raízen

Projeto Roots
Material de Blowout

Outubro de 2026



RAIZ B3 LISTED N2 IBOVESPA B3 ISE B3 IBRX100 B3 CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Resumo

1 Principais termos do acordo da Transação Tributária Federal:

- ~R$22,4bi em contingências incluídas na transação, dos quais ~R$5,7bi referem-se a contingências reembolsáveis pela Shell e pela Cosan
- Haircut ponderado e compensação de NOL[1] de ~R$14,2bi, implicando um desconto ponderado de ~85% sobre as contingências da Raízen incluídas na transação
- Saldo remanescente da Raízen de ~R$2,5bi, a ser liquidado durante o ano-safra 26'27

2 As projeções de fluxo de caixa do ano-safra 26'27 foram atualizadas para refletir, entre outros fatores:

- O acordo da Transação Tributária Federal, conforme descrito acima
- Os resultados realizados de 26'27 até jun/26 e os desinvestimentos anunciados recentemente, principalmente Argentina, cuja transação já foi concluída (anteriormente prevista para 27'28), e Caarapó
- Um ambiente de negócios mais favorável no curto prazo para a Raízen Combustíveis, sustentado pelo avanço contínuo no combate às irregularidades de mercado e por condições de mercado extraordinárias
- Uma perspectiva mais desafiadora no curto prazo para a Raízen Energia, decorrente principalmente de condições climáticas adversas e de um ambiente macroeconômico menos favorável

Fonte: Companhia
Notas: Todos os valores projetados são indicativos, baseados em premissas atuais e sujeitos a alterações à medida que as discussões avancem e informações adicionais se tornem disponíveis. **(1)** Créditos de prejuízos fiscais e base negativa da CSLL.

Visão geral da Transação Tributária Federal

Composição da Transação Tributária Federal[1,2]	R$bi
(=) Total de Passivos Tributários Federais incluídos na Transação Tributária	22,4
(-) Contingências Reembolsáveis (Shell e Cosan)	(5,7)
(=) Passivos Tributários Federais da Raízen	**16,7**
(-) Haircut Ponderado	(8,5)
(-) Compensação de NOL[3]	(5,7)
Desconto Ponderado	*85%*
(=) Passivos Tributários Federais Remanescentes da Raízen	**2,5**

Fonte: Companhia
Notas: (1) Valores conforme o acordo da Transação Tributária Federal; **(2)** A Transação Tributária Federal prevê exclusivamente o pagamento à vista; o cenário de parcelamento não é mais aplicável; **(3)** Créditos de prejuízos fiscais e base negativa da CSLL.

Projeções de fluxo de caixa 26'27 (ex-Argentina) (R$bi)

Todos os valores projetados são indicativos, baseados em premissas atuais e sujeitos a alterações à medida que as discussões avancem e informações adicionais se tornem disponíveis

	Realizado	Projetado	Total
Ano-safra	**1T | 26'27**	**2T - 4T | 26'27**	**26'27**
(=) EBITDA Ajustado[1]	**3,8**	**9,3**	**13,1**
(+/-) Capital de giro	0,1	0,3	0,4
(+/-) OA / OL[2]	(0,4)	(4,3)	(4,7)
(-) Iniciativas de capital de giro[3]	(0,3)	(0,8)	(1,1)
(+/-) Impostos a recuperar	0,2	(0,8)	(0,6)
(-) Impostos pagos	(0,1)	(0,0)	(0,1)
(=) Fluxo de Caixa Operacional	**3,4**	**3,6**	**7,0**
(-) Capex recorrente	(0,9)	(4,1)	(5,0)
(-) Capex de expansão	(0,2)	(0,7)	(0,9)
(+) Desinvestimentos[4]	0,3	5,9	6,2
(=) Fluxo de Caixa Livre para a Firma	**2,6**	**4,7**	**7,3**
(-) ACCs, FINEM e derivativos[5]	(1,5)	(2,5)	(4,0)
(-) Transação Tributária Federal	-	(2,5)	(2,5)
(+) Aporte de capital[6]	-	3,5	3,5
(+) Receita financeira e outros	0,2	1,0	1,2
(=) Caixa Líquido Gerado (Consumido)	**1,3**	**4,2**	**5,4**
Caixa final do período	**13,9**	**18,1**	**18,1**

Fonte: Companhia

Notas: (1) Considera os valores consolidados (i.e., pré-IFRS 16), excluindo a Argentina. Inclui resultado de equivalência patrimonial; **(2)** OA/OL = outros ativos e outros passivos, compreendendo principalmente custos de reestruturação, chamadas de margem, caixa restrito, contrato de licença de marca e outros; **(3)** Iniciativas de capital de giro incluem Ethos, bem como adiantamentos de clientes de açúcar e energia; **(4)** Embora os recursos da venda das operações na Argentina estejam refletidos no período projetado, a transação já foi concluída em set/26, conforme anunciado pela Raízen; **(5)** Reflete o pagamento parcial de determinados instrumentos de dívida não sujeitos à RE, após a conclusão da transação da Argentina antes do previsto; **(6)** Assume apenas a injeção de capital da Shell, sujeita ao fechamento da transação.

Nota de ressalva

Estes materiais e as informações neles contidas (os "Materiais de Cleansing") foram preparados exclusivamente para viabilizar discussões com determinado grupo ad hoc de credores (o "Grupo Ad Hoc") da Raízen S.A. e da Raízen Energia S.A. (em conjunto com suas subsidiárias, a "Companhia"), sujeitos a acordos de confidencialidade, não tendo sido elaborados com vistas à sua divulgação pública. Os Materiais de Cleansing não devem ser utilizados como fundamento para qualquer decisão de investimento relacionada à Companhia. As informações aqui contidas refletem exclusivamente a data em que foram disponibilizadas ao Grupo Ad Hoc e não devem ser interpretadas como indicação de que a Companhia ou qualquer terceiro considere os Materiais de Cleansing como informações relevantes não públicas ou como previsão confiável de eventos futuros, tampouco devem ser utilizados para tais finalidades. Nem a Companhia nem qualquer terceiro presta qualquer declaração quanto à exatidão, suficiência ou completude dos Materiais de Cleansing, seja no momento de sua disponibilização inicial, na presente data ou em qualquer data passada ou futura. Quaisquer declarações prospectivas baseiam-se em premissas e expectativas atuais e estão sujeitas a riscos e incertezas.

Os Materiais de Cleansing incluem determinados valores utilizados exclusivamente para fins ilustrativos. Tais valores não decorrem nem representam avaliações, estimativas, previsões ou projeções efetivas da Companhia ou de qualquer terceiro, não devendo ser interpretados ou utilizados como tais. Os valores ou resultados efetivamente verificados poderão diferir substancialmente daqueles expressa ou implicitamente indicados nos Materiais de Cleansing. Nem a Companhia, seus assessores ou qualquer terceiro presta qualquer declaração a qualquer pessoa quanto à exatidão, suficiência ou completude dos Materiais de Cleansing, tampouco assume qualquer obrigação de atualizar os Materiais de Cleansing para refletir circunstâncias existentes após a data de sua elaboração ou divulgação, ou a ocorrência de eventos futuros, ainda que quaisquer das premissas subjacentes aos Materiais de Cleansing venham a se revelar ou sejam posteriormente demonstradas incorretas.

Os Materiais de Cleansing não devem ser interpretados como recomendação financeira, jurídica, tributária, contábil, de investimento ou de qualquer outra natureza relacionada a qualquer potencial investimento. Cada destinatário deverá consultar seus próprios assessores, conforme necessário, para fundamentar qualquer decisão de investimento ou outra deliberação, bem como para verificar se a realização de tal investimento é permitida à luz das leis e regulamentações aplicáveis, inclusive aquelas de natureza societária, financeira, regulatória ou do mercado de capitais. Ao receber quaisquer Materiais de Cleansing, o destinatário reconhece que não está se apoiando na Companhia ou em quaisquer de seus assessores para a obtenção de recomendação jurídica, tributária ou contábil.

Os Materiais de Cleansing são disponibilizados no contexto de potenciais discussões relacionadas à celebração de acordos, composições ou outras formas de resolução de controvérsias ou questões empresariais. Nos termos da Regra 408 das Federal Rules of Evidence dos Estados Unidos e de disposições equivalentes da legislação estadual aplicável, este documento e quaisquer informações nele contidas não deverão ser interpretados como admissão de responsabilidade, culpa ou conduta ilícita, tampouco serão admissíveis como prova para demonstrar ou contestar a validade ou o valor de qualquer reivindicação controvertida, ou para fins de impugnação de credibilidade em qualquer processo ou procedimento.

Os Materiais de Cleansing não constituem (e não deverão ser interpretados como) oferta de venda, solicitação de oferta de compra, compromisso de concessão de crédito, de subscrição, de estruturação ou fornecimento de financiamento, nem recomendação relacionada a qualquer valor mobiliário, empréstimo ou operação. Nenhuma parte de qualquer apresentação escrita ou oral, tampouco qualquer informação ou declaração contida nos Materiais de Cleansing, constituirá fundamento para qualquer contrato, compromisso ou obrigação, nem poderá ser invocada ou utilizada como base para tal finalidade. Nenhuma obrigação juridicamente vinculante será criada, implícita ou presumida em decorrência dos Materiais de Cleansing ou das discussões a eles relacionadas, salvo e até que eventuais instrumentos definitivos relativos a uma potencial operação sejam devidamente celebrados e formalizados por todas as partes envolvidas.

raízen

Project Roots
Blowout materials

October 2026



RAIZ
B3 LISTED N2

IBOVESPA B3 ISE B3 IBRX100 B3 CDP DISCLOSURE INSIGHT ACTION

Summary

1 Key terms of the Federal Tax Settlement agreement:

- ~R$22.4bn of contingencies included in the transaction, of which ~R$5.7bn relate to reimbursable contingencies with Shell & Cosan
- Weighted haircut and NOL[1] compensation of ~R$14.2bn, implying a ~85% weighted discount to Raízen's contingencies included in the transaction
- Raízen's outstanding balance of ~R$2.5bn, to be settled during crop year 26'27

2 26'27 cash flow projections have been updated to reflect, among other things:

- The Federal Tax Settlement agreement, as described above
- 26'27 actuals through Jun/26 and recently-announced divestments, mainly Argentina, which has already closed (previously expected in 27'28), and Caarapó
- A more favorable near-term business environment for Raízen Combustíveis, supported by continued progress in addressing market irregularities and extraordinary market conditions
- A more challenging near-term outlook for Raízen Energia, primarily driven by adverse weather conditions and a less favorable macroeconomic environment

Source: Company
Notes: All projected figures are indicative, based on current assumptions, and subject to change as discussions progress and additional information becomes available. **(1)** *"Créditos de prejuízos fiscais e base negativa da CSLL".*

Federal Tax Settlement overview

Federal Tax Settlement Build-up[1,2]	R$bn
(=) Total Federal Tax Liabilities included in the Tax Settlement	22.4
(-) Reimbursable Contingencies (Shell & Cosan)	(5.7)
(=) Raízen's Federal Tax Liabilities	**16.7**
(-) Weighted Haircut	(8.5)
(-) NOL[3] Compensation	(5.7)
Weighted Discount	*85%*
(=) Raízen's Outstanding Federal Tax Liabilities	**2.5**

Source: Company
Notes: (1) Figures as per the Federal Tax Settlement agreement; **(2)** Federal Tax Settlement provides exclusively for an upfront payment; the installment scenario is no longer applicable; **(3)** *"Créditos de prejuízos fiscais e base negativa da CSLL".*

26'27 cash flow projections (ex-Argentina) (R$bn)

All projected figures are indicative, based on current assumptions, and subject to change as discussions progress and additional information becomes available

	Actual	Forecast	Total
Crop Year	**1Q | 26'27**	**2Q - 4Q | 26'27**	**26'27**
(=) Adjusted EBITDA[1]	**3.8**	**9.3**	**13.1**
(+/-) WK	0.1	0.3	0.4
(+/-) OA / OL[2]	(0.4)	(4.3)	(4.7)
(-) Working capital initiatives[3]	(0.3)	(0.8)	(1.1)
(+/-) Recoverable taxes	0.2	(0.8)	(0.6)
(-) Income taxes paid	(0.1)	(0.0)	(0.1)
(=) Operating Cash Flow	**3.4**	**3.6**	**7.0**
(-) Recurring capex	(0.9)	(4.1)	(5.0)
(-) Expansion capex	(0.2)	(0.7)	(0.9)
(+) Divestments[4]	0.3	5.9	6.2
(=) Free Cash Flow to Firm	**2.6**	**4.7**	**7.3**
(-) ACCs, FINEM & derivatives[5]	(1.5)	(2.5)	(4.0)
(-) Federal Tax Settlement	-	(2.5)	(2.5)
(+) Equity injection[6]	-	3.5	3.5
(+) Financial income & others	0.2	1.0	1.2
(=) Net Cash Generated (Consumed)	**1.3**	**4.2**	**5.4**
Cash EoP	**13.9**	**18.1**	**18.1**

Source: Company

Notes: (1) Considers the consolidated figures (i.e., pre-IFRS 16), excluding Argentina. Includes equity income; **(2)** OA/OL = other assets and other liabilities, primarily comprising restructuring costs, margin calls, restricted cash, brand license agreement and others; **(3)** Working capital initiatives include Ethos, as well as advances from sugar and energy customers; **(4)** Although proceeds from the sale of the Argentine operations are reflected in the forecast period, the transaction was already completed in Sep/26, as announced by Raízen; **(5)** Reflects the partial repayment of certain debt instruments not subject to the EJ following the earlier-than-expected closing of the Argentina transaction; **(6)** Assumes only Shell's capital injection, subject to closing.

Disclaimer

These materials and the information contained herein (these "Cleansing Materials") were prepared solely to facilitate discussions with a certain ad hoc group of creditors (the "Ad-Hoc Group") of Raízen S.A. and Raízen Energia S.A. (together with its subsidiaries, the "Company") that are subject to confidentiality agreements and were not prepared with a view toward public disclosure. The Cleansing Materials should not be relied upon to make an investment decision with respect to the Company. The Cleansing Materials speak only as of the date when such information was delivered to the Ad-Hoc Group and should not be regarded as an indication that the Company or any third party considers the Cleansing Materials to be material non-public information or a reliable prediction of future events, and the Cleansing Materials should not be relied upon as such. Neither the Company nor any third party makes any representation regarding the accuracy or completeness of the Cleansing Materials, whether when first delivered, as of the date hereof or any other past or future date. Any forward-looking statements are based on current assumptions and expectations and involve risks and uncertainties.

The Cleansing Materials include certain values for illustrative purposes only, and such values are not the result of, and do not represent, actual valuations, estimates, forecasts or projections of the Company or any third party and should not be relied upon as such. Actual values or results may differ materially from those expressed or implied in these Cleansing Materials. Neither the Company, its advisors nor any third party makes any representation to any person regarding the accuracy or completeness of any Cleansing Materials or undertakes any obligation to update the Cleansing Materials to reflect circumstances existing after the date when the Cleansing Materials were prepared or conveyed or to reflect the occurrence of future events, even if any or all of the assumptions underlying the Cleansing Materials become or are shown to be incorrect.

These Cleansing Materials should not be construed as financial, legal, tax, accounting, investment, or other advice or a recommendation with respect to any potential investment. You should consult your own advisors as needed to make any investment or other decision and to determine whether it is legally permitted to make such an investment under applicable legal, investment, securities, or similar laws or regulations. By receipt of any Cleansing Materials, the recipient acknowledges that it is not relying on the Company or any of its advisors for legal, tax, or accounting advice.

These Cleansing Materials are made in connection with potential settlement, compromise, or business resolution discussions. Pursuant to Federal Rule of Evidence 408 and applicable state law equivalents, this document and any information contained herein shall not be construed as an admission of liability, fault, or wrongdoing, and shall not be admissible as evidence to prove or disprove the validity or amount of any disputed claim or for impeachment purposes in any litigation or proceeding.

These Cleansing Materials do not constitute (and shall not be construed as) an offer to sell, a solicitation of an offer to buy, a commitment to lend, underwrite or provide financing, or a recommendation with respect to any security, loan or transaction, and neither any part of any written or oral presentation nor any information or statement contained in the Cleansing Materials shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever. No legally binding obligations will be created, implied, or inferred until definitive agreements with respect to a potential transaction, if any, are executed and delivered by all parties thereto.