)

17 Pagamento com base em ações

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

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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
Exercidos/cancelados/outros	(149.162)	(1.080.173)
Saldo em 30 de junho de 2025	8.195.985	15.544.738

b) Despesas reconhecidas no resultado

As despesas de remuneração com base em ações incluídas na demonstração dos resultados do período findo em 30 de junho de 2025 foram de R\$44.618 (R\$81.258 em 30 de junho de 2024).

18 Eventos subsequentes

Venda da usina Santa Elisa

Em 15 de julho de 2025, a controlada em conjunto Raízen S.A. ("Raízen") anunciou a descontinuação indefinida das operações na Usina Santa Elisa. Como parte dessa decisão, foram firmados contratos de venda de até 3,6 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, no valor aproximado de R\$1.045.000, com pagamento à vista. Os recursos obtidos serão utilizados para a redução do endividamento. A operação está sujeita à aprovação do CADE e ao cumprimento de outras condições contratuais.

Publicação da resolução normativa nº 72/2025 pela ARGEES

Em 23 de julho de 2025, a Agência Estadual de Regulação dos Serviços Públicos Delegados do Rio Grande do Sul ("ARGEES") publicou a resolução normativa nº 72/2025 que estabelece o mecanismo de atualização e recuperação das variações dos preços do gás e do transporte nas tarifas dos serviços de distribuição de gás canalizado. Com base na resolução, a subsidiária indireta Sulgás, passará a contabilizar mensalmente os ativos e passivos financeiros setoriais obtido pela diferença entre o custo real e o custo considerado nos reajustes tarifários. Portanto, a política contábil divulgada nas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2024 será alterada de forma prospectiva a partir da data da publicação da resolução normativa. O impacto da aplicação da resolução no reconhecimento inicial retroativo está sob avaliação da Companhia.

Venda de ativos de geração distribuída

Em 24 de julho de 2025, a controlada em conjunto Raízen S.A., por meio de sua controlada Raízen Energia S.A., anunciou a venda de 55 usinas de geração distribuída, com capacidade total de até 142 MWp, pelo valor aproximado de R\$ 600 milhões. Os recursos serão recebidos no momento da transferência das usinas, prevista para ocorrer até março de 2026. A transação marca o encerramento da joint venture com o Grupo Gera e está sujeita à aprovação da Autoridade Brasileira de Defesa da Concorrência (CADE) e ao cumprimento de outras condições contratuais.

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.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

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

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.

Reorganização Societária da Rumo Malha Norte

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 será o dia 14 de agosto de 2025.

Pagamento de juros sobre o capital próprio Vale S.A.

Em 31 de julho de 2025, o conselho de administração da Vale aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio (JCP) no valor bruto de R\$1,895387417 por ação.

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.

Índice

Pareceres e Declarações

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	1
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	2

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