

# **Demonstrações Financeiras**

## **Aguassanta Participações S.A.**

31 de dezembro de 2025 e 2024

com Relatório do Auditor Independente

## Relatório da Administração 2025

### Aguassanta Participações S.A.

A Administração da Aguassanta Participações S.A. (“Aguassanta Participações” ou “Companhia”) apresenta aos acionistas as demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2025, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As comparações realizadas neste relatório levam em consideração o ano de 2025 e de 2024, exceto quando indicado de outra forma.

#### 1. Mensagem da Administração

O ano de 2025 apresentou um ambiente macroeconômico desafiador no Brasil. Ainda assim, a Companhia, sua subsidiária Cosan e suas investidas, mantiveram uma posição financeira sólida, conduzindo operações estratégicas no portfólio de investimentos, incluindo alienações de ativos, reorganizações societárias e reestruturação das operações de financiamento, visando a otimização da posição financeira e pré-pagamento de dívidas.

Como principais operações de reestruturação societária na Aguassanta Participações, destacamos a incorporação da Aguassanta Investimentos S.A., pela Companhia, em novembro de 2025, visando a simplificação organizacional do Grupo, bem como a constituição da Vertiz Holding S.A. para ancorar o investimento do Grupo na oferta pública de ações da Cosan S.A. - concluída em 10 de novembro de 2025. Em razão de tal oferta pública de ações, houve uma diluição do percentual de participação econômico na subsidiária Cosan S.A., passando de 35,86% para 20,73%.

Entramos em 2026 com foco na simplificação da estrutura societária, na disciplina de capital e no acompanhamento próximo das investidas, especialmente no que se refere às iniciativas de reequilíbrio financeiro em curso.

#### 2. Resultados anuais

No exercício, a Companhia registrou prejuízo líquido de R\$ 2,5 bilhões em suas demonstrações individuais e prejuízo consolidado de R\$ 10,1 bilhões. Apresentamos a seguir o resultado consolidado contábil da Aguassanta Participações:

Demonstrações do resultado do exercício (Em R\$ MM)	31/12/2025	31/12/2024	Varição
Receita operacional líquida	40.419	43.951	-8%
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(27.243)	(30.236)	-10%
Lucro bruto	13.176	13.715	-4%
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(4.383)	(4.424)	-1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	3.162	1.526	n/a
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	(1.494)	(3.155)	-53%
Perda por redução ao valor recuperável em coligada	-	(4.672)	n/a
Equivalência patrimonial em associadas	220	1.719	-87%
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	(10.885)	(1.230)	n/a
Resultado financeiro	(7.768)	(8.819)	-12%
Resultado das operações descontinuadas, líquidas de impostos	-	274	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(2.203)	(3.191)	-31%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>(10.176)</b>	<b>(8.257)</b>	<b>26%</b>
<b>Resultado atribuído aos:</b>			
Acionistas controladores	(2.597)	(3.469)	
Acionistas não controladores	(7.579)	(4.789)	58%
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>(10.176)</b>	<b>(8.257)</b>	<b>26%</b>

Em 2025, a receita operacional líquida consolidada da Aguassanta Participações totalizou R\$ 40,4 bilhões, representando uma redução de 8% em relação a 2024, decorrente, principalmente, dos impactos: (i) na Compass, em razão da migração de clientes do mercado cativo para o mercado livre; (ii) na Moove, em razão do incêndio na planta do Rio de Janeiro; e (iii) do menor volume de alienações de propriedades agrícolas no período pela Radar.

Por outro lado, o custo dos produtos vendidos e serviços prestados pelas controladas da Cosan totalizou R\$ 27,2 bilhões em 2025, representando uma redução de 10% em relação ao exercício anterior.

As despesas com vendas, gerais e administrativas, outras receitas (despesas) operacionais e perdas por valor recuperável totalizaram R\$ 2,7 bilhões em 2025, apresentando redução em relação ao exercício anterior, em razão de cortes de gastos e ganhos de eficiência operacional da subsidiária Cosan e suas respectivas investidas, bem como pelo reconhecimento, pela Rumo, de indenizações por lucros cessantes na Malha Sul, e de indenização por lucros cessantes e danos materiais, pela Moove, pelo incêndio ocorrido no início de 2025 na planta do Rio de Janeiro.

No que se refere ao resultado financeiro, o resultado consolidado foi uma despesa de R\$ 7,8 bilhões, inferior à despesa de R\$ 8,8 bilhões registrada em 2024. A variação é explicada, principalmente, pela elevação do CDI médio e, em contrapartida, pelo resultado positivo de variação cambial sobre bonds e redução da dívida bruta, na Cosan, e maior rendimento de aplicações financeiras, impulsionado pelo aumento do caixa decorrente das ofertas públicas de ações e da venda parcial da participação na Rumo.

Por fim, no que se refere ao resultado de equivalência patrimonial, este foi negativo em R\$ 10,6 bilhões em 2025. Esse desempenho decorre, principalmente, do reconhecimento de *impairment*, sem efeito caixa, de determinados ativos da Raízen, em função da aplicação de procedimentos contábeis associados à incerteza relevante quanto à continuidade operacional (*going concern*).

### 3. Investimentos em controladas e coligadas

Em conformidade com o artigo 243 da Lei nº 6.404/1976, a Companhia possui investimentos relevantes em controladas e coligadas, registrados no balanço patrimonial e detalhados na Nota Explicativa 8 das Demonstrações Financeiras. Esses investimentos são avaliados pelo método de equivalência patrimonial, com reconhecimento proporcional dos resultados e das variações patrimoniais das investidas. A composição do portfólio, bem como as principais participações e valores investidos, está apresentada a seguir de forma resumida:

Investimento em controladas (Em R\$ MM)	Saldo em 31 de dezembro de 2025	Saldo em 31 de dezembro de 2024
<b>Companhia</b>		
Aguassanta Investimentos S.A.	-	4.721
Cosan S.A.	752	-
Vertiz Participações S.A.	201	-
Queluz Holdings Limited	177	-
<b>Total</b>	<b>1.130</b>	<b>4.721</b>

<b>Investimento em coligadas (Em R\$ MM)</b>	<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>
<b>Consolidado</b>		
Rhall Terminais Ltda	8	7
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	5	4
TGG - Terminal de Granéis do Guarujá S.A.	16	16
CLI Sul S.A.	201	223
Terminal XXXIX S.A.	110	-
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	58	30
Companhia de Gás de Santa Catarina - Scgás	657	654
CEG Rio S.A.	375	337
Companhia de Gás de Mato Grosso do Sul - Msgás	283	287
Vale S.A.	-	9.112
Outros	9	8
<b>Total</b>	<b>1.721</b>	<b>10.679</b>

#### 4. Declaração da Diretoria

A Diretoria declara que discutiu, revisou e concordou com as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2025 e com as opiniões expressas no relatório de auditores independentes sobre as Demonstrações Financeiras da Companhia.



## **Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Aos Administradores e Acionistas  
Aguassanta Participações S.A.

### **Opinião**

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Aguassanta Participações S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2025 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo as políticas contábeis materiais e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia e da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2025, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### **Base para opinião**

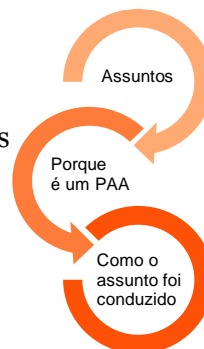
Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, aplicáveis a auditorias de demonstrações financeiras de entidades de interesse público no Brasil, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.



Aguassanta Participações S.A.

## Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.



Porque é um PAA	Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria
<p><b>Obrigações relacionadas com a sociedade controlada em conjunto (<i>joint venture</i>) Raízen S.A. (“Raízen”) - Notas 2.1.11, 4.7 e 8.4</b></p> <p>A Companhia apresenta em suas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2025, saldo de investimento na Raízen, no valor de zero, saldos a receber e a pagar, nos valores de R\$ 119.635 mil e de R\$ 277.414 mil, respectivamente, e reconheceu perda com participação societária registrada no resultado do exercício findo nesta data, no valor de R\$ 10.881.556 mil e divulgou o não reconhecimento de perda adicional de participação societária no referido exercício, no valor de R\$ 712.152 mil.</p> <p>Conforme mencionado na Nota 2.1.11 às demonstrações financeiras consolidadas, devido ao elevado endividamento aliado aos prejuízos incorridos em sua operação durante 2025, a Raízen tem buscado alternativas de reforço de capital, bem como divulgou fato relevante relacionado ao pedido de recuperação extrajudicial, deferida em 12 de março de 2026.</p> <p>A administração da Companhia, em conjunto com seus assessores jurídicos, avaliou os contratos firmados, documentações societárias e outros documentos relacionados à Raízen, e concluiu não haver obrigações legais ou construtivas de suporte financeiro à Raízen e, conseqüentemente, não constituiu quaisquer obrigações adicionais decorrentes da situação financeira da Raízen em suas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2025.</p>	<p>Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a avaliação do desenho e teste dos controles internos relevantes relacionados com o processo de investimentos e equivalência patrimonial.</p> <p>Realizamos o recálculo da aplicação do método da equivalência patrimonial para avaliação do valor do investimento na Raízen, identificando e reportando ajuste de divulgação considerado imaterial pela administração da Companhia.</p> <p>Com o apoio de nossos especialistas, avaliamos os contratos, documentações societárias e outros documentos relacionados com a Raízen.</p> <p>Discutimos com a administração e órgãos de governança, suas avaliações quanto à existência de obrigações legais ou construtivas a serem reconhecidas.</p> <p>Discussão e entendimento sobre existência de cláusulas restritivas cruzadas em contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures da Companhia e suas controladas.</p> <p>Por fim, efetuamos a leitura das divulgações realizadas em notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas.</p>



Aguassanta Participações S.A.

<b>Porque é um PAA</b>	<b>Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria</b>
<p>Dado a sensibilidade deste assunto, assim como a relevância dos valores envolvidos, consideramos este assunto como um dos principais assuntos em nossa auditoria.</p>	<p>Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que as conclusões da administração em relação a esse tema são consistentes com os dados e informações obtidos.</p>
<p><b>Reconhecimento, mensuração e classificação dos ativos relacionados com contratos de concessão de gás - Compass: ativo financeiro indenizável, intangível de direito de concessão e fidelização de clientes (em conjunto, “intangível de direito de concessão de gás”) e ativos de contrato - Notas 4, 9.2 e 9.3</b></p>	<p>As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia em 31 de dezembro de 2025, apresentam os seguintes saldos de ativos relacionados com contratos de concessão de gás: (i) ativo financeiro indenizável, no valor de R\$ 557.475 mil, (ii) intangível de direito de concessão de gás, no valor de R\$ 16.483.009 mil, e (iii) ativos de contrato, no valor de R\$ 1.041.770 mil.</p> <p>O reconhecimento e a mensuração dos gastos que compõem cada um destes saldos nas demonstrações financeiras consolidadas, estão relacionados com (i) gastos efetuados na rede de infraestrutura de distribuição de gás canalizado com o direito de recebimento de indenização do poder concedente ao final do contrato, (ii) direito contratual de receber caixa dos usuários pelos serviços de construção do sistema de fornecimento de gás, incluindo custos incorridos com fidelização de clientes e (iii) direito contratual relacionado às obras em construção da rede de fornecimento de gás.</p> <p>Adicionalmente, a classificação desses valores entre ativo financeiro indenizável, intangível de direito de concessão de gás e ativos de contrato, envolve complexidade e julgamento por parte da administração.</p> <p>Esse tema foi considerado como um dos principais assuntos de auditoria em virtude da determinação dos montantes envolvidos e dos julgamentos significativos relacionados com a</p> <p>Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a avaliação do desenho e teste dos controles internos relevantes relacionados com o processo de reconhecimento, mensuração e classificação do ativo financeiro indenizável, intangível de direito de concessão de gás e ativos de contrato.</p> <p>Seleção em base amostral, dos materiais, e serviços aplicados às obras que evidenciam os gastos com infraestrutura, com a inspeção de documentação suporte para os custos capitalizados.</p> <p>Recalculamos os juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures capitalizados sobre as obras em andamento além da amortização do intangível de direito de concessão de gás reconhecida na demonstração do resultado do exercício.</p> <p>Avaliamos se os custos capitalizados atendem aos critérios de capitalização, bem como sua classificação entre ativo financeiro indenizável e intangível de direito de concessão de gás.</p> <p>Efetuamos o cálculo matemático e testamos a metodologia de cálculo utilizada para a classificação dos gastos entre ativo financeiro indenizável e intangível de direito de concessão de gás levando-se em consideração a vida útil do ativo e o prazo de concessão. Classificou-se como ativo financeiro indenizável os valores dos ativos que a vida útil excedeu o prazo de</p>



Aguassanta Participações S.A.

<b>Porque é um PAA</b>	<b>Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria</b>
<p>classificação dos valores entre ativo financeiro indenizável, intangível de direito de concessão de gás e ativos de contrato.</p>	<p>concessão.</p> <p>Efetuamos a leitura e avaliação sobre as divulgações realizadas em notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas.</p> <p>Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos pela administração em relação a esse tema são consistentes com os dados e informações obtidos.</p>
<hr/>	
<p><b>Mensuração do valor justo das propriedades para investimento - Nota 9.5</b></p>	
<p>A Companhia apresenta nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2025, saldo de propriedades para investimento, representado por propriedades agrícolas mensuradas ao valor justo, no valor de R\$ 18.221.781 mil, e reconheceu no resultado do exercício findo nesta data, ganho na mensuração de valor justo no valor de R\$ 1.441.276 mil.</p> <p>A mensuração do valor justo envolve elevado grau de complexidade, uma vez que requer conhecimentos técnicos especializados, incluindo o envolvimento de especialistas externos para a determinação da metodologia a ser utilizada no cálculo da estimativa, efetuada de acordo com as normas emitidas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas (“ABNT”), bem como a aplicação de julgamentos relevantes pela administração na definição das premissas adotadas, dentre as quais incluem: pesquisas de preços de propriedades agrícolas no mercado à vista, homogeneização de valores de propriedades, preços de vendas praticadas na região, distâncias, instalações, acesso às terras, topografia e solo, uso da terra considerando o tipo de cultura, nível pluviométrico e taxa de desconto.</p> <p>Devido a relevância dos valores envolvidos, a complexidade e julgamentos da administração na mensuração do valor justo, consideramos esse assunto como um dos principais assuntos em nossa auditoria.</p>	<p>Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, a avaliação do desenho e teste dos controles internos relevantes ao processo de mensuração do valor justo.</p> <p>Testamos, em base amostral, a mensuração do valor justo das propriedades para investimento preparados pela administração e, em conjunto com nossos especialistas, avaliamos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Se as metodologias utilizadas pela administração são consistentes com os métodos utilizados no mercado;</li> <li>(ii) A razoabilidade das premissas adotadas na identificação e mensuração dos valores justos, comparando-as com dados de mercado aplicados a transações semelhantes, ou com cotações de vendas para potenciais transações comparáveis;</li> <li>(iii) A coerência lógica e recálculo matemático do modelo preparado pela administração; e</li> <li>(iv) Também em base amostral, analisamos as documentações comprobatórias de posse e propriedade dos imóveis a fim de assegurar a acuracidade dos dados utilizado na mensuração do valor justo.</li> </ul> <p>Avaliamos a competência técnica dos especialistas externos da administração envolvidos na mensuração do valor justo. Por fim, efetuamos leitura das divulgações</p>



Aguassanta Participações S.A.

<b>Porque é um PAA</b>	<b>Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria</b>
	<p>efetuadas pela Companhia nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.</p> <p>Consideramos que as premissas e julgamentos adotados pela administração para determinação do valor justo das propriedades para investimento, são consistentes com as divulgações efetuadas e com os dados e informações obtidos em nossa auditoria.</p>

### **Outros assuntos - Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior**

O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 03 de abril de 2025, sem ressalvas.

### **Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor**

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

### **Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações



Aguassanta Participações S.A.

financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas**

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas, em seu conjunto. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou



Aguassanta Participações S.A.

condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas, em seu conjunto, a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Planejamos e executamos a auditoria do grupo para obter evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou unidades de negócio do grupo como base para formar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e revisão do trabalho de auditoria realizado para os propósitos da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance e da época dos trabalhos de auditoria planejados e das constatações significativas de auditoria, inclusive as deficiências significativas nos controles internos que, eventualmente, tenham sido identificadas durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as conseqüências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 31 de março de 2026

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

DocuSigned by

Alessandro Marchesino de Oliveira

Signed By: ALESSANDRO MARCHESINO DE OLIVEIRA 192196201

CPF: 3927402911

Signing Time: 31 de março de 2026 | 16:09 BRT

© ICP-Brasil. OU: Certificado Digital PF A1

C: BR

Issuer: AC SyngsterID Multiple

62026050549430

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

**Aguassanta Participações S.A.**

Balancos patrimoniais individuais e consolidados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Ativos</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4.2	39.649	429	27.410.479	16.910.241
Caixa restrito		-	-	45.781	28.006
Títulos e valores mobiliários	4.3	22.344	-	2.610.755	3.353.834
Contas a receber de clientes	4.6	-	1.407	3.520.278	3.731.772
Instrumentos financeiros derivativos	4.9	-	-	310.981	905.341
Recebíveis de partes relacionadas	4.7	-	-	214.300	426.370
Estoques	6	-	-	1.969.258	2.072.905
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		3.787	326	1.170.409	796.130
Outros tributos a recuperar	5	66.777	104.398	1.089.658	990.534
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	4.7	-	-	35.410	153.548
Ativos financeiros setoriais	4.11	-	-	338.332	221.947
Outros ativos financeiros		-	-	612	1.265
Outros ativos		5.228	1.915	1.084.648	679.885
		<b>137.785</b>	<b>108.475</b>	<b>39.800.901</b>	<b>30.271.778</b>
Ativos circulantes mantidos para venda	7	-	-	652.168	978.788
<b>Ativo circulante</b>		<b>137.785</b>	<b>108.475</b>	<b>40.453.069</b>	<b>31.250.566</b>
Caixa restrito		-	-	182.987	146.297
Contas a receber de clientes	4.6	-	-	148.885	265.370
Títulos e valores mobiliários	4.3	-	-	404.182	113.360
Recebíveis de partes relacionadas	4.7	583.464	391.093	705.198	881.850
Imposto de renda e contribuição social a recuperar		2.684	2.684	198.505	266.992
Outros tributos a recuperar	5	-	-	1.815.830	1.334.553
Depósitos judiciais	14	56.425	52.648	1.129.407	1.110.424
Instrumentos financeiros derivativos	4.9	-	-	1.956.127	2.893.987
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	-	-	3.703.864	4.495.296
Ativos financeiros setoriais	4.11	-	-	390.622	509.695
Outros ativos financeiros		-	-	5.193	3.820
Outros ativos		2.065	2.065	921.772	741.452
		<b>644.638</b>	<b>448.490</b>	<b>11.562.572</b>	<b>12.763.096</b>
Investimentos	8	1.130.307	4.721.288	1.721.308	10.678.567
Investimentos em controladas em conjunto	8.4	-	-	60.356	10.545.044
Imobilizado	9.1	-	-	26.795.725	23.019.016
Intangível e ágio	9.2	-	-	26.706.626	26.330.785
Ativos de contrato	9.3	-	-	1.044.613	1.114.831
Direito de uso	9.4	-	-	9.662.929	9.958.751
Propriedades para investimentos	9.5	-	-	18.221.781	16.818.919
<b>Ativo não circulante</b>		<b>1.774.945</b>	<b>5.169.778</b>	<b>95.775.910</b>	<b>111.229.009</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>1.912.730</b>	<b>5.278.253</b>	<b>136.228.979</b>	<b>142.479.575</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**Aguassanta Participações S.A.**

Balancos patrimoniais individuais e consolidados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Passivos</b>					
Empréstimos, financiamentos, debêntures e notas comerciais	4.4	-	-	4.018.442	4.726.159
Passivos de arrendamentos	4.5	-	-	982.991	1.007.532
Instrumentos financeiros derivativos	4.9	-	-	1.909.404	2.504.117
Fornecedores	4.8	838	198	4.079.349	5.168.817
Pagáveis a partes relacionadas	4.7	849	849	350.827	417.259
Ordenados e salários a pagar		-	-	771.618	794.906
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	153.310	414.823
Outros tributos a pagar	12	74	68	525.281	638.044
Passivos setoriais	4.11	-	-	96.719	64.718
Concessões a pagar	11	-	-	189.076	166.273
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	4.7	20.080	32.914	246.565	129.636
Redução de capital a pagar		-	-	-	486.285
Outros passivos financeiros	4	-	-	1.096.884	770.103
Outras contas a pagar		6	6	1.192.405	927.939
		<b>21.847</b>	<b>34.035</b>	<b>15.612.871</b>	<b>18.216.611</b>
Passivos não circulantes disponíveis para venda	7	-	-	86.138	86.138
<b>Passivo circulante</b>		<b>21.847</b>	<b>34.035</b>	<b>15.699.009</b>	<b>18.302.749</b>
Empréstimos, financiamentos, debêntures e notas comerciais	4.4	826.525	65.000	61.338.018	62.117.277
Passivos de arrendamentos	4.5	-	-	5.429.809	5.502.220
Obrigação de recompra de ações de controlada	4.12	-	-	3.844.648	-
Instrumentos financeiros derivativos	4.9	-	-	771.265	966.087
Fornecedores	4.8	-	-	18.991	19.256
Outros tributos a pagar	12	33	95	176.733	255.339
Ordenados e salários a pagar		-	-	23.406	19.101
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13	22.503	22.503	6.147.724	5.996.009
Imposto de renda e contribuição social correntes		-	-	78.872	-
Concessões a pagar	11	-	-	3.799.169	3.554.917
Benefício pós-emprego	21	-	-	536.426	526.620
Pagáveis a partes relacionadas	4.7	77.205	557.452	44.757	38.715
Passivos setoriais	4.11	-	-	2.168.542	1.975.521
Outros passivos financeiros	4	-	-	2.804.606	297.736
Receitas diferidas		-	-	14.355	16.589
Provisão para demanda judiciais	14	16.210	15.194	2.074.332	2.060.876
Outras contas a pagar		-	-	399.799	749.921
<b>Passivo não circulante</b>		<b>942.476</b>	<b>660.244</b>	<b>89.671.452</b>	<b>84.096.184</b>
		<b>964.323</b>	<b>694.279</b>	<b>105.370.461</b>	<b>102.398.933</b>
<b>Total do passivo</b>					
<b>Patrimônio líquido</b>	15				
Capital social		7.106.839	7.106.839	7.106.839	7.106.839
Reservas de capital		(90.740)	909.145	(90.740)	909.145
Reservas de lucros		-	18.648	-	18.648
Ajuste de avaliação patrimonial		(229.828)	(190.736)	(229.828)	(190.736)
Prejuízos acumulados		(5.837.864)	(3.259.922)	(5.837.864)	(3.259.922)
<b>Patrimônio líquido atribuível aos:</b>					
Acionistas controladores		948.407	4.583.974	948.407	4.583.974
Acionistas não controladores	8.3	-	-	29.910.111	35.496.668
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>948.407</b>	<b>4.583.974</b>	<b>30.858.518</b>	<b>40.080.642</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>1.912.730</b>	<b>5.278.253</b>	<b>136.228.979</b>	<b>142.479.575</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Aguassanta Participações S.A.

Demonstrações do resultado individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Receita operacional líquida	16	-	-	40.418.596	43.950.742
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	17	-	-	(27.242.987)	(30.236.061)
<b>Resultado bruto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.175.609</b>	<b>13.714.681</b>
Despesas com vendas	17	-	(69)	(1.850.143)	(1.575.959)
Despesas gerais e administrativas	17	(3.574)	(2.439)	(2.533.276)	(2.847.609)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	18	(109)	(23.729)	3.161.953	1.526.151
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	9.6 e 18	-	-	(1.493.752)	(3.155.399)
<b>Despesas operacionais</b>		<b>(3.683)</b>	<b>(26.237)</b>	<b>(2.715.218)</b>	<b>(6.052.816)</b>
<b>(Prejuízo) Lucro antes do resultado da equivalência patrimonial e do resultado financeiro e impostos</b>		<b>(3.683)</b>	<b>(26.237)</b>	<b>10.460.391</b>	<b>7.661.865</b>
Perda por redução ao valor recuperável em coligada	8.1	-	-	-	(4.672.396)
Equivalência patrimonial em associadas	8.1	(2.635.197)	(3.339.832)	219.922	1.719.031
Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	8.4	-	-	(10.885.023)	(1.229.980)
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>		<b>(2.635.197)</b>	<b>(3.339.832)</b>	<b>(10.665.101)</b>	<b>(4.183.345)</b>
Despesas financeiras		(26.273)	(21.010)	(8.983.997)	(7.659.244)
Receitas financeiras		18.110	13.339	3.603.510	2.697.055
Variação cambial líquida		50.453	(94.937)	2.434.774	(5.843.892)
Derivativos		-	-	(4.822.475)	1.986.849
<b>Resultado financeiro líquido</b>	19	<b>42.290</b>	<b>(102.608)</b>	<b>(7.768.188)</b>	<b>(8.819.232)</b>
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.468.677)</b>	<b>(7.972.898)</b>	<b>(5.340.712)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	13				
Corrente		-	-	(1.286.327)	(1.952.203)
Diferido		-	-	(916.789)	(1.238.319)
		-	-	<b>(2.203.116)</b>	<b>(3.190.522)</b>
<b>Resultado do exercício das operações em continuidade</b>		<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.468.677)</b>	<b>(10.176.014)</b>	<b>(8.531.234)</b>
Resultado das operações descontinuadas, líquidas de impostos		-	-	-	273.875
<b>Resultado líquido do exercício</b>		<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.468.677)</b>	<b>(10.176.014)</b>	<b>(8.257.359)</b>
<b>Resultado atribuído aos:</b>					
Acionistas controladores		(2.596.590)	(3.468.677)	(2.596.590)	(3.468.677)
Acionistas não controladores	8.3	-	-	(7.579.424)	(4.788.682)
		<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.468.677)</b>	<b>(10.176.014)</b>	<b>(8.257.359)</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Aguassanta Participações S.A.

Demonstrações do resultado abrangente individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Resultado líquido do exercício</b>	<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.468.677)</b>	<b>(10.176.014)</b>	<b>(8.257.359)</b>
<b>Outros resultados abrangentes</b>				
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	(91.393)	291.502	(125.536)	661.573
Resultado com <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa	71.749	(108.867)	162.734	(393.920)
Ajustes de avaliação patrimonial em investidas	(19.448)	33.218	(2.253)	33.218
<b>Itens que não podem ser subsequentemente reclassificados para resultado</b>				
Ganho (perdas) atuariais com plano de benefício definido	-	-	(2.186)	75.750
Perda de valor justo de passivos financeiros designados ao valor justo por meio do resultado atribuível a alterações no risco de crédito (i)	-	-	(41.577)	-
<b>Outros resultados abrangentes, líquidos de imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(39.092)</b>	<b>215.853</b>	<b>(8.818)</b>	<b>376.621</b>
Resultado abrangente das operações continuadas	(2.635.682)	(3.252.824)	(10.184.832)	(8.154.613)
Resultado abrangentes das operações descontinuadas	-	-	-	273.875
<b>Resultado abrangente do exercício</b>	<b>(2.635.682)</b>	<b>(3.252.824)</b>	<b>(10.184.832)</b>	<b>(7.880.738)</b>
<b>Resultado abrangente atribuível aos:</b>				
Acionistas controladores	(2.635.682)	(3.252.824)	(2.635.682)	(3.252.824)
Acionistas não controladores	-	-	(7.549.150)	(4.627.914)
	<b>(2.635.682)</b>	<b>(3.252.824)</b>	<b>(10.184.832)</b>	<b>(7.880.738)</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

- (i) Para a controladora, os efeitos decorrem da aplicação do método de equivalência patrimonial aos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto.

## Aguassanta Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$)

	Reserva de lucros					Ajuste Avaliação Patrimonial	Prejuízo Acumulados	Patrimônio de controladores	Participação de acionistas não controladores	Patrimônio consolidado
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva de Lucros a Realizar	Reservas Estatutárias					
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>6.721.094</b>	<b>1.003.657</b>	<b>18.648</b>	<b>225.699</b>	<b>385.745</b>	<b>(406.589)</b>	-	<b>7.948.254</b>	<b>43.464.672</b>	<b>51.412.926</b>
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-	(3.468.677)	(3.468.677)	(4.788.682)	(8.257.359)
<b>Outros resultados abrangentes:</b>										
Ajustes de avaliação patrimonial em investidas	-	-	-	-	-	33.218	-	33.218	-	33.218
Resultado com <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa de investidas	-	-	-	-	-	(108.867)	-	(108.867)	(285.053)	(393.920)
Ajuste de conversão de moeda em investidas	-	-	-	-	-	291.502	-	291.502	-	291.502
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	370.071	370.071
Ganhos (perdas) atuariais com plano de benefício definido, líquidos dos impostos	-	-	-	-	-	-	-	-	75.750	75.750
<b>Total de outros resultados abrangentes, líquido de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215.853</b>	<b>(3.468.677)</b>	<b>(3.252.824)</b>	<b>(4.627.914)</b>	<b>(7.880.738)</b>
<b>Transações com os acionistas</b>										
<b>Contribuição e distribuições para os acionistas</b>										
Aumento de Capital	385.745	-	-	-	(385.745)	-	-	-	-	-
Recurso proveniente de aumento e redução de capital em subsidiária	-	-	-	-	-	-	-	-	(673.261)	(673.261)
Absorção de prejuízo	-	-	-	(206.507)	-	-	206.507	-	-	-
Ações próprias adquiridas	-	-	-	-	-	-	-	-	(122.393)	(122.393)
Dividendos mínimos obrigatórios	-	-	-	-	-	-	(19.192)	(19.192)	-	(19.192)
Combinação de negócios	-	-	-	-	-	-	-	-	574.598	574.598
Perda na distribuição de dividendos para acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-	-	-	684	684
Opções outorgadas reconhecidas de investidas	-	10.915	-	-	-	-	-	10.915	-	10.915
Efeitos reflexos de ações em tesouraria de investidas	-	(77.603)	-	-	-	-	-	(77.603)	-	(77.603)
Plano de remuneração dos empregados - valor dos serviços dos empregados	-	-	-	-	-	-	-	-	23.479	23.479
Reflexo de ajustes de exercícios anteriores	-	-	-	-	-	-	2.248	2.248	-	2.248
Reflexo de compra de ações em tesouraria de investidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alienação de ativos mantidos para venda	-	-	-	-	-	-	-	-	(372.030)	(372.030)
Dividendos e destinação dos resultados	-	-	-	(19.192)	-	-	19.192	-	(2.745.993)	(2.745.993)
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.014)	(43.014)
<b>Total de contribuições e distribuições de e para os acionistas</b>	<b>385.745</b>	<b>(66.688)</b>	<b>-</b>	<b>(225.699)</b>	<b>(385.745)</b>	<b>-</b>	<b>208.755</b>	<b>(83.632)</b>	<b>(3.357.930)</b>	<b>(3.441.562)</b>
<b>Transações com os acionistas</b>										
Transação de capital reflexo de investidas	-	(27.824)	-	-	-	-	-	(27.824)	-	(27.824)
Mudança de participação em subsidiária	-	-	-	-	-	-	-	-	17.840	17.840
<b>Total de transações com os acionistas</b>	<b>-</b>	<b>(27.824)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.824)</b>	<b>17.840</b>	<b>(9.984)</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>7.106.839</b>	<b>909.145</b>	<b>18.648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(190.736)</b>	<b>(3.259.922)</b>	<b>4.583.974</b>	<b>35.496.668</b>	<b>40.080.642</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**Aguassanta Participações S.A.**

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de lucros Reserva legal	Ajuste Avaliação Patrimonial	Prejuízo Acumulados	Patrimônio de controladores	Participação de acionistas não controladores	Patrimônio consolidado
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>7.106.839</b>	<b>909.145</b>	<b>18.648</b>	<b>(190.736)</b>	<b>(3.259.922)</b>	<b>4.583.974</b>	<b>35.496.668</b>	<b>40.080.642</b>
Resultado do exercício	-	-	-	-	(2.596.590)	(2.596.590)	(7.579.424)	(10.176.014)
<b>Outros resultados abrangentes:</b>								
Ajustes de avaliação patrimonial em investidas	-	-	-	(19.448)	-	(19.448)	17.195	(2.253)
Resultado com <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa de investidas	-	-	-	71.749	-	71.749	90.985	162.734
Ajuste de conversão de moeda em investidas	-	-	-	(91.393)	-	(91.393)	(24.952)	(116.345)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	-	-	-	-	-	-	(9.191)	(9.191)
Ganhos (perdas) atuariais com plano de benefício definido, líquidos dos impostos	-	-	-	-	-	-	(2.186)	(2.186)
Ganho na mensuração de instrumento financeiro derivativo	-	-	-	-	-	-	(41.577)	(41.577)
<b>Total de outros resultados abrangentes, líquido de impostos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39.092)</b>	<b>-</b>	<b>(39.092)</b>	<b>30.274</b>	<b>(8.818)</b>
<b>Transações com os acionistas</b>								
<b>Contribuição e distribuições para os acionistas</b>								
Aporte de Capital	-	-	-	-	-	-	4.775.240	4.775.240
Constituição da companhia	-	-	-	-	-	-	4	4
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	17.927	17.927
Ágio na subscrição de capital	-	-	-	-	-	-	6.482.069	6.482.069
Redução de capital em controlada	-	-	-	-	-	-	(11.215)	(11.215)
Ações próprias adquiridas	-	-	-	-	-	-	(15.819)	(15.819)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(2.831.692)	(2.831.692)
Opções outorgadas reconhecidas de investidas	-	10.497	-	-	-	10.497	-	10.497
Efeitos reflexos de ações em tesouraria de investidas	-	(3.448)	-	-	-	(3.448)	5.165	1.717
Plano de remuneração dos empregados - valor dos serviços dos empregados	-	-	-	-	-	-	24.079	24.079
Absorção de prejuízo	-	-	(18.648)	-	18.648	-	-	-
Transação de capital	-	536.384	-	-	-	536.384	(1.101.596)	(565.212)
Transação de capital reflexo de investidas	-	(1.488.254)	-	-	-	(1.488.254)	(1.683.033)	(3.171.287)
Pagamento baseado em ações	-	-	-	-	-	-	22.613	22.613
<b>Total de contribuições e distribuições de e para os acionistas</b>	<b>-</b>	<b>(944.821)</b>	<b>(18.648)</b>	<b>-</b>	<b>18.648</b>	<b>(944.821)</b>	<b>5.683.742</b>	<b>4.738.921</b>
<b>Transações com os acionistas</b>								
Efeito proveniente de aumento de capital em controlada	-	-	-	-	-	-	63.685	63.685
Outras reservas de capital de investidas	-	(55.064)	-	-	-	(55.064)	(87.061)	(142.125)
Mudança de participação em controlada	-	-	-	-	-	-	(3.697.773)	(3.697.773)
<b>Total de transações com os acionistas</b>	<b>-</b>	<b>(55.064)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(55.064)</b>	<b>(3.721.149)</b>	<b>(3.776.213)</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>7.106.839</b>	<b>(90.740)</b>	<b>-</b>	<b>(229.828)</b>	<b>(5.837.864)</b>	<b>948.407</b>	<b>29.910.111</b>	<b>30.858.518</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Aguassanta Participações S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>					
Resultado líquido exercício		(2.596.590)	(3.468.677)	(10.176.014)	(8.257.359)
<b>Ajustes por:</b>					
Depreciação e amortização	17	-	-	3.890.832	3.868.583
Provisão para baixa e por redução ao valor recuperável	18	-	-	1.493.752	3.155.400
Perda por redução ao valor recuperável em coligada	8.1 b	-	-	-	4.672.396
Equivalência patrimonial em controladas e coligadas	8.1	2.635.196	3.339.832	10.885.023	(1.719.031)
Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	8.5	-	-	(219.922)	1.229.980
Perda (ganho) nas alienações de ativo imobilizado e intangível	18	-	-	99.324	(141.863)
Transações com pagamento baseado em ações	22 c	-	-	71.725	65.901
Mudança no valor justo de propriedades para investimento	9.5	-	-	(1.441.276)	(1.273.033)
Provisão para demandas judiciais, recobráveis e parcelamentos tributários	18	(21)	(87)	333.638	313.764
Juros, derivativos, variações monetárias e cambiais, líquidos		(30.410)	102.676	9.758.739	10.280.850
Ativos e passivos financeiros setoriais, líquidos	4.11	-	-	116.465	(37.061)
Provisão de bônus e participação no resultado		-	-	465.482	454.930
Provisão para perdas de crédito esperadas		-	-	44.478	52.839
Resultado na venda de Investimentos	18	-	(172)	(32.375)	383.033
Imposto de renda e contribuição social diferido		-	-	2.203.116	3.190.521
Receita com sinistro de seguros		-	-	(940.596)	-
Receita com dividendos de investimento financeiro		-	-	(9.143)	-
Ganho previamente reconhecido em outros resultados abrangentes e reclassificado para resultado do período na alienação de investimento	18	-	-	(206.388)	-
Outros		-	-	(79.303)	(264.253)
		<b>8.175</b>	<b>(26.428)</b>	<b>16.257.577</b>	<b>15.975.597</b>
<b>Variação em:</b>					
Contas a receber de clientes		1.407	1.273	541.141	547.491
Estoque		-	-	(107.767)	159.667
Outros tributos, líquidos		37.669	11.678	(883.338)	(342.611)
Imposto de renda e contribuição social		(741)	-	(740)	(289.037)
Imposto de renda e contribuição social pagos		-	-	(1.240.674)	(1.200.228)
Partes relacionadas, líquidas		(26.187)	981	3.348	146.290
Fornecedores		692	1.029	(245.932)	(180.069)
Ordenados e salários a pagar		-	-	(515.510)	(542.241)
Provisão para demandas judiciais		-	-	(319.801)	(305.324)
Instrumentos financeiros derivativos		-	-	(48.773)	(9.192)
Outros ativos e passivos financeiros		-	-	75.083	(26.171)
Depósitos judiciais		28	4.773	(36.701)	(144.429)
Obrigações de benefício pós-emprego		-	-	(42.888)	(37.549)
Outros ativos e passivos, líquidos		(3.160)	(454)	(258.128)	(375.521)
		<b>9.708</b>	<b>19.280</b>	<b>(3.080.681)</b>	<b>(2.598.924)</b>
<b>Caixa líquido (utilizado) gerado nas atividades operacionais</b>					
		<b>17.883</b>	<b>(7.148)</b>	<b>13.176.876</b>	<b>13.376.673</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de investimento</b>					
Aporte de capital em controladas e coligadas		(750.000)	-	(8.015.678)	(29.997)
Aporte de capital em controlada em conjunto		-	-	-	(12.337)
Recebimento por redução de capital em controladas e coligadas		-	-	26.548	-
Aquisição de controlada, líquido do caixa adquirido		-	-	(615.638)	(962.378)
Venda (compra) de títulos e valores mobiliários, líquido		1.658	3.452	990.543	551.192
Caixa restrito		-	-	(56.756)	42.012
Dividendos recebidos de controladas e coligadas	4.7	-	69.962	107.424	1.391.597
Dividendos recebidos de controlada em conjunto	4.7	-	-	45.640	293.912
Dividendos recebidos de investimento financeiro		-	-	87.608	-
Recursos de caixa centralizado a partes relacionadas		(121.677)	-	(66.998)	54.810
Outros ativos financeiros		-	-	440	-
Caixa na operação de incorporação		187	-	187	-
Aquisição de instrumentos designados ao valor justo		-	-	-	(621)

Adições ao imobilizado, intangível e ativos de contrato	-	-	(8.459.867)	(7.834.521)
Venda de investimentos, líquido de caixa cedido	-	-	8.945.294	2.725.625
Operação descontinuada	-	-	7.425	(249.365)
Custo de aquisição de novos negócios	-	-	(251.706)	(17.047)
Recebimento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	-	-	1.021	103.147
Pagamento instrumentos financeiros derivativos, exceto dívida	-	-	(1.130.390)	(427.293)
Caixa recebido na venda de ativos imobilizado e intangível	-	-	9.474	36.934
Recebimento de indenizações de seguradora por perda de ativo imobilizado	-	-	209.186	-
Caixa e equivalente de caixa excluído por desconsolidação de investida	-	-	11.503	-
<b>Caixa líquido utilizado (gerado) nas atividades de investimento</b>			<b>(8.154.740)</b>	<b>(4.334.330)</b>
			<b>(869.832)</b>	<b>73.414</b>
<b>Fluxo de caixa de atividades de financiamento</b>				
Captações de empréstimos, financiamentos e debêntures	4.4	750.000	-	12.536.641
Amortização de principal sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	4.4	-	-	(14.522.410)
Custos de operações bancárias com derivativos e notas comerciais		(8.884)	-	(8.884)
Pagamento de juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	4.4	-	-	(4.738.469)
Pagamento de instrumentos financeiros derivativos		-	-	(2.841.877)
Recebimento de instrumentos financeiros derivativos		-	-	1.019.179
Custos de operações bancárias com derivativos		-	-	-
Amortização de principal sobre arrendamentos	4.5	-	-	(744.582)
Pagamento de juros sobre arrendamentos	4.5	-	-	(427.965)
Recursos provenientes de aporte de capital de acionistas		-	-	7.250.000
Recursos provenientes de aumento de capital	15	-	-	10.280.240
Aquisição de participações de acionista controladores e não controladores		(134)	-	(5.746.894)
Redução de capital		-	-	(498.004)
Recursos de caixa centralizado a partes relacionadas		154.644	(49.824)	94.212
Recompra de ações próprias	15	-	-	(34.022)
Dividendos pagos	4.7	(4.457)	(16.034)	(1.703.160)
Dividendos pagos acionistas preferencialistas		-	-	(994.592)
Ganho nas operações bancárias de derivativos		-	-	22.100
Caixa recebido decorrente de financiamento com garantia de ações	2.1.9	-	-	2.792.853
Caixa proveniente da emissão de ações preferenciais de controlada	4.12	-	-	4.000.000
<b>Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de financiamento</b>		<b>891.169</b>	<b>(65.858)</b>	<b>5.734.366</b>
<b>Acréscimo em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>39.220</b>	<b>408</b>	<b>10.756.502</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>		<b>429</b>	<b>21</b>	<b>16.910.241</b>
Efeito da variação cambial sobre o saldo de caixa e equivalentes de caixa		-	-	(256.264)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>		<b>39.649</b>	<b>429</b>	<b>27.410.479</b>
<b>Acréscimo em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>39.220</b>	<b>408</b>	<b>10.756.502</b>
				<b>1.877.366</b>

As notas explicativas são parte integrante destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

### **Transações que não envolveram caixa:**

A Companhia apresenta suas demonstrações dos fluxos de caixa individuais e consolidados pelo método indireto. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia realizou as seguintes transações que não envolveram caixa e, portanto, não estão refletidas nas demonstrações dos fluxos de caixa da controladora e consolidado:

#### **Consolidado:**

- (i) Registro de direito de uso em contrapartida ao passivo de arrendamento no montante de R\$ 731.896 (R\$1.179.931 em 31 de dezembro de 2024), decorrentes da atualização monetária com base em índices contratuais e da celebração de novos contratos de arrendamento. (Nota 9.4).
- (ii) Aquisição de ativos imobilizados e intangíveis com pagamento a prazo, no montante de R\$ 763.783 (R\$ 1.330.439 em 31 de dezembro de 2024).
- (iii) Compensação de dividendos a pagar de Rubens Ometto Silveira Mello com saldo de caixa centralizado entre partes relacionadas, no valor de R\$ 8.364.
- (iv) Compensação de dividendos intermediários “in natura” com a Queluz Holding Ltd. com saldo de caixa centralizado a partes relacionadas, no valor de R\$ 484.164.

#### **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.

# Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

## 1. Contexto Operacional

A Aguassanta Participações S.A. ("Companhia"), com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 4.100, 16º andar, sala 08, CEP 04538-132, Bairro Itaim Bibi, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, foi constituída em 6 de janeiro de 2005.

A Companhia tem por objeto social a administração de bens próprios ou de terceiros, a prestação de serviços técnicos relativos às atividades de seu objeto social, bem como a participação, direta ou através de controladas, no capital social de outras sociedades, no país ou no exterior.

A Companhia atua principalmente como holding de investimentos, por meio da participação em outras sociedades. Nesse contexto, suas subsidiárias têm como atividade principal a participação no capital social de outras sociedades, por meio de suas controladas diretas Cosan S.A, Queluz Holdings Ltd., Aguassanta Investimentos S.A. (incorporada em 28 de novembro de 2025 pela Aguassanta Participações S.A.) e Vertiz Holding S.A. (constituída em 15 de agosto de 2025).

## 2. Eventos relevantes e dívidas contraídas no período

### 2.1 Portfolio

#### 2.1.1 Aquisição da DIPI Holdings Ltda. pela Moove

Em 29 de setembro de 2024, a controlada indireta Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. ("CLE" - segmento 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 da alocação do preço de aquisição aos ativos identificáveis e passivos assumidos, conforme detalhado na Nota Explicativa 8.2.

#### 2.1.2 Alienação da participação societária na Vale S.A.

Em 16 de janeiro de 2025, a Companhia alienou 173.073.795 ações ordinárias da Vale S.A. ("Vale"), correspondentes a 4,05% do capital social, pelo montante líquido de R\$ 8.892.802, já deduzida a comissão de corretagem.

Após essa transação, a subsidiária Cosan manteve uma posição de 4.268.720 ações ordinárias da Vale, equivalentes a 0,10% do capital social, com valor contábil de R\$ 242.036. Em 31 de dezembro de 2025, o valor justo dessa posição remanescente, registrado em títulos e valores mobiliários, era de R\$ 307.177. Posteriormente, em 12 de janeiro de 2026, a Companhia alienou a participação remanescente pelo valor de R\$ 319.723.

Adicionalmente, em 09 e 12 de janeiro de 2026, a subsidiária Cosan liquidou antecipadamente a estrutura de derivativos do tipo *Call Spread*, referente a 4.268.720 ações. Essa operação resultou em um ingresso de caixa de R\$ 91.853.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### 2.1.3 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 lubrificantes acabados, que estavam inoperantes no momento do sinistro, representando 10% da área total do complexo.

A Moove acionou imediatamente os protocolos de emergência e gerenciamento de riscos. As medidas de contenção, implementadas conforme o plano de contingência da empresa, foram eficazes para minimizar danos à estrutura, à comunidade local e ao meio ambiente. Não houve vítimas, feridos ou impactos ambientais identificados.

A Moove iniciou prontamente seu plano de continuidade de negócios e, atualmente, opera em plena estabilidade suas atividades de mistura e enchimento por meio de seu ecossistema produtivo alternativo.

- **Avaliação financeira do incêndio**

- a) Interrupção operacional:**

O incêndio limitou-se à área de fabricação de lubrificantes acabados. Em 31 de dezembro de 2025, o plano de limpeza e liberação operacional da área atingida encontrava-se substancialmente concluído. As demais operações do CIG (operações a granel de lubrificantes e óleos básicos, terminais de tanques, operações marítimas e operações de píer) mantiveram-se em funcionamento sem interrupções.

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

- (i) Realocação das atividades de mistura e enchimento para outras plantas produtivas, incluindo parceiros terceirizados homologados.
- (ii) Ativação de alianças estratégicas 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 inventário físico dos ativos sinistrados e não atingidos no CIG, com o objetivo de apurar a extensão real da perda, identificar e catalogar os ativos afetados e mensurar as perdas por baixa contábil (valor de custo líquido de depreciação acumulada), em conformidade com o CPC 01/IAS 36 – Redução ao Valor Recuperável de Ativos. Adicionalmente, a Moove realizou diligências internas e inspeções de campo na área diretamente impactada e em adjacentes expostas a calor intenso ou a produtos químicos utilizados no combate ao incêndio.

Com base nesses trabalhos, foi reconhecida em 31 de dezembro de 2025 a baixa definitiva de ativos fixos sinistrados no montante de R\$ 51.288, registrada na demonstração do resultado em outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### **c) Baixa de estoque**

Após o incidente, foi realizado levantamento das perdas de estoques, incluindo produtos alocados diretamente na área impactada e nas adjacências (que sofreram alterações qualitativas de origem química devido à exposição às altas temperaturas). Em 31 de dezembro de 2025, o total de perdas de estoques apurado foi de R\$ 35.996, com estorno de créditos de impostos relacionados à perda no montante de R\$ 11.406, totalizando R\$ 47.402 de perdas reconhecidas nos custos dos produtos vendidos.

### **d) Indenizações recebidas e a receber**

A Moove possui apólice de seguro vigente com cobertura para danos materiais e lucros cessantes. Foram realizadas análises técnicas e emitidos laudos independentes por peritos qualificados, além da emissão de carta de confirmação pelas seguradoras em 30 de junho de 2025, atestando a existência e o direito à cobertura securitária. A partir dessa data, a Moove passou a ter direito ao recebimento das indenizações por danos materiais e lucros cessantes.

Para mensuração das indenizações, foram contratadas empresas independentes especializadas em cálculos securitários para sinistros de grande porte.

Em 19 de dezembro de 2025, foi assinado o termo de quitação final entre as partes, assegurando o recebimento do integral da indenização do sinistro de perdas operacionais no montante de R\$ 933.683. Desse montante, R\$ 500.000 já havia sido recebido em 2025 a título de pagamento parcial.

Em 31 de dezembro de 2025, o saldo de indenização securitária a receber reconhecido no ativo circulante da subsidiária Cosan é de R\$ 433.683, em contrapartida a outras receitas operacionais no resultado. A totalidade desses valores foi liquidada pelas seguradoras durante o mês de janeiro de 2026.

#### **2.1.4 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”) aprovaram uma reorganização societária para simplificar sua estrutura. O processo envolveu a incorporação das ações dos acionistas não controladores da Rumo Malha Norte (0,26% do capital social) pela controladora Rumo, no montante de R\$ 18.774, tornando-a uma controlada integral, com os minoritários recebendo ações da Rumo em troca. Após o prazo de direito de recesso em julho, a operacionalização da transferência de ações foi concluída em 14 de agosto de 2025.

#### **2.1.5 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 Participações S.A. (“Cosan Dez”), aprovada em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 26 de junho de 2024.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### 2.1.6 Resgate de ações preferencias 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% com efeito de mudança de participação societária no montante de R\$ 975.073 (ver Nota Explicativa 9.1).

### 2.1.7 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") em razão do não cumprimento de condições precedentes contratuais. A rescisão foi realizada sem ônus, multas ou obrigações de ressarcimento, mantendo-se a participação acionária de 50% da Rumo no Terminal XXXIX.

Como consequência da rescisão, o investimento foi reclassificado de "ativo não circulante mantido para venda" para "investimentos em controladas". Foi reconhecido um ganho de equivalência patrimonial referente ao período corrente e retroativo durante o qual o ativo esteve classificado como mantido para venda, totalizando R\$ 50.877.

### 2.1.8 Pagamento de dividendos da Rumo S.A.

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

### 2.1.9 Venda de ações RAIL3 e *total return swap*

Em dezembro de 2025, a Companhia alienou, por meio de leilão na B3, o total de 184.700.000 ações da Rumo, o que equivale a 9,94% de sua participação societária. Simultaneamente, nos dias 15 e 22 do mesmo mês, celebrou operações de *Total Return Swap* ("TRS") com o Banco Santander (Brasil) S.A. ("Santander") e o BNP Paribas Brasil S.A. ("BNP"). Os contratos têm como ativo subjacente 92.500.000 e 92.200.000 ações ordinárias da Rumo (código B3: RAIL3), respectivamente, totalizando um valor nocional de R\$ 2.794.724. Os TRS, com vencimento em janeiro de 2027, conferem exposição econômica à variação do preço das ações e aos proventos distribuídos, em troca do pagamento de uma taxa equivalente ao Certificado de Depósito Interbancário ("CDI") acrescida de spread. Os contratos foram reconhecidos como um financiamento, com ações da Rumo dadas em garantia, e esse passivo financeiro foi classificado e mensurado subsequentemente ao custo amortizado.

Embora tenha havido alienação formal das ações no mercado, não houve transferência substancial de riscos e benefícios associados ao investimento original, em razão da contratação simultânea de TRS que devolvem à subsidiária Cosan a exposição econômica integral às ações alienadas. Assim, não há desreconhecimento do investimento na subsidiária Cosan, permanecendo a contabilização

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

integral da Rumo na consolidação.

Ressalta-se que, na liquidação dos referidos contratos, não há qualquer obrigação de recompra das ações pela subsidiária Cosan.

O valor total da captação, líquido dos custos envolvidos, foi de R\$ 2.792.853. Após atualização de juros, o saldo final em 31 de dezembro de 2025 era de R\$ 2.804.606.

### 2.1.10 Transações com acionistas preferencialistas da Cosan Dez

Em 30 de dezembro de 2025, em Assembleia Geral Extraordinária da controlada Cosan Dez, os acionistas aprovaram (i) o aumento do capital social no montante de R\$ 153.592, mediante emissão de 30.675.567 ações ordinárias, sem valor nominal; e (ii) a distribuição de dividendos intercalares no valor total de R\$ 623.591, pagos exclusivamente aos acionistas titulares de ações preferenciais nominativas da Cosan Dez.

Na mesma data, a Cosan Dez aprovou:

- (i) a recompra de ações preferenciais Classe A mediante pagamento de R\$ 3.577.760 ao Bradesco BBI S.A. ("Bradesco") com efeito de mudança de participação societária em R\$ 2.655.132 (ver Nota Explicativa 8.1);
- (ii) a criação de quatro novas classes de ações preferenciais - Classe A, Classe B, Classe C e Classe D - todas com direito de voto restrito; e
- (iii) a conversão voluntária de 174.856.299 ações ordinárias em ações preferenciais Classe A e de outras 174.856.299 ações ordinárias em ações preferenciais Classe B.

Ainda em 30 de dezembro de 2025, a Cosan celebrou acordo de acionistas com Bradesco e BTG Holding, que estabeleceu os termos para a aquisição de 174.856.299 ações preferenciais Classe A pelo Bradesco, pelo valor de R\$ 2.000.000, e de 174.856.299 ações preferenciais Classe B pelo BTG, também pelo valor de R\$ 2.000.000.

Ambos os contratos contêm cláusula de: (i) *put option*, que confere aos investidores o direito de exigir da Companhia a recompra das ações preferenciais a partir nas datas previstas contratualmente; (ii) *call option*, onde confere à subsidiária Cosan o direito de recompra das ações preferenciais nas datas previstas contratualmente. Considerando que o exercício da opção é economicamente inevitável após o prazo estabelecido, foi reconhecido passivo financeiro no valor de R\$ 3.844.648, correspondente ao valor presente da obrigação de recompra de ações emitidas pela controlada Cosan Dez, classificado como Passivo Não Circulante na rubrica de "Obrigação de recompra de ações de controlada".

O investimento em Cosan Dez permanece integralmente reconhecido no Ativo Não Circulante, com os custos transacionais amortizados conforme o método da taxa efetiva (ver Nota Explicativa 4.12).

Em 19 de fevereiro de 2026, o Bradesco exerceu o direito de conversão de suas ações preferenciais de classe B, representativas de 4,99% do capital social da Cosan Dez, em ações preferenciais de classe D, totalizando 11,50% do capital social da referida controlada. A operação

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

foi realizada nos termos de acordo de acionistas vigentes.

### 2.1.11 Incertezas quanto à continuidade operacional da *joint venture* Raízen S.A.

A subsidiária Cosan detém participação relevante na Raízen, classificada como *joint venture* e avaliada pelo método de equivalência patrimonial. Em 12 de fevereiro de 2026, a Raízen divulgou em suas informações contábeis intermediárias, incerteza significativa sobre sua capacidade de continuidade operacional (*going concern*).

Diante deste cenário, a Raízen revisou as premissas utilizadas nos testes de recuperabilidade de seus ativos, procedendo aos ajustes e provisões necessários. Tais eventos, aliados ao elevado nível de endividamento, resultam em prejuízos significativos e patrimônio líquido negativo de R\$ 1.132.503 em 31 de dezembro de 2025. Até a data de autorização destas demonstrações financeiras, não havia acordo formal de reforço de capital firmado.

A administração da Companhia avaliou que tal evento não compromete a capacidade de continuidade operacional da própria Companhia, a qual mantém estrutura de capital sólida e liquidez adequada para honrar seus compromissos conforme vencimento.

Com base nas informações disponíveis em 31 de dezembro de 2025, o investimento em Raízen foi reduzido a zero o balanço da subsidiária Cosan, não tendo sido reconhecido passivo adicional, uma vez que a subsidiária Cosan concluiu, em conjunto com seus assessores jurídicos, através de leitura de contratos, documentação societárias e outros documentos relacionados à Raízen, que não possui obrigações legais ou construtivas de suporte financeiro à Raízen. A evolução do processo de reestruturação societária e financeira da Raízen continuará a ser monitorada pela administração, com eventuais impactos a serem reconhecidos nos períodos em que ocorrerem.

Em 4 de março de 2026, a Raízen S.A. divulgou fatos relevantes informando medidas para o fortalecimento de sua estrutura de capital, incluindo a busca de uma solução negociada com seus credores financeiros. Em 11 de março de 2026, a Raízen S.A. informou o protocolo de pedido de recuperação extrajudicial de natureza estritamente financeira, não abrangendo obrigações com clientes, fornecedores, revendedores e demais parceiros comerciais. Em 12 de março de 2026, foi divulgado o deferimento, pela 3ª Vara de Falências e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo, do processamento da recuperação extrajudicial da Raízen e de determinadas controladas, com a suspensão, por 180 dias, das ações e execuções relacionadas aos créditos abrangidos pelo processo, bem como a concessão de prazo de 90 dias para comprovação do quórum necessário à homologação do plano, nos termos da Lei nº 11.101/2005. Ainda conforme divulgado pela Raízen S.A. em Fato Relevante de 11 de março de 2026, o Plano de Recuperação Extrajudicial, poderá envolver (i) a capitalização do Grupo Raízen pelos seus acionistas; (ii) a conversão de parte dos Créditos Sujeitos em participação acionária na Companhia; (iii) a substituição de parte dos Créditos Sujeitos por novas dívidas; (iv) reorganizações societárias, destinadas à segregação de parcela dos negócios atualmente conduzidos pelo Grupo Raízen; e (v) venda de ativos do Grupo Raízen.

A Raízen segue em negociações com seus credores financeiros e aguarda a homologação do plano para definições com relação a renegociação de seus passivos, bem como das alternativas para captação de recursos necessários à operação e os fluxos de caixa para os próximos

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

exercícios. Adicionalmente, a administração avaliou este evento subsequente e concluiu que trata-se de um evento subsequente tipo 2 (que não ajusta as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025).

### 2.1.12 Incorporação na companhia

Em 28 de novembro de 2025, os acionistas da companhia da Aguassanta Participações S.A. deliberaram e aprovaram a incorporação da empresa Aguassanta Investimentos S.A.. A Incorporação tem como objetivo a otimização, simplificação e formação de uma estrutura integrada do grupo econômico, gerando vantagens ao grupo e seus acionistas, objetivando sinergias e redução de custos operacionais.

### 2.1.13 Constituição da Vertiz Holding S.A. e a operação de oferta pública de ações da Cosan S.A.

Em 21 de setembro de 2025, foi celebrado acordo de investimento entre entidades administradas pelo BTG Pactual, Perfin e as *holdings* Aguassanta, definindo que a Vertiz Holding S.A. (“Vertiz”) seria o veículo de investimento dedicado à participação acionária na Cosan S.A. por tais investidores.

A estrutura foi implementada no contexto da oferta pública de ações da Cosan S.A., concluída em 10 de novembro de 2025, por meio da qual a Vertiz realizou o investimento direto de R\$ 7.250.000, mediante a aquisição de 1.450.000.000 ações ordinárias de emissão de tal Sociedade, com compromisso de *lock-up* de quatro anos para metade das ações e de cem dias para a outra metade.

Em 07 de novembro de 2025, foi celebrado o acordo de acionistas entre as *holdings* Aguassanta, os fundos dos investidores (BTG e Perfin) e a Vertiz, com vigência de vinte anos, que estabeleceu voto vinculado para 1.125.184.190 ações (28,24% do capital social total, após a oferta pública de ações e excluindo as ações em tesouraria), bem como que a presidência do Conselho de Administração da Cosan S.A. permaneceria com Rubens Ometto Silveira Mello, controlador final das *holdings* Aguassanta, além de deter o direito de eleição da maioria dos membros do Conselho da referida investida e deter o poder substantivo e direção sobre as atividades do Grupo Cosan.

Em 30 de janeiro de 2026, a Vertiz resgatou ações preferenciais nominativas das classes C e D, mediante a entrega de ações de emissão da Companhia aos respectivos titulares, reduzindo sua participação direta na Cosan de 36,56% para 24,19%.

## 2.2 Dívidas Contraídas

### 2.2.1 Resgate antecipado de Debêntures

Em 22 de janeiro de 2025, a Companhia exerceu a opção facultativa de resgate antecipado da totalidade das debêntures da 1ª Série da 3ª Emissão. Tratava-se de debêntures 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

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

desde a data do último pagamento de juros até a data do resgate efetivo, e do prêmio de resgate previsto na escritura de emissão.

### 2.2.2 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 U.S.\$ 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.

### 2.2.3 Ofertas de recompra de Bonds e Debêntures

Durante o exercício, 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		Prêmio	Ganho/Perda
		pago na recompra	Juros pagos		
5,50% <i>Senior notes</i> – 2029	1.347.741	1.228.072	(30.487)	(67.135)	52.534
7,50% <i>Senior notes</i> – 2030	1.600.016	1.572.518	(17.055)	(80.379)	(52.881)
7,25% <i>Senior notes</i> – 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)

### 2.2.4 Liquidações antecipadas

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

Concomitantemente às liquidações antecipadas, foram encerradas as operações de TRS e depósito interfinanceiro (*Time Deposit*) que haviam sido estruturadas para a captação externa com *hedge* cambial dos respectivos recursos.

Em 16 de janeiro de 2026 a Cosan S.A. comunicou o resgate antecipado total das debêntures da 1ª série da 4ª emissão e da 6ª emissão, ambas com data de resgate em 02 de fevereiro de 2026, conforme valores abaixo:

- 1ª Série da 4ª Emissão: O valor total do resgate foi de R\$ 400.000, acrescido da remuneração calculada *pro rata temporis* desde a data do último pagamento da remuneração até a data do efetivo pagamento, e do prêmio.
- 6ª Emissão: O valor total do resgate foi de R\$ 166.178, acrescido da remuneração calculada *pro rata temporis* desde a data do último pagamento da remuneração até a data do efetivo pagamento, e do prêmio.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

Além disso, a subsidiária Cosan Luxembourg S.A. exerceu a cláusula de *call* antecipado para os Bonds com vencimento em 2029, com resgate integral em 17 de fevereiro de 2026. A iniciativa faz parte da estratégia de gestão de passivos, visando reduzir o endividamento e melhorar a estrutura de capital da empresa.

Em 02 de fevereiro de 2026, a Cosan S.A. comunicou ao mercado a continuidade do processo de gestão de passivos, conforme previsto nas ofertas públicas realizadas em 2025. Nesse contexto, sua subsidiária integral, Cosan Luxembourg S.A., realizou o resgate integral dos *senior notes* com vencimento em junho de 2030 ("Bond 2030"), no montante principal de U.S.\$ 269.334 mil, e dos *senior notes* com vencimento em janeiro de 2031 ("Bond 2031"), no montante principal de U.S.\$ 300.000 mil.

Com os resgates mencionados acima realizamos o repagamento de aproximadamente R\$ 6,2 bilhões em dívidas até o momento, reforçando seu compromisso com a redução do endividamento, do custo financeiro e o aprimoramento da estrutura de capital.

### 2.2.5. Emissão de Notas Comerciais

Em 22 de outubro de 2025, a Companhia realizou a emissão de notas comerciais escriturais, em série única, objeto de distribuição pública, no montante de R\$ 750.000. O agente fiduciário da operação é o Pentágono S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo o Banco Bradesco S.A. responsável pela escrituração e pela liquidação.

As notas comerciais possuem vencimento em 23 de outubro de 2032, não sendo conversíveis em ações.

Como garantia da operação, foi constituída alienação fiduciária de 100.000.000 de ações ordinárias de emissão da Cosan S.A., de titularidade da Companhia.

Sobre o valor nominal das notas incidem juros remuneratórios equivalentes a 100% da taxa CDI, acrescidos de sobretaxa (*spread*) variável ao longo da vigência da operação, conforme segue: (i) 1,00% a.a. entre a data da primeira integralização e 23 de outubro de 2028 (exclusive); (ii) 1,20% a.a. entre 23 de outubro de 2028 (inclusive) e 23 de outubro de 2030 (exclusive); e (iii) 1,45% a.a. entre 23 de outubro de 2030 (inclusive) e 23 de outubro de 2032.

A amortização do principal ocorrerá de forma escalonada, conforme o seguinte cronograma:

- 23 de outubro de 2028: amortização de 20,00% do saldo devedor;
- 23 de outubro de 2029: amortização de 25,00% do saldo devedor;
- 23 de outubro de 2030: amortização de 33,33% do saldo devedor;
- 23 de outubro de 2031: amortização de 50,00% do saldo devedor; e
- 23 de outubro de 2032: amortização do saldo remanescente (100%), na data de vencimento.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia estava cumprindo todas as cláusulas restritivas não financeiras.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 2.2.6. Dívidas contraídas no exercício

Segmento/Modalidade	Data	Incidência de juros	Taxa	Objetivo	Gastos captação de recursos	Valor	Vencimento
<b>Aguassanta Participações</b>							
Nota comercial	22/10/2025	Anual	CDI + 1,00% a.a.	Investimentos	(750.000)	750.000	23/10/2032
<b>Cosan Corporativo</b>							
Debêntures	12/03/2025	Anual	CDI + 0,60% a.a.	Gestão de capital	(46.633)	1.500.000	27/01/2029
Debêntures	12/03/2025	Anual	CDI + 0,70% a.a.	Gestão de capital	(13.797)	500.000	27/03/2030
Debêntures	12/03/2025	Anual	CDI + 1,00% a.a.	Gestão de capital	(13.721)	500.000	27/03/2032
<b>Compass</b>							
Debêntures	10/01/2025	Anual	DI + spread 0,50% a.a.	Investimentos	-	410.000	07/01/2027
Debêntures	18/02/2025	Semestral	IPCA + 7,44% a.a.	Investimentos	(18.546)	800.000	15/01/2033
Loan 4.131	20/03/2025	Anual	CDI + 0,78% a.a.	Investimentos	(859)	350.000	20/03/2026
Debêntures Institucionais	19/05/2025	Semestral	CDI + 0,45% a.a.	Investimentos	(2.414)	1.500.000	15/05/2028
Debêntures 12.431	09/10/2025	Semestrais	IPCA + 6,80%	Investimentos	(11.974)	300.000	15/09/2037
Debêntures 12.431	09/10/2025	Semestrais	IPCA + 6,58%	Investimentos	(32.200)	700.000	15/09/2040
Debêntures	17/11/2025	Semestrais	CDI + 0,45%	Investimentos	(511)	200.000	15/11/2029
Nota comercial privada	26/11/2025	Liquidação	CDI + 1,20%	Investimentos	-	53.900	31/03/2026
BNDES	17/12/2025	Mensal	IPCA + 9,00%	Investimentos	(1.369)	26.675	16/09/2041
BNDES	17/12/2025	Mensal	Pré-fixado	Investimentos	(105)	215.825	16/09/2041
<b>Rumo</b>							
Debêntures	28/03/2025	Anual	IPCA + 7,47% a.a.	Gestão de capital	(17.020)	434.949	28/03/2037
Debêntures	28/03/2025	Anual	IPCA + 7,53% a.a.	Gestão de capital	(63.990)	1.365.051	28/03/2040
Debêntures	29/09/2025	Semestral	IPCA + 6,58% a.a.	Investimentos	(46.187)	1.000.000	15/10/2040
Debêntures	16/12/2025	Semestral	IPCA + 7,40% a.a.	Investimentos	(12.152)	750.000	15/12/2040
BNDES (Finem)	18/12/2025	Semestral	IPCA + 8,81% a.a.	Investimentos	(1.681)	26.959	15/09/2035
BNDES (Finem)	18/12/2025	Semestral	TR + 2,81% a.a.	Investimentos	(1.681)	26.959	15/09/2035
<b>Moove</b>							
Loan 4.131	16/01/2025	Anual	CDI + 0,50% a.a.	Gestão de capital	-	500.000	18/01/2028
Nota de crédito des exportação	19/12/2025	Anual	USD + 4,52% a.a.	Gestão de capital	-	275.700	17/12/2027

## 3. Declaração de conformidade e políticas contábeis materiais

### 3.1. Declaração de conformidade

Estas demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais incorporam integralmente os pronunciamentos, interpretações e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas refletem adequadamente os efeitos das transações e eventos econômicos relevantes, de acordo com as políticas contábeis aplicáveis, e as informações nelas contidas são as mesmas utilizadas pela Administração para fins de gestão.

Adicionalmente, no que se refere à continuidade das operações, a subsidiária Cosan possui apólices de seguro consideradas adequadas para cobrir eventuais sinistros ou eventos adversos que possam afetar suas operações.

Estas demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pela Administração em 31 março de 2026.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### 3.2. Políticas contábeis materiais

As políticas contábeis materiais são incluídas nas notas explicativas, exceto por aquelas descritas abaixo:

#### Moeda funcional de apresentação e moeda estrangeira

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em reais (R\$), moeda funcional da Companhia e de suas controladas, coligadas e controladas em conjunto sediadas no Brasil, por ser a moeda primária do ambiente econômico no qual essas entidades operam, consomem e geram recursos. As principais moedas funcionais das controladas sediadas no exterior são o dólar dos Estados Unidos, o euro e a libra esterlina. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

Ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional utilizando-se à taxa de câmbio vigente na data do balanço patrimonial. Itens não monetários mensurados pelo valor justo em moeda estrangeira são convertidos à taxa de câmbio vigente na data em que o valor justo foi determinado. Itens não monetários mensurados pelo custo histórico em moeda estrangeira são convertidos à taxa de câmbio vigente na data da transação. As diferenças de câmbio decorrentes dessas conversões são reconhecidas no resultado do exercício.

Os ativos e passivos de operações no exterior, incluindo ágio por expectativa de rentabilidade futura (*goodwill*) e demais ajustes decorrentes de aquisições, são convertidos para reais utilizando-se as taxas de câmbio vigentes da data do balanço. As receitas e despesas dessas operações são convertidas utilizando-se as taxas de câmbio médias apuradas nas datas das transações.

As diferenças de conversão cambial decorrentes da tradução para a moeda de apresentação são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido, como parte de outros resultados abrangentes. Quando a controlada não é integral, a parcela atribuível aos acionistas não controladores é apropriada diretamente ao respectivo componente do patrimônio líquido.

Na alienação total de entidade no exterior, com perda de controle, influência significativa ou controle conjunto, o saldo acumulado de diferenças de conversão cambial relacionado a essa entidade é reclassificado para o resultado do exercício, como parte do ganho ou perda na alienação. Em alienações parciais com a manutenção de controle sobre a controlada, a parcela proporcional do saldo acumulado é reclassificada para o patrimônio líquido, atribuída aos acionistas não controladores. Em alienações parciais de uma coligada ou *joint venture*, com manutenção de influência significativa ou controle conjunto, a parcela proporcional do saldo acumulado é reclassificada diretamente para o resultado do exercício.

A tabela a seguir apresenta as taxas de câmbio de referência, expressas em reais ou unidade de moeda estrangeira, para os exercícios indicados, conforme divulgado pelo Banco Central do Brasil (“BACEN”):

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Moeda	Fechamento		Taxa média	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Dólar (USD)	R\$ 5,50	R\$ 6,19	R\$ 5,45	R\$ 6,10
Libra esterlina (£)	R\$ 7,41	R\$ 7,76	R\$ 7,30	R\$ 7,71
Euro (€)	R\$ 6,47	R\$ 6,44	R\$ 6,39	R\$ 6,38

### Uso de Julgamento e Estimativas

Na preparação destas demonstrações financeiras, a Administração utilizou julgamentos e estimativas que afetam a aplicação das políticas contábeis do Grupo Aguassanta e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas subjacentes são revisadas de maneira contínua e reconhecidas de forma prospectiva, quando aplicável. As informações sobre julgamentos críticos, premissas e estimativas de incertezas na aplicação de políticas contábeis que tenham efeito mais significativo sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota 4 – Outros passivos financeiros
- Nota 4.5 – Passivos de arrendamentos
- Nota 4.6 – Contas a receber de clientes
- Nota 4.10 – Mensuração de valor justo reconhecido
- Nota 7 – Ativos e passivos mantidos para venda
- Nota 8.2 – Aquisição de controladas
- Notas 8.4 – Investimento em controladas em conjunto
- Notas 9.1 e 9.2 – Imobilizado, intangível e ágio
- Notas 9.5 – Propriedades para investimento
- Nota 10 – Compromissos
- Nota 13 – Imposto de renda e contribuição social
- Nota 14 – Provisões para demandas e depósitos judiciais
- Nota 21 – Benefício pós-emprego
- Nota 22 – Pagamento com base em ações

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### 4. Ativos e passivos financeiros

#### Política contábil

##### Classificação

A Companhia classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias de mensuração:

- Mensurados ao valor justo (seja por meio de outros resultados abrangentes ou por meio do resultado).
- Mensurados ao custo amortizado

A classificação depende do modelo de negócio adotado para a gestão dos ativos financeiros e das características contratuais dos fluxos de caixa. Para ativos financeiros mensurados ao valor justo, os ganhos e perdas são reconhecidos no resultado ou em outros resultados abrangentes. Para investimentos em instrumentos de dívida, isso dependerá do modelo do negócio no qual o investimento é mantido.

A Companhia reclassifica os investimentos em títulos de dívida somente quando há alteração no modelo de negócio para a gestão desses ativos. Os passivos financeiros são classificados como mensurados a custo amortizado ou a valor justo por meio do resultado. Um passivo financeiro é classificado como mensurado ao valor justo por meio do resultado quando:

- (i) é mantido para negociação;
- (ii) é derivativo (exceto extratos de garantia financeira e contratos de compra e venda com liquidação futura que não tenham como finalidade a negociação);
- (iii) é designado como tal reconhecimento inicial;

##### Reconhecimento e mensuração

No reconhecimento inicial, a Companhia mensura um ativo financeiro ou o passivo financeiro ao seu valor justo, mais ou menos, no caso de ativo financeiro ou passivo financeiro que não seja ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à aquisição ou à emissão do ativo financeiro ou passivo financeiro. Os custos de transação de ativos financeiros ou passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado são registrados como despesas no resultado.

As compras e vendas de ativos financeiros sujeitas a liquidação regular são reconhecidas na data do contrato (trade date), isto é, na data em que a Companhia assume o compromisso irrevogável de compra ou venda.

Após o reconhecimento inicial, a Companhia mensura os ativos financeiros da seguinte forma:

- Custo amortizado: para ativos mantidos em modelo de negócios cujo objetivo é manter os instrumentos com vistas a receber os fluxos de caixa contratuais que atendem ao critério *solely payments of principal and interest* ("SPPI"). Esta categoria inclui contas a receber de clientes, caixa e equivalentes de caixa, recebíveis de partes relacionadas, caixa restrito, ativos

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

financeiros setoriais e dividendos e juros sobre capital próprio a receber;

- Valor justo por meio de outros resultados abrangentes ("FVOCI"): para ativos mantidos em modelo de negócios com objetivos tanto de coleta de fluxos de caixa quanto de venda, cujos fluxos atendem ao critério SPPI;
- Valor justo por meio do resultado ("FVTPL"): para todos os demais ativos financeiros, incluindo derivativos e instrumentos que não atendem ao critério SPPI.

Passivos financeiros classificados como valor justo por meio do resultado são mensurados a valor justo, com todas as variações reconhecidas no resultado do período. Os demais passivos financeiros são mensurados a custo amortizado pelo método da taxa efetiva, com despesa de juros e variações cambiais reconhecidos no resultado.

### Desreconhecimento

Os ativos financeiros são desreconhecidos quando os direitos de receber fluxos de caixa tenham vencido ou tenham sido transferidos e a Companhia tenha transferido substancialmente todos os riscos e benefícios da propriedade.

Os passivos financeiros são desreconhecidos quando as obrigações contratuais são extintas, canceladas ou vencidas. Quando os termos de um passivo são modificados de forma substancial — isto é, quando a taxa de juros efetiva do passivo modificado varia em 10% ou mais em relação à taxa original — o passivo original é desreconhecido e um novo passivo é reconhecido pelo valor justo dos fluxos de caixa modificados, com o ganho ou perda decorrente reconhecido no resultado do exercício. Adicionalmente, a subsidiária Cosan considera, além da variação dos 10%, aspectos qualitativos para efetuar o desreconhecimento do passivo.

Os ativos e passivos financeiros são demonstrados conforme classificados abaixo:

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Ativos</b>					
<b>Valor justo por meio do resultado</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4.2	-	-	2.525.668	2.122.442
Títulos e valores mobiliários	4.3	22.344	-	3.014.937	3.467.194
Outros ativos financeiros		-	-	5.805	5.086
Instrumentos financeiros derivativos	4.9	-	-	2.267.108	3.799.328
		<b>22.344</b>	<b>-</b>	<b>7.813.518</b>	<b>9.394.050</b>
<b>Custo Amortizado</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	4.2	39.649	429	24.884.811	14.787.799
Contas a receber de clientes	4.6	-	1.407	3.669.163	3.997.142
Caixa restrito		-	-	228.768	174.303
Recebíveis de partes relacionadas	4.7	583.464	391.093	919.498	1.308.220
Ativos financeiros setoriais	4.11	-	-	728.954	731.642
Depósitos judiciais	14	56.425	52.648	1.129.407	1.110.424
Dividendos e juros sobre capital próprio	4.7	-	-	35.410	153.548
Ativo financeiro indenizável (ii)		-	-	557.475	416.377
		<b>679.538</b>	<b>445.577</b>	<b>32.153.486</b>	<b>22.679.455</b>
<b>Total</b>		<b>701.882</b>	<b>445.577</b>	<b>39.967.004</b>	<b>32.073.505</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Passivos</b>					
<b>Custo amortizado</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		(826.525)	(65.000)	(34.074.619)	(38.549.402)
Passivos de Arrendamentos	4.5	-	-	(6.412.800)	(6.509.752)
Fornecedores	4.8	(838)	(198)	(4.098.340)	(5.188.073)
Contraprestação a pagar	11	-	-	(195.057)	(246.256)
Concessões a pagar		-	-	(3.988.245)	(3.721.190)
Outros passivos financeiros(i)		-	-	(1.096.884)	(1.067.839)
Obrigações de recompra de ações em controladas	4.12	-	-	(3.844.648)	-
Passivo decorrente de financiamento com garantia de ações	2.1.9	-	-	(2.804.606)	-
Redução de capital a pagar		-	-	-	(486.285)
Pagáveis a partes relacionadas	4.7	(78.054)	(558.301)	(395.584)	(455.974)
Dividendos a pagar	4.7	(20.080)	(32.914)	(246.565)	(129.636)
Passivos financeiros setoriais	4.11	-	-	(2.265.261)	(2.040.239)
Parcelamento de débitos tributários	12	(51)	(113)	(161.233)	(254.302)
		<b>(925.548)</b>	<b>(656.526)</b>	<b>(59.583.842)</b>	<b>(58.648.948)</b>
<b>Valor justo por meio do resultado</b>					
Empréstimos, financiamentos e debêntures		-	-	(31.281.841)	(28.294.034)
Instrumentos financeiros derivativos	4.9	-	-	(2.680.669)	(3.470.204)
Outras contas a pagar		-	-	(11.854)	(12.362)
		-	-	<b>(33.974.364)</b>	<b>(31.776.600)</b>
		<b>(925.548)</b>	<b>(656.526)</b>	<b>(93.558.206)</b>	<b>(90.425.548)</b>

- (i) As controladas da subsidiária Cosan adotam estratégias para otimização do capital de giro, incluindo o alongamento dos prazos de pagamento com seus fornecedores e a utilização de operações estruturadas de financiamento da cadeia de suprimentos, também conhecidas como *reverse factoring* ou operações de risco sacado.

Na Rumo, essas operações foram estruturadas com instituições financeiras de primeira linha como contrapartes diretas, a uma taxa média de 14,13% a.a. (11,05% a.a. em 31 de dezembro de 2024). O prazo médio das operações foi de aproximadamente 48 dias (35 dias em 31 de dezembro de 2024). Os passivos com fornecedores que não participam de acordos de riscos sacado apresentam prazos de pagamento na média dos 45 dias.

Nessas operações, a Rumo transfere substancialmente os riscos e benefícios associados aos passivos comerciais para as instituições financeiras, resultando no desreconhecimento do passivo comercial e no reconhecimento de passivo financeiro pelo valor da obrigação assumida perante o banco. Essa transferência contábil constitui transação não monetária, não sendo apresentada nas Demonstrações dos Fluxos de Caixa. O fluxo de liquidação do saldo é classificado em atividades operacionais ou de investimento, conforme a natureza do objeto da compra original. Os encargos financeiros decorrentes são reconhecidos em "Juros sobre contingências e contratos comerciais" no resultado financeiro, totalizando R\$ 45.281 no exercício findo em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 48.275 em 31 de dezembro de 2024).

Na Comgás, em 31 de dezembro de 2025, o saldo de antecipações de recebíveis de fornecedores junto a instituições financeiras foi de R\$ 84.105 (R\$ 132.999 em 31 de dezembro de 2024), com prazo máximo de 90 dias. Os passivos com fornecedores que não participam de acordos de risco sacado apresentam prazos de pagamentos similares, também na média dos 90 dias.

Nessas operações, a decisão de antecipação é exclusiva do fornecedor, que negocia diretamente com a instituição financeira. A Comgás mantém inalteradas as condições comerciais originais (prazo e valor), não transfere riscos de crédito para o banco e não recebe qualquer benefício financeiro da instituição. Portanto, não ocorre desreconhecimento do passivo comercial, que permanece classificado como obrigação não financeira até seu vencimento normal. A Comgás não exerce influência sobre a decisão do fornecedor nem assume obrigações perante a instituição financeira.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (ii) Refere-se à parcela transferida do ativo de contrato, dos investimentos realizados na infraestrutura da concessão, cuja vida útil excede o prazo do contrato de concessão e, representa o direito incondicional da Compass por meio de suas subsidiárias de receber indenizações do Poder Concedente ao final do prazo da concessão. O saldo está registrado na rubrica Ativo financeiro indenizável e outros ativos no longo prazo e é atualizado mensalmente pelo mesmo índice de reajuste aplicado à tarifa, conforme previsto no contrato de Concessão.

### 4.1 Cláusulas restritivas

Sob os termos das principais linhas de empréstimos, a Companhia e suas subsidiárias são obrigadas a cumprir as seguintes cláusulas financeiras:

Companhia	Dívida	Meta	Índice
<b>Cosan Corporativo</b>			
Cosan Luxembourg S.A.	* Senior Notes due 2029	Dívida líquida <i>pro forma</i> <sup>(xiv)</sup> / EBITDA <i>pro forma</i> <sup>(iii)</sup> não poderá ser superior a 3,5x	3,03
	* Senior Notes due 2030 * Senior Notes due 2031	Dívida líquida <i>pro forma</i> <sup>(iii)</sup> / EBITDA <i>pro forma</i> <sup>(iii)</sup> não poderá ser superior a 3,5x	2,85
<b>Compass</b>			
Comgás	* Debênture 14ª emissão	Dívida líquida <sup>(ix)</sup> (ex-arrendamentos) / EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior a 4,00	1,88
Comgás	* Debênture 7º a 13º * BNDES * Loan 4131	Dívida líquida <sup>(viii)</sup> / EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior a 4,0x	1,89
Compagas	* Debênture 5ª emissão	Dívida Líquida <sup>(viii)</sup> / EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior à 4,0x	2,26
Sulgás	* BNDES	Dívida Líquida <sup>(ix)</sup> / EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior à 3,5x	0,42
		Índice de endividamento geral (Exigível total <sup>(x)</sup> / Passivo total <sup>(xi)</sup> anual não poderá ser superior a 0,8	0,73
	* Debênture 1ª emissão	Dívida líquida <sup>(ix)</sup> / EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior a 4,0x	0,42
Necta	* Debênture 1ª emissão	Dívida líquida <sup>(ix)</sup> / EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior a 4,0x	n/m <sup>(xii)</sup>
<b>Moove</b>			
MLH	* Syndicated Loan	Dívida líquida <sup>(i)</sup> /EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior a 3,5x ao fim de cada trimestre	1,63
		ICSD <sup>(vii)</sup> não poderá ser inferior a 2,5x ao fim de cada trimestre	4,19
<b>Rumo</b>			
Rumo S.A.	* Debênture (11ª, 12ª, 13ª e 14ª) <sup>(v)</sup> * ECA	ICJ <sup>(vi)</sup> = EBITDA <sup>(ii)</sup> /Resultado financeiro <sup>(iv)</sup> não poderá ser inferior a 2,0x	3,52

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Rumo S.A.	* ECA * <i>Senior Notes due 2028</i> * <i>Senior Notes due 2032</i> * Debêntures <sup>(v)</sup>	Dívida líquida <sup>(xiii)</sup> /EBITDA <sup>(ii)</sup> não poderá ser superior a 3,5x	1,94
-----------	--	---	------

- (i) A dívida líquida consiste no saldo de empréstimos, financiamentos e debêntures (“Dívida Bruta”), líquida de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos sobre dívida.
- (ii) Corresponde ao *EBITDA* acumulado dos últimos doze meses.
- (iii) Dívida líquida e *EBITDA* pro forma, incluindo o equivalente a 50% das informações financeiras de joint venture conforme determinado nos contratos. O *EBITDA* pro forma corresponde ao período acumulado dos últimos 12 meses. Para os covenants dos *Senior Notes*, são excluídos os valores das controladas irrestritas.
- (iv) O resultado financeiro da dívida líquida é representado pelo custo da dívida líquida.
- (v) As debêntures 11<sup>a</sup>, 12<sup>a</sup>, 13<sup>a</sup> e 14<sup>a</sup> emissões possuem covenant contratual de alavancagem limitada a 3,0x. Contudo, elas possuem um consentimento prévio (waiver) que permite à emissora extrapolar esse índice até o limite de 3,5x até 31 de dezembro de 2027.
- (vi) Índice de Cobertura de Juros (“ICJ”).
- (vii) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (“ICSD”).
- (viii) A dívida líquida consiste no saldo de endividamento circulante e não circulante, líquido de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários.
- (ix) A dívida líquida consiste no saldo de endividamento circulante e não circulante, incluindo o saldo líquido de operações de derivativos, líquido de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários.
- (x) Exigível total corresponde ao somatório de passivo circulante e passivo não circulante.
- (xi) Passivo total corresponde ao somatório de passivo circulante, passivo não circulante e patrimônio líquido.
- (xii) Não mensurável devido às disponibilidades de curto prazo superarem o endividamento.
- (xiii) A dívida financeira líquida é composta por dívidas bancárias, debêntures, arrendamentos mercantis considerados como leasing financeiro deduzidos de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, caixa restrito de aplicações financeiras vinculadas a empréstimos e instrumentos derivativos.
- (xiv) Para a dívida bruta relativa às Senior Note due 2029, conforme descrito no item (i), inclui o saldo da obrigação de recompra de participação societária em controlada.

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia e suas subsidiárias estavam cumprindo todas as cláusulas restritivas financeiras e não financeiras. Os termos dos empréstimos incluem previsões para *cross-default*.

### Contratos de dívidas com cláusulas de ESG

#### Rumo

O *Senior Notes 2028* foi a primeira emissão Green do setor de ferrovias de carga na América Latina. A controlada tem o compromisso de utilizar os recursos no financiamento total ou parcial de projetos em andamento e futuros, que contribuam para a promoção de um setor de transporte de baixa emissão de carbono e com uso eficiente de recursos no Brasil. Os projetos elegíveis estão distribuídos nas áreas de “Aquisição, substituição e atualização de material rodante”, “Infraestrutura para duplicação de trechos ferroviários, novos pátios e extensões de pátios”, e “Modernização da ferrovia”.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

O *Sênior Notes 2032* foi uma emissão em *Sustainability-Linked Bonds (SLBs)*, com a seguinte meta sustentável: redução de 17,6% das toneladas de emissões diretas de gases de efeito estufa por quilômetro útil (TKU) até 2026, tendo como referência o ano de 2020. A controlada está sujeita ao *step-up* de 25 *basis points* a partir de julho de 2027 caso não atinja essa meta, o que aumentaria a taxa de juros para 4,45% a.a.

A 2ª Debênture da Malha Paulista está atrelada a meta sustentável da redução de emissões de gases de efeitos estufa por tonelada de quilômetro útil (TKU) em 15% até 2023, tendo como ponto de partida a data base de dezembro de 2019. O cumprimento da condição para *step-down* de taxa foi verificado a partir do Relatório Anual de Sustentabilidade da Rumo ("RAS"), assim sendo, a controlada foi beneficiada com *step-down* de 25 *basis points*, tomando o custo da 2ª série em IPCA + 4,52%.

A 17ª Debênture da Rumo S.A. está atrelada a meta sustentável da redução de (i) 17,6% das toneladas de emissões diretas de gases de efeito estufa por quilômetro útil (TKU) até 2026; e (ii) 21,6% até 2030, tendo como referência o ano de 2020. A controlada está sujeita ao *step-up* de 25 *basis points* na 1ª série e 20 *basis points* na 2ª série caso não seja atingido o SKPI em 2026 e acréscimo de 5 *basis points* na 2ª série caso não seja atingido o SKPI em 2030.

### Compass

Em 1º de novembro de 2023, a controlada Compass emitiu debêntures simples, não conversíveis e quirografárias, no montante de R\$ 1.736.385. A remuneração semestral dessas debêntures é equivalente a CDI + 1,55% a.a., com vencimentos em 1º de novembro de 2029 (50%) e 1º de novembro de 2030. Os recursos obtidos com a emissão serão destinados a investimentos e reforço de capital de giro da Compass.

Esta 2ª emissão de debêntures está atrelada a metas ESG de:

- (i) Volume distribuído de Biometano (milhares de m<sup>3</sup>): Aumentar em 250 vezes o volume diário distribuído em 2022 até 2027, alcançando 0,25 milhões de m<sup>3</sup> por dia.
- (ii) Diversidade em Cargos de Liderança: Alcançar 47% de pessoas em cargos de liderança compostas por Grupos de Diversidade até 2027.

Caso uma ou ambas as metas não sejam atingidas, a Compass sofrerá um *step-up* de 12,5 *basis points* para cada meta não atingida, o que aumentaria a taxa a partir de abril de 2028 (data de verificação) para até CDI + 1,80% a.a. A controlada Compass efetuou avaliação em 31 de dezembro de 2025 e não identificou indícios sobre esse aspecto, pois as metas foram atingidas.

Até a data de emissão destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, não há descumprimento, por parte da Companhia e suas subsidiárias, das cláusulas contratuais relacionadas às dívidas vinculadas a metas ESG.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 4.2 Caixa e equivalentes de caixa

#### Política contábil:

Caixa e equivalentes de caixa compreendem saldos de caixa, depósitos à vista e aplicações financeiras de alta liquidez com prazo original de vencimento de até três meses, contados a partir da data de aquisição, que estão sujeitos a risco insignificante de variação de valor e são mantidos com o propósito de atender às necessidades de caixa da Companhia e suas subsidiárias.

Aplicações em fundos de investimento são classificadas como caixa e equivalentes de caixa quando atendem cumulativamente aos seguintes critérios: (i) possuem alta liquidez; (ii) têm prazo de resgates imediato ou muito curto (até 90 dias); (iii) são facilmente conversíveis em montante conhecido de caixa; e (iv) estão sujeitas a risco insignificante de variação de valor. Tais fundos normalmente são referenciados na taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

Todos os saldos classificados como caixa e equivalente de caixa são mensurados pelo valor nominal, que não difere materialmente do custo amortizado ou do valor justo em razão do curto prazo de vencimento desses ativos. Aplicações financeiras que não atendem aos critérios acima são classificados como ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e bancos conta movimento	138	14	412.478	962.109
Conta remunerada	-	-	986.011	485.393
Aplicações Financeiras	39.511	415	26.011.990	15.462.739
	<b>39.649</b>	<b>429</b>	<b>27.410.479</b>	<b>16.910.241</b>

As aplicações financeiras são compostas da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Aplicações em fundos de investimento</b>				
Operações compromissadas	-	-	410.172	1.493.278
Certificado de depósitos bancários - CDB	-	-	964.949	604.398
Outras aplicações	-	-	1.150.547	24.766
	-	-	<b>2.525.668</b>	<b>2.122.442</b>
<b>Aplicações em bancos</b>				
Operações compromissadas	-	-	127.577	236.101
Certificado de depósitos bancários - CDB	-	-	23.192.087	12.102.078
Outras	39.511	415	166.658	1.002.118
	<b>39.511</b>	<b>415</b>	<b>23.486.322</b>	<b>13.340.297</b>
	<b>39.511</b>	<b>415</b>	<b>26.011.990</b>	<b>15.462.739</b>

Em 31 de dezembro de 2025, a remuneração média das aplicações em CDB da Controladora foi de 96,95% do CDI.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

As aplicações financeiras *onshore* da subsidiária Cosan são remuneradas a taxas próximas de 101% da taxa de oferta interbancária brasileira (Certificado de Depósito Interbancário, ou "CDI"), em 31 de dezembro de 2025 e 100% em dezembro de 2024. As aplicações financeiras *offshore* são remuneradas em taxas de mercado de Instituições Bancárias. Apresentamos a análise de sensibilidade dos riscos de taxa de juros na Nota 20.

### 4.3 Títulos e valores mobiliários e caixa restrito

#### Política contábil

Os títulos e valores mobiliários classificados como ativos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado compreendem instrumentos patrimoniais (ações, cotas de fundos de investimento e outros instrumentos de capital) cujo valor justo é prontamente determinável, seja por negociação em mercado organizado (B3) ou pela disponibilidade de preços de mercado observáveis para ativos similares.

O caixa restrito compreende valores constituídos como garantias contratuais ou destinados a outras finalidades específicas que restringem sua utilização imediata para as operações correntes da Companhia e suas subsidiárias. Esses saldos são classificados e mensurados ao custo amortizado.

Os investimentos em títulos valores mobiliários possuem prazos de vencimento originais que variam entre dois e cinco anos. Embora esses títulos possuam elevada liquidez no mercado secundário, também podem ser resgatados antecipadamente e estão sujeitos a um risco insignificante de alteração de valor.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Títulos e valores mobiliários</b>				
Investimentos financeiros em entidades listadas	-	-	307.177	-
Ativos financeiros patrimoniais <sup>(i)</sup>	-	-	2.580.460	3.114.578
Certificado de depósitos bancários - CDB	-	-	7.951	158.363
Fundos ESG	-	-	97.005	113.360
Fundos multimercados	22.344	-	22.344	80.893
	<b>22.344</b>	-	<b>3.014.937</b>	<b>3.467.194</b>
<b>Circulante</b>	<b>22.344</b>	-	<b>2.610.755</b>	<b>3.353.834</b>
<b>Não circulante</b>	-	-	<b>404.182</b>	<b>113.360</b>

(i) Os títulos de dívida soberana declararam juros ligados ao Sistema Especial de Liquidação e Custódia, ou "SELIC", com a rentabilidade de aproximadamente 100% do CDI.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### 4.4 Empréstimos, financiamento e debêntures

#### Política contábil

##### Classificação e mensuração

Empréstimos, financiamentos e debêntures são reconhecidos inicialmente ao valor justo, líquido dos custos de transação, e subsequentemente mensurados ao custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetiva, exceto quando: (i) designados como hedge de valor justo (*fair value hedge*) no âmbito de relação de *hedge* documentada; ou (ii) designados irrevogavelmente no reconhecimento inicial a valor justo por meio do resultado (FVTPL).

Para as dívidas designadas irrevogavelmente a FVTPL, as variações de valor justo decorrentes de fatores de mercado (taxa de juros, câmbio etc.) são reconhecidas no resultado do exercício. A parcela da variação atribuível ao próprio risco de crédito de suas subsidiárias e da Companhia (*own credit risk*), quando aplicável, é reconhecida diretamente no patrimônio líquido, como parte de outros resultados abrangentes, para evitar efeito paradoxal na demonstração do resultado.

Empréstimos, financiamentos e debêntures são classificados como Passivo Circulante quando o vencimento ocorre até 12 meses após a data do balanço. São classificados como Passivo Não Circulante quando a Companhia detém direito incondicional de diferir a liquidação por período superior a 12 meses contados da data do balanço.

O valor justo dos empréstimos é determinado pelo método de fluxo de caixa descontado, utilizando a taxa de desconto implícita do instrumento, e é classificado no nível 2 da hierarquia de valor justo.

##### Desreconhecimento

As dívidas são desreconhecidas quando a obrigação contratual é extinta por liquidação, cancelamento ou vencimento. Quando do desreconhecimento, a diferença entre o valor contábil do passivo e a contraprestação efetivamente paga (incluindo ativos não monetários transferidos ou passivos assumidos) é reconhecida no resultado financeiro do exercício.

##### Garantias financeiras

Os contratos de garantia financeira emitidos pela Companhia são reconhecidos inicialmente pelo valor justo. Quando não designados a FVTPL, são mensurados subsequentemente pelo maior valor entre: (i) o valor da provisão para perdas; e (ii) o valor inicialmente reconhecido, deduzido da amortização acumulada.

A Companhia pode designar irrevogavelmente garantias financeiras a FVTPL quando tal designação elimina ou reduz significativamente assimetria contábil (*accounting mismatch*) decorrente da mensuração assimétrica de ativos e passivos relacionados.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### a) Composição

Descrição	Encargos financeiros		Consolidado	
	Indexador médio da dívida	Taxa média anual de juros	31/12/2025	31/12/2024
<b>Aguassanta</b>				
Debêntures	% Lucro líquido ajustado	-	65.000	65.000
Nota comercial	100 % CDI + spread 1,00%	2,03%	761.525	-
			<b>826.525</b>	<b>65.000</b>
<b>Queluz</b>				
Empréstimos no exterior Citibank	Sofr + 1,85% a.a.	5,78%	236.869	194.218
Empréstimos no exterior_Loan UBS	Sofr + 1,01% a.a.	4,80%	65.935	128.792
			<b>302.804</b>	<b>323.010</b>
<b>Cosan Corporativo</b>				
Debêntures	CDI + 1,28	16,37%	11.548.920	10.554.301
Debêntures	IPCA + 5,75%	10,27%	452.845	433.499
Notas Comerciais	CDI + 1,77%	16,94%	1.028.621	1.020.037
Perpetual Notes	Pré-fixado	8,25%	2.785.877	3.135.174
Senior Notes	Pré-fixado	6,48%	5.924.649	14.181.589
			<b>21.740.912</b>	<b>29.324.600</b>
<b>Compass</b>				
BNDES	IPCA + 4,69%	9,16%	2.794.449	3.034.743
BNDES	Pré-fixado	7,89%	216.351	-
Debêntures	CDI + 0,74%	15,54%	5.551.081	5.378.989
Loan 4.131	VC + 4,04%	4,04%	828.619	2.695.565
Loan 4.131	CDI + 0,78%	15,80%	392.139	-
Nota comercial	CDI + 1,20%	16,28%	54.680	-
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 6,42%	10,96%	5.102.678	2.956.899
Debêntures	IGPM + 6,10%	6,10%	380.797	382.837
			<b>15.320.794</b>	<b>14.449.033</b>
<b>Moove</b>				
Offshore Loan	Pré-fixado	5,50%	-	15.729
Loan 4.131	CDI + 0,45%	14,89%	571.160	-
Acquisition Finance	SOFR + 1,50%	5,74%	2.104.141	2.346.950
Capital de giro	SOFR+ 1,30%	5,52%	259.908	272.318
Nota de Crédito de Exportação	SOFR + 1,30%	5,06%	282.516	316.442
Nota de Crédito de Exportação	Pré-fixado	4,52%	274.252	-
Pré-Pagamento de Exportação	SOFR + 1,30%	5,04%	549.611	607.136
			<b>4.041.588</b>	<b>3.558.575</b>
<b>Rumo</b>				
ACF	IPCA + 6,48%	11,03%	494.225	299.706
BNDES (Finem)	URTJLP + 2,06%	11,21%	1.428.087	1.861.658
BNDES (Finem)	IPCA	4,12%	27.050	-
BNDES (Finem)	TR	1,21%	27.005	-
CCB (Cédula de Crédito Bancário)	IPCA + 0,94%	5,25%	814.423	874.513
Debêntures	CDI + 0,70%	15,70%	261.172	-
Debêntures (Lei 12.431)	IPCA + 5,71%	10,23%	14.906.454	10.722.182
Export Credit Agency ("ECA")	Euribor + 0,58%	2,69%	19.543	38.525
NCE			-	276.661
Senior Notes	Pré-fixado	2,69%	5.145.878	5.049.973
			<b>23.123.837</b>	<b>19.123.218</b>
<b>Total</b>			<b>65.356.460</b>	<b>66.843.436</b>
<b>Circulante</b>			<b>4.018.442</b>	<b>4.726.159</b>
<b>Não circulante</b>			<b>61.338.018</b>	<b>62.117.277</b>

As taxas efetivas das dívidas com derivativos associados estão discriminadas na nota explicativa 4.9.

Para cálculo das taxas médias ponderadas, foi utilizada a curva de juros de mercado vigente em

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

31 de dezembro de 2025, com base anualizada.

Todas as dívidas com vencimento determinado e denominadas em moeda estrangeira, possuem cobertura cambial por meio de derivativos (nota explicativa 4.9), exceto para principal dos *Perpetual Notes*, que, por definição, não possuem vencimento contratual determinado.

Os empréstimos, financiamentos e debêntures classificados como passivo circulantes apresentam o seguinte perfil de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
1 a 2 anos	-	-	5.447.990	2.552.535
2 a 3 anos	-	-	10.658.303	7.551.156
3 a 4 anos	-	-	9.343.453	10.000.615
4 a 5 anos	-	-	8.490.018	12.429.311
5 a 6 anos	-	-	4.835.324	7.948.395
6 a 7 anos	-	-	4.533.240	6.100.666
7 a 8 anos	761.525	-	3.230.845	6.421.275
Acima de 8 anos	65.000	65.000	14.798.845	9.113.324
	<b>826.525</b>	<b>65.000</b>	<b>61.338.018</b>	<b>62.117.277</b>

### b) Movimentação

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>65.000</b>	<b>57.562.860</b>
Captação	-	17.035.833
Amortização de principal	-	(12.620.572)
Pagamento de juros	-	(4.776.555)
Pagamento de juros sobre obras em andamento	-	(128.520)
Aquisição de controladas	-	285.033
Juros, variação cambial e valor justo	-	9.485.357
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>65.000</b>	<b>66.843.436</b>
Captação	750.000	12.536.641
Amortização de principal	-	(14.522.410)
Pagamento de juros	-	(4.738.469)
Juros sobre obras em andamento	-	(120.575)
Aquisição de controladas (Nota 8.2)	-	(77.002)
Juros, variação cambial e valor justo	20.201	5.443.515
Custo de captação	(8.301)	(8.301)
Custo de transação emissão da Nota Comercial	(583)	(583)
Apropriação do custo de captação	208	208
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>826.525</b>	<b>65.356.460</b>

### c) Garantias

A Companhia alienou fiduciariamente 100.000.000 (cem milhões) de ações ordinárias da subsidiária Cosan S.A. como garantia ao contrato de emissão de Nota Comercial para captação

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

de R\$ 750.000. Além disso, nos termos do contrato de garantia, a Companhia poderá vender as ações a terceiros, da seguinte forma: (a) a qualquer tempo, poderá vender até 60% do total das ações garantidas, que, na data do contrato, correspondem a 60.000.000 de ações, sem a necessidade de qualquer aprovação dos titulares das Notas Comerciais; (b) poderá vender os 40% remanescentes das ações garantidas, que, na data do contrato, correspondem a 40.000.000 de ações, mediante aprovação dos titulares das Notas Comerciais.

A subsidiária Rumo mantém contratos de financiamento com instituições de fomento destinados a investimentos em infraestrutura, garantidos por:

- Fiança bancária, com um custo médio de 0,56% ao ano; ou
- Garantias reais com alienação fiduciária de bens (ativos imobilizados) no montante de R\$ 1.390.404.

Em 31 de dezembro de 2025, o saldo das fianças bancárias contratadas foi de R\$ 2.563.286 (R\$ 2.655.231 em dezembro de 2024).

A subsidiária Moove mantém garantias prestadas por instituições financeiras de primeira linha para obrigações perante terceiros, com custo médio anual de 3,90%. Em 31 de dezembro de 2025 nenhum dos empréstimos possuía garantias contratadas (R\$ 16.061 em 31 de dezembro de 2024).

O total consolidado de empréstimo com garantias foi de R\$ 6.930.423 (R\$ 5.553.645 em 31 de dezembro de 2024). A subsidiária Cosan não possui empréstimos com garantias reais ou fianças.

### d) Linhas de crédito não utilizadas

Em 31 de dezembro de 2025, a Companhia e suas subsidiárias dispunham de linhas de crédito utilizada junto a instituições financeiras no montante de R\$1.133.276 (R\$1.510.231 em 31 de dezembro de 2024). A utilização dessas linhas está condicionada ao cumprimento de *covenants* e demais condições contratuais estabelecidas pelos credores.

### e) Compensação de ativos e passivos

A subsidiária Cosan aplica compensação (*set-off*) no balanço patrimonial somente quando atendidos cumulativamente os seguintes critérios:

- Existência de direito legal incondicional de compensar valores reconhecidos; e
- Intenção e prática de liquidar as posições de forma líquida ou simultânea.

Nas operações estruturadas com total *return swap* ("TRS") associado a emissões de debêntures, *time deposits* vinculados a *Loan 4.131* e *credit linked notes* ("CLNs") atrelados a Notas de Crédito de Exportação ("NCEs"), a compensação é aplicada exclusivamente quando os contratos estabelecem mecanismo de liquidação líquida automática (*net settlement*) e as posições são mantidas com a mesma contraparte. Nessas situações específicas, os saldos são apresentados líquidos no balanço patrimonial, com os efeitos reconhecidos diretamente no resultado.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Segmento</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Ativos</b>			
<i>Credit Linked Notes</i>	Rumo	5.627.660	6.334.168
<i>Time deposit</i>	Cosan Corporativo	-	3.718.105
TRS	Cosan Corporativo	3.359.856	5.640.466
<b>Total</b>		<b>8.987.516</b>	<b>15.692.739</b>
<b>Passivos</b>			
NCEs	Rumo	(5.627.660)	(6.334.168)
<i>Loan 4.131</i> <sup>(i)</sup>	Cosan Corporativo	-	(3.718.105)
<i>Debêntures</i> <sup>(ii)</sup>	Cosan Corporativo	(3.359.856)	(5.640.466)
<b>Total</b>		<b>(8.987.516)</b>	<b>(15.692.739)</b>
<b>Saldo líquido</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

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

(ii) O saldo de Debêntures foi liquidado em janeiro de 2026.

### 4.5 Passivos de arrendamentos

#### Política contábil

Na data de início do arrendamento, a subsidiária Cosan avalia se o contrato é, ou contém, um arrendamento.

O passivo de arrendamento é reconhecido inicialmente pelo valor presente dos pagamentos não efetuados na data de início, descontados pela taxa de juros implícita no arrendamento ou, quando esta não puder ser determinada de forma prática, pela taxa de empréstimo incremental da subsidiária Cosan. Na ausência de taxa implícita determinável, a subsidiária Cosan utiliza sistematicamente sua taxa de empréstimo incremental como taxa de desconto.

Os pagamentos de arrendamento incluídos na mensuração inicial do passivo compreendem:

- Pagamentos fixos, incluído pagamento que são fixos em essência;
- Pagamentos variáveis baseados em índice ou taxa, mensurados inicialmente com base no índice ou taxa vigente na data de início;
- Valores esperados a serem pagos pelo locatário decorrentes de garantias de valor residual; e
- O preço do exercício de opção de compra, quando o locatário estiver razoavelmente certo de exercê-la, e multas por rescisão contratual, quando o prazo do arrendamento reflita a não intenção de rescisão pelo locatário.

Para determinação da taxa de empréstimo incremental, a subsidiária Cosan adota a seguinte metodologia:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

- Quando disponível, utiliza financiamento de terceiros recentemente obtido como referência inicial, ajustado para refletir alterações nas condições de mercado desde a contratação;
- Para arrendamentos sem financiamento comparável recente, aplica abordagem de acumulação iniciada com taxa livre de risco, ajustada pelo *spread* de risco de crédito da subsidiária Cosan; e
- Realiza ajustes específicos conforme características do arrendamento: prazo, jurisdição, moeda funcional e existência de garantias reais.

A taxa de empréstimo incremental (nominal) utilizada pela Companhia e suas subsidiárias foi determinada com base em taxas de mercado ajustadas à moeda funcional e aos prazos contratuais específicos de cada operação. As taxas aplicadas variaram entre 4,25% e 13,73% ao ano, conforme prazo e moeda de cada contrato.

Dois ou mais contratos de arrendamento são agrupados para fins de mensuração quando atendidas cumulativamente as seguintes condições:

- Celebrados com a mesma contraparte ou parte relacionada;
- Firmados em datas próximas; e
- Possuírem obrigações contratuais interdependentes ou direitos de uso que constituam, em conjunto, um único componente econômico do arrendamento.

Os pagamentos variáveis de arrendamento não baseados em índice ou taxa são reconhecidos como despesa no período em que o evento gerador ocorre.

A subsidiária Cosan está exposta a aumentos futuros nos pagamentos variáveis indexados, os quais não são incorporados ao passivo até sua efetiva vigência. Quando ajustes indexados entram em vigor, o passivo de arrendamento é reavaliado pelo valor presente dos novos pagamentos utilizando a taxa de desconto original, com o ajuste correspondente reconhecido no ativo de direito de uso.

Arrendamentos de curto prazo (prazo máximo de 12 meses) e arrendamentos de ativos de valor reduzido são reconhecidos como despesa pelo método linear ao longo do prazo contratual, sem reconhecimento de ativo e passivo de arrendamento. Ativos de valor reduzido incluem equipamentos de tecnologia da informação e mobiliário de escritório de baixo valor unitário.

Na determinação do prazo do arrendamento, a subsidiária Cosan avalia todos os fatos e circunstâncias que criem incentivo econômico relevante para o exercício de opções de prorrogação ou não exercício de opções de rescisão. Opções de extensão são incluídas no prazo do arrendamento apenas quando o locatário estiver razoavelmente certo de exercê-las.

Para arrendamentos de armazéns e equipamentos, os seguintes fatores são considerados determinantes para avaliação da probabilidade de extensão:

- Existência de penalidades contratuais significativas para rescisão antecipada;
- Expectativa de valor residual relevante de benfeitorias realizadas no imóvel arrendado; e
- Custos operacionais de substituição do ativo e histórico de renovação de contratos similares.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A maioria das opções de extensão em arrendamentos de escritórios e veículos não foi incorporada ao prazo do arrendamento, pois a substituição desses ativos pode ser realizada sem custos significativos ou interrupção material das operações.

A mensuração subsequente do passivo de arrendamento é realizada pelo custo amortizado, utilizando a taxa implícita no contrato de arrendamento ou taxa incremental sobre o empréstimo do arrendatário. O passivo é reavaliado quando ocorrem:

- Alterações nos pagamentos futuros decorrentes de revisão de índices ou taxas;
- Mudanças na expectativa de pagamentos relacionados a garantias de valor residual;
- Revisão da avaliação sobre o exercício de opções contratuais (compra, prorrogação ou rescisão); ou
- Modificação contratual que altere substancialmente os pagamentos essencialmente fixos.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro</b>	<b>6.509.753</b>	<b>5.275.794</b>
Adições	479.435	999.553
Baixas	(56.981)	(9.933)
Apropriação de juros e variação cambial	398.716	1.120.882
Amortização de principal	(744.582)	(694.340)
Pagamento de juros	(427.965)	(377.269)
Reajuste contratual	254.424	174.662
Combinação de negócios	-	20.404
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>	<b>6.412.800</b>	<b>6.509.753</b>
Circulante	982.991	1.007.533
Não circulante	5.429.809	5.502.220
	<b>6.412.800</b>	<b>6.509.753</b>

Os contratos de arrendamento possuem prazos variados, com vencimento final previsto para dezembro de 2058. Os valores são atualizados anualmente com base em índices de inflação (notadamente Índice Geral de Preços – Mercado (“IGP-M”) e Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (“IPCA”)) ou indexados à Taxa de Juros de Longo Prazo (“TJLP”) ou à CDI, conforme estipulado em cada contrato. Determinados contratos contemplam opções de renovação ou de compra, as quais foram avaliadas conforme critério de “razoavelmente certo” para definição do prazo do arrendamento e mensuração do passivo correspondente.

Além da amortização, da apropriação de juros e da variação cambial apresentadas nos quadros anteriores, os seguintes impactos foram registrados no resultado para os contratos de arrendamento não incluídos na mensuração inicial do passivo:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Pagamentos de arrendamento variável não incluído no reconhecimento das obrigações de arrendamento	245.659	71.932
Despesas relativas à arrendamentos de curto prazo	36.345	27.664

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Despesas de arrendamentos de ativos de baixo valor, excluindo arrendamentos de curto prazo	10.169	10.005
	<u>292.173</u>	<u>109.601</u>

Os saldos apresentados referem-se, predominantemente, aos seguintes contratos:

- (i) Rumo Malha Central S.A. ("Malha Central");
- (ii) Aditivo de renovação do contrato com a Rumo Malha Paulista S.A. ("Malha Paulista"); e
- (iii) Unidade flutuante de armazenamento e regaseificação (*Floating Storage Regasification Unit* – "FSRU"), denominado em moeda estrangeira (dólar Estados Unidos).

Nos contratos da Malha Central e da Malha Paulista, foi identificada taxa implícita no arrendamento, a qual foi utilizada para o cálculo do valor presente dos pagamentos mínimos futuros. O contrato do FSRU, por ser indexado à moeda estrangeira, possui taxa de desconto determinada com base na estrutura a termo da taxa de juros da moeda contratual (USD), com hedge de fluxo de caixa contratado para mitigação da exposição cambial.

Em consonância com o Ofício Circular CVM nº 2/2019, a Companhia não incorpora projeções de inflação futura no cálculo do valor presente dos pagamentos de arrendamento. Tal abordagem aplica-se integralmente aos contratos em questão, uma vez que:

- a) as taxas implícitas nos contratos da Malha Central e Malha Paulista já refletem as expectativas de mercado à data da mensuração inicial; e
- b) o contrato do FSRU está denominado em moeda estrangeira, cuja variação cambial é tratada separadamente por meio de instrumento de *hedge*.

Diante das características específicas desses contratos, a Administração avaliou que eventuais diferenças decorrentes da hipotética inclusão de projeções inflacionárias futuras nos cálculos de remensuração não seriam materialmente relevantes a ponto de influenciar as decisões econômicas dos usuários das demonstrações financeiras. Portanto, optou-se por não divulgar tal análise quantitativa por falta de materialidade.

Os passivos de arrendamento são reconhecidos pelo valor presente dos pagamentos contratuais futuros, sem dedução de créditos tributários. Os créditos presumidos de PIS e COFINS decorrentes dos pagamentos de arrendamento são reconhecidos separadamente como ativo circulante ou não circulante ("Impostos a recuperar"), na medida em que seja provável sua utilização futura.

Em 31 de dezembro de 2025, o valor dos créditos presumidos de PIS e COFINS relacionados aos contratos de arrendamento foi de R\$ 40.242 (R\$ 30.814 em 31 de dezembro de 2024), reconhecidos integralmente no ativo, sem qualquer impacto na mensuração do passivo de arrendamento.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 4.6 Contas a receber de clientes

#### Política contábil

As contas a receber de clientes são reconhecidas quando a subsidiária Cosan tem direito incondicional a contraprestação pela transferência de bens ou serviços ao cliente (direito a contra prestação incondicional). São mensuradas inicialmente ao valor justo da contraprestação a receber, geralmente equivalente ao valor da transação, ajustado por:

- Descontos comerciais concedidos;
- Devoluções esperadas (direito de devolução do cliente);
- Componentes de financiamentos significativos (ajustes pelo valor presente quando o prazo de pagamento excede 12 meses).

Após o reconhecimento inicial, as contas a receber são mensuradas pelo custo amortizado aplicando o método da taxa efetiva de juros.

#### Perdas de crédito esperadas (*Expected Credit Losses – ECL*)

A subsidiária Cosan reconhece provisão para perdas de crédito esperadas utilizando abordagem de perdas esperadas em estágios:

- Estágio 1: Contas a receber com risco de crédito não aumentado significativamente desde o reconhecimento inicial — provisão calculada com base nas perdas de crédito esperadas nos próximos 12 meses;
- Estágios 2 e 3: Contas a receber com risco de crédito aumentado significativamente ou em inadimplência — provisão calculada com base nas perdas de crédito esperadas durante toda a vida útil remanescente do ativo.

Os recebíveis são agrupados em pools homogêneos com base em características de risco de crédito similares (segmento de cliente, prazo de pagamento, histórico de inadimplência e setor econômico). As taxas de perda são determinadas com base em:

- Histórico observado de perdas de crédito em períodos anteriores;
- Ajustes para refletir condições atuais (ex.: deterioração do setor do cliente); e
- Previsões razoáveis e sustentáveis de condições econômicas futuras (ex.: PIB, taxa de desemprego, ambiente regulatório).

A provisão para perdas de crédito esperadas é reconhecida como despesa de vendas.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Mercado interno	-	1.407	3.099.186	3.221.723
Receita não-faturada <sup>(i)</sup>	-	-	760.602	853.993
Mercado externo - moeda estrangeira	-	-	79.358	134.127
Provisão para perdas de crédito esperadas	-	-	(269.983)	(212.701)

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	-	1.407	3.669.163	3.997.142
<b>Circulante</b>	-	1.407	3.520.278	3.731.772
<b>Não circulante</b>	-	-	148.885	265.370

- (i) A receita não faturada refere-se à parte estimada do fornecimento e comercialização de gás no mês, cuja medição e faturamento ainda não foram efetuados, contudo já registrado no balanço para fins de competência.

O *aging* das contas a receber é o seguinte:

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
A vencer	3.393.659	3.616.501
Vencidas		
Até 30 dias	224.168	280.392
De 31 a 60 dias	44.869	74.817
De 61 a 90 dias	28.226	27.198
Mais de 90 dias	248.224	210.935
Perda esperada em créditos de liquidação duvidosa	(269.983)	(212.701)
	<b>3.669.163</b>	<b>3.997.142</b>

As alterações nas perdas de crédito esperadas são as seguintes:

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
<b>Saldo em 01 de janeiro</b>	<b>(212.701)</b>	<b>(161.108)</b>
Combinação de negócios	(715)	(17.606)
Adições/reversões	(94.974)	(54.882)
Variação cambial	1.253	-
Baixas	37.154	20.895
<b>Saldo em 31 de dezembro</b>	<b>(269.983)</b>	<b>(212.701)</b>

### 4.7 Partes relacionadas

#### Política contábil:

As operações envolvendo partes relacionadas foram realizadas em condições contratuais previamente acordadas. Os saldos pendentes ao final do exercício não são garantidos, não estão sujeitos a juros e são liquidados em dinheiro. Não houve garantias dadas ou recebidas em nenhuma conta a receber ou a pagar envolvendo partes relacionadas. Ao final de cada período, é realizada análise de recuperabilidade dos valores e contas a receber e, nos findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, nenhuma provisão foi reconhecida.

A subsidiária Cosan mantém um Acordo de Compartilhamento de Custos que disciplina o compartilhamento de atividades e despesas, juntamente com as diretrizes de reembolso e outros termos comerciais para a alocação de despesas do grupo. Essas despesas são classificadas como transações *intercompany*.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Os saldos e as transações entre a Companhia e suas subsidiárias, que são partes relacionadas, foram eliminados na consolidação e não são divulgados nesta nota.

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Ativo circulante</b>				
<b>Operações comerciais</b>				
Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	70.001	72.518
CLI Sul S.A.	-	-	14.431	19.458
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	-	-	14.286	14.286
Vale S.A.	-	-	-	3.321
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	-	-	49.397	36.985
Radar Gestão de Investimentos S.A.	-	-	1.299	565
Outros	-	-	501	3.052
	-	-	<b>149.915</b>	<b>150.185</b>
<b>Operações financeiras</b>				
Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	49.634	45.173
Aguassanta Negócios	-	-	14.751	229.307
Outros	-	-	-	1.705
	-	-	<b>64.385</b>	<b>276.185</b>
<b>Total recebíveis partes relacionadas</b>	-	-	<b>214.300</b>	<b>426.370</b>
<b>Dividendos a receber</b>				
Outros	-	-	35.410	153.548
	-	-	<b>35.410</b>	<b>153.548</b>
<b>Total ativo circulante</b>	-	-	<b>249.710</b>	<b>579.918</b>
<b>Ativo não circulante</b>				
<b>Operações Comerciais</b>				
Termag - Terminal Marítimo do Guarujá S.A.	-	-	8.333	21.438
	-	-	<b>8.333</b>	<b>21.438</b>
<b>Operações financeiras e societárias</b>				
Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	-	26.920
Ligga S.A.	-	-	-	154.468
CLI Sul S.A.	-	-	12.000	-
Outros	-	-	15	-
	-	-	<b>12.015</b>	<b>181.388</b>
<b>Operações financeiras</b>				
Moru Administração Participação S.A.	5.631	13.197	5.631	13.197
Woodbrook 7737 Holding LTD	-	58.075	2.271	313.399
Rubens Ometto Silveira Mello	539.870	214.221	547.856	221.229
Aguassanta Negócios S.A.	-	70.111	91.129	95.710
Monica Maria Mellão Silveira Mello	5.723	8.083	5.723	8.083
Outros	32.320	27.406	32.320	27.406
	<b>583.464</b>	<b>391.093</b>	<b>684.850</b>	<b>679.024</b>
<b>Total não circulante</b>	<b>583.464</b>	<b>391.093</b>	<b>705.198</b>	<b>881.850</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>583.464</b>	<b>391.093</b>	<b>954.908</b>	<b>1.461.768</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Passivo circulante</b>				
<b>Operações comerciais</b>				
Raízen S.A.	-	-	164.788	303.656
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	-	-	95	8.149
Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	-	-	43.607	45.119
Outros	-	-	315	1.932
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>208.805</u>	<u>358.856</u>
<b>Operações financeiras e societárias</b>				
Aguassanta Negócios S.A.	-	-	-	-
Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	111.548	57.554
Rubens Ometto Silveira Mello	849	849	849	849
Outros	-	-	563	-
	<u>849</u>	<u>849</u>	<u>112.960</u>	<u>58.403</u>
<b>Total pagáveis partes relacionadas</b>	<u>849</u>	<u>849</u>	<u>321.765</u>	<u>417.259</u>
<b>Dividendos a pagar</b>				
Acionistas não controladores	4.454	13.966	4.454	13.967
Rubens Ometto Silveira Mello	-	3.308	-	3.308
Monica Maria Mellão Silveira Mello	-	14	-	14
ASG Participações S.A.	7.813	7.813	7.813	7.813
ASI Participações S.A.	7.813	7.813	7.813	7.813
Acionistas	-	-	226.485	96.721
	<u>20.080</u>	<u>32.914</u>	<u>246.565</u>	<u>129.636</u>
<b>Total circulante</b>	<u>20.929</u>	<u>33.763</u>	<u>568.330</u>	<u>546.895</u>
<b>Passivo não circulante</b>				
<b>Operações financeiras e societárias</b>				
Aguassanta Propriedades S.A.	81	990	81	990
Rio das Pedras Administração e Participações Ltda	323	323	323	323
Aguassanta Negócios S.A.	32.183	-	32.183	36.324
Aguassanta Investimentos S.A.	-	54.872	-	-
Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	1.078	1.078
Queluz Holding Ltd.	44.618	501.267	-	-
Rubens Ometto Silveira Mello	-	-	11.004	-
Outros	-	-	88	-
	<u>77.205</u>	<u>557.452</u>	<u>44.757</u>	<u>38.715</u>
<b>Total não circulante</b>	<u>77.205</u>	<u>557.452</u>	<u>44.757</u>	<u>38.715</u>
<b>Total Passivo</b>	<u>98.134</u>	<u>591.215</u>	<u>613.087</u>	<u>585.610</u>

- (i) Os ativos circulantes e não circulantes a receber da Raízen S.A. e suas subsidiárias são, substancialmente, créditos tributários que serão reembolsados à subsidiária Cosan quando realizados.  
O passivo circulante representa reembolso a Raízen S.A. e suas subsidiárias, referente a despesas relacionadas a disputas judiciais e outras responsabilidades, geradas antes da formação da *joint venture*, e que são de responsabilidade da subsidiária Cosan S.A.

### b) Transações com partes relacionadas

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Receita operacional</b>				
Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	583.567	1.294.971
CLI Sul S.A..	-	-	12.629	12.375
Outros	-	-	1.183	46.350
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>597.379</u>	<u>1.353.696</u>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### Compra de produtos / insumos / serviços

Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	-	-	(2.475.506)	(3.129.874)
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	-	-	(49.835)	-
Outros	-	-	-	(4.544)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.525.341)</u>	<u>(3.134.418)</u>

### Receitas (despesas)

Associação Gestora da Ferrovia Interna do Porto de Santos (AG-FIPS)	-	-	(134.820)	-
Raízen S.A.	-	-	(97.702)	(30.156)
Outros	-	-	118	(22)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(232.404)</u>	<u>(30.178)</u>
Raízen S.A.	-	-	(22.197)	-
Moove Lubrificantes Limited	-	-	10.410	-
Queluz Holding Ltd	(3.030)	(19.556)	-	-
Aguassanta Negócios S.A.	-	-	3.550	5.815
Rubens Ometto Silveira Mello	-	-	-	1.650
Woodbrook 7737 Holdings Ltd	18	2.706	18	2.706
Outros	-	-	(83)	4.808
	<u>(3.012)</u>	<u>(16.850)</u>	<u>(8.302)</u>	<u>14.979</u>
	<u>(3.012)</u>	<u>(16.850)</u>	<u>(2.168.668)</u>	<u>(1.795.921)</u>

(i) O montante refere-se substancialmente à compra de combustíveis e à prestação de serviços de transporte logístico pela controlada Rumo.

### c) Remuneração dos administradores e diretores

A Companhia e suas subsidiárias possuem uma política de remuneração aprovada pelo Conselho de Administração. A remuneração do pessoal-chave da administração da Companhia inclui salários, contribuições para um plano de benefício definido pós-emprego e remuneração baseada em ações. Em 30 de abril de 2025, a Assembleia Geral Ordinária aprovou a remuneração global anual dos administradores para o exercício social de 2025.

A seguir, apresentamos o resultado da subsidiária Cosan e o consolidado:

	Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024
Benefícios de curto prazo a empregados e administradores	196.334	175.487
Transações com pagamentos baseados em ação	37.492	67.569
Benefícios pós-emprego	2.642	2.369
Benefícios de rescisão de contrato de trabalho	-	1.645
Outros benefícios de longo prazo	9.545	5.981
	<u>246.013</u>	<u>253.051</u>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 4.8 Fornecedores

#### Política contábil

Os saldos de fornecedores correspondem aos seus valores justos, em virtude da sua natureza de curto prazo, e são geralmente pagos entre 30 e 90 dias do reconhecimento.

A seguir, são apresentados os saldos de fornecedores:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Fornecedores de materiais e serviços	838	198	3.285.456	4.205.740
Fornecedores de gás/transportes e logística	-	-	812.884	982.333
	<b>838</b>	<b>198</b>	<b>4.098.340</b>	<b>5.188.073</b>
<b>Circulante</b>	<b>838</b>	<b>198</b>	<b>4.079.349</b>	<b>5.168.817</b>
<b>Não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18.991</b>	<b>19.256</b>

### 4.9 Instrumentos financeiros derivativos

#### Política contábil

Os derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo na data de celebração do contrato e, subsequentemente, remensurados a valor justo no final em cada data de encerramento do balanço patrimonial. O tratamento contábil das variações de valor justo depende da qualificação do derivativo em relação a uma relação de *hedge* documentada, conforme critérios estabelecidos abaixo:

- *hedge* de valor justo (*fair value hedge*): proteção contra variações no valor justo de ativo ou passivo reconhecidos, ou de um compromisso firme não reconhecido;
- *hedge* de fluxo de caixa (*cash flow hedge*): proteção contra risco específico associado a fluxos de caixa variáveis de ativo, passivo ou transação prevista altamente provável.

No início de cada relação de *hedge*, a Companhia documenta formalmente:

- A relação econômica de *hedge* entre o instrumento de cobertura e o item protegido;
- O risco específico coberto e a estratégia de gestão de riscos;
- O método para avaliação da eficácia do *hedge*.

As variações de valor justo de derivativos são normalmente registradas no resultado, classificadas em "Outras receitas (despesas) financeiras", exceto quando os derivativos são qualificados como *hedge accounting*, sendo registrados na respectiva rubrica do objeto de *hedge*.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

Os derivativos qualificados como hedge são classificados como Ativo Circulante ou Passivo Circulante quando o prazo remanescente do item coberto é inferior ou igual a 12 meses contados da data do balanço; caso contrário, são classificados como Ativo Não Circulante ou Passivo Não Circulante. A Companhia avalia a eficácia do hedge tanto no início quanto continuamente durante a vigência da relação. Sendo que qualquer inefetividade é registrada no resultado financeiro.

### Compensação (*set-off*)

Ativos e passivos financeiros derivativos são compensados e apresentados pelo valor líquido no balanço patrimonial somente quando cumulativamente atendidos os seguintes critérios:

- Existência de direito legal incondicional de compensação (não contingente a eventos futuros);
- Aplicabilidade do direito tanto em condições normais de negócio quanto em cenários de inadimplência, insolvência ou falência; e
- Intenção e prática de liquidação líquida ou simultânea das posições.

### Mensuração

O valor justo dos derivativos é determinado com base nas seguintes fontes, conforme hierarquia estabelecida pelo CPC 48 (IFRS 13):

- Nível 1: Cotações observáveis em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2: Técnicas de avaliação que incorporam:
  - (i) Preços de transações recentes em mercados comparáveis;
  - (ii) Ajustes por liquidez e risco de contraparte (*credit valuation adjustment – CVA*);
  - (iii) Projeções de taxas de mercado implícitas na curva de juros ou de câmbio (*forward rates*).

Quando o valor justo no reconhecimento inicial difere do preço da transação, a diferença é reconhecida no resultado do exercício como ganho ou perda de valor justo somente nos casos em que o derivativo seja classificado no Nível 1 da hierarquia de valor justo ou baseado em um método de mensuração que use apenas dados observáveis. Para os demais casos, a diferença deve ser diferida e reconhecida no resultado ao longo do tempo.

No caso de derivativos classificados como passivos financeiros, a subsidiária Cosan considera também o *debit valuation adjustment* (DVA), que reflete o risco de crédito próprio da entidade na determinação do valor justo.

A subsidiária Cosan utiliza instrumentos derivativos, notadamente *swaps*, cujo valor justo é determinado com base em fluxos de caixa descontados utilizando curvas de mercado observáveis, para gestão de exposições aos riscos de câmbio, taxa de juros e inflação. Os derivativos são classificados conforme sua finalidade econômica e qualificação contábil para *hedge*.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Nocional</b>		<b>Valor justo</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Derivativos de taxa de câmbio</b>				
Contratos a termo <sup>(i)</sup>	(3.082)	1.042.896	(3.498)	28.392
Contratos de opções cambiais	328.500	411.000	4.739	3.096
	<b>325.418</b>	<b>1.453.896</b>	<b>1.241</b>	<b>31.488</b>
<b>Derivativos de commodity</b>				
Contrato a termo - NDF	8.610	21.174	(5.808)	(7.158)
	<b>8.610</b>	<b>21.174</b>	<b>(5.808)</b>	<b>(7.158)</b>
<b>Risco de taxa de câmbio e juros</b>				
Contratos de Swap (juros) <sup>(ii)</sup>	350.000	6.453.930	14.965	(364.783)
Contratos de Swap (juros e câmbio) <sup>(iii)</sup>	18.507.533	20.195.459	(560.354)	1.912.553
Contratos de Swap (juros e inflação) <sup>(ii)</sup>	23.329.194	12.247.351	377.611	(246.660)
	<b>42.186.727</b>	<b>38.896.740</b>	<b>(167.778)</b>	<b>1.301.110</b>
<b>Risco de preço da ação</b>				
Contratos de Swap - (TRS) <sup>(v)</sup>	709.561	1.817.821	(360.530)	(1.073.657)
Call Spread <sup>(iv)</sup>	5.594.212	4.667.709	119.314	77.341
	<b>6.303.773</b>	<b>6.485.530</b>	<b>(241.216)</b>	<b>(996.316)</b>
<b>Total dos instrumentos financeiros</b>			<b>(413.561)</b>	<b>329.124</b>
Ativo circulante			310.981	905.341
Ativo não circulante			1.956.127	2.893.987
Passivo circulante			(1.909.404)	(2.504.117)
Passivo não circulante			(771.265)	(966.087)
<b>Total</b>			<b>(413.561)</b>	<b>329.124</b>

- (i) A subsidiária Cosan e suas controladas mantêm contratos a termo de câmbio e/ou opções cambiais para proteção de receitas, despesas e compromissos futuros denominados em moeda estrangeira.  
Para gestão do risco de taxa de juros, a subsidiária Cosan contratou derivativos com o objetivo de converter parcela da dívida pré-fixada em reais para indexação pós-fixada.
- (ii) Nas operações de *swap* de juros e inflação, a subsidiárias assume posição comprada (ativa) em IPCA acrescido de taxa fixa, e posição vendida (passiva) em percentual do CDI.
- (iii) A subsidiária Cosan e subsidiária Rumo realizam operações estruturadas de *swap* de juros de câmbio, nas quais assumem posição comprada em dólar dos Estados Unidos acrescido de taxa de juros e posição vendida em percentual do CDI.
- (iv) Para mitigação da exposição às variações do preço das ações da Vale S.A. ("Vale"), a subsidiária Cosan contratou derivativos de opção.
- (v) A Subsidiária Cosan celebrou contratos de TRS com instituições financeiras. Por meio desses contratos, com liquidação financeira, a Cosan recebe o total (variação de preço ajustada por dividendos) sobre ações de sua emissão (código B3: CSAN3), e sobre ações da Rumo (código B3: RAIL3), e paga juros anuais referenciados no CDI acrescido e *spread*.

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

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Instrumentos financeiros de dívidas	(135.554)	1.319.512
Instrumentos financeiros não dívida	(278.007)	(990.388)
	<b>(413.561)</b>	<b>329.124</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, 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

Por meio de suas controladas, a Companhia adota a contabilidade de *hedge* de valor justo para determinadas operações de endividamento. Existe relação econômica direta entre o item coberto (empréstimo a taxa fixa) e o instrumento de *hedge* (*swap* de taxa de juros/câmbio), com correspondência nos seguintes aspectos:

- Montante nocional equivalente;
- Prazo coincidente; e
- Período de pagamento alinhado.

A Companhia estabelece índice de cobertura próximo a 1:1, considerando a identidade do risco subjacente entre o derivativo e o componente de risco coberto do item protegido. A efetividade do *hedge* é avaliada pelo método da comparação de variações de valor justo, confrontando as alterações no valor justo do instrumento de *hedge* com as alterações no valor justo do item coberto atribuíveis ao risco protegido.

As principais fontes potenciais de inefetividade identificadas são:

- Redução ou modificação do montante ou prazo do item coberto; e
- Alterações no risco de crédito da Companhia ou das contrapartes dos *swaps*.

Os valores relativos aos itens designados como instrumentos de *hedge* foram os seguintes:

	Controlada	Indexador	Unidade	Nocional	Valor contábil		Valor justo acumulado	
					31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Hedge risco de câmbio</b>								
<b>Objetos</b>								
PPE - (Moove)				-	-	-	-	-
NCE - (Moove)				-	-	-	-	-
Senior Notes 2028	Rumo	US\$ + 5,30%	BRL	(2.791.600)	(2.575.368)	(2.631.834)	(230.520)	(519.686)
Senior Notes 2032	Rumo	US\$ + 4,20%	BRL	(2.259.375)	(2.570.510)	(2.418.140)	(193.000)	(687.411)
NCE U.S.\$	Rumo	SOFR + 1,30%	BRL	-	-	(25.341)	-	(131.663)
<b>Total</b>					<b>(5.145.878)</b>	<b>(5.075.315)</b>	<b>(423.520)</b>	<b>(1.338.760)</b>
<b>Hedge risco de juros</b>								
<b>Empréstimos, financiamento e debêntures</b>								
<b>Objetos</b>								
BNDES Projeto VIII	Comgás	IPCA + 3,25%	BRL	(708.331)	(600.312)	(678.785)	89.242	100.511
14ª Emissão - 1ª Série	Comgás	IPCA + 6,79%	BRL	(300.000)	(280.866)	-	6.401	-
14ª Emissão - 2ª Série	Comgás	IPCA + 6,58%	BRL	(700.000)	(717.294)	-	15.042	-
Debêntures	Rumo	IPCA + 5,62%	BRL	(13.657.901)	(14.220.199)	(9.719.039)	(1.544.982)	(1.851.762)
ACF	Rumo	IPCA + 6,48%	BRL	467.321	(494.225)	(299.706)	(11.288)	(13.635)
Finem	Rumo	TLP + 2,06%	BRL	(19.096)	(21.469)	(25.764)	(1.810)	(2.212)
CCB	Rumo	IPCA + 0,94%	BRL	(898.651)	(814.423)	(874.513)	(78.121)	(63.520)
<b>Total débito</b>					<b>(17.148.788)</b>	<b>(11.597.807)</b>	<b>(1.525.516)</b>	<b>(1.830.618)</b>
					31/12/2025		31/12/2024	
					Ativos	Passivos	Ativos	Passivos
<b>Hedge risco de câmbio</b>								
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>								
<i>Swap</i> de câmbio e juros								

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Senior Notes 2028	Rumo	115% CDI	BRL	2.791.600	2.591.695	2.852.107	2.657.287	2.707.334
Senior Notes 2032	Rumo	106% CDI	BRL	2.824.075	2.612.445	2.801.555	4.039.312	3.926.328
NCE U.S.\$	Rumo	SOFR + 1,30%	BRL	-	-	-	25.341	124.097
<b>Total</b>					<b>5.204.140</b>	<b>5.653.662</b>	<b>6.721.940</b>	<b>6.757.759</b>
<b>Hedge risco de juros</b>								
<b>Instrumentos financeiros</b>								
<b>derivativos</b>								
BNDES Projeto VIII	Comgás	99,80% CDI	BRL	708.331	621.400	712.630	693.704	795.268
14ª Emissão - 1ª Série	Comgás	90,33% CDI	BRL	300.000	312.530	308.633	-	-
14ª Emissão - 2ª Série	Comgás	88,28% CDI	BRL	700.000	729.019	719.685	-	-
Swap Debêntures	Rumo	104% CDI	BRL	13.657.901	14.412.764	14.027.253	10.016.793	10.377.790
ACF	Rumo	96% CDI	BRL	467.321	499.641	519.387	304.962	318.827
Finem	Rumo	96% CDI	BRL	19.096	21.044	19.207	23.552	22.614
CCB	Rumo	64% CDI	BRL	898.651	822.384	903.152	882.930	946.589
<b>Total</b>					<b>17.418.782</b>	<b>17.209.947</b>	<b>11.921.941</b>	<b>12.461.088</b>

### b) Opções por valor justo

Determinados instrumentos financeiros não foram designados em relações de *hedge* contábil documentadas. Para eliminação de assimetria contábil (*accounting mismatch*), a Companhia optou por designar irrevogavelmente, no reconhecimento inicial, determinados passivos financeiros para mensuração a valor justo por meio do resultado.

Essa designação aplica-se ao próprio passivo financeiro (instrumento de *hedge*), não ao item coberto. As variações de valor justo decorrentes de fatores de mercado (taxa de juros, câmbio) são reconhecidas no resultado do exercício. A parcela da variação atribuível ao próprio risco de crédito da Companhia (*own credit risk*) é reconhecida diretamente no patrimônio líquido, como parte de outros resultados abrangentes.

	Indexador	Nocional	Valor contábil		Ajuste de valor acumulado		
			31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	
<b>Risco de câmbio</b>							
<b>Objeto</b>							
PPE - BofA (Moove)	SOFR + 1,40%	(100.000)	(549.611)	(620.690)	1.862	(13.554)	
NCE - CITI (Moove)	SOFR + 1,30%	(50.000)	(282.516)	(320.606)	976	(4.164)	
NCE - HSBC (Moove)	4,52%	(50.000)	(274.252)	-	1.283	-	
Senior Notes 2027 (Cosan Lux)	USD + 7,00%	-	-	(2.475.674)	-	(1.540.318)	
Export Credit Agreement (Rumo)	EUR + 0,58%	(12.685)	(4.526)	(38.525)	(8)	(713)	
Scotiabank 2022 (Compass)	USD + 2,51%	-	-	(1.245.669)	-	3.580	
Scotiabank 2023 (Compass)	USD + 4,76%	(749.310)	(828.619)	(926.262)	(625)	5.920	
BNP Paribas 2024 (Compass)	EUR + 5,74%	-	-	(523.634)	-	(19.408)	
<b>Total</b>			<b>(1.939.524)</b>	<b>(6.151.060)</b>	<b>3.488</b>	<b>(1.568.657)</b>	
<b>Risco de juros e inflação</b>							
<b>Objeto</b>							
BNDES Projetos VI e VII (Compass)	IPCA + 4,10%	(78.110)	(67.724)	(88.477)	2.844	3.288	
BNDES Projeto VIII (Compass)	IPCA + 3,25%	(616.366)	(575.321)	(639.325)	41.068	39.439	
BNDES Projeto IX (Compass)	IPCA + 5,74%	(540.992)	(564.266)	(554.820)	46.209	54.110	
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	IPCA + 5,74%	(292.893)	(291.576)	(287.962)	19.222	22.242	
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	IPCA + 5,74%	(188.050)	(186.576)	(184.883)	9.574	10.864	
BNDES Projeto IX - Sub B (Compass)	IPCA + 6,01%	(301.483)	(299.933)	(295.695)	20.339	23.999	

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

4ª emissão - 3ª Série (Compass)	IPCA + 7,36%	-	-	(41.436)	-	718
9ª emissão - 1ª Série (Compass)	IPCA + 5,12%	(500.000)	(575.279)	(512.946)	75.823	88.728
9ª emissão - 2ª Série (Compass)	IPCA + 5,22%	(500.000)	(530.740)	(466.173)	120.271	133.379
11ª emissão - 1ª Série (Compass)	IPCA + 6,38%	(750.000)	(757.552)	(685.420)	58.101	72.780
11ª emissão - 2ª Série (Compass)	IPCA + 6,45%	(750.000)	(739.987)	(662.782)	68.957	85.912
12ª emissão – Série única (Compass)	IPCA + 7,17%	(600.000)	(619.902)	(588.142)	(18.877)	(10.096)
2ª emissão – Série única (Compass)	IPCA + 7,44%	(800.000)	(881.057)	-	3.057	-
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,68%	(60.000)	(169.600)	(248.085)	(473)	(59.916)
Debêntures (Rumo)	IPCA + 4,50%	(600.000)	(788.138)	(755.061)	(63.542)	(96.457)
<b>Total</b>			<b>(7.047.651)</b>	<b>(6.011.207)</b>	<b>382.573</b>	<b>368.990</b>

	Indexador	Nocional	Valor contábil	
			31/12/2025	31/12/2024
<b>Risco de câmbio</b>				
<b>Instrumentos derivativos</b>				
PPE - BofA (Moove)	CDI + 0,79%	100.000	10.069	66.125
NCE - CITI (Moove)	CDI + 0,60%	50.000	(9.119)	42.006
NCE - HSBC (Moove)	CDI + 0,50%	50.000	(2.295)	-
Swap Senior Notes 2027 (Cosan Lux)	BRL + 114,66% CDI	-	-	217.523
Swap de câmbio e juros (Rumo)	BRL + 108% CDI	12.685	6.000	12.253
Scotiabank 2022 (Compass)	CDI + 1,20%	-	-	95.971
Scotiabank 2023 (Compass)	CDI + 1,30%	749.310	69.736	169.185
BNP Paribas 2024 (Compass)	CDI + 1,30%	-	-	55.805
<b>Total</b>			<b>74.391</b>	<b>658.868</b>

<b>Risco de juros e inflação</b>				
<b>Instrumentos derivativos</b>				
BNDES Projetos VI e VII (Compass)	87,50% CDI	78.110	(3.048)	(3.332)
BNDES Projeto VIII (Compass)	82,94% CDI	616.366	(42.744)	(39.834)
BNDES Projeto IX (Compass)	98,90% CDI	540.992	33.502	1.394
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	95,55% CDI	292.893	1.745	(14.383)
BNDES Projeto IX - Sub A (Compass)	92,35% CDI	188.050	783	(8.929)
BNDES Projeto IX - Sub B (Compass)	98,49% CDI	301.483	1.149	(15.994)
4ª emissão - 3ª Série (Compass)	112,49% CDI	-	-	3.203
9ª emissão - 1ª Série (Compass)	109,20% CDI	500.000	37.108	5.192
9ª emissão - 2ª Série (Compass)	110,60% CDI	500.000	(7.512)	(39.535)
11ª emissão - 1ª Série (Compass)	100,45% CDI	750.000	(37.594)	(71.755)
11ª emissão - 2ª Série (Compass)	99,70% CDI	750.000	(48.653)	(84.963)
12ª emissão – Série única (Compass)	95,66% CDI	600.000	44.360	10.424
2ª emissão – Série única (Compass)	97,40% CDI	800.000	(14.363)	-
Debêntures (Rumo)	107% CDI	60.000	24.126	60.419
Debêntures (Rumo)	103% CDI	600.000	179.919	130.505
<b>Total</b>			<b>168.778</b>	<b>(67.588)</b>

### c) Hedge de fluxo de caixa

#### Compass

A controlada indireta Edge Comercialização S.A. ("Edge") realizou operações de venda de gás natural com preços indexados ao Brent. Para mitigar a exposição à volatilidade desse indexador, a Edge designou formalmente tais contratos como relações de *hedge* de fluxo de caixa (*cash flow hedge*).

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A controlada indireta Terminal de Regaseificação de GNL de São Paulo ("TRSP") adotou a contabilidade de *hedge* para se proteger contra a variabilidade de caixa decorrente do risco cambial. A estratégia consiste em utilizar um passivo de arrendamento em dólares, já contratado, como proteção para receitas futuras altamente prováveis, também em dólares, projetados para um horizonte de 20 anos, com vencimento em 2043.

Os ganhos e perdas efetivos de *hedge* são reconhecidos inicialmente em outros resultados abrangentes e reclassificados para o resultado do exercício quando os fluxos de caixa *hedged* ocorrerem efetivamente.

### Rumo

Com o objetivo de mitigar os efeitos da volatilidade cambial sobre os fluxos de caixa futuros altamente prováveis, a controlada Rumo contratou instrumentos financeiros derivativos, na forma de *swaps* cambiais, e efetuou a designação de *hedge* de fluxo de caixa. A relação de *hedge* foi documentada no início da operação, com demonstração de eficácia prospectiva e avaliação retrospectiva subsequente. Os efeitos do *hedge* são reconhecidos no patrimônio líquido, em "Outros Resultados Abrangentes", e reclassificados para o resultado do período quando os fluxos de caixa *hedged* ocorrerem efetivamente.

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

	Controlada	Risco	Unidade	Nocional	Valor contábil	
					31/12/2025	31/12/2024
<b>Instrumento financeiro</b>						
Futuro	Edge	Preço	BRL	2.596	(4.654)	-
Arrendamentos	TRSP	Câmbio	BRL	3.409.281	(208.509)	(446.224)
Swap de câmbio e juros	Rumo	Câmbio	BRL	1.044.127	(109.510)	-
<b>Total</b>					<b>(322.673)</b>	<b>(446.224)</b>
<b>(-) Tributos diferidos</b>					<b>109.709</b>	<b>151.716</b>

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

	Controlada	Saldo em 1º de janeiro de 2025	Designações	Realizações		Inefetividade Resultado financeiro	Saldo em 31 de dezembro de 2025
				Receita	Custo		
<b>Instrumento financeiro</b>							
NDF de commodities	Edge	-	(17.742)	-	9.027	4.061	(4.654)
Arrendamentos	TRSP	(446.224)	224.319	11.666	-	1.730	(208.509)
Swap de câmbio e juros	Rumo	-	(169.196)	-	59.686	-	(109.510)
<b>Total</b>		<b>(446.224)</b>	<b>37.381</b>	<b>11.666</b>	<b>68.713</b>	<b>5.791</b>	<b>(322.673)</b>

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

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

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 e da própria entidade 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.

### 4.10 Mensuração do valor justo reconhecido

#### Política contábil:

O valor justo é o preço que seria obtido pela venda de um ativo ou pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração. A avaliação do valor justo pressupõe que a transação para vender o ativo ou transferir o passivo ocorrerá:

- No mercado principal para o ativo ou passivo; ou
- Na ausência de um mercado principal, no mercado mais vantajoso para o ativo ou passivo. A Companhia e suas subsidiárias devem ter acesso ao mercado principal ou mais vantajoso.

A mensuração do valor justo de um ativo ou passivo baseia-se nas premissas que os participantes do mercado utilizariam para definir o preço, presumindo que atuam em seu melhor interesse econômico.

Para ativos não financeiros, a mensuração do valor justo considera a capacidade do participante do mercado de gerar benefícios econômicos utilizando o ativo em seu melhor uso possível ou vendendo-o a outro participante que o utilizaria para o mesmo fim.

A melhor evidência do valor justo de um instrumento financeiro no reconhecimento inicial é, geralmente, o preço da transação, ou seja, o valor justo da contrapartida dada ou recebida. Quando o valor justo no reconhecimento inicial difere do preço da transação, a diferença é reconhecida no resultado do exercício como ganho ou perda de valor justo somente nos casos em que o derivativo seja classificado no Nível 1 da hierarquia de valor justo ou baseado em um método de mensuração que use apenas dados observáveis. Para derivativos classificados no Nível 2 ou 3, a diferença deve ser diferida e reconhecida no resultado ao longo do tempo.

Todos os ativos e passivos mensurados ou divulgados pelo valor justo nas demonstrações financeiras são classificados dentro da hierarquia de valor justo, conforme descrito a seguir:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos aos quais a entidade possa ter acesso na data de mensuração;
- Nível 2: técnicas de avaliação para as quais as informações não sejam os preços cotados incluídos no Nível 1, mas que são observáveis para o ativo ou passivo, seja direta (como preços) ou indiretamente (derivado de preços);
- Nível 3: técnicas de avaliação que incluem informações do ativo ou passivo que não se baseiam em dados observáveis de mercado (informações não observáveis).

Ao mensurar o valor justo de um ativo ou passivo, a Companhia e suas subsidiárias utilizam dados de mercado observáveis, tanto quanto possível. As técnicas de avaliação específicas utilizadas para avaliar instrumentos financeiros incluem:

- (i) Uso de preços de mercado cotados;
- (ii) Valor justo calculado como o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados. As estimativas de fluxos de caixa futuros de taxa flutuante são baseadas em taxas de swap cotadas, preços futuros e taxas de empréstimos interbancários. Os fluxos de caixa estimados são descontados utilizando uma curva de juros construída a partir de fontes semelhantes e que reflete a taxa interbancária de referência relevante utilizada pelos participantes do mercado para essa finalidade ao precificar swaps de taxa de juros. A estimativa do valor justo está sujeita a um ajuste de risco de crédito que reflete o risco de crédito da Companhia e de sua contraparte; este é calculado com base nos spreads de crédito derivados do swap de inadimplência de crédito atual; e
- (iii) Para outros instrumentos financeiros, análise do fluxo de caixa descontado.

Avaliadores externos podem ser envolvidos na avaliação de ativos e passivos significativos, como propriedades para investimento, ativos financeiros não cotados e contraprestação contingente.

Para fins de divulgação do valor justo, a Companhia e suas subsidiárias definem classes de ativos e passivos com base em sua natureza, características e riscos envolvidos, bem como no nível da hierarquia do valor justo, conforme explicado anteriormente.

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:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora			
	Ativos e passivos mensurados ao valor justo			
	Valor contábil		31/12/2025	
	31/12/2025	31/12/2024	Nível 2	Nível 2
<b>Ativos</b>				
Títulos e valores mobiliários	22.344	-	22.344	-
<b>Total</b>	<b>22.344</b>	<b>-</b>	<b>22.344</b>	<b>-</b>
<b>Passivos</b>				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(826.525)	-	(826.525)	-
Outras contas a pagar	(6)	-	(6)	-
<b>Total</b>	<b>(826.531)</b>	<b>-</b>	<b>(826.531)</b>	<b>-</b>

	Valor contábil		Consolidado					
	Ativos e passivos mensurados ao valor justo		31/12/2025			31/12/2024		
	31/12/2025	31/12/2024	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
<b>Ativos</b>								
Aplicações em fundos de investimentos	2.525.668	2.122.442	-	2.525.668	-	-	2.122.442	-
Títulos e valores mobiliários	3.014.937	3.467.194	307.177	2.707.760	-	-	3.467.194	-
Outros ativos financeiros	5.805	5.086	5.805	-	-	5.086	-	-
Propriedades para investimentos <sup>(i)</sup>	18.221.781	16.818.919	-	-	18.221.781	-	-	16.818.919
Instrumentos financeiros derivativos	2.267.107	3.799.327	-	2.267.107	-	-	3.799.327	-
<b>Total</b>	<b>26.035.298</b>	<b>26.212.968</b>	<b>312.982</b>	<b>7.500.535</b>	<b>18.221.781</b>	<b>5.086</b>	<b>9.388.963</b>	<b>16.818.919</b>
<b>Passivos</b>								
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(65.356.459)	(66.843.437)	-	(65.292.690)	-	-	(28.682.045)	-
Instrumentos financeiros derivativos	(2.680.669)	(3.470.204)	-	(2.680.669)	-	-	(3.470.204)	-
Outras contas a pagar <sup>(ii)</sup>	(11.860)	(12.368)	-	(6)	(11.854)	-	(6)	(12.362)
<b>Total</b>	<b>(68.048.988)</b>	<b>(70.326.009)</b>	<b>-</b>	<b>(67.973.365)</b>	<b>(11.854)</b>	<b>-</b>	<b>(32.152.255)</b>	<b>(12.362)</b>

- (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"). A taxa de desconto utilizadas foi de 9,25% a.a. em 31 de dezembro de 2025 (6,06% a.a. e 10,40% a.a. em 31 de dezembro de 2024).
- (ii) Refere-se à contraprestação contingente (*earn-out*) negociada no processo de aquisição da subsidiária Biometano Verde Paulínia, mensurada a valor justo por meio de técnica de avaliação baseada no valor presente dos fluxos de caixa esperados. A mensuração considera a atualização monetária prevista contratualmente.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

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

<b>Dívida</b>	<b>Empresa</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<i>Senior Notes 2028</i>	Rumo Luxembourg S.A. r.l.	99,98%	97,32%
<i>Senior Notes 2032</i>	Rumo Luxembourg S.A. r.l.	92,04%	84,30%
<i>Senior Notes 2027<sup>(i)</sup></i>	Cosan Luxembourg S.A.	-	99,63%

(i) A dívida foi liquidada em 14 de março de 2025. Para maiores informações consulte a nota 2.2.2.

### 4.11 Ativo e passivo financeiro setorial

#### Política contábil

Os ativos e passivos financeiros setoriais têm a finalidade de neutralizar os impactos econômicos no resultado das distribuidoras, em função da diferença entre custo do gás e as alíquotas de tributos contidas nas deliberações/resoluções emitidas pelas agências reguladoras, e os efetivamente contemplados na tarifa, a cada reajuste/revisão tarifária.

As agências reguladoras das subsidiárias indiretas:

- Comgás e Necta Gás Natural S.A. (“Necta”), reguladas pela Agência Reguladora de Serviços Públicos do Estado de São Paulo (“ARSESP”) por meio da Deliberação nº 1.010.
- Compagas, regulada pela Agência Reguladora do Paraná (“AGEPAR”) por meio da Resolução 028/2022.
- Sulgás regulada pela AGERGS por meio da Resolução 072/2025.

Fundamentada nas deliberações/resoluções citadas, a subsidiária Compass concluiu que não há incerteza quanto ao reconhecimento dos ativos e passivos financeiros setoriais como valores efetivamente a receber ou a pagar.

Desta forma, as subsidiárias reconhecem os ativos e passivos financeiros setoriais em suas demonstrações financeiras, obtido pela diferença entre o custo real e o custo considerado nos reajustes tarifários, gerando um direito à medida que o custo realizado for maior que o contemplado na tarifa, ou uma obrigação, quando os custos são inferiores aos considerados na tarifa. As diferenças são consideradas no reajuste tarifário subsequente e passam a compor o índice de reajuste tarifário das distribuidoras.

A movimentação do ativo (passivo) financeiro setorial líquido foi a seguinte:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<u>Ativo setorial</u>	<u>Passivo setorial <sup>(iv)</sup></u>	<u>Total</u>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>548.700</b>	<b>(1.810.698)</b>	<b>(1.261.998)</b>
Custo do gás <sup>(i)(ii)</sup>	(12.437)	(2.210)	(14.647)
Créditos tributários	-	(65.710)	(65.710)
Juros e atualização monetária <sup>(iii)</sup>	71.981	(161.621)	(89.640)
Diferimento do IGP-M	117.418	-	117.418
Combinação de negócios	5.980	-	5.980
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>731.642</b>	<b>(2.040.239)</b>	<b>(1.308.597)</b>
Custo do gás <sup>(i)(ii)</sup>	(51.483)	(38.931)	(90.414)
Créditos tributários	-	(29.025)	(29.025)
Diferimento residencial <sup>(iv)</sup>	52.092	-	52.092
Juros e atualização monetária <sup>(iii)</sup>	45.821	(157.066)	(111.245)
Diferimento do IGP-M <sup>(v)</sup>	(49.118)	-	(49.118)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>728.954</b>	<b>(2.265.261)</b>	<b>(1.536.307)</b>
Circulante	338.332	(96.719)	241.613
Não circulante	390.622	(2.168.542)	(1.777.920)
<b>Total</b>	<b>728.954</b>	<b>(2.265.261)</b>	<b>(1.536.307)</b>

- (i) Refere-se ao custo do gás adquirido em comparação àquele contido nas tarifas, integralmente classificados no ativo circulante, uma vez que a deliberação do regulador prevê recuperação tarifária em bases anuais para as categorias de clientes residencial e comercial e trimestrais para as demais categorias de clientes.
- (ii) Em 24 de abril de 2025 a AGERGS, pela DRE nº 79/2025 deferiu sobre os seguintes temas relacionados a revisão tarifária do exercício de 2024: (i) Inclusão do IRPJ e CSLL no cálculo da margem bruta; e (ii) Recálculo da parcela da retroatividade. A partir da reavaliação desses temas a Sulgás reconheceu um impacto no ativo financeiro setorial de curto prazo no montante de R\$ 93.060.
- (iii) Atualização monetária sobre a conta corrente de gás e crédito extemporâneo, com base na taxa SELIC.
- (iv) Conforme Deliberação ARSESP nº 1.709, de 09 de setembro de 2025, o segmento residencial individual teve a aplicação de margens reduzidas, em substituição às originalmente previstas para o novo ciclo tarifário, até 09 de dezembro de 2026. Em razão dessas tarifas reduzidas, a Companhia passou a registrar contabilmente o diferimento referente à diferença entre as tarifas cobradas dos usuários e aquelas que foram definidas no quadro tarifário da revisão ordinária. Referida diferença será adicionada às tarifas vigentes a partir de 10 de dezembro de 2026.
- (v) Apropriação do diferimento do IGP-M para as categorias de clientes residencial e comercial, reconhecido no ativo não circulante, conforme Deliberação ARSESP nº 1.162 de 26 de maio de 2021 e 7º Termo Aditivo do Contrato de Concessão da Comgás em 01 de outubro de 2021. A partir da Deliberação ARSESP nº 1.709, de 09 de setembro de 2025, referido diferimento passou a ser incluído na tarifa cobrada dos clientes e será amortizado até o final do ciclo tarifário vigente.

Em 23 de fevereiro de 2026, foi publicada a Deliberação ARSESP nº 1.776, que define os critérios para a destinação aos usuários dos valores auferidos pelas concessionárias de gás canalizado, decorrentes da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/PASEP e da COFINS, com vistas à recomposição do equilíbrio econômico-financeiro das concessões. Essa deliberação não gera impacto nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2025, uma vez que a subsidiária Cosan entende que os desembolsos de caixa ocorrerão após doze meses.

### 4.12 Obrigação de recompra de ações de controlada

A subsidiária Cosan reconhece como passivo financeiro as obrigações contratuais, legais ou estatutárias de recompra de participações societárias em controladas quando não possui direito incondicional de evitar a saída de recursos para seu cumprimento. Tais obrigações decorrem,

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

tipicamente, de cláusulas contratuais de *put option*, que conferem aos sócios minoritários o direito de exigir a recompra de suas participações.

Quando a obrigação de recompra for exigível em data certa ou determinável e seu valor puder ser mensurado com base em critério objetivo, a Companhia classifica-a integralmente no passivo - circulante ou não circulante conforme o prazo de vencimento.

Para fins de apresentação, as obrigações de recompra são classificadas no passivo circulante quando o vencimento ocorrer até doze meses após a data do balanço patrimonial, e no passivo não circulante nos demais casos. Em nenhuma hipótese é admitida a compensação (*set-off*) entre a obrigação de recompra e o investimento mantido na controlada.

O passivo financeiro é mensurado ao custo amortizado. Esse cálculo considera o saldo devedor da contribuição inicial, atualizado por índices financeiros, deduzido dos dividendos pagos, igualmente atualizados.

	<b>31/12/2025</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2025</b>	-
Adição	4.000.000
Custo de captação	(157.684)
Atualização de juros	2.332
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025 Nota explicativa 2.1.10</b>	<b>3.844.648</b>

## 5. Outros tributos a recuperar

### Política Contábil

Os ativos fiscais são mensurados ao custo e incluem, principalmente: (i) efeitos fiscais reconhecidos quando o ativo é vendido a um terceiro ou recuperados por meio da amortização da vida econômica remanescente do ativo; e (ii) valores a receber de impostos, os quais se espera que sejam recuperados como restituições das autoridades fiscais ou como uma redução para futuras obrigações fiscais.

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
COFINS	-	-	613.487	551.156
ICMS	-	-	1.496.925	1.105.839
ICMS CIAP	-	-	377.743	289.615
PIS	-	-	143.765	114.956
Crédito tributário	-	-	35.278	35.177
Saldos de tributos pagos a maior	66.648	104.269	66.648	104.269
Outros	129	129	171.642	124.075
	<b>66.777</b>	<b>104.398</b>	<b>2.905.488</b>	<b>2.325.087</b>
<b>Circulante</b>	<b>66.777</b>	<b>104.398</b>	<b>1.089.658</b>	<b>990.534</b>
<b>Não circulante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.815.830</b>	<b>1.334.553</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 6. Estoques

#### Política contábil

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor líquido realizável entendido como o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, deduzido os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para efetuar a venda.

O custo dos produtos acabados e em elaboração compreende materiais diretos, mão de obra direta e uma proporção adequada dos custos indiretos de fabricação variáveis e fixos. Os custos indiretos fixos são alocados com base na capacidade operacional normal da instalação fabril.

Os custos são atribuídos aos itens de estoque pelo método do custo médio.

Quando o valor realizável líquido de determinados itens de estoque é inferior ao seu custo, o estoque é reduzido diretamente ao valor realizável líquido, com o reconhecimento imediato da perda no resultado do período. Essa redução abrange riscos associados à obsolescência, deterioração física ou outros fatores que comprometam a realização econômica do estoque. As perdas por redução ao valor realizável líquido podem ser revertidas em exercícios subsequentes caso as condições que as originaram deixem de existir.

	<b>Consolidado</b>	
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Peças e acessórios	191.238	207.794
Produtos acabados	1.511.903	1.664.235
Almoxarifado e outros	63.942	7.426
Materiais para construção	202.175	193.450
	<u><b>1.969.258</b></u>	<u><b>2.072.905</b></u>

Os saldos estão apresentados líquidos da provisão de estoques obsoletos no montante de R\$ 35.552 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 38.449 em 31 de dezembro de 2024).

### 7. Ativos e passivos mantidos para venda

#### Política contábil

A Companhia e suas subsidiárias classificam os ativos não circulantes e os grupos para alienação como mantidos para venda quando seus valores contábeis são recuperados, principalmente, por meio de uma transação de venda, e não por seu uso contínuo. Os ativos não circulantes e os grupos para alienação classificados como mantidos para venda (exceto propriedades para investimento mensuradas ao valor justo) são mensurados pelo menor valor entre o valor contábil e o valor justo, deduzidos os custos de venda. Os custos de venda correspondem aos custos incrementais diretamente atribuíveis à alienação de um ativo (ou grupo de alienação), excluindo despesas financeiras e despesas de imposto de renda.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

O critério para classificação como mantidos para venda é considerado satisfeito somente quando a venda for altamente provável e o ativo ou grupo para alienação estiver disponível para venda imediata em sua condição atual. As ações necessárias para concluir a venda devem indicar que é improvável que ocorram mudanças significativas na venda ou que a decisão de venda seja revogada. Para que um ativo seja classificado como disponível para venda, a administração deve estar comprometida com o plano de venda.

Os ativos e passivos classificados como mantidos para venda são apresentados separadamente no balanço patrimonial.

### a) Composição e movimentação dos ativos mantidos para venda:

#### • Movimento de ativos mantido para venda

	Consolidado		
	Propriedades mantidas para venda	Outros ativos mantidos para venda	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>342.392</b>	<b>1.795.773</b>	<b>2.138.165</b>
Adições	280	60.792	61.072
Transferências	437.080	745	437.825
Venda de propriedades agrícolas destinadas a venda	(746.774)	-	(746.774)
Venda de investimento	-	(911.500)	(911.500)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>32.978</b>	<b>945.810</b>	<b>978.788</b>
Transferências <sup>(ii)</sup>	50.403	(28.927)	21.476
Venda de propriedades agrícolas destinadas a venda	(82.216)	-	(82.216)
Impairment <sup>(i)</sup>	-	(265.880)	(265.880)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.165</b>	<b>651.003</b>	<b>652.168</b>

(i) Em decorrência da redução do valor justo estimado, a subsidiária Cosan reconheceu, no exercício findo em 31 de dezembro de 2025, perda por redução ao valor recuperável na mensuração do ativo mantido para a venda no montante de R\$ 265.880 no TUP Porto São Luiz S.A., registrada no resultado do exercício.

(ii) Foram realizadas transferências no montante de R\$50.403, provenientes do grupo de propriedades para investimento.

### b) Composição de ativos de mantidos para venda

	Consolidado			Total
	TUP Porto São Luis S.A.	Radar	Rumo	
Caixa e equivalentes de caixa	48.231	-	-	48.231
Outros tributos a recuperar	3.030	-	-	3.030
Imobilizado	395.757	-	-	395.757
Intangível	437.965	-	31.865	469.830
Impairment	(265.880)	-	-	(265.880)
Outros ativos	35	-	-	35
Propriedades mantidas para venda	-	1.165	-	1.165
<b>Total</b>	<b>619.138</b>	<b>1.165</b>	<b>31.865</b>	<b>652.168</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### c) Composição de passivos mantidos para venda

	<b>Consolidado</b>
	<b>TUP Porto São</b>
	<b>Luis S.A.</b>
Fornecedores	17.248
Ordenados e salários a pagar	1.828
Outras contas a pagar	456
Imposto de renda e contribuição social diferidos	66.606
<b>Total</b>	<b>86.138</b>

## 8. Investimentos em controladas e coligadas

### 8.1. Investimentos em controladas

#### Política contábil

##### (i) Controladas

A Companhia controla uma entidade quando está exposta a, ou tem direito sobre, retornos variáveis decorrentes de seu envolvimento com a entidade e tem a capacidade de afetar esses retornos por meio do exercício de seu poder sobre a entidade. As demonstrações financeiras das controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que a Companhia obtém o controle até a data em que o controle é descontinuado.

A Companhia avalia se mantém o controle sobre uma investida caso fatos e circunstâncias indiquem que ocorreram alterações em um ou mais dos três elementos de controle mencionados anteriormente.

Quando a Companhia não detém a maioria dos direitos de voto em uma investida, ela detém o controle sobre a investida quando os direitos de voto são suficientes para lhe permitir, na prática, dirigir unilateralmente as atividades relevantes da investida. Ao avaliar se os direitos de voto da Companhia em uma investida são suficientes para lhe conferir controle, a Companhia considera todos os fatos e circunstâncias relevantes, incluindo:

- A dimensão da participação da Companhia nos direitos de voto em relação à dimensão e dispersão das participações dos outros detentores de direitos de voto;
- Direitos de voto potenciais detidos pela Companhia, por outros detentores de direitos de voto ou por outras partes;
- Direitos decorrentes de outros acordos contratuais; e
- Quaisquer fatos e circunstâncias adicionais que indiquem que a Companhia tem, ou não tem, a capacidade de dirigir as atividades relevantes quando as decisões precisam ser tomadas, incluindo a votação em assembleias.

Quando necessário, as demonstrações financeiras das controladas são ajustadas para adequar

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

suas políticas contábeis às políticas contábeis da Companhia.

Todas as transações, saldos, receitas, despesas e fluxos de caixa intragrupo são eliminados nas demonstrações financeiras consolidadas.

As alterações nas participações em controladas que não resultam na perda do controle são contabilizadas como transações de capital. O valor contábil das participações da Companhia e das participações de não controladores é ajustado para refletir as alterações em suas respectivas participações nas controladas. A diferença entre o valor pelo qual as participações de não controladores são ajustadas e o valor justo da contraprestação paga ou recebida é reconhecida diretamente no patrimônio líquido e atribuída aos proprietários da Companhia.

Quando a Companhia perde o controle de uma controlada, o ganho ou a perda na alienação reconhecido no resultado é calculado pela diferença entre: (i) a soma do valor justo da contraprestação recebida e o valor justo de qualquer participação retida na ex-controlada e (ii) o valor contábil anterior dos ativos (incluindo o ágio) e passivos da controlada e a participação de não controladores. Quaisquer valores previamente reconhecidos em “Outros resultados abrangentes” relacionados à controlada são tratados como se a Companhia tivesse alienado diretamente os ativos e passivos relacionados da controlada (ou seja, são reclassificados para o resultado ou transferidos para outra conta do patrimônio líquido). O valor justo de qualquer investimento mantido na ex-controlada na data em que o controle é perdido é considerado como o valor justo no reconhecimento inicial para fins de contabilização subsequente, quando aplicável, ou como o custo no reconhecimento inicial de um investimento em uma coligada ou *joint venture*.

Um instrumento patrimonial, inicialmente reconhecido como ativo financeiro mensurado a valor justo por meio do resultado (FVTPL) ou a valor justo por meio de outros resultados abrangentes (FVOCI), pode passar a ser contabilizado pelo método da equivalência patrimonial quando:

- O investidor adquire participação adicional que lhe confira influência significativa sobre uma coligada ou controle conjunto sobre um empreendimento em conjunto (*joint venture*); ou
- Ocorre mudança nas circunstâncias que resulte na obtenção de influência significativa ou controle conjunto, mesmo sem aquisição de participação adicional (ex.: alteração no acordo de acionistas que modifique o poder de decisão).

Nessas situações, o ativo financeiro é desreconhecido e o investimento é reconhecido pelo custo do instrumento na data da mudança de classificação, acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Quando o instrumento anteriormente classificado como FVOCI é reclassificado para equivalência patrimonial, os ganhos ou perdas acumulados em outros resultados abrangentes são reclassificados diretamente para o patrimônio líquido, sem transitar pelo resultado do exercício.

### (ii) Coligadas

Coligadas são aquelas entidades nas quais a Companhia e suas subsidiárias possui influência significativa, mas não controle ou controle conjunto, sobre as políticas financeiras e operacionais.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Influência significativa é o poder de participar das decisões sobre políticas financeiras e operacionais de uma investida, mas sem que haja o controle individual ou conjunto dessas políticas. Se o investidor detém direta ou indiretamente menos de vinte por cento do poder de voto da investida, presume-se que ele não tenha influência significativa, a menos que essa influência possa ser claramente demonstrada. Para os investimentos com participação inferior a vinte por cento a companhia realiza as devidas avaliações para determinar se possui influência significativa.

Os saldos e transações intragrupo, e quaisquer receitas ou despesas não realizadas derivadas de transações intragrupo, são eliminados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas.

De acordo com o método de equivalência patrimonial, a participação de coligadas atribuível à Companhia no lucro ou prejuízo do exercício de tais investimentos é registrada na demonstração do resultado, em “Resultado de equivalência patrimonial”. Os ganhos e perdas não realizados decorrentes de transações entre a Companhia e as investidas são eliminados com base no percentual de participação dessas investidas. Os outros resultados abrangentes de subsidiárias, associadas e entidades controladas em conjunto são registrados diretamente no patrimônio líquido da subsidiária Cosan, em “Outros resultados abrangentes”.

Nas demonstrações financeiras individuais da subsidiária Cosan, as informações financeiras das controladas e subsidiária são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial.

Ganhos não realizados decorrentes de transações com investimentos registrados por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação da Companhia na investida. Perdas não realizadas são similarmente eliminadas, mas apenas na medida em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

As controladas e subsidiárias da Companhia estão listadas abaixo:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Participação direta em controladas</b>		
Queluz Holdings Limited	100,00%	0,00%
Cosan S.A.	14,19%	0,00%
Vertiz Participações S.A.	10,34%	0,00%
<b>Participação indireta em controladas</b>		
Queluz Holdings Limited	0,00%	100,00%
Cosan S.A.	6,54%	35,86%
<b>Total participação direta e indireta</b>		
Cosan S.A.	20,73%	35,86%
<b>Participação indireta em subsidiárias</b>		
Cosan Corretora de Seguros Ltda	20,73%	35,86%
Cosan Global Limited	20,73%	35,86%
Cosan Luxembourg S.A. <sup>(i)</sup>	20,73%	35,86%
Cosan Overseas Limited	20,73%	35,86%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	20,73%	35,86%

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda.	20,34%	35,18%
Barrapar Participações Ltda.	20,73%	35,86%
Aldwych Temple	20,73%	35,86%
Rumo S.A. <sup>(v)</sup>	6,28%	10,90%
FIP Celeste <sup>(ii)</sup>	20,73%	-
Cosan Oito S.A.	0,00%	35,86%
Cosan Nove Participações S.A.	18,09%	26,21%
Cosan Dez Participações S.A.	20,73%	27,54%
Radar Propriedades Agrícolas S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Nova Amaralina S.A Propriedades Agrícolas <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Terras da Ponta Alta S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Paineira Propriedades Agrícolas S.A. <sup>(iii)</sup>	10,37%	17,93%
Tellus Brasil Participações S.A. <sup>(iv)</sup>	4,15%	7,17%
Janus Brasil Participações S.A. <sup>(iv)</sup>	4,15%	7,17%
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A. <sup>(iv)</sup>	4,15%	7,17%
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A. <sup>(iv)</sup>	4,15%	7,17%
Moove Lubricants Holdings	14,51%	25,10%

- (i) Em 31 de dezembro de 2025, a subsidiária Cosan Luxembourg S.A. apresentava um passivo a descoberto no montante de R\$371.031, conforme demonstrado a seguir. Não obstante essa situação, a subsidiária Cosan avaliou as circunstâncias e concluiu que não existem eventos ou condições que, individualmente ou em conjunto, levantem dúvidas significativas sobre a capacidade da subsidiária Cosan Luxembourg S.A. de manter sua continuidade operacional. A subsidiária conta com o suporte financeiro da subsidiária Cosan para assegurar o cumprimento de suas obrigações.
- (ii) Em 26 de dezembro de 2025, os membros do Conselho de Administração da subsidiária Cosan aprovaram a constituição do Classe Única do Celeste Fundo de Investimentos Em Participações Multiestratégia Responsabilidade Limitada ("FIP Celeste"), onde contribuiu com ações de emissão da Moove Lubricants Holdings ("Moove") representando aproximadamente 19,9% do capital da Moove. Assim, a subsidiária Cosan passa a deter diretamente 50,1% do capital da Moove e indiretamente 19,9% através do FIP Celeste.
- (iii) A subsidiária Cosan é acionista majoritária, detendo 50% do capital social mais uma ação.
- (iv) A subsidiária Cosan detém mais de 60% das ações com direito a voto de cada entidade, tem poder de decisão sobre as atividades relevantes de cada entidade e tem o direito de nomear a maioria dos membros do conselho de administração de cada entidade, nos termos a um acordo celebrado com outros acionistas destas entidades.
- (v) A subsidiária Cosan é a maior acionista. Adicionalmente, a subsidiária Cosan tem poder de decisão sobre as atividades relevantes dessa entidade e tem o direito de nomear a maioria dos membros do conselho de administração, conforme o acordo de acionistas celebrado com outros acionistas da entidade.

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

### a) Controladora

A movimentação dos investimentos em 2025, é conforme a seguir:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Cosan S.A.	3.966.570.932	562.702.674	14,18612%	36.083.095	30.778.869	5.304.226
Vertiz Participações S.A.	300.000.000	150.000.000	10,34483%	1.938.987	-	1.938.987
Queluz Holdings Limited	10.000	10.000	100,00000%	520.129	342.870	177.258

A movimentação dos investimentos em 2025, é conforme a seguir:

	Saldo em 31 de dezembro de 2024	Resultado de equivalência patrimonial	Incorporação	Ajuste de avaliação patrimonial	Compra de ações	Aumento de capital	Reservas de capital	Dividendos	Outros	Saldo em 31 de dezembro de 2025
Aguassanta Investimentos S.A.	4.721.288	(1.421.245)	(3.434.325)	(89.711)	-	750.000	(526.008)	-	1	-
Cosan S.A.	-	(833.339)	1.778.968	32.668	134	-	(225.967)	-	-	752.464
Vertiz Participações S.A.	-	(217.050)	620.233	(1.613)	-	-	(200.985)	-	-	200.585
Queluz Holdings Limited	-	(163.563)	852.344	19.564	-	-	(46.923)	(484.164)	-	177.258
	<b>4.721.288</b>	<b>(2.635.197)</b>	<b>(182.780)</b>	<b>(39.092)</b>	<b>134</b>	<b>750.000</b>	<b>(999.883)</b>	<b>(484.164)</b>	<b>1</b>	<b>1.130.307</b>

A movimentação dos investimentos em 2024, é conforme a seguir:

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido
Aguassanta Investimentos S.A.	3.094.519.439	3.094.518.439	99,99997%	4.758.823	37.533	4.721.290

A movimentação dos investimentos em 2024, é conforme a seguir:

	Saldo em 31 de dezembro de 2023	Resultado de equivalência patrimonial	Ajuste de avaliação patrimonial	Reservas de capital	Outros	Saldo em 31 de dezembro de 2024
Aguassanta Investimentos S.A.	7.937.531	(3.339.831)	215.853	(94.512)	2.247	4.721.288
	<b>7.937.531</b>	<b>(3.339.831)</b>	<b>215.853</b>	<b>(94.512)</b>	<b>2.247</b>	<b>4.721.288</b>

### b) Consolidado

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Participação societária
<b>Rumo</b>			
Rhall Terminais Ltda	28.580	8.574	30,00%
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	500.000	99.250	20,00%
TGG - Terminal de Granéis do Guarujá S.A.	500.000	50.000	10,00%
CLI Sul S.A.	543.750.625	108.750.125	20,00%
Terminal XXXIX S.A.	14.200.000	7.100.000	50,00%
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	60.005.000	30.002.500	50,00%
<b>Compass</b>			
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%

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Saldo em 1º de janeiro de 2025	Resultado de equivalência patrimonial	Dividendos declarados	Reclassificação para ativos mantidos para venda	Baixa referente venda de participação	Aumento (redução) de capital	Outros	Saldo em 31 de dezembro de 2025
<b>Rumo</b>								
Rhall Terminais Ltda	7.297	3.289	(3.000)	-	-	-	-	7.586
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	4.297	405	-	-	-	-	8	4.710
TGG - Terminal de Granéis do Guarujá S.A.	16.423	6.010	(6.700)	-	-	-	-	15.733
CLI Sul S.A.	222.791	4.415	-	-	-	(26.000)	-	201.206
Terminal XXXIX S.A.	-	85.201	(35.960)	60.792	-	-	-	110.033
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	30.058	2.205	(524)	-	-	25.805	-	57.544
<b>Compass</b>								
Companhia de Gás de Santa Catarina - Scgás	653.687	43.578	(39.918)	-	-	-	-	657.347
CEG Rio S.A.	336.792	54.704	(16.203)	-	-	-	-	375.293
Companhia de Gás de Mato Grosso do Sul - Msgás	287.476	18.000	(22.926)	-	-	-	-	282.550
<b>Corporativo</b>								
Vale S.A.	9.112.136	-	-	-	(8.892.803)	-	(219.333)	-
Outros	7.609	2.115	-	-	-	-	(418)	9.306
	<b>10.678.566</b>	<b>219.922</b>	<b>(125.231)</b>	<b>60.792</b>	<b>(8.892.803)</b>	<b>(195)</b>	<b>(219.743)</b>	<b>1.721.308</b>

	Saldo em 1º de janeiro de 2024	Resultado de equivalência patrimonial	Perda por redução ao valor recuperável em coligada	Dividendos declarados	Reclassificação para ativos mantidos para venda	Baixa referente venda de participação	Combinação de negócios	Aumento de capital / AFAC	Outros	Saldo em 31 de dezembro de 2024
<b>Rumo</b>										
Rhall Terminais Ltda	6.170	2.335	-	(1.208)	-	-	-	-	-	7.297
Termag - Terminal Marítimo de Guarujá S.A.	6.018	(1.721)	-	-	-	-	-	-	-	4.297
TGG - Terminal de Granéis do Guarujá S.A.	15.960	7.463	-	(7.000)	-	-	-	-	-	16.423
CLI Sul S.A.	217.738	17.953	-	(12.900)	-	-	-	-	-	222.791
Terminal XXXI Terminal XXXIX S.A.	66.415	14.247	-	(19.870)	(60.792)	-	-	-	-	-
Terminal Multimodal de Grãos e Fertilizantes S.A.	-	78	-	(20)	-	-	-	30.000	-	30.058
<b>Compass</b>										
Companhia Paranaense de Gás - Compagás	403.532	27.656	-	(18.209)	-	-	(413.271)	-	292	-
Companhia de Gás de Santa Catarina - Scgás	640.332	46.179	-	(32.824)	-	-	-	-	-	653.687
CEG Rio S.A.	288.386	66.796	-	(18.390)	-	-	-	-	-	336.792
Companhia de Gás de Mato Grosso do Sul - Msgás	297.874	13.856	-	(24.254)	-	-	-	-	-	287.476
<b>Corporativo</b>										
Vale S.A.	15.662.485	1.524.327	(4.672.396)	(1.041.100)	-	(2.462.833)	-	-	101.653	9.112.136
Outros	6.459	(138)	-	-	-	-	-	-	1.288	7.609
	<b>17.611.369</b>	<b>1.719.031</b>	<b>(4.672.396)</b>	<b>(1.175.775)</b>	<b>(60.792)</b>	<b>(2.462.833)</b>	<b>(413.271)</b>	<b>30.000</b>	<b>103.233</b>	<b>10.678.566</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### 8.2. Aquisição de Controladas

#### Política contábil

As combinações de negócios são contabilizadas pelo método de aquisição. A contraprestação transferida na aquisição é mensurada pelo valor justo, calculado pela soma dos valores justos dos ativos transferidos pela subsidiária Cosan na data da aquisição, dos passivos incorridos pela subsidiária Cosan em relação aos antigos controladores da entidade adquirida e das participações emitidas pela subsidiária Cosan em troca do controle da entidade adquirida. Os custos relacionados à aquisição são reconhecidos no resultado quando incorridos.

A contraprestação transferida não inclui montantes referentes ao pagamento de relações pré-existentes. Esses montantes são geralmente reconhecidos no resultado do exercício.

Ao determinar se um conjunto de atividades e ativos configura um negócio, a subsidiária Cosan avalia se o conjunto de ativos e atividades adquiridos inclui, no mínimo, um input e um processo substantivo que, juntos, contribuam significativamente para a capacidade de gerar *output*.

Na data de aquisição, os ativos adquiridos e os passivos assumidos identificáveis são reconhecidos pelo valor justo nessa data, exceto por:

- Ativos ou passivos fiscais diferidos e ativos e passivos relacionados a acordos de benefícios aos empregados, que são reconhecidos e mensurados de acordo com a IAS 12/CPC 32 e IAS 19/CPC 33;
- Planos de pagamento baseados em ações detidos pelos funcionários da adquirida que precisam ser substituídos (substituição de planos). Todo ou parte do novo montante do plano de substituição emitido pela subsidiária Cosan é incluído na mensuração da contraprestação transferida na combinação de negócios. Essa determinação é baseada no valor de mercado do plano de substituição comparado com o valor de mercado do plano de pagamento baseado em ações da adquirida e na medida em que esse plano de substituição se refere a serviços prestados antes da combinação; e
- Ativos classificados como mantidos para venda, conforme a IFRS 5/CPC 31, que são mensurados conforme essa norma.

Na mensuração dos valores justos, são utilizadas técnicas de avaliação que consideram preços de mercado para itens semelhantes, fluxo de caixa descontado, entre outros.

Inicialmente, o ágio é mensurado como o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos, líquidos dos passivos assumidos). Se a contraprestação for menor que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença deve ser reconhecida no resultado como ganho por compra vantajosa.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado ao custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável. Para fins de teste de *impairment*, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa da subsidiária Cosan que se espera que sejam beneficiadas pelas

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida serem atribuídos a essas unidades.

Quando um ágio fizer parte de uma unidade geradora de caixa e uma parcela dessa unidade for alienada, o ágio associado à parcela alienada deve ser incluído no custo da operação ao apurar o ganho ou a perda na alienação. O ágio alienado nessas circunstâncias é apurado com base nos valores proporcionais da parcela alienada em relação à unidade geradora de caixa mantida.

Na alienação da unidade geradora de caixa, o valor atribuível do ágio é incluído na apuração do lucro ou prejuízo da alienação.

Quando a contraprestação transferida pela subsidiária Cosan em uma combinação de negócios inclui um acordo de contraprestação contingente, a contraprestação contingente é mensurada pelo valor justo na data de aquisição e incluída na contraprestação transferida na combinação de negócios. As variações no valor justo da contraprestação contingente classificadas como ajustes do período de mensuração são ajustadas retroativamente, com ajustes correspondentes ao ágio. Os ajustes do período de mensuração correspondem a ajustes resultantes de informações adicionais obtidas durante o "período de mensuração" (que não pode ser superior a um ano a partir da data de aquisição), relacionadas a fatos e circunstâncias existentes na data de aquisição.

A contabilização subsequente das variações no valor justo da contraprestação contingente não classificadas como ajustes do período de mensuração depende da forma de classificação da contraprestação contingente. A contraprestação contingente classificada como patrimônio líquido não é remensurada nas datas de divulgação subsequentes, e sua liquidação é contabilizada no patrimônio líquido. As demais contraprestações contingentes (passivos ou derivativos) são remensuradas ao valor justo em cada data de balanço, com as variações reconhecidas no resultado do exercício.

Quando uma combinação de negócios é realizada em etapas, a participação anteriormente detida pela subsidiária Cosan na adquirida é remensurada ao seu valor justo na data de aquisição, e o ganho ou a perda correspondente, se houver, é reconhecido no resultado. Os valores das participações na entidade adquirida antes da data de aquisição, anteriormente reconhecidos em "Outros resultados abrangentes", são reclassificados para o resultado, na medida em que tal tratamento seja adequado caso essa participação tivesse sido alienada.

Por se tratar de uma mensuração de valor justo, caso novas informações obtidas dentro do prazo de um ano, a contar da data de aquisição, sobre os fatos e as circunstâncias que existiam na data de aquisição, indiquem ajustes nos valores mencionados anteriormente ou qualquer provisão adicional que existia na data de aquisição, a contabilização da aquisição será revisada. A expectativa da Administração é que apenas as mensurações dos ativos intangíveis possam ter algum impacto nessa avaliação.

### ***Passivos contingentes reconhecidos em uma combinação de negócios***

Os passivos contingentes adquiridos em uma combinação de negócios são inicialmente mensurados pelo valor justo na data da aquisição. No encerramento do exercício, esses passivos

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

contingentes são mensurados pelo maior valor entre:

- o valor que seria reconhecido de acordo com a IAS 37 (CPC 25); e
- o valor inicialmente reconhecido, deduzido da amortização acumulada da receita reconhecida de acordo com a IFRS 15 (CPC 47).

### DIPI Holdins Ltda.

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

A primeira parcela a prazo é fixa, enquanto a segunda parcela constitui um *earn-out* e está sujeita a ajustes de acordo com a variação do EBITDA 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 reduzido proporcionalmente. Além disso, a segunda parcela a prazo poderá ser majorada caso as seguintes hipóteses ocorram de forma cumulativa: (i) a primeira parcela a prazo sofra um ajuste negativo; (ii) o valor do ajuste da segunda parcela seja um valor positivo; e (iii) o EBITDA do primeiro período tenha sido igual ou superior a 70% do EBITDA-base, corrigido pela variação do IPCA calculado entre a data de fechamento e a data de apuração, respeitando-se o valor máximo de R\$ 100 milhões para o total das parcelas a prazo.

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

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

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

Em 31 de dezembro de 2025 o valor justo dos ativos identificáveis adquiridos totalizou R\$127.867, sendo alocado da seguinte forma:

- **Carteira de Clientes:** R\$ 57.808. O valor justo foi determinado utilizando o método do MPEEM (*Multi-Period Excess Earnings Method*), que considerou um histórico de cinco anos de vendas e a taxa de cancelamento de clientes (*churn rate*) para estimar a taxa de permanência. Com base nessas premissas, foram calculados os fluxos de caixa descontados para apurar o ajuste

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

ao valor justo.

- **Marcas e Patentes:** R\$13.254. O valor justo foi determinado utilizando o método do *Royalty Relief*, que se baseou em taxas de royalties praticadas por empresas comparáveis (*peers*) no mercado (1,5%) para estimar os pagamentos de royalties evitados em decorrência da marca adquirida, descontados ao valor presente.
- **Estoques:** R\$ 2.794. O valor justo foi determinado com base na abordagem de mercado.
- **Imobilizado:** R\$ 54.011. O valor justo foi avaliado com base na abordagem de mercado.

Na data da aquisição, foi reconhecido um ágio preliminar no montante de R\$236.469, representando os benefícios econômicos futuros esperados, decorrentes das sinergias e outros fatores intangíveis não identificáveis individualmente. O saldo do ágio em 31 de dezembro de 2025 com a alocação final do laudo, passou a ser R\$ 226.740, com alterações nas alocações de valor justo em imobilizado e carteira de clientes.

Desde a data da aquisição até 31 de dezembro de 2025, a demonstração do resultado consolidada inclui receitas e lucro líquido gerados pelo Grupo PAX nos montantes de R\$ 483.435 e R\$ 47.950, respectivamente.

Tanto o valor justo quanto o valor contratual bruto dos recebíveis adquiridos totalizam R\$ 18.408. A subsidiária Cosan 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:

<b>Contraprestação transferida</b>	
Transferência de caixa - na data do <i>closing</i>	232.886
Parcelas remanescentes, pagamento a prazo	50.000
<i>Earn-out</i>	46.120
<b>Contraprestação transferida</b>	<b><u>329.006</u></b>
<b>Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	2.400
Contas a receber de clientes	18.408
Estoques	36.576
Outros tributos a recuperar	9.965
Imobilizado	91.239
Ágio	226.740
Intangível (Exceto ágio)	71.062
Outros créditos	18.583
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(77.002)
Fornecedores	(7.444)
Outras obrigações	(18.046)
Imposto de renda e contribuição social diferidos passivos	(43.475)
<b>Ativos líquidos adquiridos</b>	<b><u>329.006</u></b>
Caixa recebido	(2.400)
<b>Contraprestação transferida, líquida do caixa</b>	<b><u>326.606</u></b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 8.3. Participação de acionistas não controladores

#### Política contábil

As participações de não controladores em controladas são apresentadas separadamente da participação da Controladora no patrimônio líquido consolidado. As participações de não controladores que representam participações acionárias e que conferem aos seus titulares o direito a uma parcela proporcional dos ativos da entidade em caso de liquidação pode ser mensurado, inicialmente, pelo valor justo ou com base na parcela proporcional dos ativos líquidos identificáveis da entidade adquirida atribuível às participações de não controladores. A escolha do método de mensuração é feita transação a transação. Outros tipos de participações de não controladores são mensurados, inicialmente, pelo valor justo. Após a aquisição, o valor contábil das participações de não controladores é determinado pelo valor dessas participações no reconhecimento inicial, ajustado pela parcela das variações subsequentes no patrimônio líquido da controlada atribuível às participações de não controladores.

O resultado e cada componente dos outros resultados abrangentes são atribuídos aos proprietários da Companhia e às participações de não controladores. O resultado abrangente total das controladas é atribuído aos proprietários da Companhia e às participações de não controladores, mesmo que isso resulte em saldo negativo para as participações de não controladores.

A seguir, são apresentadas informações financeiras resumidas para cada subsidiária que possui participações não controladoras que são relevantes para o grupo. Os valores divulgados para cada subsidiária são antes das eliminações entre as empresas.

	Número de ações da investida	Ações dos não controladores	Participação de não controladores
Cosan S.A.	3.966.570.932	1.844.335.642	46,50%
Vertiz Participações S.A.	300.000.000	150.000.000	89,66%
Tellus Brasil Participações S.A.	106.907.867	42.664.607	80,00%
Janus Brasil Participações S.A.	286.370.051	112.905.168	80,00%
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	35.988	14.256	80,00%
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	12.132.621	4.785.951	80,00%
Rumo S.A.	1.858.828.617	1.296.299.127	69,69%
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	737.500	431.806	50,00%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	160.693.378	94.085.973	50,00%
Terras da Ponte Alta S.A.	16.066.329	9.406.835	50,00%
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	14.360.726	8.408.205	50,00%
Nova Amaralina S.A.	30.603.159	17.918.149	50,00%
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	132.667.061	77.676.564	50,00%
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	126.200.853	73.890.599	50,00%
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	83.850.938	49.094.724	50,00%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	81.440.221	40.720.110	50,00%
Moove Lubricants Holdings	34.963.764	17.446.918	49,90%
Cosan Nove Participações S.A.	7.663.761.736	975.404.073	33,84%
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda	160.000	3.000	1,87%

A tabela a seguir apresenta um resumo das informações referentes a cada uma das subsidiárias da Companhia que possuem participações de não controladoras relevantes, antes de quaisquer eliminações intragrupo.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

As movimentações nos investimentos de acionistas não controladores de 2025 foi o seguinte:

	Saldo em 1º de janeiro de 2025	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento (redução) de capital	Reserva de capital	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos	Mudança de participação em controladas	Outros	Saldo em 31 de dezembro de 2025
Cosan S.A.	7.002.070	(5.226.049)	4.759.421	-	34.733	25.643	(4.129.512)	-	2.466.306
Vertiz Participações S.A.	-	(1.881.099)	17.931	3.615.545	(13.976)	-	-	-	1.738.401
<b>Compass</b>									
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS	26.637	12.602	-	-	(387)	(10.266)	-	-	28.586
Commit Gás S.A.	1.357.447	159.444	-	-	182	(117.068)	-	-	1.400.005
Companhia Paranaense de Gás - COMPAGAS	460.508	8.707	-	-	372	(21.359)	-	-	448.228
Biometano Verde Paulínia S.A.	238.239	(4.803)	-	-	-	-	-	-	233.436
Compass Gás e Energia	557.943	154.050	-	-	4.208	(77.052)	-	-	639.149
<b>Rumo</b>									
Rumo S.A.	10.457.452	608.363	(5.692)	-	(46.468)	(1.191.051)	12.921	16.904	9.852.429
<b>Moove</b>									
Moove Lubricants Holdings	566.991	167.574	-	-	(10.364)	-	-	(2.621)	721.580
<b>Corporativo</b>									
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda	5	(46)	-	-	-	-	-	46	5
Cosan Nove Participações S.A.	2.164.445	(3.266.444)	89.084	-	54.812	(331.000)	1.286.270	3.779	946
Cosan Dez Participações S.A.	980.133	523.508	35.639	-	7.161	(623.592)	(922.798)	(51)	-
<b>Radar</b>									
Janus Brasil Participações S.A.	5.051.050	590.091	-	-	-	(232.534)	-	(178.814)	5.229.793
Tellus Brasil Participações S.A.	3.124.858	269.831	-	-	-	(83.738)	-	(6.370)	3.304.581
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	591.606	27.282	-	-	-	(12.015)	-	(7.432)	599.441
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	(2.338)	207	(2.228)	-	-	(167)	-	5.327	801
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.176.870	89.026	(1.536)	-	-	(36.977)	-	64.376	1.291.759
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	255.348	319	-	-	-	(20.387)	-	10.902	246.182
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	430.599	80.132	-	-	-	(20.033)	-	24.808	515.506
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	38.998	44.611	-	-	-	(11.019)	-	190.291	262.881
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	205.827	1.738	(7.451)	-	-	(17.110)	-	(169.885)	13.119
Terras da Ponte Alta S.A.	90.250	6.976	-	-	-	(5.599)	-	7.871	99.498
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	220.407	18.995	-	-	-	(7.150)	-	11.432	243.684
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	216.478	19.225	-	-	-	(6.528)	-	10.060	239.235
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	284.845	16.336	-	-	-	(7.047)	-	40.426	334.560
	<b>35.496.668</b>	<b>(7.579.424)</b>	<b>4.885.168</b>	<b>3.615.545</b>	<b>30.273</b>	<b>(2.806.049)</b>	<b>(3.753.119)</b>	<b>21.049</b>	<b>29.910.111</b>

As movimentações nos investimentos de acionistas não controladores de 2024 foi o seguinte:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Saldo em 1º de janeiro de 2024	Resultado de equivalência patrimonial	Aumento (redução) de capital	Ganho (perda) com aumento de capital	Alienação de ativos mantido para venda	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos	Combinação de negócios	Outros	Saldo em 31 de dezembro de 2024
Cosan S.A.	13.438.799	(6.050.711)	-	(38.601)	-	161.525	(364.183)	-	(144.759)	7.002.070
<b>Compass</b>										
Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS	32.145	14.726	-	-	-	-	(20.680)	-	446	26.637
Commit Gás S.A.	1.562.500	138.356	-	-	-	-	(456.045)	112.401	235	1.357.447
Norgás S.A.	372.030	-	-	-	(372.030)	-	-	-	-	-
Companhia Paranaense de Gás - COMPAGAS	-	1.569	-	-	-	-	(3.446)	462.197	188	460.508
Biometano Verde Paulínia S.A.	237.981	1.228	-	-	-	-	(970)	-	-	238.239
Compass Gás e Energia	790.672	235.988	(179.999)	-	-	(19.254)	(269.808)	-	344	557.943
<b>Rumo</b>										
Rumo S.A.	11.104.589	(657.631)	-	-	-	904	(6.676)	-	16.266	10.457.452
<b>Moove</b>										
Moove Lubricants Holdings	695.848	118.209	-	-	-	26.028	(270.000)	-	(3.094)	566.991
<b>Corporativo</b>										
Cosan Limited Partners Brasil Consultoria Ltda	7	(2)	-	-	-	-	-	-	-	5
Cosan Nove Participações S.A.	2.567.019	(365.149)	34.202	-	-	25.796	(105.000)	-	7.577	2.164.445
Cosan Dez Participações S.A.	1.512.041	501.890	(396.395)	-	-	(34.229)	(603.022)	-	(152)	980.133
<b>Radar</b>										
Janus Brasil Participações S.A.	4.743.201	513.119	-	-	-	-	(205.270)	-	-	5.051.050
Tellus Brasil Participações S.A.	3.156.328	359.813	(74.741)	-	-	-	(316.542)	-	-	3.124.858
Gamiovapar Empreendimentos e Participações S.A.	472.244	128.911	-	-	-	-	(9.549)	-	-	591.606
Duguetiapar Empreendimentos e Participações S.A.	66.715	7.911	(17.143)	-	-	-	(59.821)	-	-	(2.338)
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	1.089.154	113.818	(584)	-	-	-	(25.518)	-	-	1.176.870
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	204.444	67.872	-	-	-	-	(16.968)	-	-	255.348
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	417.013	21.574	-	-	-	-	(7.988)	-	-	430.599
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	29.893	12.140	-	-	-	-	(3.035)	-	-	38.998
Nova Santa Bárbara Agrícola S.A.	197.833	8.239	-	-	-	-	(245)	-	-	205.827
Terras da Ponte Alta S.A.	84.251	(4.238)	-	-	-	-	10.237	-	-	90.250
Paineira Propriedades Agrícolas S.A.	199.303	24.339	-	-	-	-	(3.235)	-	-	220.407
Manacá Propriedades Agrícolas S.A.	199.584	23.397	-	-	-	-	(6.503)	-	-	216.478
Castanheira Propriedades Agrícolas S.A.	291.078	(4.050)	-	-	-	-	(2.183)	-	-	284.845
	<b>43.464.672</b>	<b>(4.788.682)</b>	<b>(634.660)</b>	<b>(38.601)</b>	<b>(372.030)</b>	<b>160.770</b>	<b>(2.746.450)</b>	<b>574.598</b>	<b>(122.949)</b>	<b>35.496.668</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 8.4. Investimentos em controlada em conjunto

#### Política contábil

Um investimento em controladas em conjunto (“*joint venture*”) é um acordo conjunto por meio do qual as partes que detêm controle conjunto do acordo possuem direitos sobre os ativos líquidos desse acordo.

A subsidiária Cosan possui investimentos em *joint ventures*, os quais são demonstrados no balanço patrimonial pela participação nos ativos líquidos, utilizando o método de equivalência patrimonial, deduzidos de quaisquer perdas por redução ao valor recuperável. Quando aplicável, são feitos ajustes para alinhar as políticas contábeis, caso existam diferenças. A participação da subsidiária Cosan nos resultados e no patrimônio líquido da *joint venture* é incluída, respectivamente, na demonstração do resultado, no resultado abrangente e no patrimônio líquido. Ganhos e perdas não realizados, resultantes de transações entre a subsidiária Cosan e suas *joint ventures*, são eliminados na proporção do investimento da subsidiária Cosan nas *joint ventures*, exceto quando as perdas não realizadas indicarem uma perda por *impairment* do ativo transferido. O ágio decorrente da formação das *joint ventures* é incluído como parte do investimento da subsidiária Cosan nas *joint ventures* e, quando necessário, o valor contábil total do investimento (incluindo ágio) é submetido ao teste de redução ao valor recuperável, como um único ativo, comparando seu valor recuperável (o maior entre o valor em uso e o valor justo líquido dos custos da alienação) com seu valor contábil.

O investimento em *joint venture* é classificado como ativo não circulante e é apresentado ao custo, deduzido de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

Quando um investimento em uma *joint venture* é classificado como mantido para venda, é contabilizado de acordo com a IFRS 5/CPC 31.

As movimentações nos investimentos da controladas em conjunto foi o seguinte:

	Raízen S.A. <sup>(i)</sup>	Terminal Alvorada S.A.	Radar Gestão de Invest. S.A.	Total
Número de ações da investida	10.352.509.484	134.936.162	24.800.000	
Quotas da investidora	4.557.597.117	67.468.081	12.400.000	
Percentual de participação direta	5,00%	50,00%	50,00%	
Percentual de participação indireta (via Cosan Nove)	25,84%	-	-	
<b>Total</b>	<b>30,84%</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>	
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>11.693.876</b>	<b>48.566</b>		<b>11.742.442</b>
Resultado de equivalência	(1.218.804)	(7.445)	(3.731)	(1.229.980)
Ajuste de avaliação patrimonial	139.892	-	-	139.892
Aumento de capital	-	-	12.337	12.337
Dividendos	(119.647)	-	-	(119.647)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>10.495.317</b>	<b>41.121</b>	<b>8.606</b>	<b>10.545.044</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Resultado de equivalência	(10.881.556)	(7.274)	3.807	(10.885.023)
Ajuste de avaliação patrimonial	386.239	-	-	386.239
Aumento de capital	-	15.000	-	15.000
Dividendos	-	-	(904)	(904)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>-</b>	<b>48.847</b>	<b>11.509</b>	<b>60.356</b>

### Raízen S.A.

- (i) A participação total da subsidiária Cosan na Raízen S.A. é composta por 5,00% de participação direta e 39,06% de participação indireta, por meio da Cosan Nove. O percentual divulgado de 25,84% refere-se ao benefício econômico, calculado a partir do resultado da participação da subsidiária Cosan S.A. em sua controlada Cosan Nove (66,16%), multiplicado pela participação indireta de 39,06%. Nas informações consolidadas da subsidiária Cosan, 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.

Devido o investimento ter sido reduzido a zero, a parcela não reconhecida de perdas do investimento na Raízen S.A. foi de R\$ 712.152.

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

## 9. Imobilizado, intangível e ágio, ativos de contrato, direito de uso, propriedades para investimentos e perda por redução ao valor recuperável

### Política contábil

#### Redução ao valor recuperável

O valor recuperável é determinado com base nos cálculos do valor em uso, utilizando o fluxo de caixa descontado, definido pela Administração da Cosan com base em orçamentos que consideram as premissas relacionadas a cada negócio, informações disponíveis no mercado e desempenho anterior. Os fluxos de caixa descontados foram elaborados para um período de dez anos e extrapolados à perpetuidade. A Administração considera que o uso de períodos superior a cinco anos na preparação dos fluxos de caixa descontados é apropriado para fins de cálculo do valor recuperável, uma vez que reflete o tempo estimado de uso do ativo e dos grupos de negócios.

A subsidiária Cosan realiza, anualmente, uma revisão dos indicadores de *impairment* para os ativos intangíveis com vida útil definida e imobilizado. Além disso, é realizado um teste de *impairment* para ágio e ativos intangíveis com vida útil indefinida. A redução ao valor recuperável ocorre quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede seu valor recuperável, que é o maior entre seu valor justo líquido dos custos de venda e seu valor em uso.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

As premissas utilizadas nas projeções de fluxo de caixa descontado – estimativas de desempenho futuro dos negócios, geração de caixa, crescimento de longo prazo e taxas de desconto – são utilizadas na avaliação de redução ao valor recuperável de ativos na data do balanço. As principais premissas utilizadas para determinar o valor recuperável das diferentes unidades geradoras de caixa às quais o ágio é alocado são explicadas a seguir.

### 9.1. Imobilizado

#### Política contábil:

#### Reconhecimento e mensuração

Os itens do ativo imobilizado são mensurados ao custo, deduzido da depreciação acumulada e de quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável (*impairment*).

Gastos subsequentes são capitalizados somente quando for provável que os benefícios econômicos futuros, associados a esses gastos, fluam para a subsidiária Cosan. Reparos e manutenção de caráter contínuo são contabilizados quando incorridos.

Os custos de empréstimos atribuíveis diretamente à aquisição, construção ou produção de ativos qualificáveis são capitalizados ao custo desses ativos até a data em que estejam prontos para seu uso ou venda pretendida. Ativos qualificáveis são aqueles que exigem, necessariamente, um período substancial para ficarem prontos para uso ou venda.

Quando empréstimos sujeitos a taxas variáveis são utilizados para financiar um ativo qualificável e designados em operação de hedge de fluxo de caixa eficaz do risco de taxa de juros, a parcela efetiva do derivativo é reconhecida em outros resultados abrangentes e reclassificada para o resultado quando o ativo qualificável afetar o resultado. Quando empréstimos sujeitos a taxas fixas são utilizados para financiar um ativo qualificável e designados em operação de hedge de valor justo eficaz do risco de taxa de juros, os custos de empréstimos capitalizados refletem a taxa de juros objeto do hedge.

Os ativos imobilizados são depreciados a partir da data em que estão disponíveis para uso ou, no caso de ativos construídos, a partir da data em que o ativo é concluído e está pronto para uso.

A depreciação é calculada sobre o valor contábil do ativo imobilizado, deduzido dos valores residuais estimados, utilizando o método linear durante sua vida útil estimada. A despesa de depreciação é reconhecida no resultado, a menos que seja capitalizada como parte do custo de outro ativo. Os terrenos não são depreciados.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais são revisados ao final de cada exercício ou quando houver uma mudança significativa no padrão de consumo esperado dos ativos, como a ocorrência de um incidente relevante ou obsolescência técnica. Quaisquer ajustes são reconhecidos como mudanças nas estimativas contábeis, se apropriado.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

A depreciação é calculada linearmente ao longo da vida útil estimada dos ativos, conforme detalhado a seguir:

Edifícios e benfeitorias	2% - 18%
Máquinas, equipamentos e instalações	3% - 33%
Vagões	2,9% - 6%
Locomotivas	3,3% - 8%
Vias permanentes	3% - 4%
Móveis e utensílios	10% - 15%
Equipamentos de informática	20%
Outros	10% - 20%

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### a) Reconciliação do valor contábil

	Consolidado						Total
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Vagões e locomotivas	Via permanente	Obras em andamento	Outros ativos	
Valor de custo							
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>2.217.585</b>	<b>2.099.263</b>	<b>8.698.521</b>	<b>12.852.330</b>	<b>4.785.955</b>	<b>738.737</b>	<b>31.392.391</b>
Adições	5.626	3.787	-	-	6.673.050	4.657	6.687.120
Baixas	(9.310)	(81.099)	(519.465)	(209.845)	(11.116)	(46.538)	(877.373)
Transferências	299.824	1.823.557	997.886	1.171.698	(4.371.472)	48.655	(29.852)
Efeito de conversão de balanço	-	-	-	-	(6.155)	-	(6.155)
Perda por redução ao valor recuperável	54.373	101.257	-	-	10.534	67.187	233.351
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>2.568.098</b>	<b>3.946.765</b>	<b>9.176.942</b>	<b>13.814.183</b>	<b>7.080.796</b>	<b>812.698</b>	<b>37.399.482</b>
Adições	4.433	19.031	-	-	6.804.853	2.789	6.831.106
Baixas	(36.980)	(183.846)	(217.586)	(5.729)	(82.843)	(82.330)	(609.314)
Transferências <sup>(i)</sup>	(3.282)	543.847	1.813.920	1.771.884	(3.385.532)	(229.193)	511.644
Efeito de conversão de balanço	(23.278)	(43.258)	-	-	(6.566)	(30.377)	(103.479)
Combinação de negócios	69.516	40.808	-	-	29	7.398	117.751
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>2.578.507</b>	<b>4.323.347</b>	<b>10.773.276</b>	<b>15.580.338</b>	<b>10.410.737</b>	<b>480.985</b>	<b>44.147.190</b>
<b>Valor de depreciação</b>							
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>(626.951)</b>	<b>(907.235)</b>	<b>(3.866.953)</b>	<b>(4.510.495)</b>	<b>(13.379)</b>	<b>(227.404)</b>	<b>(10.152.417)</b>
Adições	(57.606)	(222.846)	(627.303)	(938.312)	-	(66.861)	(1.912.928)
Transferências	4.041	73.206	457.597	5.099	-	37.199	577.142
Baixas	5.401	(6.881)	(23.170)	-	-	2.182	(22.468)
Efeito de conversão de balanço	(15.028)	(41.044)	-	-	-	(35.840)	(91.912)
Perda por redução ao valor recuperável	-	(213.621)	(891.604)	(1.267.439)	(401.513)	(3.706)	(2.777.883)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>(690.143)</b>	<b>(1.318.421)</b>	<b>(4.951.433)</b>	<b>(6.711.147)</b>	<b>(414.892)</b>	<b>(294.430)</b>	<b>(14.380.466)</b>
Adições	(67.006)	(310.324)	(685.250)	(754.132)	-	(57.186)	(1.873.898)
Baixas	29.568	139.817	233.214	(49.980)	-	57.967	410.586
Transferências <sup>(i)</sup>	4.802	5.121	(438.372)	55.882	-	387	(372.180)
Efeito de conversão de balanço	5.693	16.857	-	-	-	15.507	38.057
Perda por redução ao valor recuperável	(64.945)	(109.882)	(197.843)	(513.152)	(287.603)	(139)	(1.173.564)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>(782.031)</b>	<b>(1.576.832)</b>	<b>(6.039.684)</b>	<b>(7.972.529)</b>	<b>(702.495)</b>	<b>(277.894)</b>	<b>(17.351.465)</b>
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
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.796.476</b>	<b>2.746.515</b>	<b>4.733.592</b>	<b>7.607.809</b>	<b>9.708.242</b>	<b>203.091</b>	<b>26.795.725</b>

(i) O saldo remanescente na linha de transferência, contempla o montante de R\$ 105.029 para a recuperar, R\$ 69.881 para ativo intangível e R\$ 314.374 de direito de uso.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### b) Capitalização de custos de empréstimos

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, os custos de empréstimos capitalizados pela controlada Rumo totalizaram R\$367.598, a uma taxa média de 14,73% (R\$95.138 e 11,80% a.a. em 31 de dezembro de 2024), enquanto na controlada indireta Biometano capitalizou R\$22.262 a uma taxa média ponderada de 7,69% a.a. (R\$39.617 e 7,36% a.a. no exercício findo em 31 de dezembro de 2024 por meio de sua subsidiária indireta TRSP).

## 9.2. Intangível e ágio

### Política contábil

#### a) *Goodwill*

O ágio é inicialmente reconhecido e mensurado conforme Nota 8.2

O ágio não é amortizado, mas é submetido ao teste de redução ao valor recuperável, no mínimo, anualmente. Para fins do teste de redução ao valor recuperável, o ágio é alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa da Subsidiária Cosan (ou grupos de unidades geradoras de caixa) que se beneficiarão das sinergias da combinação. As unidades geradoras de caixa às quais o ágio foi alocado são submetidas anualmente ao teste de redução ao valor recuperável ou, com maior frequência, quando houver indicação de que a unidade poderá apresentar redução ao valor recuperável.

Se o valor recuperável da unidade geradora de caixa for inferior ao valor contábil, a perda por redução ao valor recuperável é primeiramente alocada para reduzir o valor contábil do ágio alocado à unidade e, posteriormente, aos demais ativos da unidade, proporcionalmente ao valor contábil de cada um deles. As perdas por redução ao valor recuperável do ágio não podem ser revertidas em períodos subsequentes.

#### b) Outros Ativos Intangíveis

Outros ativos intangíveis que são adquiridos pelas suas subsidiárias, com vida útil definida, são mensurados ao custo, deduzido da amortização acumulada e de quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

#### c) Fidelização de Clientes

As subsidiárias do segmento de Distribuição de Gás possuem investimentos realizados para viabilizar a ligação de clientes à rede de distribuição de gás, necessários para permitir o fornecimento de gás natural a partir da rede existente.

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### **d) Direitos de Concessão de Distribuição de Gás**

Referem-se aos contratos de concessão pública para o serviço de distribuição de gás, nos quais o Poder Concedente controla os serviços a serem prestados e o preço, além de deter participação significativa na infraestrutura ao final da concessão. Esses contratos de concessão representam o direito de cobrar os usuários pelo fornecimento de gás durante o prazo do contrato. Dessa forma, as subsidiárias desse segmento reconhecem esse direito como um ativo intangível.

Os ativos adquiridos ou construídos, subjacentes à concessão necessária para a distribuição de gás, são amortizados durante o período em que se espera que os benefícios econômicos futuros do ativo sejam realizados pelas controladas, ou até o prazo final da concessão, o que ocorrer primeiro. Esse período reflete a vida útil econômica de cada um dos ativos subjacentes que compõem a concessão. Essa vida útil econômica também é utilizada pelos órgãos reguladores para determinar a base de cálculo da tarifa para a prestação dos serviços objeto da concessão.

A amortização é reconhecida pelo método linear e reflete o padrão esperado de utilização dos benefícios econômicos futuros, que corresponde à vida útil dos ativos que compõem a infraestrutura, de acordo com as disposições do órgão regulador.

A amortização dos ativos é descontinuada quando o respectivo ativo é utilizado ou baixado integralmente, ou quando não é mais incluído na base de cálculo da tarifa de prestação dos serviços de concessão, o que ocorrer primeiro.

### **e) Direitos de Concessão Ferroviária**

Os direitos de concessão ferroviária estão totalmente alocados à concessão da Rumo Malha Norte e são amortizados linearmente até o final da concessão em 2079.

### **f) Autorização e Licença Portuária**

A licença que autoriza a instalação de um terminal portuário de uso privado, para a qual não há prazo de extinção enquanto a propriedade estiver sendo operada com essa finalidade.

Os contratos de direito de uso e operação decorrentes de combinações de negócios são inicialmente reconhecidos como ativos intangíveis pelo valor justo e amortizados ao longo do período do contrato.

### **g) Contratos de Fornecimento**

A subsidiária Biometano Verde Paulínia possui um contrato firmado de compra e venda de biogás produzido no aterro sanitário de Paulínia, onde está localizada a planta de purificação. A vigência do contrato é de 20 anos e sua amortização está condicionada a data de início da operação.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

---

### **h) Amortização**

Exceto pelo ágio (*goodwill*) e outros ativos de vida útil indefinida, os ativos intangíveis são amortizados linearmente ao longo de sua vida útil estimada, a partir da data em que estão disponíveis para uso ou são adquiridos.

### **i) Ativos Com Vida Útil Indefinida**

Os ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, sendo testados anualmente em relação às perdas por redução ao valor recuperável. Este subgrupo é composto por *goodwill* e marcas e patentes. A subsidiária Cosan espera que estas marcas e patentes possam gerar fluxos de caixa positivos pelo período em que a subsidiária Cosan mantiver sua propriedade, contribuindo indefinidamente para seus fluxos de caixa visto que são marcas consolidadas nos mercados em que estão presentes.

Os métodos de amortização, as vidas úteis e os valores residuais são revisados a cada data de relatório e ajustados, se necessário.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado							
	Ágio	Direito de Concessão	Licenças	Marcas e patentes	Fidelização de clientes	Outros	Contrato de Fornecimento	Total
<b>Valor de custo</b>								
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>1.391.974</b>	<b>24.297.484</b>	<b>243.044</b>	<b>155.480</b>	<b>2.630.947</b>	<b>635.380</b>	<b>574.363</b>	<b>29.928.672</b>
Adições	-	12.088	-	-	87.146	90.575	-	189.809
Baixas	-	(141.588)	-	-	(81)	(5.814)	-	(147.483)
Combinação de negócios	7.824	3.296.505	-	1.249	19.313	-	-	3.324.891
Transferências	-	1.431.644	(3.235)	-	(17)	41.662	-	1.470.054
Efeito de conversão de balanço	185.223	11.500	28.403	39.341	341.454	25.940	-	631.861
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>1.585.021</b>	<b>28.907.633</b>	<b>268.212</b>	<b>196.070</b>	<b>3.078.762</b>	<b>787.743</b>	<b>574.363</b>	<b>35.397.804</b>
Adições	-	583	-	-	94.344	109.315	-	204.242
Baixas	(4.419)	(152.365)	-	(284)	-	(375)	-	(157.443)
Combinação de negócios	264.992	-	-	14.280	58.110	2.207	-	339.589
Transferências <sup>(i)</sup>	(156)	1.518.316	(14.177)	-	39.698	41.208	-	1.584.889
Efeito de conversão de balanço	(81.549)	(5.872)	(6.613)	(16.615)	(159.510)	(8.558)	-	(278.717)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.763.889</b>	<b>30.268.295</b>	<b>247.422</b>	<b>193.451</b>	<b>3.111.404</b>	<b>931.540</b>	<b>574.363</b>	<b>37.090.364</b>
<b>Valor de amortização</b>								
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	-	<b>(5.476.918)</b>	<b>(63.216)</b>	<b>(9.201)</b>	<b>(1.288.556)</b>	<b>(440.494)</b>	-	<b>(7.278.385)</b>
Adições	-	(960.471)	(6.978)	-	(364.926)	(44.359)	-	(1.376.734)
Baixas	-	87.433	-	-	-	659	-	88.092
Combinação de negócios	-	(391.372)	-	-	-	3.264	-	(388.108)
Transferências	-	-	-	-	-	(762)	-	(762)
Efeito de conversão de balanço	-	(11.500)	(9.674)	-	(82.913)	(2.597)	-	(106.684)
Perda por redução ao valor recuperável	-	-	-	-	-	(4.438)	-	(4.438)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	-	<b>(6.752.828)</b>	<b>(79.868)</b>	<b>(9.201)</b>	<b>(1.736.395)</b>	<b>(488.727)</b>	-	<b>(9.067.019)</b>
Adições	-	(1.077.772)	(6.963)	(683)	(284.047)	(70.238)	-	(1.439.703)
Baixas	-	78.446	-	-	-	306	-	78.752
Transferências <sup>(i)</sup>	-	5.329	-	-	-	(43)	-	5.286
Efeito de conversão de balanço	-	5.872	(1.229)	-	47.306	1.038	-	52.987
Perda por redução ao valor recuperável	-	-	-	-	-	(14.041)	-	(14.041)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	-	<b>(7.740.953)</b>	<b>(88.060)</b>	<b>(9.884)</b>	<b>(1.973.136)</b>	<b>(571.705)</b>	-	<b>(10.383.738)</b>
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
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.763.889</b>	<b>22.527.342</b>	<b>159.362</b>	<b>183.567</b>	<b>1.138.268</b>	<b>359.835</b>	<b>574.363</b>	<b>26.706.626</b>

(i) O montante apresentado nas linhas de "Transferência", compreendem as seguintes movimentações: R\$ 1.634.254 transferidos do ativo de contrato; R\$ 137.157 transferidos para ativo financeiro; R\$ 69.881 transferidos de imobilizado; R\$ 55.062 reclassificados de impostos a recuperar; e R\$ 31.865 transferidos para ativo para venda.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### a) Métodos de amortização e vidas úteis

<u>Ativo intangível (exceto ágio)</u>	<u>Taxa anual de amortização</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Direitos de Concessão:</b>			
Compass	De 3,54% a 4,58%	16.254.789	15.762.227
Rumo	1,59%	6.272.553	6.392.578
		<b>22.527.342</b>	<b>22.154.805</b>
<b>Licenças e autorizações:</b>			
Licença de operação portuário	3,70%	44.375	44.375
Moove	5,00%	114.987	143.969
		<b>159.362</b>	<b>188.344</b>
<b>Marcas e patentes:</b>			
Comma	Indefinida	56.577	59.255
Petrochoice	Indefinida	110.803	125.175
Tirreno	Indefinida	2.439	2.439
Pax	Indefinida	13.253	-
Tamxo	Indefinida	495	-
		<b>183.567</b>	<b>186.869</b>
<b>Fidelização de clientes:</b>			
Compass	20,00% a 50,00%	228.220	234.533
Moove	5,00% a 30,00%	910.048	1.107.834
		<b>1.138.268</b>	<b>1.342.367</b>
<b>Contrato de fornecimento:</b>			
Compass	5,00% <sup>(i)</sup>	574.363	574.363
		<b>574.363</b>	<b>574.363</b>
<b>Outros:</b>			
Licença de software	20,00%	230.983	220.084
Outros	20,00%	128.852	78.932
		<b>359.835</b>	<b>299.016</b>
<b>Total</b>		<b>24.942.737</b>	<b>24.745.764</b>

(i) A amortização do contrato está condicionada ao início do fornecimento.

### b) Ágio pago por expectativa de rentabilidade futura e intangíveis com vida útil indefinida

A tabela a seguir apresenta o valor contábil do ágio e dos ativos intangíveis de vida útil indefinida alocadas a cada uma das unidades geradoras de caixa:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	31/12/2025		31/12/2024	
	Ágio	Marcas e patentes	Ágio	Marcas e patentes
UGC Moove	1.626.168	183.567	1.447.300	186.869
UGC Compass	100.192	-	100.192	-
UGC Rumo	37.529	-	37.529	-
	<b>1.763.889</b>	<b>183.567</b>	<b>1.585.021</b>	<b>186.869</b>

As projeções de fluxos de caixa futuros da subsidiária Cosan geralmente aplicam taxas de crescimento de 3,36% (3,55% em 31 de dezembro de 2024), que, em nenhum caso, são crescentes ou superiores às taxas médias de crescimento de longo prazo para o setor e país em questão.

Os fluxos de caixa são descontados a uma determinada taxa, antes de impostos, para calcular seu valor presente. As taxas de desconto, antes de impostos e expressas em termos nominais, variaram entre 10,90% e 13,43% (entre 10,90% e 13,43% em 31 de dezembro de 2024).

As principais premissas para o primeiro ano do modelo financeiro consideram a inflação e o Produto Interno Bruto (“PIB”) por região onde a UGC está localizada, além das estratégias e oportunidades de mercado do Grupo Cosan. As principais premissas consideradas para os anos restantes do modelo estão relacionadas à inflação e ao crescimento do mercado do setor. A taxa de desconto utilizada é o WACC, para o qual as principais premissas são: taxa livre de risco, prêmio de risco de mercado e inflação que são obtidas de fontes externas de informação.

Os fluxos de caixa futuros foram construídos considerando: (i) o EBITDA para a unidade geradora de caixa, ajustado por outros itens de caixa operacionais relevantes e despesas de capital recorrentes; (ii) a taxa de desconto do Grupo Cosan (WACC) antes dos impostos; e (iii) uma taxa de crescimento calculada usando o índice de inflação por região.

O teste anual de *impairment*, utilizou as premissas listadas a seguir:

Premissas	% anual
Taxa livre de risco (T-Note 10y)	3,67%
Inflação (BR)	3,76%
Inflação (US)	2,22%
Inflação (UK)	2,12%
Prêmio de risco país (BR)	3,70%
Prêmio de risco país (UK)	0,89%
Prêmio de risco país (ARG)	14,80%
Prêmio de risco mercado	3,73%
Alíquota de tributo (BR)	34,00%
Alíquota de tributo (UK)	25,00%
Alíquota de tributo (ARG)	35,00%

Para a subsidiária Moove, realizamos uma análise de sensibilidade sobre premissas-chave, o WACC e a Taxa de Crescimento Anual Composta (“CAGR”). As análises mostram que, no caso da

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

UGC da América do Norte, um aumento de 2,1% no WACC, em base pré-impostos e nominal, ou uma diminuição no CAGR do crescimento da receita unitária para o período de cinco anos para abaixo de 0,8%, representariam cenários nos quais poderia haver redução ao valor recuperável. Um CAGR de 1,3% foi utilizado no teste de recuperabilidade. Para as demais UGCs, a administração não espera que alterações razoavelmente possíveis nas premissas-chave resultem em redução ao valor recuperável.

A determinação da capacidade de recuperação dos ativos depende de certas premissas-chave, que são influenciadas pelas condições de mercado, tecnológicas e econômicas vigentes no momento em que essa recuperação é testada. Dessa forma, não é possível determinar se ocorrerão perdas por redução da recuperabilidade no futuro e, caso ocorram, se estas serão materiais.

Exceto pelas provisões apresentadas nas Notas 8.4.b) e 9.1.c), a subsidiária Cosan não identificou indicadores adicionais de *impairment* durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024. Conseqüentemente, nenhum teste de *impairment* foi necessário para os demais ativos imobilizados, direitos de uso e intangíveis de vida útil definida.

### 9.3. Ativo de contrato

#### Política contábil

Os ativos do contrato representam o direito contratual da subsidiária Cosan por meio de suas subsidiárias, relacionado às obras em andamento vinculadas a concessão de distribuição de gás. São mensurados pelo custo de aquisição, incluindo os custos de empréstimos capitalizados em contrapartida a receita de construção.

Até que os ativos de contrato entrem em operação e possam ser considerados na base de mensuração da tarifa para a prestação dos serviços objeto da concessão, os valores representam um direito contratual de recebimento em dinheiro do Poder Concedente.

Quando os ativos entram em operação, os valores amortizáveis dentro do prazo do contrato de concessão são transferidos para ativos intangíveis, enquanto a parte amortizável que excede o prazo do contrato de concessão é convertida em ativo financeiro, pois representa um contas a receber do Poder Concedente.

	Consolidado		
	Compass	Moove	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>1.041.421</b>	<b>10.684</b>	<b>1.052.105</b>
Adições	1.602.284	16.564	1.618.848
Baixas	(4.650)	(22.881)	(27.531)
Transferências	(1.585.219)	-	(1.585.219)
Combinação de negócios	56.627	-	56.627
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>1.110.463</b>	<b>4.367</b>	<b>1.114.830</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Adições	1.568.285	15.249	1.583.534
Baixas	1.837	(16.773)	(14.936)
Transferências <sup>(i)</sup>	(1.638.815)	-	(1.638.815)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>1.041.770</b>	<b>2.843</b>	<b>1.044.613</b>

(i) O montante indicado na linha de transferência, contempla R\$ (1.634.254) transferido para ativo intangível, R\$ (7.913) realocado para estoque e R\$ 3.352 de impostos a recuperar.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, as subsidiárias da Companhia adicionaram R\$181.505 aos ativos intangíveis (R\$137.399 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), por meio da capitalização de mão de obra.

### a) Capitalização de custos de empréstimos

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Comgás, subsidiária indireta da Cosan capitalizou R\$7.018 em custos de empréstimos, a uma taxa média ponderada de 13,78% a.a. (R\$78.980 a 10,47% a.a. no exercício findo em 31 de dezembro de 2024).

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Sulgás, subsidiária indireta da Cosan, capitalizou R\$2.965 em custos de empréstimos, a uma taxa média ponderada de 5,81% a.a. (R\$ 2.908 a 5,81% a.a. no exercício findo em 31 de dezembro de 2024).

## 9.4. Direito de uso

### Política contábil

O ativo de direito de uso é inicialmente mensurado ao custo, o qual compreende:

- o valor da mensuração inicial do passivo de arrendamento, ajustado por quaisquer pagamentos de arrendamento efetuados até a data de início;
- custos diretos iniciais incorridos pelo arrendatário;
- estimativa dos custos a serem incorridos pelo arrendatário na desmontagem e remoção do ativo subjacente, restaurando o local em que este está localizado ou restaurando o ativo subjacente à condição requerida pelos termos e condições do arrendamento; e
- dedução de quaisquer incentivos de arrendamento recebidos.

O ativo de direito de uso é subsequentemente depreciado pelo método linear, desde a data de início até o final do prazo do arrendamento, a menos que o arrendamento transfira a propriedade do ativo subjacente ao arrendatário ao final do prazo do arrendamento, ou se o custo do ativo de direito de uso refletir que o arrendatário exercerá a opção de compra. Nesses casos, o ativo de direito de uso será depreciado durante a vida útil do ativo subjacente, a qual é determinada na mesma base que a do ativo imobilizado. Adicionalmente, o ativo de direito de uso é periodicamente ajustado por perdas por redução ao valor recuperável, se houver, e por determinadas remensurações do passivo de arrendamento.

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

As concessões ferroviárias são, usualmente, classificadas e mensuradas no âmbito da Interpretação IFRIC 12/CPC 01 - Contratos de Concessão. Contudo, por não atenderem aos critérios definidos nessa interpretação, a subsidiária Cosan registrou seus contratos de concessão como ativo de direito de uso.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado							Total
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Vagões e locomotivas	Software	Veículos	Unidade flutuante de armazenamento e regaseificação	Infraestrutura ferroviária e portuária	
<b>Valor de custo</b>								
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>517.089</b>	<b>521.120</b>	<b>943.428</b>	<b>85.949</b>	<b>60.164</b>	<b>1.533.969</b>	<b>8.096.285</b>	<b>11.758.004</b>
Adições	54.516	62.354	4.420	-	98.445	60.465	801.375	1.081.575
Reajustes contratuais	3.928	298	9.412	1.771	20	-	82.927	98.356
Baixas	(14.196)	(550)	-	-	(190)	-	-	(14.936)
Combinação de negócios	21.531	-	-	-	2.626	-	-	24.157
Efeito de conversão de balanço	63.156	5.992	-	-	15.632	-	-	84.780
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>646.024</b>	<b>589.214</b>	<b>957.260</b>	<b>87.720</b>	<b>176.697</b>	<b>1.594.434</b>	<b>8.980.587</b>	<b>13.031.936</b>
Adições	132.165	31.900	-	-	105.274	59.482	150.410	479.231
Reajustes contratuais	9.737	60.571	10.494	259	(7.172)	-	178.776	252.665
Baixas	(20.583)	(44.941)	-	-	(332)	-	-	(65.856)
Transferências <sup>(i)</sup>	-	-	(686.837)	-	-	-	-	(686.837)
Efeito de conversão de balanço	(32.420)	(4.048)	-	-	(15.616)	-	-	(52.084)
Ajuste de valor justo	10.063	13	-	-	168	-	-	10.244
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>744.986</b>	<b>632.709</b>	<b>280.917</b>	<b>87.979</b>	<b>259.019</b>	<b>1.653.916</b>	<b>9.309.773</b>	<b>12.969.299</b>
<b>Valor de amortização</b>								
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>(187.268)</b>	<b>(146.748)</b>	<b>(468.555)</b>	<b>(25.354)</b>	<b>(34.737)</b>	<b>(38.349)</b>	<b>(1.343.475)</b>	<b>(2.244.486)</b>
Adições	(107.047)	(59.510)	(33.829)	(4.499)	(17.581)	(78.030)	(308.047)	(608.543)
Baixas	3.610	247	(2.761)	-	1.872	-	-	2.968
Efeito de conversão de balanço	(25.523)	(3.616)	-	-	(3.473)	-	-	(32.612)
Combinação de negócios	(4.902)	-	-	-	(726)	-	-	(5.628)
Perda por redução ao valor recuperável	-	-	-	-	-	-	(184.884)	(184.884)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>(321.130)</b>	<b>(209.627)</b>	<b>(505.145)</b>	<b>(29.853)</b>	<b>(54.645)</b>	<b>(116.379)</b>	<b>(1.836.406)</b>	<b>(3.073.185)</b>
Adições	(132.054)	(73.751)	(16.318)	(4.788)	(56.070)	(81.278)	(256.778)	(621.037)
Baixas	10.421	23.373	-	-	1.470	-	-	35.264
Transferências <sup>(i)</sup>	-	-	372.463	-	-	-	-	372.463
Efeito de conversão de balanço	16.214	2.430	-	-	1.748	-	-	20.392
Perda por redução ao valor recuperável	(627)	(134)	(253)	-	-	-	(39.253)	(40.267)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>(427.176)</b>	<b>(257.709)</b>	<b>(149.253)</b>	<b>(34.641)</b>	<b>(107.497)</b>	<b>(197.657)</b>	<b>(2.132.437)</b>	<b>(3.306.370)</b>
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
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>317.810</b>	<b>375.000</b>	<b>131.664</b>	<b>53.338</b>	<b>151.522</b>	<b>1.456.259</b>	<b>7.177.336</b>	<b>9.662.929</b>

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

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### **9.5. Propriedade para investimento**

#### **Política contábil**

As propriedades para investimento das subsidiárias são inicialmente avaliadas ao custo, incluindo os custos da transação. Após o reconhecimento inicial, as propriedades para investimento são mensuradas ao valor justo, que reflete as condições de mercado na data do balanço, com as variações reconhecidas na demonstração do resultado.

A receita da venda de propriedades agrícolas é reconhecida no resultado somente quando as seguintes condições são satisfeitas:

- (i) a venda é concluída;
- (ii) a Companhia determina que o pagamento por parte do comprador é provável;
- (iii) a receita pode ser mensurada de forma confiável; e
- (iv) a Companhia transfere ao comprador os riscos de posse e não detém mais qualquer envolvimento na propriedade.

Os ganhos na venda de propriedades agrícolas são apresentados na demonstração do resultado como receita líquida, e o custo é apresentado como custo das propriedades vendidas.

O valor justo das propriedades agrícolas é determinado com base no método comparativo direto de dados de mercado, aplicado a transações com propriedades semelhantes (tipo, localização e qualidade). Em certa medida, também se baseia em cotações de venda para potenciais transações com ativos comparáveis (Nível 3).

A metodologia utilizada na determinação do valor justo considera comparações diretas de informações de mercado, 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. Essa metodologia está em consonância com as normas emitidas pela Associação Brasileira de Normas Técnicas ("ABNT").

A taxa de desconto foi de 9,25% a.a. em 31 de dezembro de 2025 (6,06% a.a. e 10,40 a.a. em 31 de dezembro de 2024)

O portfólio é avaliado anualmente por peritos externos e periodicamente revisado por profissionais internos tecnicamente qualificados para realizar esse tipo de avaliação.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<b>Propriedades para investimentos</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>15.976.126</b>
Mudança no valor justo de propriedades para investimento	1.273.033
Adições	7.055
Transferências	(437.080)
Baixas	(215)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>16.818.919</b>
Mudança no valor justo de propriedades para investimento	1.441.276
Adições	16.463
Transferências (Nota 8)	(50.403)
Baixas	(4.474)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>18.221.781</b>

### 9.6. Perda por Redução ao Valor Recuperável

	<b>Consolidado</b>
	<b>31/12/2025</b>
Rumo Malha Sul S.A.	1.227.872
TUP Porto São Luís S.A.	265.880
<b>Total</b>	<b>1.493.752</b>

#### 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.

A extensão dos danos, associada aos elevados custos de reconstrução, gerou incertezas quanto à renovação da concessão ferroviária, cujo vencimento inicial está previsto para fevereiro de 2027, embora a controlada Rumo S.A. continue empregando seus melhores esforços nesse processo.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Rumo Malha Sul identificou a persistência de indicadores de desvalorização, reconhecendo integralmente a perda por redução ao valor recuperável (*impairment*) sobre o ativo decorrente da concessão ferroviária. O valor total da perda reconhecida no resultado do exercício foi de R\$ 1.227.872.

O valor recuperável da unidade foi determinado a partir de seu valor em uso, obtido pelo fluxo de caixa descontado, elaborado com base em projeções atualizadas e aprovadas pela Administração. A última projeção realizada, até o reconhecimento integral da provisão de *impairment* dos ativos, utilizou como principais premissas:

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- Prazo de projeção: até fevereiro de 2027.
- Volume: espera-se uma queda no volume da unidade em 2025, seguida de uma recuperação com crescimento de 7,1% em 2026, com base nas expectativas da administração para o desenvolvimento do mercado.
- Preço de venda: considera uma queda de 0,8% na tarifa média de 2026 e tem como base as atuais tendências do setor e inclui as previsões de inflação para o Brasil.
- Custos variáveis e manutenção: incluídos conforme histórico e sem incrementos de capacidade.
- Os investimentos projetados referem-se à manutenção da Concessão e são baseados na experiência histórica da Administração da Rumo. Os investimentos não compreendem incrementos de capacidade. Nenhuma receita incremental ou economia de custo foi considerada no modelo de valor em uso como resultado desse dispêndio.
- A Taxa de desconto nominal de 14,26%, estimada pelo custo médio ponderado de capital.

### **TUP Porto São Luiz S.A.**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, a Companhia avaliou o valor justo menos as despesas de venda da participação societária no TUP Porto São Luís S.A. (Porto São Luís), classificada como ativo mantido para venda. O valor justo foi determinado com base em proposta não vinculante (*non-binding offer*), considerada a melhor evidência disponível do preço que seria praticado por participantes de mercado, ajustada pelas despesas estimadas de alienação.

Em decorrência dessa avaliação, foi reconhecido ajuste de desvalorização no valor de R\$ 265.880.

## **10. Compromissos**

### **Fornecimento de Gás**

Os contratos de suprimento de gás natural apresentam características específicas, incluindo obrigações de retirada mínima por parte da Subsidiária (take or pay para commodity e ship or pay para transporte). Caso a Companhia consuma volumes inferiores aos mínimos contratados, é obrigada a efetuar o pagamento das diferenças entre o volume consumido e os volumes mínimos estabelecidos, podendo compensar tais diferenças mediante consumo adicional ao longo do período de vigência do contrato, desde que o consumo exceda a quantidade mínima contratada.

Adicionalmente, os contratos permitem a recuperação do volume eventualmente acumulado. Com base nas projeções de consumo e nas condições contratuais vigentes, a administração estima que será possível recuperar integralmente os volumes acumulados até a presente data, considerando que, durante o período de recuperação previsto, não incorrerão novos acúmulos relativos aos compromissos mínimos contratados para esse período.

Dada a natureza recuperável desses direitos, os montantes pagos e não utilizados são

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

reconhecidos como ativo na rubrica "Transporte não utilizado". A administração utiliza estimativas e julgamentos significativos para avaliar a recuperabilidade desses volumes, considerando projeções de demanda, condições de mercado e histórico de consumo, os quais estão sujeitos a revisão periódica e podem ser ajustados em exercícios futuros conforme as circunstâncias econômicas e operacionais.

Considerando os contratos de fornecimento de gás vigentes, as subsidiárias possuem compromissos financeiros que totalizam um valor presente estimado de R\$ 22.926.446.

### Concessão da Rumo

Os contratos de subconcessão nos quais a Rumo, por meio de suas subsidiárias, é parte, frequentemente incluem compromissos de investimentos com características específicas durante o prazo do contrato. Destacam-se:

- (i) O 2º termo aditivo de renovação da concessão da Malha Paulista, assinado em 27 de maio de 2020, previa a execução ao longo da concessão de um conjunto de projetos de investimento em aumento de capacidade e redução de conflitos urbanos, estimado pela agência em R\$6.100.000 (valor atualizado até dezembro de 2017). Parte deste montante compõe o caderno de obrigações citados no 2º termo aditivo.
- (ii) Em 27 de maio de 2024, através do 6º termo aditivo ao contrato de concessão da Malha Paulista, ocorreu a repactuação das obras e dos prazos do caderno de obrigações assumido por ocasião da celebração do 2º Termo Aditivo ao Contrato.
- (iii) O contrato de subconcessão da Malha Central prevê investimentos com prazo determinado (de um até três anos a contar da assinatura do contrato ocorrida em 31 de julho de 2019), estimados pela ANTT em R\$ 645.573

## 11. Concessões a Pagar

### Política contábil

A subsidiária Cosan registra as concessões a pagar da seguinte forma:

- **Parcelas de Arrendamento em Litígio:** O saldo das parcelas de arrendamento envolvidas em litígios com o poder concedente é registrado inicialmente pelo valor da parcela no vencimento, mediante transferência da conta de "Passivos de Arrendamento". Posteriormente, os valores são corrigidos pela Selic.
- **Saldos Parcelados com o Poder Concedente:** Os saldos parcelados com o Poder Concedente são registrados inicialmente pelo valor remanescente devido a partir da resolução do litígio. Os valores são corrigidos pela Selic até o pagamento.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- **Outorgas por Direitos de Concessão:** Os saldos a pagar a título de outorga por direitos de concessão (“Concessões e Outorgas”) são registrados inicialmente em contrapartida ao intangível (Nota 9.2). A mensuração posterior ocorre pela taxa efetiva.

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Arrendamento e concessão em litígio:</b>		
Rumo Malha Oeste S.A.	2.786.696	2.442.600
	<b>2.786.696</b>	<b>2.442.600</b>
<b>Arrendamentos parcelados:</b>		
Rumo Malha Paulista S.A.	805.884	940.215
	<b>805.884</b>	<b>940.215</b>
<b>Concessões:</b>		
Rumo Malha Sul S.A.	61.339	68.487
Rumo Malha Paulista S.A.	298.340	238.146
Rumo Malha Central S.A.	35.986	31.742
	<b>395.665</b>	<b>338.375</b>
<b>Total</b>	<b><u>3.988.245</u></b>	<b><u>3.721.190</u></b>
Circulante	189.076	166.273
Não circulante	3.799.169	3.554.917
	<b><u>3.988.245</u></b>	<b><u>3.721.190</u></b>

### a) Arrendamento e Concessão em Litígio

Em 21 de julho de 2020, a Rumo, controlada da subsidiária Cosan, protocolou junto à ANTT um pedido de adesão ao processo de relicitação a terceiros do objeto do Contrato de Concessão celebrado entre a Rumo Malha Oeste e a União, por intermédio do Ministério dos Transportes (Processo de Relicitação), nos termos da Lei nº 13.448, de 5 de junho de 2017, e regulamentado pelo Decreto nº 9.957, de 7 de agosto de 2019.

Em decorrência desse processo, foi celebrado um aditivo ao contrato de concessão e, por decisão conjunta das partes, houve a suspensão da ação de reequilíbrio econômico e financeiro ajuizada pela Rumo Malha Oeste contra a União. Essa ação teve sentença de procedência em primeira instância e aguardava julgamento de recurso no Tribunal Regional Federal.

Os depósitos judiciais relativos às ações mencionadas totalizam R\$ 30.202 em 31 de dezembro de 2025 (R\$ 27.897 em 31 de dezembro de 2024).

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### b) Arrendamentos e outorgas enquadradas no escopo do CPC 02 R2/IFRS 16

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Arrendamentos:</b>		
Rumo Malha Sul S.A.	175.328	309.269
Rumo Malha Paulista S.A.	295.476	363.588
Rumo Malha Oeste S.A.	17.412	82.331
	<u>488.216</u>	<u>755.188</u>
<b>Outorgas:</b>		
Rumo Malha Paulista S.A. (renovação)	1.834.965	1.673.889
Rumo Malha Central S.A.	1.314.214	1.111.043
	<u>3.149.179</u>	<u>2.784.932</u>
<b>Total</b>	<u>3.637.395</u>	<u>3.540.120</u>
Circulante	541.272	547.492
Não circulante	3.096.123	2.992.628
	<u>3.637.395</u>	<u>3.540.120</u>

## 12. Outros tributos a pagar

### Política contábil

A Companhia e suas subsidiárias estão sujeitas a diversos impostos e contribuições, incluindo impostos municipais, estaduais e federais, impostos sobre faturamento, taxas regulatórias e imposto de renda, entre outros. Além disso, a Companhia e suas subsidiárias são obrigadas a recolher impostos retidos na fonte de terceiros, os quais, em geral, não representam uma despesa para a Companhia e suas subsidiárias.

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Parcelamento de débitos tributários	51	113	161.233	254.415
ICMS	-	-	188.080	227.563
COFINS	39	40	114.397	152.220
PIS	6	6	23.052	24.079
Encargos previdenciários	-	-	51.648	50.975
IRRF	5	1	13.011	40.709
Outros	6	3	150.593	143.422
	<u>107</u>	<u>163</u>	<u>702.014</u>	<u>893.383</u>
<b>Circulante</b>	<b>74</b>	<b>68</b>	<b>525.281</b>	<b>638.044</b>
<b>Não circulante</b>	<b>33</b>	<b>95</b>	<b>176.733</b>	<b>255.339</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Os valores devidos no passivo não circulante apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
de 13 a 24 meses	20	16	8.397	6.683
de 25 a 36 meses	13	17	2.689	7.974
de 37 a 48 meses	-	17	-	936
de 49 a 60 meses	-	17	-	1.013
acima de 60 meses	-	28	165.647	238.733
	<b>33</b>	<b>95</b>	<b>176.733</b>	<b>255.339</b>

### Reforma tributária sobre o consumo no Brasil (IBS e CBS)

A Emenda Constitucional nº 132, de 20 de dezembro de 2023, e a Lei Complementar nº 214, de 16 de janeiro de 2025, instituíram a Reforma do Sistema Tributário Nacional sobre o consumo, promovendo a substituição gradual dos tributos atualmente incidentes sobre bens e serviços — notadamente PIS, COFINS, ICMS e ISS — pelo Imposto sobre Bens e Serviços (“IBS”) e pela Contribuição sobre Bens e Serviços (“CBS”).

A legislação estabelece um período de transição a partir de 2026, com coexistência dos tributos atuais e dos novos tributos, e plena implementação prevista para os exercícios subsequentes, conforme o cronograma legal.

A Companhia e suas subsidiárias atuam, em diversos segmentos econômicos, incluindo, entre outros, energia e combustíveis, logística e transporte, mobilidade e lubrificantes, infraestrutura e ativos imobiliários, bem como atividades agrícolas e correlatas. Tais segmentos apresentam modelos operacionais, cadeias de valor e regimes de incidência tributária distintos, o que pode resultar em efeitos diferenciados no contexto da implementação do IBS e da CBS, a depender da regulamentação específica aplicável a cada atividade.

Nesse contexto, os impactos decorrentes da Reforma Tributária tendem a se materializar de forma preponderante nas controladas operacionais do Grupo, com potenciais reflexos indiretos nas demonstrações financeiras consolidadas, incluindo, entre outros aspectos, a estrutura de custos, a formação de preços, a dinâmica de créditos tributários e os fluxos de caixa consolidados.

A Administração estruturou frentes internas dedicadas ao acompanhamento da Reforma Tributária, abrangendo análises normativas, avaliações econômico-financeiras e adequações sistêmicas, com apoio de assessores externos especializados. Referidas análises encontram-se em andamento e consideram, entre outros fatores, a evolução da regulamentação infralegal, as interpretações das autoridades competentes e as especificidades de cada segmento de atuação da Companhia e suas subsidiárias.

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Na data-base de 31 de dezembro de 2025, não há impactos da Reforma Tributária sobre o Consumo a serem reconhecidos. A Administração da subsidiária Cosan seguirá acompanhando a evolução da legislação e da regulamentação aplicáveis, bem como os desdobramentos operacionais relevantes, para avaliar oportunamente a necessidade de eventuais reconhecimentos ou divulgações adicionais.

### **13. Imposto de renda e contribuição social**

#### **Política contábil**

A taxa combinada de imposto de renda e contribuição social é de 34%. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado do exercício, exceto para algumas transações que são reconhecidas diretamente no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

#### **a) Imposto Corrente**

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber, esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, utilizando as alíquotas de impostos decretadas ou substantivamente promulgadas na data do balanço, e qualquer ajuste ao imposto a pagar referente a exercícios anteriores.

#### **b) Imposto Diferido**

O imposto diferido é reconhecido em relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins de relatório financeiro e os valores utilizados para fins de tributação e prejuízo fiscal.

A mensuração do imposto diferido reflete a maneira como a Grupo espera, ao final do período de relatório, recuperar ou liquidar o valor contábil de seus ativos e passivos. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias em sua reversão, utilizando as alíquotas decretadas ou substantivamente decretadas na data do balanço.

Ativos e passivos de impostos diferidos são compensados se houver um direito legalmente aplicável de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e se eles se relacionarem a impostos cobrados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade tributável.

#### **c) Exposição Fiscal**

Na determinação do valor do imposto corrente e diferido, o Grupo considera o impacto das posições fiscais incertas e se impostos e juros adicionais podem ser devidos. Essa avaliação é baseada em estimativas e premissas e pode envolver uma série de julgamentos sobre eventos futuros. Novas informações podem se tornar disponíveis, o que pode levar a Companhia a mudar seu julgamento em relação à adequação de passivos fiscais existentes; tais alterações nas

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

obrigações tributárias impactarão as despesas com tributos no período em que a determinação for realizada.

### d) Recuperabilidade do Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos

Ao avaliar a recuperabilidade dos impostos diferidos, a subsidiária Cosan considera as projeções de lucros tributáveis futuros e os movimentos de diferenças temporárias. A recuperabilidade do ativo fiscal diferido na controladora depende de projeções de lucros tributáveis. Quando não é provável que parte ou todos os impostos sejam realizados, o ativo fiscal é baixado. Não há prazo para o uso de prejuízos fiscais e bases negativas, mas o uso desses prejuízos acumulados de anos anteriores está limitado a 30% dos lucros tributáveis anuais.

A Companhia e suas subsidiárias estão comprometidas com as boas práticas fiscais, observando a legislação e os regulamentos aplicáveis nos países onde atuam. Comprometem-se, ainda, a adotar políticas de preços de transferência alinhados aos princípios da plena concorrência e às regras estabelecidas pelas legislações fiscais das jurisdições em que operam, assegurando a transparência das operações, a ética comercial e a não utilização de práticas que resultem em redução artificial da carga tributária.

### a) Reconciliação das Despesas com Imposto de Renda e Contribuição Social

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	(2.596.590)	(3.468.677)	(7.972.898)	(5.340.712)
<b>Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)</b>	<b>882.840</b>	<b>1.179.350</b>	<b>2.710.785</b>	<b>1.815.842</b>
<b>Ajustes para cálculo da taxa efetiva</b>				
Equivalência patrimonial	(895.967)	(1.135.543)	(3.626.134)	(1.422.337)
Resultado de empresas no exterior	-	-	(105.143)	(94.751)
Lucro da exploração	-	-	346.386	407.231
Despesas indedutíveis	(31)	(349)	(31)	(349)
Juros sobre capital próprio	-	-	(26.895)	(174.335)
Variação cambial	19.354	(32.282)	15.317	(29.911)
Efeito amortização do ágio	-	(1.250)	-	(1.250)
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	-	-	(11.477)	(23.234)
Prejuízos fiscais e diferenças temporárias não reconhecidas	(7.122)	(10.677)	(2.371.461)	(4.199.208)
Benefício ICMS - extemporâneo	-	-	(1.263)	20.490
Benefício ICMS - período corrente	-	-	-	(521)
Juros sobre contingências	(353)	(337)	(355)	(362)
Provisão (Reversão) das contingências	(2)	30	357	38
Provisão para não realização do benefício do pacto federativo - juros e multa	-	-	-	25.851
Selic sobre indébito	-	-	50.686	60.873
Diferencial de alíquota (i)	-	-	454.416	534.837
Outros	1.281	1.058	361.696	(109.425)
<b>Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.203.116)</b>	<b>(3.190.522)</b>
<b>Taxa efetiva - %</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>27,57%</b>	<b>60,83%</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (i) Diferença de alíquota entre a taxa nominal de 34% e a taxa efetiva aplicável às entidades que apuram o tributo no regime de lucro presumido.

### b) Ativos e Passivos de Imposto de Renda Diferido

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

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Créditos ativos de:</b>				
Prejuízos fiscais de IRPJ	59.129	59.129	1.836.911	1.758.391
Base negativa de contribuição social	21.287	21.287	611.667	581.397
<b>Diferenças temporárias:</b>				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	-	-	1.366.606	2.669.489
Provisão para demandas judiciais	-	-	257.691	272.886
Provisão <i>impairment</i> (Rumo Malha Oeste)	-	-	30.547	23.436
Obrigação de benefício pós-emprego	-	-	129.938	128.046
Provisões para perdas de créditos esperados	-	-	53.662	44.202
Provisão para não realização de impostos	-	-	68.210	70.719
Transações com pagamento baseado em ações	-	-	90.861	103.454
Arrendamento mercantil	-	-	236.278	312.402
Resultado não realizado com derivativos	-	-	696.110	390.622
Ajuste valor justo sobre dívidas	-	-	32.268	-
Provisões de participações no resultado	-	-	118.658	131.254
Combinação de negócios – Intangível	-	-	106.524	124.628
Combinação de negócios – Imobilizado	-	-	1.854	1.854
Selic sobre indébito	-	-	73.113	76.745
Provisões diversas	-	-	812.648	682.385
Diferido sobre resultado pré-operacional	-	-	69.314	79.402
Conta corrente regulatória	-	-	-	8.396
Outros	-	-	170.404	245.221
<b>Total</b>	<b>80.416</b>	<b>80.416</b>	<b>6.763.264</b>	<b>7.704.929</b>
<b>(-) Prejuízos fiscais e base negativa não reconhecida</b>	<b>(80.416)</b>	<b>(80.416)</b>	<b>(80.416)</b>	<b>(80.416)</b>
<b>Créditos passivos de:</b>				
<b>Diferenças temporárias</b>				
Variação cambial – Empréstimos e financiamentos	-	-	(24.778)	(347)
Provisão para demandas judiciais	-	-	-	(107)
Revisão de vida útil	-	-	(839.880)	(531.081)
Combinação de negócios – Imobilizado	-	-	(174.359)	(161.784)
Ágio fiscal amortizado	-	-	(609.096)	(645.297)
Resultado não realizado com derivativos	-	-	(400.672)	(369.763)
Ajuste valor justo sobre dívidas	-	-	(559.450)	(801.022)
Títulos e valores mobiliários	-	-	(31.437)	-
Propriedades para investimento	-	-	(567.263)	(496.395)
Bens destinados a venda	-	-	(11.906)	(962)
Efeitos na formação da controlada em conjunto	-	-	(33.776)	(167.196)
Combinação de negócios – Intangível	-	-	(4.902.079)	(4.990.657)
Obrigação pós-emprego	-	-	(4.815)	(4.810)
Arrendamento mercantil	-	-	(11.101)	(11.557)
Provisões	-	-	(449.153)	(449.153)
Outros	(22.503)	(22.503)	(506.943)	(495.095)
<b>Total</b>	<b>(22.503)</b>	<b>(22.503)</b>	<b>(9.126.708)</b>	<b>(9.125.226)</b>
<b>Total de tributos diferidos registrados</b>	<b>(22.503)</b>	<b>(22.503)</b>	<b>(2.443.860)</b>	<b>(1.500.713)</b>
Diferido ativo	-	-	3.703.864	4.495.296
Diferido passivo	(22.503)	(22.503)	(6.147.724)	(5.996.009)
<b>Total diferido, líquido</b>	<b>(22.503)</b>	<b>(22.503)</b>	<b>(2.443.860)</b>	<b>(1.500.713)</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A Companhia e suas subsidiárias avaliaram o prazo para compensação de seus créditos de tributos diferidos ativos sobre prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias, por meio da projeção de seu lucro tributável e do planejamento estratégico de longo prazo. A expectativa de realização em 31 de dezembro de 2025 é a seguinte:

	<b>Consolidado</b>
	<b>31/12/2025</b>
Dentro de 1 ano	1.338.555
1 a 2 anos	284.141
2 a 3 anos	525.531
3 a 4 anos	342.253
4 a 5 anos	204.872
5 a 8 anos	628.567
8 a 10 anos	379.945
	<b><u>3.703.864</u></b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### c) Movimentações no imposto diferido ativos e passivos

Ativo:	Consolidado								
	Prejuízo fiscal e base negativa	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Arrendamentos	Obrigações de benefícios pós emprego	Intangível	Variação cambial - Empréstimos e financiamento	Outros	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>3.644.051</b>	<b>823.286</b>	<b>1.045.267</b>	<b>161.840</b>	<b>150.336</b>	<b>124.379</b>	<b>1.292.954</b>	<b>828.173</b>	<b>8.070.286</b>
Impacto no resultado do exercício	(1.343.586)	(433.630)	5.398	4.990	(22.290)	249	1.376.535	(181.847)	(594.181)
Outros resultados abrangentes	-	966	-	145.572	-	-	-	-	146.538
Litígio zero	(41.093)	-	-	-	-	-	-	-	(41.093)
Combinação de negócios	-	-	42.963	-	-	-	-	-	42.963
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>2.259.372</b>	<b>390.622</b>	<b>1.093.628</b>	<b>312.402</b>	<b>128.046</b>	<b>124.628</b>	<b>2.669.489</b>	<b>646.326</b>	<b>7.624.513</b>
Impacto no resultado do exercício	108.790	305.488	172.605	(76.124)	1.892	(18.104)	(1.302.883)	(75.621)	(883.957)
Combinação de negócios	-	-	(43.475)	-	-	-	-	-	(43.475)
Transferências	-	-	-	-	-	-	-	(14.233)	(14.233)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>2.368.162</b>	<b>696.110</b>	<b>1.222.758</b>	<b>236.278</b>	<b>129.938</b>	<b>106.524</b>	<b>1.366.606</b>	<b>556.472</b>	<b>6.682.848</b>

Passivo:	Consolidado									
	Efeitos na formação da subsidiária em conjunto	Resultado não realizado com derivativos	Provisões	Obrigações de benefícios pós emprego	Intangível	Imobilizado	Variação cambial - Empréstimos e financiamento	Ajuste a valor justo da dívida	Outros	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>(103.992)</b>	<b>(299.965)</b>	<b>(449.561)</b>	<b>(4.641)</b>	<b>(4.426.881)</b>	<b>(456.093)</b>	<b>(195.232)</b>	<b>(281.784)</b>	<b>(1.491.043)</b>	<b>(7.709.192)</b>
Impacto no resultado do exercício	(63.204)	(69.798)	301	(169)	126.999	(74.988)	194.885	(519.238)	(238.926)	(644.138)
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.513)	(45.513)
Combinação de Negócios	-	-	-	-	(690.775)	-	-	-	(35.608)	(726.383)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>(167.196)</b>	<b>(369.763)</b>	<b>(449.260)</b>	<b>(4.810)</b>	<b>(4.990.657)</b>	<b>(531.081)</b>	<b>(347)</b>	<b>(801.022)</b>	<b>(1.811.090)</b>	<b>(9.125.226)</b>
Impacto no resultado do exercício	133.420	(30.909)	107	(5)	88.578	(308.799)	(24.431)	241.572	(132.365)	(32.832)
Transferências	-	-	-	-	-	-	-	-	47.640	47.640
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.290)	(16.290)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>(33.776)</b>	<b>(400.672)</b>	<b>(449.153)</b>	<b>(4.815)</b>	<b>(4.902.079)</b>	<b>(839.880)</b>	<b>(24.778)</b>	<b>(559.450)</b>	<b>(1.912.105)</b>	<b>(9.126.708)</b>
<b>Total impostos diferidos reconhecidos</b>										<b>(2.443.860)</b>

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### **d) Prejuízos Fiscais e Diferenças Temporárias Não Reconhecidas e Provisão para Não Realização de Recuperabilidade de Prejuízos Fiscais no Exercício**

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o montante de imposto de renda e contribuição social não ativados totalizou R\$ 4.211.530 para a subsidiária Cosan (R\$560.406 em 31 de dezembro de 2024) e R\$ 8.560.792 para as subsidiárias da Cosan (R\$ 6.427.740 para 31 de dezembro de 2024), referente a prejuízos fiscais e diferenças temporárias. Atualmente, esses valores não atendem aos requisitos para a contabilização de ativo fiscal diferido, devido à falta de previsibilidade de geração futura de lucros tributáveis.

A administração continuará monitorando periodicamente as projeções de lucros tributáveis futuros e ajustará a provisão conforme necessário, de acordo com as mudanças nas condições econômicas e financeiras da subsidiária Cosan.

### **e) Incertezas sobre tratamento de tributo sobre o lucro**

A subsidiária Cosan mantém discussões de natureza administrativa e judicial com as autoridades fiscais no Brasil relacionadas a determinadas interpretações e posições 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 alheios à subsidiária Cosan, tais como alterações na jurisprudência e modificações na legislação tributária.

Em conformidade com o ICPC 22 (IFRIC 23) - Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre o Lucro, a subsidiária Cosan avalia, para cada posição fiscal incerta, se é provável que a autoridade fiscal venha a aceitar o tratamento adotado ou planejado na apuração dos tributos.

Somente nos casos em que a subsidiária Cosan conclui não ser provável a aceitação do tratamento fiscal pela autoridade competente é que 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 subsidiária Cosan são respaldadas por pareceres de consultores jurídicos especializados. A subsidiária Cosan está sujeita à revisão das autoridades fiscais quanto ao imposto de renda por um decadencial de até dez anos, dependendo da jurisdição em que opera.

Em 31 de dezembro 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\$ 1.509.117 na controladora (R\$ 1.395.568 em 31 de dezembro de 2024) e R\$ 6.859.878 no consolidado (R\$ 7.052.491 em 31 de dezembro de 2024).

Em relação as discussões tributárias, a Companhia possui autos de infração lavrados pela Receita Federal do Brasil e ações judiciais relativos à: (a) glosa de amortização de despesas de ágio fundado em rentabilidade futura decorrente de operações societárias; (b) ganho de capital na venda de participação societária; (c) provisões trabalhistas; e (d) retificação de declaração de compensação motivada por restituição parcial dos créditos objetos do pedido de compensação.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### Nova regra tributária Pilar Dois

O Grupo Cosan possui controladas no exterior em jurisdições nas quais as regras de tributação mínima global (“Pilar Dois” – Global Anti-Base Erosion Rules, ou “Regras GloBE”) estão promulgadas e em vigor desde 1º de janeiro de 2024, podendo, em determinadas circunstâncias, resultar na exigência de tributos complementares (“top-up tax”) sobre lucros auferidos nessas jurisdições.

Considerando que entidades consolidadas pelo Grupo Cosan atuantes na Argentina, Espanha, Estados Unidos, França, Holanda, Luxemburgo, Paraguai, Portugal, Reino Unido, Rússia e Suíça podem estar abrangidas, direta ou indiretamente, por essa legislação, o Grupo realizou avaliações internas com o objetivo de estimar seu potencial exposição às Regras GloBE. Referidas avaliações foram baseadas nas informações contábeis e fiscais mais recentes disponíveis. Com base nas análises iniciais e nas informações atualmente disponíveis, o Grupo não espera, até o presente momento, impactos materiais ou a constituição de obrigações relevantes relacionadas ao Pilar Dois no exercício de 2025, sem prejuízo de revisões decorrentes de mudanças regulatórias, orientações interpretativas aplicáveis e/ou atualização das bases utilizadas.

No Brasil, foi instituído o Adicional da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (“Adicional da CSLL”), no contexto da adaptação da legislação brasileira às Regras GloBE, por meio da Lei nº 15.079, de 27 de dezembro de 2024, regulamentada pela Instrução Normativa RFB nº 2.228, de 3 de outubro de 2024, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2025, estabelecendo uma tributação mínima efetiva de 15% para grupos multinacionais enquadrados nos critérios legais. A Administração realizou cálculos preliminares com base nas informações atualmente disponíveis das empresas brasileiras, não havendo expectativa de impactos materiais relacionados ao Adicional da CSLL.

Adicionalmente, considerando as regras simplificadoras previstas no âmbito do Pilar Dois (*safe harbours*) e a expectativa de sua prorrogação até 2027, o Grupo Cosan não espera, neste momento, alterações relevantes no cenário atualmente observado até referida data, tampouco efeitos materiais associados à aplicação de tributos complementares (*top-up tax*). Ainda que determinadas entidades do Grupo não se enquadrem integralmente nas referidas regras simplificadoras e estejam sujeitas ao cálculo completo das Regras GloBE, as avaliações realizadas, em ambos os casos, não indicaram impactos materiais ou tributo complementar devido. Permanece ressalvada a possibilidade de alterações regulatórias, orientações interpretativas e/ou mudanças no estágio de implementação pelas jurisdições aplicáveis.

## 14. Provisão para demandas e depósitos judiciais

### Política contábil

As provisões são reconhecidas como outras despesas quando a Companhia e suas subsidiárias possuem uma obrigação presente, seja formalizada ou não, resultante de eventos passados; é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e o montante dessa obrigação pode ser estimado com segurança.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A avaliação da probabilidade de perda inclui as evidências disponíveis, a hierarquia das leis, a jurisprudência, as decisões judiciais mais recentes e sua relevância no sistema legal, bem como a opinião de advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas de acordo com as circunstâncias, como prazo de prescrição, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões judiciais.

### a) Perdas prováveis e depósitos judiciais

	Demandas Judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Tributária	3.227	3.132	697.751	750.077
Cíveis, regulatórias e ambientais	12.983	12.062	920.188	830.484
Trabalhistas	-	-	456.393	480.315
	<b>16.210</b>	<b>15.194</b>	<b>2.074.332</b>	<b>2.060.876</b>

	Depósito judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Tributária	54.731	50.957	824.083	853.767
Cíveis, regulatórias e ambientais	28	25	182.837	134.083
Trabalhistas	1.666	1.666	122.487	122.574
	<b>56.425</b>	<b>52.648</b>	<b>1.129.407</b>	<b>1.110.424</b>

Movimentação das provisões para processos judiciais, no exercício, foi a seguinte:

	Controladora		
	Tributária	Cível	Total
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>3.204</b>	<b>11.085</b>	<b>14.289</b>
Provisionado no exercício	373	28	401
Baixa por reversão/pagamento	(510)	-	(510)
Atualização monetária	65	949	1.014
<b>Saldo 31 de dezembro de 2024</b>	<b>3.132</b>	<b>12.062</b>	<b>15.194</b>
Provisionado no exercício	28	(21)	7
Baixa por reversão/pagamento	(28)	-	(28)
Atualização monetária	95	942	1.037
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>3.227</b>	<b>12.983</b>	<b>16.210</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	Tributária	Cíveis, regulatória e ambientais	Trabalhista	Total
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2023</b>	<b>817.937</b>	<b>524.065</b>	<b>387.692</b>	<b>1.729.694</b>
Provisionado no exercício	129.992	181.762	154.193	465.947
Baixas por reversão / pagamento	(139.097)	(187.735)	(168.112)	(494.944)
Combinação de negócio	1.382	91.913	4.831	98.126
Atualização monetária	(60.137)	220.479	101.711	262.053
<b>Saldo 31 de dezembro de 2024</b>	<b>750.077</b>	<b>830.484</b>	<b>480.315</b>	<b>2.060.876</b>
Provisionado no exercício	70.009	243.188	122.498	435.695
Baixas por reversão / pagamento	(61.108)	(211.774)	(210.315)	(483.197)
Transferência	(124.484)	-	-	(124.484)
Combinação de negócio	-	1.089	2.287	3.376
Atualização monetária <sup>(i)</sup>	63.257	57.201	61.608	182.066
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>697.751</b>	<b>920.188</b>	<b>456.393</b>	<b>2.074.332</b>

(i) Inclui baixa de juros por reversão.

A Companhia e suas subsidiárias possuem débitos garantidos por bens ou por meio de depósito em dinheiro, fiança bancária ou seguro garantia.

A Companhia e suas subsidiárias possuem 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	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Compensação com FINSOCIAL <sup>(i)</sup>	-	-	351.539	337.351
Crédito de ICMS <sup>(iii)</sup>	-	-	104.889	64.708
INSS <sup>(ii)</sup>	-	-	117.264	101.399
PIS e COFINS <sup>(iv)</sup>	1.073	978	7.154	36.439
IPI	-	-	23.449	64.969
IRPJ/CSLL	-	-	-	12.532
ITBI	2.154	2154	2.154	2154
Outros	-	-	91.302	130.525
	<b>3.227</b>	<b>3.132</b>	<b>697.751</b>	<b>750.077</b>

(i) **FINSOCIAL:** Compensação de FINSOCIAL (Fundo de Investimento Social – FINSOCIAL) com tributos federais, com base em decisão judicial transitada em julgado em setembro de 2003, nos autos de ação judicial em que foi discutida a constitucionalidade do FINSOCIAL. A compensação dos tributos permanece em discussão na esfera administrativa;

(ii) **INSS:** Montante provisionado a título de INSS (Instituto Nacional de Seguridade Social), representado, substancialmente, por valores relativos às contribuições previdenciárias incidentes sobre o faturamento, nos termos do art. 22-A da Lei 8.212/91, cuja constitucionalidade está sendo discutida em juízo. Os valores envolvidos estão depositados judicialmente. O *leading case* – RE 611.601 (Tema 281) foi julgado de forma desfavorável pelo Supremo Tribunal Federal, reconhecendo a constitucionalidade do art. 22-A da Lei nº 8.212/91;

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (iii) **ICMS:** Autuações fiscais lavradas pelo Fisco relacionadas a diversos tipos de créditos de ICMS, incluindo: (a) autuação, como devedor único, por suposto desrespeito às obrigações de retenção de ICMS em relação a contrato de pedágio, decorrente de parceria agrícola entre nossas usinas de cana-de-açúcar e a Central Paulista Ltda. Açúcar e Álcool; (b) ICMS relativo a operações interestaduais tributadas como operações internas e, portanto, sujeitas a alíquota mais elevada, entre outros.
- (iv) **PIS e COFINS:** O montante de R\$1.073 na controladora refere-se a discussão judicial envolvendo a incidência de PIS e COFINS sobre receitas financeiras. A controvérsia decorre da recomposição das alíquotas promovida pelo Decreto nº 8.426/2015, posteriormente alterado pelo Decreto nº 8.451/2015, que restabeleceu a tributação dessas receitas para pessoas jurídicas sujeitas ao regime não cumulativo.

### Trabalhistas

A Companhia e suas subsidiárias figuram como polo passivo de 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 e suas subsidiárias é parte em ações civis públicas interpostas pelo Ministério Público do Trabalho, relacionadas a supostos descumprimento de normas trabalhistas, condições e ambiente de trabalho. Em relação às alegações julgadas procedentes, a Companhia e suas subsidiárias celebraram Termos de Ajustamento de Conduta (“TAC”) com as autoridades competentes.

### Cíveis, ambientais e regulatório

A Companhia e suas subsidiárias 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	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Cíveis, Regulatórios e ambientais	7.989	7.097	6.872.885	6.576.625
Trabalhistas	-	-	814.364	690.535
Tributários	71.746	67.161	8.464.715	8.691.706
	<b>79.735</b>	<b>74.258</b>	<b>16.151.964</b>	<b>15.958.866</b>

### Tributárias:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Impostos federais <sup>(x)</sup>	71.416	48.906	71.416	48.906
Multa isolada - tributos federais <sup>(i)</sup>	-	-	856.908	847.582
ICMS - ICMS – Imposto sobre circulação de mercadoria e serviços	-	-	3.021.717	2.996.998
IRRF <sup>(iv)</sup>	-	-	925.890	869.345
PIS e COFINS <sup>(iv)</sup>	-	-	1.888.292	2.174.274
MP 470 parcelamento de débitos <sup>(v)</sup>	-	-	281.285	253.793
Plano de Opção de Compra de Ações	-	-	33.387	32.087

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

IOF sobre Mútuo <sup>(vi)</sup>	-	-	68.168	195.098
Compensações com crédito prêmio <sup>(vii)</sup>	-	-	162.357	157.959
IPI <sup>(viii)</sup>	-	-	381.282	333.185
INSS <sup>(xi)</sup>	204	266	209.322	160.249
IPTU <sup>(ix)</sup>	-	-	143.077	128.700
Outros	126	17.989	421.614	493.529
	<b>71.746</b>	<b>67.161</b>	<b>8.464.715</b>	<b>8.691.706</b>

- (i) Dentre as demandas relacionadas à multa isolada, há autuação decorrente da: (a) desconsideração dos benefícios fiscais do REPORTE, com a consequente aplicação da multa isolada correspondente a 50% do valor dos bens adquiridos; (b) lavratura de autos de infração sobre alegada ausência de recolhimento de tributos federais (IRPJ, CSLL, PIS e COFINS) e alegado creditamento indevido de crédito-prêmio de IPI, com aplicação de multa isolada;
- (ii) As demandas de ICMS estão relacionadas, substancialmente, à: (a) glosa de créditos de ICMS relativos à aquisição de óleo diesel; bens supostamente enquadrados como uso e consumo e fornecedores que tiveram suas inscrições estaduais cassadas (declarados inidôneos); (b) comprovação de entrega de bens vendidos com cláusula FOB; (c) ICMS sobre serviços de transporte para exportação; (d) divergência na aplicação da legislação de regência de operações com substituição tributária; e (e) aquisição de vagões em decorrência da alegada não isenção prevista pelo Regime Tributário para Incentivo à Modernização e à Ampliação da Estrutura Portuária – REPORTE e (f) ICMS e multa sobre operações com documentos fiscais considerados inidôneos pelo fisco;
- (iii) Cobrança de IRRF sobre: (a) suposto ganho de capital decorrente de aquisição de empresas localizadas no exterior; e (b) glosa de compensação de IRRF sobre operações de swap;
- (iv) Glosas de créditos de PIS e COFINS, apurados na sistemática não cumulativa, em virtude de divergência no conceito de insumos;
- (v) Pedidos de parcelamento de débitos tributários federais indeferidos parcialmente pela Receita Federal do Brasil, sob o argumento de que os prejuízos fiscais são insuficientes para a quitação dos respectivos débitos;
- (vi) Cobranças de IOF relacionadas, substancialmente, à: (a) contas correntes mantidas por controladas da Companhia; e (b) transações financeiras entre as companhias do grupo;
- (vii) Declarações de compensação via sistema eletrônico PERD/COMP, referentes a “crédito-prêmio”, consideradas como não declaradas pela Receita Federal do Brasil;
- (viii) Cobrança de glosa de créditos de IPI relativos à aquisição de matéria-prima utilizada na fabricação de produtos imunes;
- (ix) Cobrança de Imposto Predial e Territorial Urbano (“IPTU”) relativa aos imóveis ferroviários arrendados ou cedidos à empresa em razão do contrato de concessão e à faixa de domínio ferroviária sobre os quais recai imunidade tributária. A matéria está em discussão no STF e um resultado desfavorável deverá gerar nova cobrança (inclusive de municípios que atualmente não cobram o mencionado tributo), em valores que ainda não é possível mensurar e, caso isso ocorra, será possível ajuizar demanda para restabelecer o equilíbrio econômico do contrato de concessão mencionado.
- (x) O montante na controladora de R\$ 71.416 refere-se a demandas judiciais e administrativas relacionadas a tributos federais, envolvendo principalmente: (i) a incidência de IRPJ e CSLL sobre receitas de natureza indenizatória e sobre resultados auferidos no exterior; e (ii) a incidência de IOF sobre operações de caixa compartilhado.
- (xi) O montante na controladora de R\$ 204 em INSS refere-se a demanda judicial que discute a aplicação da limitação da base de cálculo das contribuições destinadas a terceiros ao teto de 20 salários-mínimos.

### Cíveis, ambientais e regulatórias:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Cíveis	7.989	7.097	3.235.932	3.362.439
Ambientais	-	-	1.618.201	1.691.409
Regulatórios	-	-	2.018.752	1.522.777
	<b>7.989</b>	<b>7.097</b>	<b>6.872.885</b>	<b>6.576.625</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A Companhia e suas subsidiárias são parte em diversos processos judiciais e administrativos nas esferas cível, ambiental e regulatória, com prognóstico de perda possível.

- **Esfera Cível:** A carteira de processos cíveis é composta majoritariamente por demandas indenizatórias de natureza contratual e extracontratual.
- **Esfera Ambiental:** Os processos ambientais versam sobre termos de compromisso, inquéritos civis e ações civis públicas.
- **Esfera Regulatória:** Os processos regulatórios versam, em geral, sobre processos administrativos sancionatórios instaurados por órgãos reguladores.

### Cíveis:

- (i) Na Controladora o montante de R\$ 7.989, refere-se a processos na esfera cível, cuja carteira é composta, majoritariamente, por demandas indenizatórias de natureza contratual e extracontratual, destacando-se discussões relacionadas a honorários advocatícios.
- (ii) A subsidiária indireta Rumo Malha Sul é parte em execução de termo de ajustamento de conduta firmado com o Ministério Público Federal ("MPF"). O MPF alega que a Rumo não estaria realizando transporte de cargas na região de Presidente Prudente e, em razão disso, requereu a execução de multa diária, bem como a majoração do valor da multa. A Rumo, por sua vez, ajuizou ação declaratória para dar a correta interpretação ao TAC, uma vez que seu compromisso era o de tentar conseguir carga em volume suficiente para a realização do transporte. Periodicamente, a companhia realiza seminários na região, mas até o momento não conseguiu angariar interessados na prestação dos serviços. As demandas encontram-se em primeira instância, aguardando decisão judicial. Houve pedido de suspensão da demanda para tentativa de acordo e, em paralelo, a Malha Sul, a União e a ANTT celebraram acordo com vistas a adequar os critérios utilizados para apuração do valor para devolução de trecho. A contingência total do caso é de R\$130,239, sendo que 50% dos valores estão provisionados e o restante está classificado como contingência possível.
- (iii) Em novembro de 2021, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE"), no julgamento do processo administrativo instaurado a partir de representação de ex-cliente, condenou a subsidiária Rumo ao pagamento de multa no valor atualizado de R\$339.811. A decisão foi mantida no julgamento dos embargos de declaração. A fixação de tal valor contraria precedentes do próprio CADE, seja com relação à base de cálculo, seja em relação à alíquota utilizada, razão pela qual a Companhia ajuizou ação anulatória da decisão, a qual se encontra em grau de apelação. Com base na análise técnica de seu corpo jurídico externo, a Rumo avalia como provável o risco de perda de parcela no valor de R\$31.262 (para a qual registrou provisão) e classifica a diferença como contingência possível. A subsidiária Rumo celebrou acordo judicial para o encerramento da discussão no valor de R\$ 19.000

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### Ambientais:

- (i) A subsidiária Moove é ré em uma Ação Civil Pública (“ACP”) que visava o pagamento de indenização pela poluição ambiental ocorrida na antiga área da Companhia Usina de Passivos. Foram ajuizadas diversas ACPs contra diferentes empresas. Em fevereiro de 2024, houve alteração em uma das ACPs, na qual o valor atribuído pelo Ministério Público era de R\$365.319, e a ação foi extinta e arquivada. Em outra ACP, houve delimitação da responsabilidade da Companhia, onde celebrou acordo em fevereiro/2025 no valor de R\$287.500, já homologado pelo juiz e em fase de cumprimento.
- (ii) A subsidiária Rumo Malha Paulista foi autuada, em 2013, pelo Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais (“IBAMA”) por supostos danos em recursos hídricos. A companhia apresentou defesa e, em setembro de 2021, requereu o reconhecimento de prescrição intercorrente. Aguarda-se análise sobre o mérito da questão. O valor envolvido é de R\$221.256.
- (iii) A subsidiária a Rumo Malha Sul foi autuada, em 2014, pelo IBAMA por supostos derramamento de óleo em desacordo com normativos. Houve apresentação de recurso administrativo, tendo sido proferida decisão no exercício de 2025 acolhendo o pedido da Rumo Malha Sul para anular a referida autuação em reconhecimento da prescrição administrativa. O valor envolvido era de R\$ 211.377 sendo o referido processo foi aprovado.

### Regulatórios:

- (i) A subsidiária Rumo Malha Sul é parte em ação indenizatória, ajuizada pela antiga Rede Ferroviária Federal S.A. (“RFFSA”), sucedida pela União, em razão da desativação do sistema de tração elétrica da ferrovia. O valor dos pedidos soma R\$496.922, para o qual não há provisão. Em fevereiro de 2023, houve prolação de sentença de improcedência. Em dezembro de 2024, foi proferido acórdão por meio do qual foi dado parcial provimento à apelação da união, sendo interposto recurso especial pela subsidiária Rumo em face da condenação e dos parâmetros de cálculo.

### Trabalhista:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Reclamações trabalhistas	814.364	690.535
	<b>814.364</b>	<b>690.535</b>

A subsidiária Rumo Malha Paulista, é parte em uma ACP que tramita na Justiça do Trabalho. O processo teve origem em uma fiscalização realizada na MS Teixeira, subcontratada da Prumo Engenharia Ltda. (Prumo Engenharia), que, por sua vez, era contratada da Rumo. A fiscalização alegou que os trabalhadores da MS Teixeira laboravam em condições degradantes e análogas à escravidão.

A Prumo Engenharia assumiu integralmente a responsabilidade pela situação dos empregados,

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

incluindo as responsabilidades trabalhistas e contratuais, bem como todos os prejuízos decorrentes das alegadas condições de trabalho instituídas por seus subcontratados. A Prumo Engenharia realizou as rescisões dos contratos de trabalho desses trabalhadores, as quais foram homologadas perante o então Ministério do Trabalho e Emprego, sem qualquer participação da Rumo.

Além disso, foi instaurada investigação criminal contra a Rumo, que foi arquivada. No entanto, o Ministério Público do Trabalho ajuizou uma ACP contra a Rumo Malha Paulista, sem a inclusão da Prumo na lide, requerendo o pagamento de indenização por danos morais coletivos no valor de R\$100.000 (entre outros compromissos). A ação foi julgada parcialmente procedente, condenando a controlada em obrigações de fazer e não fazer, bem como em dano moral coletivo no valor de R\$15.000.

A Rumo celebrou acordo com o Ministério Público do Trabalho, no qual assumiu o cumprimento de diversas obrigações ligadas a condições de trabalho e efetuou o pagamento de indenização no valor de R\$ 20.000, destinados a diversas entidades sociais. O acordo foi homologado judicialmente pelo Tribunal Superior do Trabalho.

Após a homologação, a Advocacia Geral da União (“AGU”) interpôs recurso questionando, apenas e tão somente, a destinação da indenização, uma vez que, na visão da Advocacia Geral da União, a indenização deve ser destinada ao Fundo de Amparo ao Trabalhador (“FAT”). O recurso foi julgado e não provido mantendo-se a destinação dos valores conforme acordo firmado.

A subsidiária Cosan comprovou o pagamento, bem como apresentou evidências do cumprimento das obrigações do acordo nos autos e aguarda declaração do pleno cumprimento do acordo pelo Tribunal.

Em 2025, o Ministério Público do Trabalho ajuizou Ação Rescisória contra a Rumo e a Advocacia Geral União (AGU), postulando a desconstituição de duas cláusulas do acordo: (i) inscrição de empresas no Cadastro de Empregadores que tenham submetido trabalhadores a condições análogas à escravidão e (ii) divulgação do acordo no site governamental do Ministério do Trabalho e Previdência. A defesa apresentada aguarda julgamento.

## **15. Patrimônio líquido**

### **a) Capital social**

#### **Política contábil**

Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de ações ordinárias são reconhecidos como dedução ao capital próprio. O imposto de renda relacionado aos custos de transação de uma transação operação patrimonial é contabilizado de acordo com a política descrita na Nota 13 - Imposto de renda e contribuição social.

As transações envolvendo acionistas do grupo são alocados em “Transações de Capital” – Reserva de Capital, como pagamento baseado em ações e alterações na participação em subsidiárias.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Em 31 de dezembro de 2025 o capital social da Companhia era de R\$7.106.839 (R\$7.106.839 em 2024), e estava dividido conforme abaixo:

Acionistas	Controladora			
	31/12/2025		31/12/2024	
	Ações ordinárias	%	Ações ordinárias	%
ASI Participações S.A.	702.815	40,54%	702.815	40,54%
ASG Participações S.A.	702.815	40,54%	702.815	40,54%
Rubens Ometto Silveira Mello	92.599	5,34%	92.599	5,34%
Outros	235.277	13,58%	235.277	13,58%
<b>Total de ações</b>	<b>1.733.506</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.733.506</b>	<b>100,00%</b>

### b) Reserva Legal

#### Política contábil

É constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício até o limite de 20% do capital, de acordo com a Lei 6.404/76.

### c) Dividendos

#### Política contábil

Conforme estatuto da Companhia, ao final do exercício é destinado o dividendo mínimo obrigatório correspondente a 10% do lucro líquido anual ajustado pelas movimentações patrimoniais das reservas, em consonância com a legislação societária.

Os dividendos, a destinação do lucro líquido do exercício e excesso das reservas de lucro, conforme determinado no art. 199 da Lei das Sociedades Anônima serão objetos de deliberações na próxima Assembleia Geral Ordinária.

	31/12/2025	31/12/2024
Prejuízo do exercício	(2.596.590)	(3.468.677)
Ajustes:		
(+) Reflexo de ajustes de controladas	-	2.248
<b>(=) Lucro líquido ajustado para cálculo de Reserva Legal</b>	<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.466.429)</b>
(-) Reserva legal (5%)	5%	-
(+) Absorção de reservas de lucros a realizar	-	206.507
<b>(=) Prejuízo líquido ajustado de acordo art. 202 - Lei 6.404</b>	<b>(2.596.590)</b>	<b>(3.259.922)</b>
Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios	10%	-
Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios com lucro a realizar	-	(19.192)

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### d) Reserva estatutária

#### Política contábil

A reserva estatutária tem por finalidade reforçar o capital de giro e financiar a manutenção, expansão e o desenvolvimento das atividades que compõem o objeto social da Companhia.

### e) Outros resultados abrangentes

	Controladora		
	31/12/2024	Resultado abrangente	31/12/2025
Resultado de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	(580.943)	71.749	(509.194)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	120.833	(19.448)	101.385
Ajustes de avaliação patrimonial em investidas	269.374	(91.393)	177.981
<b>Total</b>	<b>(190.736)</b>	<b>(39.092)</b>	<b>(229.828)</b>

	Consolidado		
	31/12/2024	Resultado abrangente	31/12/2025
Resultado de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto e subsidiárias	(2.171.748)	162.734	(2.009.014)
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	651.297	(9.191)	642.106
Perdas atuariais de plano de benefícios definido	(39.014)	(2.186)	(41.200)
Ajustes de avaliação patrimonial em investidas	154.774	(2.253)	152.521
Instrumentos financeiros com subsidiárias	15.000	(41.577)	(26.577)
Varição líquida no valor justo e ativos financeiros	24.190	-	24.190
Ajuste de conversão de moeda em investidas	578.109	(116.345)	461.764
<b>Total</b>	<b>(787.392)</b>	<b>(8.818)</b>	<b>(796.210)</b>

## 16. Receita operacional líquida

#### Política contábil

A subsidiária Cosan apresenta a receita bruta das vendas e serviços, as deduções de vendas, os abatimentos e os impostos, conforme exigido para empresas brasileiras de acordo com a lei nº 6.404/76, secção V, Art. 187. As principais fontes de receita são:

#### (i) Venda de produtos

As receitas de vendas são reconhecidas quando (ou à medida que) a subsidiária Cosan satisfazer a obrigação de desempenho ao transferir o produto ou serviço ao cliente. O ativo é transferido quando (ou à medida que) o cliente obtiver o controle desse ativo. A receita é reconhecida nesse momento, desde que a receita e os custos possam ser mensurados de forma confiável, o recebimento da contraprestação seja provável e não haja envolvimento contínuo da administração

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

com os produtos.

Os lubrificantes são vendidos em contratos identificados com clientes individuais e em conjuntos, como um pacote de bens e serviços.

Alguns contratos de venda de lubrificantes não podem ser adquiridos separadamente de um pacote de serviços. No entanto, os bens e serviços são claramente distintos nos contratos. Essa modalidade de venda representa duas obrigações de desempenho separadas e, portanto, a receita será reconhecida para cada uma dessas obrigações de desempenho quando o controle dos respectivos bens e serviços for transferido para o cliente. O preço da transação é alocado às diferentes obrigações de desempenho com base no preço de venda independente, no qual as receitas são identificadas, mensuradas e registradas separadamente. Incentivos comerciais, incluindo incentivos em dinheiro, descontos e abatimentos por volume e bens ou serviços gratuitos ou com desconto, são contabilizados como uma redução da receita.

### **(ii) Receita faturada**

A receita referente à distribuição de gás natural proveniente dos direitos de concessão possui valor justo e preços de venda de serviços individuais amplamente semelhantes.

A receita de distribuição de gás é reconhecida quando seu valor pode ser mensurado de forma confiável, sendo reconhecida no resultado no mesmo período em que os volumes são entregues aos clientes, com base nas medições mensais realizadas.

### **(iii) Receita não faturada**

A receita de distribuição de gás natural não faturada refere-se à porção de gás fornecida para a qual a medição e o faturamento para os clientes ainda não ocorreram. Esse montante é estimado considerando o volume médio faturado diário multiplicado pela quantidade de dias não faturados e pelo comportamento do consumo na rede de distribuição da subsidiária Cosan e suas subsidiárias no período não faturado em relação ao período faturado. Adicionalmente, sobre o referido volume é aplicado a tarifa vigente aprovada pelo órgão regulador.

O volume real faturado pode ser diferente das estimativas. A subsidiária Cosan acredita que, com base em sua experiência histórica com operações similares, o valor estimado não faturado não diferirá significativamente dos valores reais.

### **(iv) Receita de construção em concessão**

A construção da infraestrutura necessária para a distribuição de gás é considerada um serviço de construção prestado ao Poder Concedente, e a receita relacionada é reconhecida ao longo do tempo, com base no método do custo incorrido. Os respectivos custos são reconhecidos no resultado quando incorridos.

Os adiantamentos recebidos são incluídos nos passivos de contrato.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### (v) Serviços prestados

A receita é reconhecida ao longo do tempo, conforme os serviços são prestados. O estágio de conclusão, para determinar o valor da receita a ser reconhecida, é avaliado com base em avaliações do progresso do trabalho realizado.

Se os serviços, sob um único contrato, ocorrerem em períodos diferentes, a contraprestação é alocada com base em seus preços de venda individuais. O preço de venda individual é determinado com base nos preços de tabela em que o Grupo Cosan vende os serviços em transações separadas.

### (vi) Serviços de logística prestados

As receitas de prestação de serviços são reconhecidas quando a subsidiária transfere para a contraparte os riscos e benefícios significativos inerentes à prestação de serviços, quando é provável que os benefícios econômicos associados à transação fluam para a subsidiária, e quando o valor relacionado e os custos incorridos podem ser mensurados com segurança.

Os preços dos serviços são fixados com base em ordens de serviço ou contratos. A receita é basicamente composta por frete ferroviário, frete rodoviário, transporte de contêineres e serviços de elevação portuária, razão pela qual os critérios acima são normalmente atendidos na medida em que o serviço de logística é prestado.

### (vii) Receita de arrendamentos

A receita de aluguel é reconhecida linearmente ao longo do prazo de cada contrato, na medida em que os contratos transferem aos clientes o direito de usar os ativos por um período em troca de contraprestações à subsidiária, que podem ser medidas de forma confiável.

### (viii) Venda de propriedades para investimento

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela alienação de propriedades para investimento no curso normal das atividades das subsidiárias. As receitas são apresentadas líquidas de impostos, devoluções, abatimentos e descontos, e nas demonstrações financeiras consolidadas, após a eliminação das vendas dentro da subsidiária. A receita é reconhecida quando a subsidiária cumpre todas as obrigações e promessas identificadas no contrato de transferência dos bens ao cliente.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Receita bruta na venda de produtos e serviços	46.069.211	50.141.542
Receita de construção	1.568.285	1.602.284
Impostos sobre vendas e outras deduções	(7.218.900)	(7.793.084)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>40.418.596</b>	<b>43.950.742</b>

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

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Momento específico no tempo</b>		
Distribuição de gás	12.844.764	16.186.691
Lubrificantes e óleo básico	8.812.257	9.424.869
Arrendamento e venda de propriedades	653.785	1.441.809
Comercialização de energia	-	-
Outros	2.194.419	596.633
	<b>24.505.225</b>	<b>27.650.002</b>
<b>Ao longo do tempo</b>		
Transportes	13.053.660	13.251.052
Operações de contêineres	794.116	685.337
Receita de construção	1.568.285	1.602.284
Outros serviços	507.874	823.500
	<b>15.923.935</b>	<b>16.362.173</b>
Eliminações	(10.564)	(61.433)
	<b>40.418.596</b>	<b>43.950.742</b>

## 17. Custos e despesas por natureza

### Política contábil

A Companhia e suas subsidiárias aplicam o modelo contábil previsto na IFRIC 12/ ICPC 01 e o IAS 38/ CPC 04, para a contabilização dos contratos de concessão de distribuição de gás natural, e classificando a amortização do ativo decorrente da concessão no custo das vendas.

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Matéria prima e material de uso e consumo na prestação de serviço	-	-	(6.844.761)	(7.134.069)
Custo do gás e transporte	-	-	(9.798.394)	(12.083.199)
Energia elétrica comprada para revenda	-	-	-	-
Despesas com transporte ferroviário e elevação	-	-	(3.260.552)	(3.129.514)
Outros transportes	-	-	(506.805)	(484.136)
Depreciação e amortização	-	-	(3.890.832)	(3.868.583)
Despesas com pessoal	-	-	(3.183.083)	(3.115.478)
Custo de construção	-	-	(1.568.285)	(1.602.284)
Despesas com serviços de terceiros	(1.778)	(1.836)	(926.462)	(903.328)
Despesas comerciais	-	(69)	(3.181)	(42.878)
Custo das propriedades vendidas (Nota 7)	-	-	(82.216)	(746.956)
Outras despesas	(1.796)	(603)	(1.561.835)	(1.549.204)
	<b>(3.574)</b>	<b>(2.508)</b>	<b>(31.626.406)</b>	<b>(34.659.629)</b>
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	-	-	(27.242.987)	(30.236.061)
Despesas com vendas	-	(69)	(1.850.143)	(1.575.959)
Despesas gerais e administrativas	(3.574)	(2.439)	(2.533.276)	(2.847.609)
	<b>(3.574)</b>	<b>(2.508)</b>	<b>(31.626.406)</b>	<b>(34.659.629)</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### 18. Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Créditos fiscais extemporâneos	-	-	219.305	60.282
Mudança no valor justo de propriedades para investimento (Nota 9.5)	-	-	1.441.276	1.273.033
Resultado nas alienações e baixas de ativo imobilizado e intangível	-	-	(99.324)	141.863
Resultado na venda de investimentos	-	172	32.375	(383.033)
Ganho previamente reconhecido em outros resultados abrangentes e reclassificado para resultado do período na alienação de investimento	-	-	206.388	-
Efeito líquido das demandas judiciais, recobráveis e parcelamentos tributários	(19)	87	(332.620)	(313.764)
Dividendos	-	259	8	273
Resultado de operações comerciais <sup>(i)</sup>	-	-	664.597	-
Acordo contratual e outros	-	-	-	689.764
Reversão de outras provisões	-	-	-	291.032
Receitas eventuais	9	-	179.694	168.251
Perda por redução ao valor recuperável líquido (Nota 9.6)	-	-	(1.493.752)	(3.155.400)
Ganho com reestruturação societária	-	-	-	168.855
Lucros cessantes e danos materiais de imobilizado <sup>(ii)</sup>	-	-	998.794	-
Outros	(99)	(24.247)	(148.540)	(570.404)
	<b>(109)</b>	<b>(23.729)</b>	<b>1.668.201</b>	<b>(1.629.248)</b>

(i) Refere-se, substancialmente, ao acordo contratual com fornecedor devido à não utilização da quantidade total prevista em contrato, pelo qual a subsidiária Compass foi indenizada, bem como ao resultado de liquidação financeira decorrente de transação de otimização de carga de determinados contratos comerciais, no âmbito as execuções da estratégia comercial o curso ordinário de seus negócios.

(ii) O saldo no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2025 é composto por R\$ 130.271 da subsidiária Rumo e R\$ 868.523 da subsidiária Moove.

### 19. Resultado financeiro

#### Política contábil

As receitas financeiras compreendem:

- Receitas de juros sobre fundos investidos;
- Ganhos recorrentes da variação ao valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado;
- Ganhos decorrentes da variação do valor justo de participações pré-existentes em combinações de negócios;
- Ganhos em instrumentos de *hedge* que são reconhecidos no resultado;
- Reclassificações para o resultado de ganhos líquidos anteriormente reconhecidos em outros resultados abrangentes.

A receita de juros é reconhecida no resultado pelo método da taxa efetiva de juros.

As despesas financeiras compreendem:

- Despesas com juros sobre empréstimos e financiamento;
- Reconhecimento do desconto de provisões e de encargos diferidos;

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- Perdas na alienação de ativos financeiros;
- Perdas decorrentes da variação do valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado e de contraprestações contingentes;
- Perdas por redução ao valor recuperável de ativos financeiros (exceto contas a receber);
- Perdas em instrumentos de *hedge* que são reconhecidas no resultado;
- Reclassificações para o resultado de perdas líquidas anteriormente reconhecidas em outros resultados abrangentes.

Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de ativo qualificável são reconhecidos no resultado por método da taxa efetiva de juros.

Os ganhos e perdas cambiais em ativos e passivos financeiros são apresentados de forma líquida como receita ou despesa financeira, conforme as variações da moeda estrangeira resultem em posição positiva ou negativa.

Os detalhes das receitas e custos financeiros são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
<b>Custo da dívida bruta</b>				
Juros e variação monetária	(20.423)	(2)	(6.473.049)	(5.787.000)
Variação cambial líquida sobre dívidas	(109)	8	2.472.966	(5.818.020)
Resultado com derivativos e valor justo <sup>(i)</sup>	-	-	(4.523.652)	3.801.469
Amortização do gasto de captação	-	-	(452.944)	(113.136)
Descontos obtidos em operação financeira	-	-	186.681	-
Fianças e garantias sobre dívida	-	-	(19.374)	(36.079)
	<b>(20.532)</b>	<b>6</b>	<b>(8.809.372)</b>	<b>(7.952.766)</b>
Rendimento de aplicações financeiras e variação cambial de caixa	14.330	7.681	2.518.136	2.003.759
Atualização de juros com partes relacionadas	(3.012)	(16.850)	3.485	10.171
Atualização de investimento financeiro sobre entidades listadas	-	-	87.844	-
	<b>11.318</b>	<b>(9.169)</b>	<b>2.609.465</b>	<b>2.013.930</b>
<b>Custo da dívida, líquida</b>	<b>(9.214)</b>	<b>(9.163)</b>	<b>(6.199.907)</b>	<b>(5.938.836)</b>
<b>Outros encargos e variações monetárias</b>				
Juros sobre outros recebíveis e outras obrigações	(9)	(14)	728.093	464.869
Juros sobre outros ativos financeiros	-	-	(14.894)	-
Arrendamento e concessão	-	-	(517.451)	(387.044)
Arrendamento mercantil	-	-	(647.750)	(641.144)
Juros sobre capital próprio	-	-	(50.337)	(44.464)
Juros e atualizações sobre contingências e contratos	2.725	1.962	(467.572)	(603.258)
Variações cambiais sobre partes relacionadas	50.562	(94.946)	37.541	(79.605)
Juros sobre ativo e passivo setorial	-	-	(111.245)	(88.170)
Despesas bancárias e outros	(1.774)	(447)	(143.826)	154.151
Variação cambial e derivativos não-dívida	-	-	(380.840)	(1.655.731)
	<b>51.504</b>	<b>(93.445)</b>	<b>(1.568.281)</b>	<b>(2.880.396)</b>
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>42.290</b>	<b>(102.608)</b>	<b>(7.768.188)</b>	<b>(8.819.232)</b>
<b>Reconciliação</b>				
Despesas financeiras	(26.273)	(21.010)	(8.983.997)	(7.659.243)
Receitas financeiras	18.110	13.339	3.603.510	2.697.055

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Variação cambial	50.453	(94.937)	2.434.774	(5.843.893)
Efeito líquido dos derivativos	-	-	(4.822.475)	1.986.849
<b>Resultado financeiro, líquido</b>	<b>42.290</b>	<b>(102.608)</b>	<b>(7.768.188)</b>	<b>(8.819.232)</b>

- (i) Variação decorreu majoritariamente da desvalorização do dólar norte-americano frente ao real brasileiro – cuja cotação média PTAX passou de R\$ 6,19 em dezembro de 2024 para R\$ 5,50 em 31 de dezembro de 2025 (apreciação de 11,2% do real).

## 20. Gestão de risco financeiro

Esta nota explica a exposição a riscos financeiros e como esses riscos podem afetar o desempenho financeiro futuro do grupo. As informações de lucros e perdas do ano atual foram incluídas, quando relevante, para adicionar mais contexto.

Risco	Exposição	Mensuração	Gestão
Risco de mercado – câmbio	i. Transações comerciais futuras. ii. Ativos e passivos financeiros reconhecidos não denominados em reais.	i. Fluxo de caixa futuro. ii. Análise de sensibilidade.	Moeda estrangeira.
Risco de mercado – juros	Caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, empréstimos, financiamentos e debêntures, arrendamentos e instrumentos financeiros derivativos.	Análise de sensibilidade	Swap de taxa de juros.
Risco de mercado – preço	i. Transações comerciais futuras. ii. Investimento em valores mobiliários.	i. Fluxo de caixa projetado ii. Análise de sensibilidade	i. Preço futuro de <i>commodity</i> . ii. Derivativo de proteção para valorização e desvalorização das ações.
Risco de crédito	Caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, contas a receber, derivativos, contas a receber de partes relacionadas, dividendos e propriedades para investimentos.	i. Análise por vencimento. ii. <i>Ratings</i> de crédito.	Disponibilidades e linhas de crédito.
Risco de liquidez	Empréstimos, financiamentos e debêntures, contas a pagar a fornecedores, outros passivos financeiros, REFIS, arrendamentos, derivativos, contas a pagar a partes relacionadas e dividendos.	Fluxo de caixa futuro.	Disponibilidades e linhas de crédito.

A Administração da Companhia e suas subsidiárias identifica, avalia e protege os riscos financeiros em estreita cooperação com as unidades operacionais. O Conselho de Administração fornece princípios escritos para o gerenciamento de risco global, bem como políticas que cobrem áreas específicas, como risco cambial, risco de taxa de juros, risco de crédito, uso de instrumentos financeiros derivativos e não derivativos, e investimento de excesso de liquidez.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Quando todos os critérios relevantes são atendidos, a contabilidade de *hedge* é aplicada para eliminar o descasamento contábil entre o instrumento de *hedge* e o item coberto. Isso resulta no reconhecimento da despesa de juros a uma taxa de juros fixa para os empréstimos e estoques com taxa de juros flutuante protegidos, e à taxa de câmbio fixa para as compras protegidas.

A Companhia e suas subsidiárias podem optar pela designação formal de novas operações de dívidas para as quais possui instrumentos financeiros derivativos de proteção do tipo *swap* para troca de variação cambial e juros, mensuradas ao valor justo. A opção pelo valor justo ("*Fair Value Option*") tem o intuito de eliminar as inconsistências no resultado decorrentes de diferenças entre os critérios de mensuração de determinados passivos e seus instrumentos de proteção. Assim, tanto os swaps quanto as respectivas dívidas passam a ser mensurados ao valor justo. Tal opção é irrevogável e deve ser efetuada apenas no registro contábil inicial da operação.

A política da Companhia e suas subsidiárias é manter uma base de capital para promover a confiança dos investidores, credores e mercado, e para garantir o desenvolvimento futuro do negócio. A Administração monitora o retorno sobre o capital para cada um de seus negócios. A utilização de instrumentos financeiros para proteção contra essas áreas de volatilidade é determinada por meio de uma análise da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir.

### a) Risco de mercado

O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é administrar e controlar as exposições ao risco de mercado dentro de parâmetros aceitáveis, otimizando o retorno.

A Companhia e suas subsidiárias utilizam derivativos para gerenciar riscos de mercado. Todas essas transações são realizadas em conformidade com as diretrizes estabelecidas pelo Comitê de Gestão de Riscos.

### Risco cambial

A Companhia e suas subsidiárias apresentam 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:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	33	12	649.221	1.863.996
Títulos e valores mobiliários			97.005	-
Contas a receber	-	-	71.555	35.807
Recebíveis a partes relacionadas	-	-	2.271	-
Pagáveis a partes relacionadas	(44.618)	(501.267)	-	-
Fornecedores	-	-	(417.312)	(691.312)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	-	(16.251.926)	(24.586.178)
Arrendamentos	-	-	(2.043.650)	(2.121.304)
Contraprestação a pagar	-	-	(195.057)	(246.256)
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	14.851.873	22.576.441
<b>Exposição cambial, líquida</b>	<b>(44.585)</b>	<b>(501.255)</b>	<b>(3.236.020)</b>	<b>(3.168.806)</b>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

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

		Controladora				
Instrumento	Risco	Provável	Cenários			
			25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	Baixa cambial	-	8	16	(8)	(16)
Pagáveis a partes relacionadas	Alta cambial	19	(11.150)	(22.299)	11.150	22.299
<b>Impactos no resultado antes dos impostos</b>		<b>19</b>	<b>(11.142)</b>	<b>(22.283)</b>	<b>11.142</b>	<b>22.283</b>

		Consolidado				
Instrumento	Risco	Provável	Cenários			
			25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	Baixa cambial	850	159.602	318.354	(157.901)	(316.654)
Títulos e valores mobiliários	Baixa cambial	(42)	24.113	48.268	(24.197)	(48.352)
Fornecedores	Alta cambial	(23)	17.754	35.457	(18.066)	(35.813)
Caixa restrito	Baixa cambial	124	(103.403)	(206.380)	103.433	206.733
Instrumentos financeiros derivativos	Baixa cambial	6.720	(3.982.846)	(7.969.185)	3.986.877	7.973.216
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Alta cambial	762	(434.127)	(869.148)	435.915	870.936
Passivos de arrendamento	Alta cambial	85	(48.658)	(97.401)	48.828	97.571
Contraprestação a pagar	Alta cambial	119.237	3.776.424	7.625.727	(4.245.617)	(7.943.997)
Recebíveis a partes relacionadas	Baixa cambial	(1)	568	1.135	(568)	(1.135)
<b>Impactos no resultado antes dos impostos</b>		<b>127.712</b>	<b>(590.573)</b>	<b>(1.113.173)</b>	<b>128.704</b>	<b>802.505</b>

### Análise de sensibilidade das taxas de câmbio

	31/12/2025	Cenários				
		Provável	25%	50%	(25%)	(50%)
U.S.\$	5,5024	5,5000	6,8750	8,2500	4,1250	2,7500
Euro	6,4692	6,5450	8,1813	9,8175	4,9088	3,2725
GBP	7,4112	7,5350	9,4188	11,3025	5,6513	3,7675

### Risco da taxa de juros

A Companhia e suas subsidiárias monitoram as flutuações nas taxas de juros variáveis relacionadas a seus empréstimos e utilizam instrumentos derivativos para minimizar os riscos de flutuação das taxas de juros variáveis.

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:

		Controladora				
Exposição taxa de juros	Provável	Cenários				
		25%	50%	-25%	-50%	

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Caixa e equivalente de caixa	5.329	7.085	8.501	4.250	2.835
Títulos e valores mobiliários	3.003	3.993	4.791	2.395	1.598
Pagáveis de partes relacionadas	(2.115)	(2.644)	(3.172)	(1.586)	(1.057)
<b>Impactos no resultado antes dos impostos</b>	<b>6.217</b>	<b>8.434</b>	<b>10.120</b>	<b>5.059</b>	<b>3.376</b>

Exposição taxa de juros	Consolidado				
	Provável	Cenários			
		25%	50%	-25%	-50%
Caixa e equivalentes de caixa	3.599.074	4.500.628	5.400.746	2.700.375	1.800.254
Títulos e valores mobiliários	355.506	444.656	533.545	266.807	177.849
Caixa restrito	30.755	38.444	46.133	23.066	15.378
Arrendamento e concessão parcelados	(2.911.889)	(3.451.774)	(4.243.945)	(1.489.407)	(481.098)
Passivos de arrendamento	(4.138.321)	(4.991.523)	(5.964.416)	(3.095.361)	(2.132.787)
Instrumentos financeiros derivativos	(109.119)	(136.439)	(163.678)	(81.879)	(54.559)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(515.375)	(538.252)	(557.513)	(499.747)	(480.482)
Outros passivos financeiros	(136.118)	(170.147)	(204.177)	(102.088)	(68.059)
Obrigação com recompra de participação em controladas	(632.368)	(787.705)	(938.046)	(487.023)	(336.682)
Passivo decorrente de financiamento com garantia de ações	(447.736)	(555.305)	(660.524)	(344.867)	(239.649)
<b>Impactos no resultado antes dos impostos</b>	<b>(4.905.591)</b>	<b>(5.647.417)</b>	<b>(6.751.875)</b>	<b>(3.110.124)</b>	<b>(1.799.835)</b>

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	(48.816)	(61.038)	(73.224)	(36.630)	(24.408)

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

	Provável	Cenários			
		25%	50%	-25%	-50%
SELIC	13,54%	16,93%	20,31%	10,16%	6,77%
CDI	13,44%	16,80%	20,16%	10,08%	6,72%
TJLP462 (TJLP + 1% a.a.)	9,90%	12,13%	14,35%	7,68%	5,45%
TJLP	8,90%	11,13%	13,35%	6,68%	4,45%
IPCA	4,12%	5,15%	6,18%	3,09%	2,06%
IGPM	3,81%	4,76%	5,71%	2,86%	1,90%
<i>Fed Funds</i>	3,00%	3,75%	4,50%	2,25%	1,50%
SOFR	2,74%	3,43%	4,12%	2,06%	1,37%
CPI	2,60%	3,25%	3,90%	1,95%	1,30%
Mútuo Queluz	4,74%	5,93%	7,11%	3,56%	2,37%

### Risco de preço

- Gás natural

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Instrumento	Fator de risco	Exposição	Cenários			
			25%	50%	-25%	-50%
Derivativo de <i>commodities</i>	Variação no preço U.S.\$ / bbl	8.610	1.042	2.084	(1.042)	(2.084)

- Opções**

A Companhia e suas subsidiárias utilizam instrumentos financeiros derivativos, denominados opções, para limitar sua exposição às variações no valor das ações de Vale, objeto de opção de compra. A metodologia empregada, e amplamente aceita, para calcular o valor justo das opções é baseada no modelo de precificação de *Black & Scholes*. Os valores calculados na análise de sensibilidade da estrutura mencionada refletem os impactos dos valores intrínsecos das opções, conforme a valorização ou desvalorização das ações. A Companhia e suas subsidiárias efetuaram a liquidação do *call spread* em 08 e 09 de janeiro de 2026.

Instrumento	Participação	Provável	Cenários			
			25%	50%	(25%)	(50%)
VALE3 ( <i>Call Spread</i> )	1,34%	119.314	263.316	453.659	(12.028)	(36.900)

### Opção de compra (“Call”)

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

Em 31 de dezembro de 2025, a opção de compra estava fora do preço.

### Opção de venda contingente

Nos acordos de acionistas celebrado em dezembro de 2022 entre a subsidiária Cosan e o banco Itaú, referentes à emissão de ações preferenciais subsidiária da Cosan Nove, foi definido que a instituição financeira possui uma opção de venda contingente, exercível somente quando ocorrerem os efeitos materiais adversos específicos previstos em contrato. Esses efeitos estão sob o controle da subsidiária Cosan e, portanto, não constituem uma obrigação financeira.

O preço de exercício das opções é calculado com base no valor do investimento inicial corrigido por uma taxa de CDI + *spread*, deduzidos os dividendos recebidos pelos acionistas não controladores nesse período. Em 31 de dezembro de 2025, o preço de exercício dessa opção é R\$ 2.488.636.

- Total Return Swap (TRS)**

O pano de recompra de ações em tesouraria expõe a subsidiária Cosan a riscos decorrentes das variações nos preços das ações da Cosan (*ticker* CSAN3). Para mitigar tais exposições, a subsidiária Cosan contratou operações de TRS referentes a 80.805.312 ações da CSAN3. A subsidiária Cosan recebe, na ponta ativa, a variação do preço da ação e os proventos distribuídos, e paga, na ponta passiva CDI mais *spread*.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

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

Instrumento	Provável	Cenários			
		25%	50%	(25%)	(50%)
TRS CSAN3	(377.969)	106.527	212.253	(105.726)	(212.253)
Valor da ação (CSAN3)	5,32	5,32	7,98	3,99	2,66

### b) Risco de crédito

As operações regulares da Companhia e suas subsidiárias 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:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Caixa e equivalentes de caixa	39.648	428	27.283.412	16.906.885
Contas a receber de clientes	-	-	3.669.163	3.995.734
Títulos e valores mobiliários	22.344	-	2.707.761	3.463.474
Caixa restrito	-	-	228.768	174.303
Garantias financeiras	-	-	2.620.840	2.761.254
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	2.267.108	3.799.328
Recebíveis de partes relacionadas	583.464	333.017	964.116	959.733
Dividendos e juros sobre capital próprio a receber	-	-	35.410	153.548
Outros ativos financeiros	-	-	5.805	5.086
	<b>645.456</b>	<b>333.445</b>	<b>39.782.383</b>	<b>32.219.345</b>

A Companhia e suas subsidiárias estão expostas a riscos relacionados às suas atividades de administração de caixa e investimentos temporários.

Os ativos líquidos são investidos, principalmente, em títulos públicos e outros investimentos bancários. O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é gerenciado pelo departamento de tesouraria, em conformidade com a política da subsidiária Cosan.

A companhia e suas subsidiárias adotam política estruturais de avaliação de risco de crédito para a celebração de contratos de arrendamentos e para vendas parceladas de propriedades para investimento.

Nos arrendamentos, a análise inclui a avaliação da capacidade econômico-financeira dos potenciais arrendatários, com base em indicadores de liquidez, alavancagem e geração de caixa, além de consultas cadastrais e referências de mercado. A carteira é composta majoritariamente por empresas de grande porte e reconhecida solidez no setor agroindustrial, com contratos de médio e longo prazo (entre 3 e 30 anos), o que tem resultado historicamente em baixa incidência de perdas.

Nas vendas parceladas, o risco é mitigado por meio de avaliação de crédito realizada por empresa especializada, complementada por análise interna. A emissão de posse ocorre somente após o recebimento do pagamento inicial, e a transferência da propriedade é efetivada exclusivamente após a quitação integral do preço, reduzindo substancialmente a exposição à inadimplência.

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Os investimentos de fundos excedentes são realizados apenas com contrapartes aprovadas e dentro dos limites de crédito atribuídos a cada uma. Os limites de crédito de contraparte são revisados anualmente e podem ser atualizados ao longo do ano. Os limites são definidos para minimizar a concentração de riscos e, conseqüentemente, mitigar a perda financeira decorrente da falha da contraparte em efetuar pagamentos.

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:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
AAA	-	-	23.416.752	22.706.952
AA	-	-	9.037.928	803.935
A	-	-	-	571.942
A+	-	-	-	-
AA-	-	-	-	-
BB	44.687	-	44.687	80.893
BB+	253	405	253	405
F1	33	12	113	1.745
F1+	39.511	-	166.659	3.994
Not rated	-	-	97.362	181.190
	<b>84.484</b>	<b>417</b>	<b>32.763.754</b>	<b>24.351.056</b>

### c) Risco de liquidez

A abordagem da Companhia e suas subsidiárias para administrar a liquidez consiste em assegurar, sempre que possível, liquidez suficiente para cumprir seus passivos nos respectivos vencimentos, em condições normais e de estresse, sem incorrer em perdas inaceitáveis ou comprometer a reputação da subsidiária Cosan.

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

	Controladora					31/12/2024
	31/12/2025					
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	
Empréstimo, financiamento, debêntures e notas comerciais	-	-	-	(1.401.652)	(1.401.652)	-
Fornecedores	(838)	-	-	-	(838)	(199)
Partes relacionadas a pagar	(849)	(79.684)	-	-	(80.533)	(619.620)
Parcelamento tributários	(19)	(35)	-	-	(54)	(178)
Dividendos a pagar	(20.080)	-	-	-	(20.080)	(32.914)
	<b>(21.786)</b>	<b>(79.719)</b>	-	<b>(1.401.652)</b>	<b>(1.503.157)</b>	<b>(652.911)</b>

	Consolidado					31/12/2024
	31/12/2025					
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 2 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Empréstimo, financiamento, debêntures e notas comerciais	(7.487.178)	(9.784.935)	(43.280.706)	(59.758.250)	(120.311.068)	(64.903.609)
Fornecedores	(4.079.349)	(18.991)	-	-	(4.098.340)	(10.671.013)
Outros passivos financeiros	(1.096.884)	-	-	-	(1.096.884)	(770.103)
Parcelamento de débitos tributários	(14.996)	(10.463)	(1.995)	(228.318)	(255.772)	(455.063)
Passivos de arrendamento	(1.099.642)	(1.078.819)	(1.292.243)	(20.529.560)	(24.000.264)	(20.948.336)
Arrendamento e concessão parcelados	(233.582)	(229.938)	(454.126)	(188.480)	(1.106.126)	(1.281.108)
Pagáveis a partes relacionadas	(350.827)	(91.855)	-	-	(442.682)	(1.120.007)
Dividendos a pagar	(246.564)	-	-	-	(246.564)	(129.636)
Contraprestação a pagar	(9.629)	(9.629)	(31.089)	(104.964)	(155.311)	(185.622)
Instrumentos financeiros derivativos	(3.019.375)	(1.221.626)	(979.747)	13.021.596	7.800.848	6.528.439
Passivos financeiros setoriais	(96.719)	-	-	-	(96.719)	(64.718)
Obrigação de recompra de ações de controlada	-	-	-	(4.000.000)	(4.000.000)	-
Passivo decorrente de financiamento com garantia de ações	-	(3.225.338)	-	-	(3.225.338)	-
	<b>(17.734.745)</b>	<b>(15.671.594)</b>	<b>(46.039.906)</b>	<b>(71.787.976)</b>	<b>(151.234.220)</b>	<b>(94.000.776)</b>

- (i) A Companhia e suas subsidiárias mantêm, por meio de sua subsidiária indireta Comgás, um passivo setorial classificado no não circulante. Este passivo decorre de obrigações regulatórias específicas do setor de distribuição de gás natural.

Devido à incerteza quanto ao prazo exato de pagamento dessas obrigações, o passivo não foi incluído na calendarização de vencimento. A subsidiária Cosan reconhece este passivo em conformidade com as normas contábeis aplicáveis, aguardando definição regulatória para determinar o cronograma de liquidação.

### d) Risco de gestão de capital

A subsidiária Cosan administra a estrutura de capital, ajustando-a de acordo com as mudanças nas condições econômicas e os requerimentos dos *covenants* financeiros. Para manter ou ajustar essa estrutura, a subsidiária Cosan pode modificar o pagamento de dividendos aos acionistas, reduzir o capital social ou emitir novas ações. A Companhia monitora o capital, principalmente, por meio dos índices de cobertura de serviço da dívida, bem como da alavancagem, calculada como a relação entre a dívida líquida sobre EBITDA.

A política da subsidiária Cosan é manter uma base de capital sólida para promover a confiança de suas controladoras, credores e do mercado, e assegurar o desenvolvimento futuro do negócio.

Para atingir esse objetivo geral, a gestão de capital do Grupo busca, entre outros aspectos, assegurar o cumprimento dos compromissos financeiros associados aos empréstimos e financiamentos que definem os requisitos de estrutura de capital.

## 21. Benefício pós-emprego

### Política contábil

O custo dos planos de pensão de benefício definido e de outros benefícios pós-emprego, bem como o valor presente da obrigação de aposentadoria, são determinados com base nos resultados de avaliações atuariais. Uma avaliação atuarial envolve o uso de diversas premissas que podem diferir dos resultados reais no futuro. Estas incluem a determinação da taxa de desconto, aumentos salariais futuros, taxas de mortalidade e aumentos futuros de pensão. Uma obrigação de benefício definido é altamente sensível a mudanças nessas premissas. Todas as premissas são revisadas pela Administração em cada data de balanço.

#### (i) Planos de Contribuição Definida

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios pós-emprego segundo o qual a demais empresas do Grupo paga contribuições fixas a uma entidade separada e não tem obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições para planos de contribuição definida são reconhecidas como despesa de benefícios a empregados no resultado dos períodos em que os serviços relacionados são prestados pelos empregados. As contribuições para um plano de contribuição definida com vencimento superior a 12 meses após o final do período em que os funcionários prestam o serviço são descontadas ao seu valor presente.

A demais empresas do Grupo patrocina um plano de contribuição definida chamado Plano de Aposentadoria FuturaFlex (para os funcionários da Compass, Comgás e Commit), administrado pela FuturaMais – Entidade de Previdência Complementar (“FuturaMais”) (anteriormente denominada RaizPrev – Entidade de Previdência Privada, que incorporou a Futura II – Entidade de Previdência Complementar). A Entidade é dotada de autonomia administrativa, patrimonial e financeira, tendo como objeto a administração e execução de planos de benefícios de natureza previdenciária, conforme definido nos Regulamentos dos Planos de Benefícios.

A subsidiária Cosan não possui obrigações legais e contratuais que possam gerar a necessidade de realizar contribuições extraordinárias adicionais, caso o plano apresente resultado deficitário.

### **(ii) Contribuição variável**

Um plano de contribuição variável, também conhecido como misto, reúne aspectos do Benefício Definido (“BD”) e da Contribuição Definida (“CD”).

As demais empresas do Grupo patrocinam um plano de previdência complementar estruturado na modalidade de Contribuição Variável, chamado Plano de Aposentadoria Futura II. Também administrado pela FuturaMais, ele reúne as características da Contribuição Definida para os benefícios programados (aposentadoria normal e antecipada) e do Benefício Definido para os benefícios de risco (auxílio-doença, invalidez, pecúlio e pensão por morte).

A Compagas oferece plano de contribuição definida do tipo misto, que é caracterizado pela acumulação de poupança durante a fase de atividade dos empregados e quando da aposentadoria é convertido em renda vitalícia.

Os principais riscos deste plano são maior sobrevida dos benefícios e mais crescimento salarial em relação àqueles considerados nos cálculos.

### **(iii) Benefício definido**

O plano de benefício definido é um plano em que os participantes têm o benefício devido determinado por força das disposições regulamentares. O custo é estabelecido por meio de avaliações atuariais, com periodicidade mínima anual, realizadas com base em premissas.

### **Plano de Aposentadoria**

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

O Plano de Aposentadoria, administrado pela Futura – Entidade de Previdência Complementar e patrocinado pela Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A., encontra-se fechado e em extinção desde 2011.

De acordo com o regulamento, a Companhia adota provisão no valor presente dos benefícios, e os assistidos recebem anuidade de acordo com o plano. Os principais riscos atuariais são:

- a) Maior sobrevida em relação ao especificado nas tabelas de mortalidade;
- b) Retorno sobre o patrimônio líquido inferior à taxa de desconto utilizada na avaliação atuarial, acrescida do IGP-DI acumulado; e
- c) Estrutura familiar real divergente das hipóteses de aposentadoria estabelecidas.

### **Plano médico**

A Companhia possui planos de benefícios definido relacionados a assistência médica nas subsidiárias Comgás e Compagas. A subsidiária Comgás oferece benefício pós-emprego de assistência à saúde, concedido aos ex-empregados e respectivos dependentes aposentados até 31 de maio de 2000. Após essa data, somente empregados com 20 anos de contribuição ao Instituto Nacional do Seguro Social (INSS) e 15 anos de trabalho ininterruptos na Companhia em 31 de maio de 2000 têm direito a esse plano de benefício definido, desde que, na data de concessão da aposentadoria, estejam trabalhando na Companhia.

Já na subsidiária Compagas é oferecido o Plano Pró-Saúde para funcionários e dependentes, com contribuições mensais da patrocinadora e empregados. Os beneficiários na aposentadoria terão direito de permanecer de forma vitalícia no plano.

Os principais riscos deste plano são maior sobrevida dos beneficiários e maior custo de inflação médica em relação àqueles considerados nos cálculos.

O passivo reconhecido no balanço patrimonial em relação ao plano de pós-emprego de benefício definido é calculado anualmente por atuários independentes.

A quantia reconhecida no balanço em relação aos passivos do plano de benefício pós-emprego representa o valor presente das obrigações, deduzido do valor justo dos ativos, incluindo ganhos e perdas atuariais. Remensurações da obrigação líquida, que incluem os ganhos e perdas atuariais, o retorno dos ativos do plano (excluindo juros) e o efeito do teto do ativo (se houver, excluindo juros), são reconhecidas imediatamente em outros resultados abrangentes (ORA). Juros líquidos e outras despesas relacionadas ao plano de benefício definido são reconhecidos no resultado.

Ganhos e perdas atuariais decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais são registrados diretamente no patrimônio líquido, como outros resultados abrangentes (ORA), quando ocorrem.

<b>Consolidado</b>	
<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

<b>Contribuição definida</b>		
Futura II	386	298
<b>Benefício definido</b>		
Futura	146.225	141.050
Plano médico	389.815	385.272
	<b>536.040</b>	<b>526.322</b>
	<b>536.426</b>	<b>526.620</b>

### Detalhamento dos planos vigentes

#### a) Contribuição definida

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, o valor das contribuições pagas pela empresa foi de R\$1.323 (R\$111 em 31 de dezembro de 2024).

#### b) Benefício definido

A subsidiária indireta (“CLE”) patrocina a Futura – Entidade de Previdência Complementar (“Futura”), anteriormente denominada Previd Exxon – Entidade de Previdência Complementar. A Futura tem como objetivo principal os benefícios complementares, dentro de certos limites estabelecidos no regulamento do Plano de Aposentadoria. Esse plano foi alterado para ser fechado a novos participantes e aprovado pelas autoridades competentes em 5 de maio de 2011. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, as contribuições totalizaram R\$19.240 (R\$16.252 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024). A duração média ponderada da obrigação é de 7,7 anos em 31 de dezembro de 2025 e 8,9 anos em 31 de dezembro de 2024. Em 2026, a CLE espera efetuar uma contribuição no valor de R\$18.624 em relação ao seu plano de benefício definido.

Apenas, a subsidiária indireta Compagas realizou a análise atuarial do plano previdenciário de benefício definido, o qual está superavitário e, portanto, não foram registrados saldos. Os detalhes estão a seguir:

	<b>Consolidado</b>
	<b>31/12/2025</b>
Obrigação no final do exercício	(46.780)
Ativos financeiros no final do exercício	54.476
<b>Superavit apurado</b>	<b>7.696</b>
Efeito do limite do ativo	(7.696)
<b>Passivo a ser reconhecido</b>	<b>-</b>

#### c) Plano médico

As obrigações relacionadas a planos de benefícios pós-emprego incluem assistência médica, incentivo à aposentadoria, pagamento de auxílio-doença e pensão por incapacidade.

O plano de pensão de benefício definido é regido pelas leis trabalhistas do Brasil, que exigem que

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

os pagamentos do salário final sejam ajustados pelo índice de preços ao consumidor no momento do pagamento durante a aposentadoria. O nível de benefícios fornecidos depende do tempo de serviço e do salário do membro na idade da aposentadoria. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2025, as contribuições totalizaram R\$30.891 (R\$31.169 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024). A duração média ponderada da obrigação de plano médico era de 9,9 anos (8,9 anos em 31 de dezembro de 2024) na subsidiária indireta Comgás e 17,7 anos (20,4 anos em 2024) na subsidiária indireta Compagas. Em 2026, controladas esperam efetuar uma contribuição no valor de R\$46.373 em relação ao seu plano de benefício definido.

### Composição e movimentação dos planos vigentes

Os detalhes do valor presente da obrigação de benefício definido e do valor justo dos ativos do plano são apresentados a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Obrigação de benefício definido no início do exercício</b>	<b>1.018.300</b>	<b>1.141.841</b>
Custo dos serviços correntes	378	386
Combinação de negócios	-	9.560
Juros sobre obrigação atuarial	111.130	105.302
Ganhos atuariais decorrentes de mudanças em premissas financeiras	(3.747)	(170.791)
Perdas atuariais decorrentes de ajustes pela experiência	(8.188)	23.181
Ganhos atuariais decorrentes de alterações nas premissas demográficas	-	505
Benefícios pagos	(96.934)	(91.684)
<b>Obrigação de benefício definido no final do exercício</b>	<b>1.020.939</b>	<b>1.018.300</b>
Valor justo dos ativos do plano no início do exercício	(491.978)	(524.527)
Receitas de juros	(51.452)	(46.423)
Rendimento sobre os ativos maior que a taxa de desconto	11.730	34.709
Contribuições do empregador	(50.133)	(43.340)
Benefícios pagos	96.934	87.603
<b>Valor justo dos ativos do plano no final do exercício</b>	<b>(484.899)</b>	<b>(491.978)</b>
<b>Passivo líquido de benefício definido</b>	<b>536.040</b>	<b>526.322</b>

A despesa total reconhecida no resultado é como segue:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Custo dos serviços correntes	(378)	(386)
Juros sobre obrigação atuarial	(59.678)	(58.879)
	<b>(60.056)</b>	<b>(59.265)</b>

Valor total reconhecido como outros resultados abrangentes acumulados:

**Consolidado**

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<b>Montante acumulado no início do exercício</b>	<b>290.378</b>	<b>180.311</b>
Ganhos atuariais decorrentes de mudanças em premissas financeiras	3.486	168.351
Perdas atuariais decorrentes de ajustes pela experiência	8.449	(23.575)
Rendimento sobre os ativos maior que a taxa de desconto	(11.730)	(34.709)
<b>Montante acumulado no final do exercício</b>	<b>290.583</b>	<b>290.378</b>

Os ativos do plano são compostos do seguinte:

	<b>Consolidado</b>			
	<u>31/12/2025</u>		<u>31/12/2024</u>	
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Renda fixa	484.112	100,00%	491.194	100,00%
	<b>484.112</b>	<b>100,00%</b>	<b>491.194</b>	<b>100,00%</b>

Os ativos do plano são compostos por ativos financeiros com cotação em mercados ativos e, portanto, são classificados como Nível 1 e Nível 2 na hierarquia de avaliação do valor justo. A taxa esperada global de retorno dos ativos do plano é determinada com base nas expectativas de mercado vigentes nessa data, aplicáveis ao período durante o qual a obrigação deve ser liquidada.

As principais premissas utilizadas para determinar as obrigações de benefícios da Companhia e suas subsidiárias são as seguintes:

	<b>Consolidado</b>					
	<b>Futura</b>		<b>Plano médico Compagas</b>		<b>Plano médico Comgás</b>	
	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Taxa de desconto	11,13%	11,07%	7,22% a.a.	7,43% a.a.	7,27% a.a.	12,14% a.a.
Taxa de inflação	3,50%	3,50%	3,90% a.a.	4,96% a.a.	4,00% a.a.	4,50% a.a.
Futuros aumentos salariais	N/A	N/A	1,00% a.a.	1,00% a.a.	N/A	N/A
Morbidade ( <i>aging factor</i> )	N/A	N/A	2,20% a.a.	2,20% a.a.	3,00% a.a.	3,00%
Futuros aumentos de pensão	3,50%	3,50%	1,00% a.a.	1,00% a.a.	3,00% a.a.	3,00% a.a.
Mortalidade geral (segregada por sexo)	N/A	N/A	AT-2000 (basic segregada por sexo)	AT-2000 (basic segregada por sexo)	AT-2000 (suavizada em 10%)	AT-2000 (suavizada em 10%)
Mortalidade de inválidos	N/A	N/A	Winklevoss	Winklevoss	IAPB-1957	IAPB-1957
Entrada em invalidez (modificada)	N/A	N/A	TASA 1927	TASA 1927	UP-84 Modificada	UP-84 Modificada
Rotatividade	N/A	N/A	1,49% a.a.	1,43% a.a.	0,60/(tempo de serviço +1)	0,60/(tempo de serviço + 1)
Idade para aposentadoria	N/A	N/A	N/A	N/A	100% aos 60 anos	100% aos 60 anos

### Análise de sensibilidade

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A taxa de desconto é uma das premissas atuariais relevantes, pois afeta a obrigação de benefício definido. A tabela a seguir demonstra a sensibilidade da obrigação de benefício definido a mudanças na taxa de desconto, mantendo as demais premissas constantes:

	Consolidado			
	Taxa de desconto		Inflação médica	
	Aumento 0,50%	Redução (0,50%)	Aumento 0,50%	Redução (0,50%)
Futura	609.697	652.378	611.199	654.754
Plano médico	(16.918)	18.410	335	(321)

Não houve alteração nas premissas biométricas e demográficas em relação aos anos anteriores, nem nos métodos adotados na elaboração da análise de sensibilidade.

## 22. Pagamento com base em ações

### Política contábil

O valor justo dos benefícios de pagamento baseado em ações na data de outorga é reconhecido como despesa de pessoal, com um aumento correspondente no patrimônio líquido, ao longo do período em que os empregados adquirem incondicionalmente o direito aos benefícios (período de *vesting*), de forma proporcional ao tempo decorrido.

O valor reconhecido como despesa é ajustado para refletir o número de ações para as quais se espera que as condições de serviço e as condições de *vesting* não baseadas em mercado sejam cumpridas. Assim, o montante finalmente reconhecido como despesa seja baseia-se no número de ações que efetivamente satisfazem essas na data de *vesting*. Para benefícios de pagamento baseados em ações sem período de *vesting* (*non-vesting*), o valor justo na data de outorga já incorpora tais características, não havendo ajustes posteriores decorrentes de diferenças entre os benefícios esperados e os efetivamente concedidos.

O valor justo do montante a pagar aos empregados referentes aos direitos de valorização acionária (*stock appreciation rights – SARs*), quando liquidados em caixa, é reconhecido como despesa, com aumento correspondente no passivo, ao longo do exercício em que os empregados adquirem irrevogavelmente o direito ao recebimento. O passivo é reavaliado a cada data do balanço e na data de liquidação, com base no valor justo dos direitos de valorização acionária. As variações decorrentes dessa reavaliação são reconhecidas no resultado do exercício como despesas de pessoal.

Em 31 de dezembro de 2025, a subsidiária Cosan possui os seguintes acordos de pagamentos baseados em ações:

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### Programas outorgados durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e ainda vigentes

- Concessão de ações (liquidadas em ação), sem *lock-up*, com entrega das ações ao final do período de carência de 5 anos, condicionada apenas à manutenção do vínculo empregatício (*service condition*).
- Concessão de ações (liquidadas em ação), sem *lock-up*, com entrega das ações ao longo ou ao final do período de carência de 3 a 5 anos, condicionada:
  - i. Parte das opções à manutenção do vínculo empregatício (*service condition*); e
  - ii. Parte ao atingimento de cada uma das métricas que compõem as metas de desempenho (*performance conditions*).
- Plano de remuneração baseado em ações (liquidado em caixa) no qual é atribuído aos beneficiários um determinado número de unidades referenciadas a um preço teórico de ações calculado com base no EBITDA do Grupo Cosan de cada ano. As unidades serão pagas à vista, mediante cumprimento das condições contratuais de 3 a 5 anos de *vesting period*. Os pagamentos acontecem no final de cada ciclo (de 3 a 5 anos após a data de outorga), com base no valor referenciado convertido da ação naquele momento.

### Programas outorgas durante o exercício findo em 31 dezembro de 2025

No exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram estabelecidos os seguintes programas de pagamento baseado em ações:

Programa	Condições de aquisição de direito
Investe Cosan 2025	<b><u>Outorga 31 de julho de 2025.</u></b> Programa Investe Cosan 2025, outorgado em 31 de julho de 2025. O programa de incentivo está condicionado a ações de retenção e ações de performance. Do total de ações do programa, 50% estão relacionadas a tempo de serviço ( <i>service condition</i> ) pelo período de 3 anos. O restante, equivalente a 50% do programa, estão relacionadas a metas de desempenho sendo necessário o atingimento de métricas específicas que podem variar de 0% e 150%.
Investe Cosan 2025	<b><u>Outorga 10 de novembro de 2025</u></b> Programa Investe Cosan 2025, outorgado em 31 de novembro de 2025. O programa de incentivo está condicionado a ações de retenção. O total de ações do programa estão relacionadas a tempo de serviço ( <i>service condition</i> ) pelo período de 6 meses.
Programa Phantom Shares 2025 Moove	<b><u>Outorga 31 de julho de 2025</u></b> Programa de incentivo está condicionado ao tempo de serviço ( <i>service condition</i> ) e atrelado a ocorrência de um evento de liquidez definidas no programa ( <i>performance conditions</i> ). As opções outorgadas aos participantes somente poderão ser exercidas após se tornarem opções vestidas, sendo que o prazo máximo para o exercício das Opções será de 6 (seis) anos a partir da data de outorga.
Programa Investe 2025 – Rumo	<b><u>Outorga 10 de outubro de 2025.</u></b> Programas de opções, sem <i>lock-up</i> , com entrega das ações ao final do período de carência de três anos, condicionada i) parte das opções à manutenção do vínculo empregatício ( <i>service condition</i> ) e ii) parte ao atingimento de cada uma das métricas que compõem as metas de desempenho ( <i>performance</i>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
 Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
 (Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<i>conditions</i> ), sendo que a quantidade das opções de performance outorgadas que poderá variar entre 0% e 200% a depender do desempenho.
<i>Phantom shares - Compass</i>	<p><b><u>Outorga 01 de agosto de 2025.</u></b></p> <p>Plano de <i>phantom shares</i> que prevê a concessão de direitos de valorização de ações ("SARs"). Os SARs oferecem a oportunidade de receber um pagamento em dinheiro igual ao valor justo de mercado das ações ordinárias da Compass.</p>

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

<b>Tipo de prêmio / Data de concessão</b>	<b>Empresa</b>	<b>Expectativa de vida (meses)</b>	<b>Concessão de planos</b>	<b>Exercido / cancelado / transferido</b>	<b>Disponível</b>	<b>Valor justo na data de outorga -R\$</b>
<b>Programa de concessão de ações</b>						
31/07/2020	Cosan S.A.	60	68.972	(68.972)	-	20,93
31/07/2021 - Invest I	Cosan S.A.	36	424.839	(424.839)	-	24,38
10/09/2021 - Invest II	Cosan S.A.	48	5.283.275	(5.283.275)	-	22,24
11/10/2021 - Invest III	Cosan S.A.	60	806.752	(566.287)	240.465	23,20
31/07/2022 - Invest I	Cosan S.A.	36	846.506	(846.506)	-	18,74
22/11/2022 - Investe Sócios	Cosan S.A.	60	377.173	(192.869)	184.304	17,14
30/01/2023 - Investe Sócios	Cosan S.A.	36	12.472.325	(7.864.867)	4.607.458	15,26
31/07/2023 - Investe Cosan I - Regular	Cosan S.A.	36	1.047.845	(478.677)	569.168	17,53
01/12/2023 - Investe Cosan III - Associados	Cosan S.A.	60	546.734	(119.209)	427.525	17,68
30/01/2024 - Investe Sócios	Cosan S.A.	12	2.322.324	(2.322.324)	-	18,18
31/07/2024 - Programa Investe Cosan 2024	Cosan S.A.	36	1.428.479	(308.634)	1.119.845	13,54
31/07/2025 - Programa Investe Cosan 2025	Cosan S.A.	36	2.644.661	(214.838)	2.429.823	7,28
10/11/2025 - Programa Investe Cosan 2025	Cosan S.A.	6	2.722.482	-	2.722.482	5,00
			<b>30.992.367</b>	<b>(18.691.297)</b>	<b>12.301.070</b>	
20/11/2024 - Programa SOP 2024	Moove	72	610.940	(610.940)	-	50,05
			<b>610.940</b>	<b>(610.940)</b>	-	
11/11/2020	Rumo S.A.	60	776.142	(776.142)	-	20,01
05/05/2021	Rumo S.A.	60	1.481.000	(1.481.000)	-	20,84
01/09/2022	Rumo S.A.	36	1.781.640	(1.781.640)	-	20,36
06/09/2023	Rumo S.A.	36	1.724.867	(277.097)	1.447.770	21,86
22/08/2024	Rumo S.A.	36	2.433.432	(134.748)	2.298.684	23,37
01/10/2025	Rumo S.A.	36	2.350.620	(9.093)	2.341.527	15,74
			<b>10.547.701</b>	<b>(4.459.720)</b>	<b>6.087.981</b>	
<b>Plano de remuneração baseado em ações liquidados em caixa</b>						
31/07/2019 - Invest I	Moove	60	132.670	(132.670)	-	50,79

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024

(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

31/07/2020 - Invest II	Moove	60	106.952	(106.952)	-	61,89
31/07/2021 - Invest III	Moove	36	80.729	(80.729)	-	102,73
31/07/2022 - Invest IV	Moove	36	77.967	(77.967)	-	135,05
31/07/2023 - Invest V	Moove	36	82.204	(7.228)	74.976	150,98
31/07/2024 - Invest VI	Moove	36	61.372	(2.178)	59.194	234,43
31/07/2025 - Invest VII	Moove	36	61.666	(220)	61.446	283,02
01/08/2023	Compass	36	331.211	(67.962)	263.249	34,12
01/08/2024	Compass	36	376.495	(24.579)	351.916	42,21
01/11/2024	Compass	33	16.969	(4.112)	12.857	42,21
01/08/2025	Compass	36	424.508	(12.901)	411.607	41,92
			<b>1.752.743</b>	<b>(517.498)</b>	<b>1.235.245</b>	
<b>Total</b>			<b>43.903.751</b>	<b>(24.279.455)</b>	<b>19.624.296</b>	

## Aguassanta Participações S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

### a) Reconciliação de opções de ações em circulação

O movimento na quantidade de prêmios em aberto são os seguintes:

	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2024</b>	<b>31.557.498</b>
Outorgado	6.856.907
Acréscimo de ações	605.005
Exercidos/cancelados/outros	(22.394.499)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2024</b>	<b>16.624.911</b>
Outorgado	8.203.937
Acréscimo de ações <sup>(i)</sup>	5.377
Exercidos/cancelados/outros	(5.209.929)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2025</b>	<b>19.624.296</b>

- (i) O total de ações acrescidas corresponde ao valor proporcional dos dividendos, juros sobre capital próprio e redução de capital próprio eventualmente pagos ou creditados pela subsidiária Cosan, entre a data da outorga e o término do referido período de *vesting*.

### b) Mensuração de valores justo

O valor justo médio ponderado dos programas concedidos durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024, e as principais premissas utilizadas na aplicação dos modelos *Black-Scholes* e Binomial foram as seguintes:

		<b>Preço médio de mercado na data de outorga</b>	<b>Taxa de juros</b>	<b>Volatilidade</b>
Cosan S.A.	31/12/2025	6,14	N/A	N/A
	31/12/2024	13,54	N/A	N/A
Compass	31/12/2025	41,92	N/A	N/A
	31/12/2024	45,29	N/A	N/A
Rumo <sup>(i)</sup>	31/12/2025	15,74	10,41%	25,84%
	31/12/2024	23,37	10,41%	25,84%
Moove <sup>(ii)</sup>	31/12/2025	283,02	4,05%	42,85%
	31/12/2024	66,97	4,05%	42,85%

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

A volatilidade foi determinada da seguinte forma:

- (i) Para ações com capital aberto, com base na volatilidade histórica do preço da ação nos trinta dias anteriores à data da outorga.
- (ii) Para ações sem capital aberto, como as da Moove, com base na volatilidade histórica do preço da ação da empresa controladora, no período proporcional ao prazo do plano.

### **c) Despesas reconhecidas no resultado**

As despesas de remuneração com base em ações incluídas na demonstração dos resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2025 foram de R\$ 71.725 (R\$ 65.901 em 31 de dezembro de 2024).

## **23. Eventos subsequentes**

Os eventos subsequentes a seguir estão detalhados na Nota 2:

- Liquidação do *call spread* da Vale (Nota 2.1.2);
- Recebimento de seguro na Moove (Nota 2.1.3);
- Conversão das ações preferenciais pelo Bradesco (Nota 2.1.10);
- Reestruturação da dívida da Raízen (Nota 2.1.11); e
- Regaste antecipado de debêntures e *Senior Notes* (Nota 2.2.4).

### **Liquidação TRS de ações próprias**

Em 15 de janeiro de 2031 ("Bond 2031"), no 2026, a Companhia liquidou o instrumento derivativo (TRS) com o Banco Santander, lastreado em ações próprias. A transação resultou na aquisição de 52.611.312 ações (ticker: CSAN3) pelo montante principal de US\$ 300.000.000,00. de R\$ 270.422. Na data de autorização destas demonstrações financeiras, a Companhia não mantinha outros contratos derivativos vinculados a ações próprias.

### **Conflito coordenado entre Estados Unidos e Israel contra Irã**

Após a data de encerramento do exercício findo em 31 de dezembro de 2025, em fevereiro de 2026, ocorreu uma escalada de tensões geopolíticas entre os Estados Unidos e o Irã, com potencial impacto sobre os mercados globais de energia e logística. A Administração avaliou criteriosamente os riscos associados a este evento e concluiu que, até a data de autorização destas demonstrações financeiras, não foram identificados impactos materiais sobre:

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

- As operações consolidadas da Cosan no Brasil e nos demais países onde atua;
- A posição financeira consolidada (incluindo dívida, liquidez e exposição cambial);
- Os preços de commodities relevantes para a Companhia, cujas variações observadas não impactaram de forma relevante estas demonstrações financeiras.

A Companhia mantém monitoramento contínuo dos desdobramentos geopolíticos e seus efeitos sobre as cadeias globais de suprimento de energia e logística. Eventuais impactos materiais futuros serão divulgados imediatamente ao mercado.

### **Oferta pública inicial de ações (IPO)**

Em 5 de março de 2026, a Cosan S.A. comunicou ao mercado que sua controlada Compass protocolou, junto à CVM, o pedido de registro para realização de oferta pública inicial de ações (*initial public offering – IPO*) no Brasil. A operação proposta consiste em oferta secundária de ações ordinárias, sem emissão de novas ações, com os recursos a serem integralmente destinados aos acionistas vendedores. Paralelamente, a Compass solicitou a admissão de suas ações ao segmento de listagem especial Novo Mercado da B3 S.A., sujeita às aprovações regulatórias pertinentes. Os termos e condições da oferta, incluindo volume de ações e faixa de preço, ainda serão definidos e dependem, entre outros fatores, das aprovações pelos órgãos reguladores competentes e do cenário de mercado vigente à época da operação.

### **Resgate e cancelamento de ações preferenciais**

Em 30 de janeiro de 2026, a Vertiz Holding S.A. aprovou: (i) o resgate de 48.203.906 ações preferenciais nominativas de classe C (“Ações PNC”); e (ii) o resgate de 8.373.629 ações preferenciais nominativas de classe D (“Ações PND”), com a respectiva fixação do valor de resgate com base em laudo de avaliação contábil elaborado por peritos independentes contratados pela administração da Companhia.

## **24. Novas Normas Contábeis**

### **24.1. Normas contábeis recentes adotadas pela Companhia**

As normas e alterações que passaram a vigorar a partir do exercício iniciado em ou após 1º de janeiro de 2025 não produziram impactos materiais nas demonstrações financeiras da Companhia e suas subsidiárias. A Companhia e suas subsidiárias não adotaram antecipadamente qualquer outra forma, interpretação ou alteração que tenha sido emitida, mas ainda não esteja em vigor.

### **24.2. Novas normas e interpretações ainda não efetivas**

As normas e interpretações novas e alteradas emitidas, mas não ainda em vigor até a data de

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

emissão das demonstrações financeiras da Companhia estão descritas a seguir, exceto por aquelas as quais, na avaliação da Administração não possuem o potencial de produzir efeitos sobre as demonstrações financeiras. A Companhia pretende adotar essas normas e interpretações novas e alteradas, se aplicável, quando estas entrarem em vigor.

### **Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 – Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros**

Em 30 de maio de 2024, o IASB emitiu alterações ao IFRS 9 - Instrumentos Financeiros" e IFRS 7 - "Instrumentos Financeiros: Evidenciação" para responder a questões práticas recentes, melhorar o entendimento, bem como incluir novos requisitos aplicáveis à empresas em geral e não apenas à instituições financeiras.

As alterações:

- a) esclarecem a data de reconhecimento e desreconhecimento de alguns ativos e passivos financeiros, com uma nova exceção para alguns passivos financeiros liquidados por meio de um sistema de transferência eletrônica de caixa;
- b) esclarecem e adicionam orientação para avaliar se um ativo financeiro atende ao critério de somente pagamento de principal e juros ("SPPI test"), incluindo situações de ocorrência de um evento contingente;
- c) adicionam novas divulgações para certos instrumentos com termos contratuais que podem alterar os fluxos de caixa (como alguns instrumentos financeiros com características vinculadas ao cumprimento de metas ESG); e
- d) atualizam as divulgações para instrumentos de patrimônio designados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes ("FVOCI").

As referidas alterações têm vigência a partir de 1o de janeiro de 2026. A Companhia não espera que essas alterações tenham um impacto material em suas operações ou demonstrações financeiras.

### **IFRS 18 - Apresentação e divulgação nas demonstrações financeiras**

Em abril de 2024, o IASB emitiu o IFRS 18, que substitui o IAS 1. O IFRS 18 estabelece novos requisitos para a apresentação da demonstração do resultado do exercício, incluindo totais e subtotais específicos. Além disso, as entidades devem classificar todas as receitas e despesas em uma das cinco categorias seguintes: operacional, investimento, financiamento, impostos de renda e operações descontinuadas, sendo que as três primeiras categorias são novas.

A norma também exige a divulgação de medidas de desempenho definidas pela administração, subtotais de receitas e despesas, e impõe novos requisitos para a agregação e desagregação das informações financeiras, com base nas "funções" identificadas nas demonstrações financeiras primárias e nas notas explicativas.

Além disso, foram feitas alterações pontuais ao IAS 7, como a modificação do ponto de partida

## **Aguassanta Participações S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2025 e 2024  
(Em milhares de reais - R\$, exceto se de outra forma indicado)

para determinar os fluxos de caixa das operações pelo método indireto, que passa de “lucro ou prejuízo do período” para “lucro ou prejuízo operacional”, e a remoção da opção de classificação dos fluxos de caixa de dividendos e juros.

As alterações do IFRS 18 entrarão em vigor para períodos de relatórios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2027, devendo ser aplicado retrospectivamente. Atualmente, a Companhia está trabalhando para identificar todos os impactos que essas alterações terão nas suas demonstrações financeiras e respectivas notas explicativas para estar em vigor com o novo requerimento dentro do prazo estabelecido.

\*\*\*\*

## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 358A4109-2885-4691-9D4A-4FC36C66AC6C

Status: Concluído

Assunto: relatório as participações para assinatura

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Envelope fonte:

Documentar páginas: 147

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 2

Rubrica: 0

Eduardo Teixeira

Assinatura guiada: Ativado

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

São Paulo, São Paulo 04538-132

eduardo.teixeira@pwc.com

Endereço IP: 134.238.160.144

## Rastreamento de registros

Status: Original

31 de março de 2026 | 11:50

Portador: Eduardo Teixeira

eduardo.teixeira@pwc.com

Local: DocuSign

Status: Original

31 de março de 2026 | 16:10

Portador: CEDOC Brasil

BR\_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

Local: DocuSign

@pwc.com

## Eventos do signatário

Alessandro Marchesino de Oliveira

alessandro.marchesino@pwc.com

Partner

PwC BR

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital

### Detalhes do provedor de assinatura:

Tipo de assinatura: ICP-Brasil

Emissor: AC SyngularID Multipla

Assunto: CN=ALESSANDRO MARCHESINO DE OLIVEIRA:19521962801

## Assinatura

Signed by:  
  
 8003B0980A8B43D...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Usando endereço IP: 134.238.160.2

Política de certificado:

[1]Certificate Policy:

Policy Identifier=2.16.76.1.2.1.133

[1,1]Policy Qualifier Info:

Policy Qualifier Id=CPS

Qualifier:

<http://syngularid.com.br/repositorio/ac-syngularid-multipla/dpc/dpc-ac-syngularID-multipla.pdf>

## Registro de hora e data

Enviado: 31 de março de 2026 | 12:06

Visualizado: 31 de março de 2026 | 16:08

Assinado: 31 de março de 2026 | 16:09

### Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não oferecido através da Docusign

Eventos do signatário presencial	Assinatura	Registro de hora e data
Eventos de entrega do editor	Status	Registro de hora e data
Evento de entrega do agente	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega intermediários	Status	Registro de hora e data
Eventos de entrega certificados	Status	Registro de hora e data
Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data

Eventos de cópia	Status	Registro de hora e data
Eduardo Teixeira eduardo.teixeira@pwc.com PwC BR Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)	<b>Copiado</b>	Enviado: 31 de março de 2026   16:10 Visualizado: 31 de março de 2026   16:10 Assinado: 31 de março de 2026   16:10
<b>Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:</b> Não oferecido através da DocuSign		

Eventos com testemunhas	Assinatura	Registro de hora e data
-------------------------	------------	-------------------------

Eventos do tabelião	Assinatura	Registro de hora e data
---------------------	------------	-------------------------

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	31 de março de 2026   12:06
Entrega certificada	Segurança verificada	31 de março de 2026   16:08
Assinatura concluída	Segurança verificada	31 de março de 2026   16:09
Concluído	Segurança verificada	31 de março de 2026   16:09

Eventos de pagamento	Status	Carimbo de data/hora
----------------------	--------	----------------------