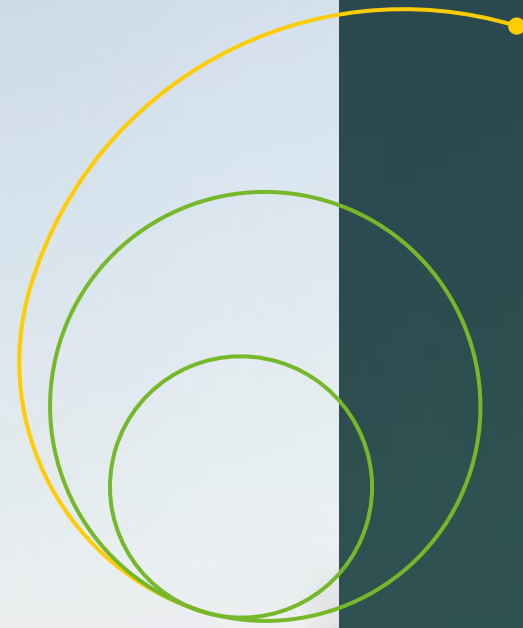




**cocal**

Resultados 3T26 e 9M26 - Safra 2025/26



# Sumário

---

1. Destaques
2. Desempenho operacional
3. Receita líquida
4. Custos
5. Despesas
6. Ebitda ajustado
7. Resultado financeiro
8. Lucro líquido
9. Capex
10. Endividamento
11. *Hedge e Guidance*

# Destaque do período



9M26 x 9M25

**74,6 t/ha**

TCH cana própria

**133,8 kg/t**

ATR



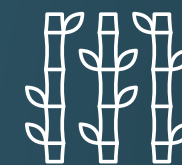
**10,0 t/ha**

TAH

+3,6%



**7,8 mm t**  
cana processada  
+ 5,7%



**1.084 mil t**  
ATR Produzido  
+2,4 %



**R\$ 153,7 mm**

Lucro líquido

-42,9%



**8,0%**

Margem líquida

-5,6 p.p.

**R\$ 1.069,0 mm**

Ebitda ajustado

-10,1%



**55,4%**

Margem Ebitda ajustado

-4,6 p.p.



**R\$ 3.379,2 mm**  
Dívida líquida ajustada

**2,40x**

Dívida líq./Ebitda (ajustados)



**R\$ 1.929,9 mm**

Receita líquida

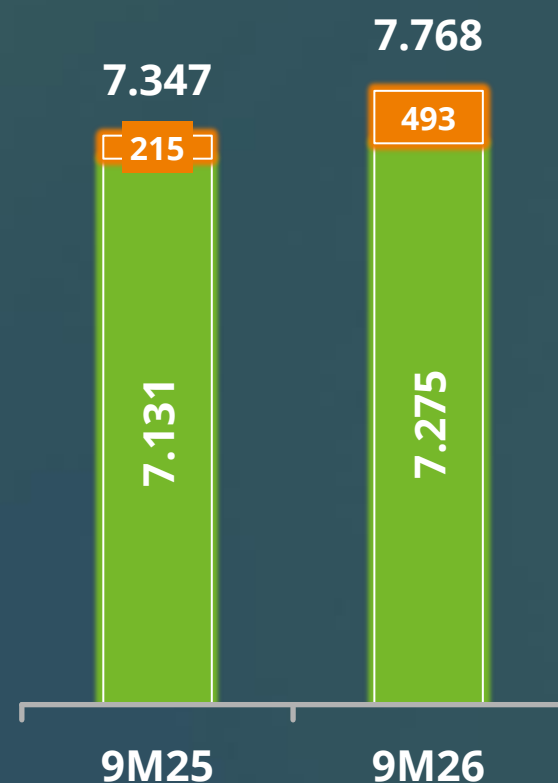
-2,7%

# Desempenho operacional



## Produção e eficiência

### Moagem (mil t)



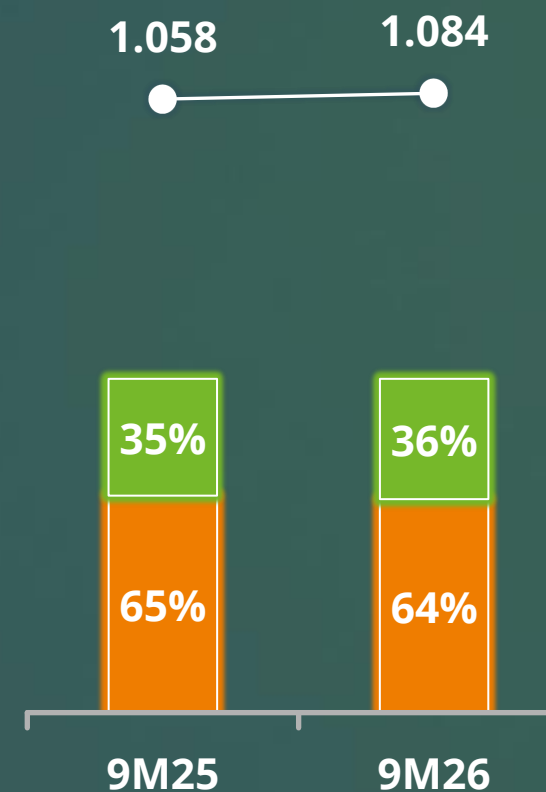
■ Cana própria: + 2,0%  
■ Cana de 3<sup>os</sup>: + 128,9%  
Total: + 5,7%

### Produtividade



■ ATR cana (kg/t): - 2,4%  
■ TCH (t/ha): + 6,2%  
○ TAH (t/ha): + 3,6%

### Produção / Mix



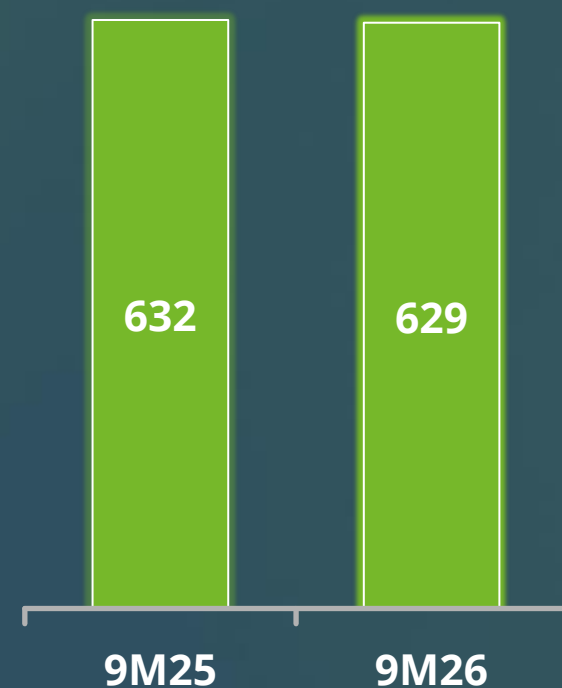
■ Mix açúcar  
■ Mix etanol  
○ ATR produzido (mil t): +2,4%

**7,8 milhões t**  
de cana processadas no 9M26

# Desempenho operacional

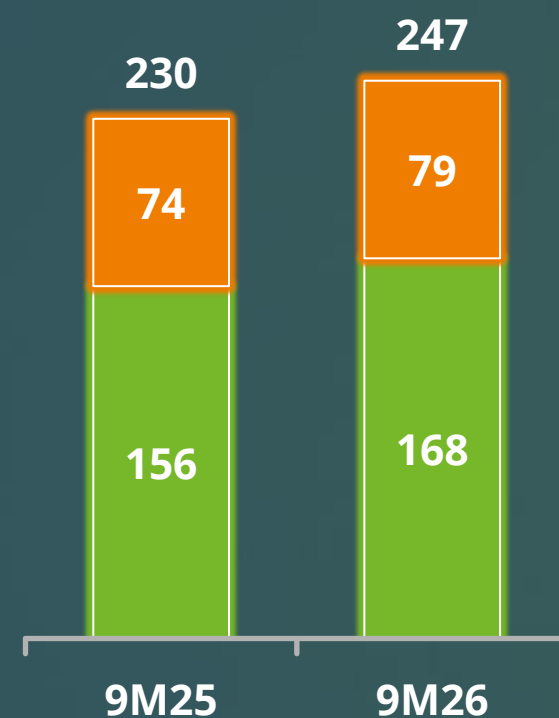
## Volume de produção

### Açúcar (mil t)



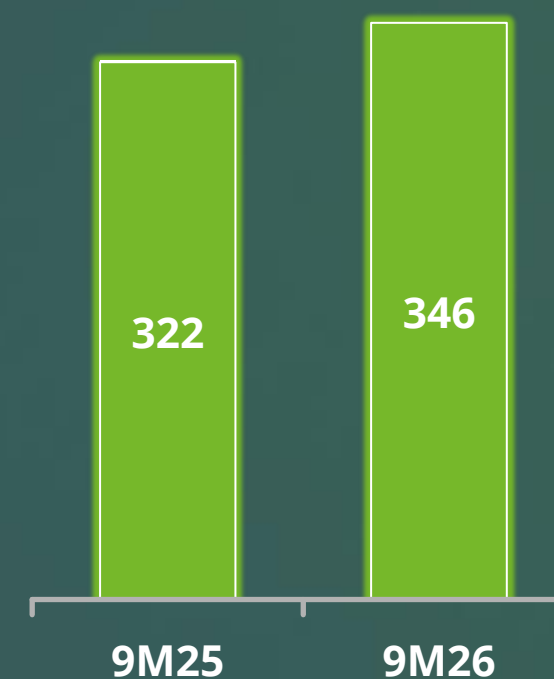
■ Açúcar: - 0,5%

### Etanol (mil m<sup>3</sup>)



■ Anidro: +7,9%  
■ Hidratado: +5,7%  
Total etanol: +7,2%

### Energia exportada (mil MWh)

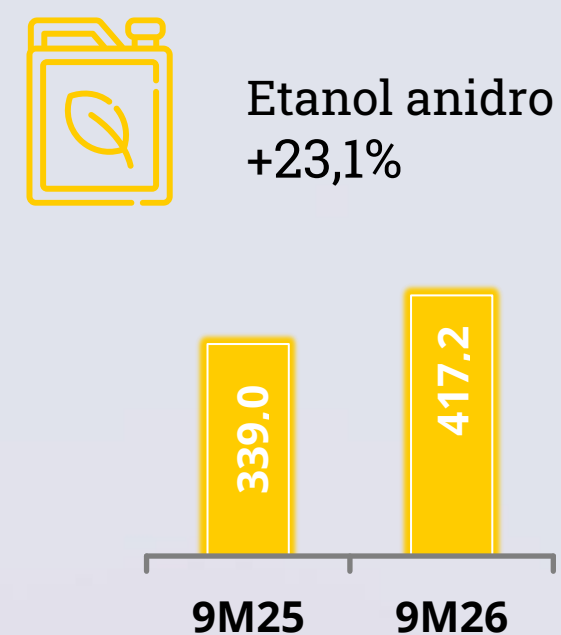
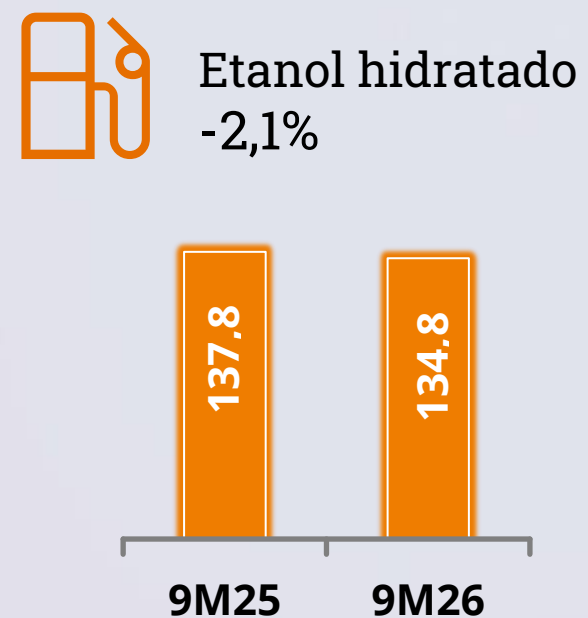
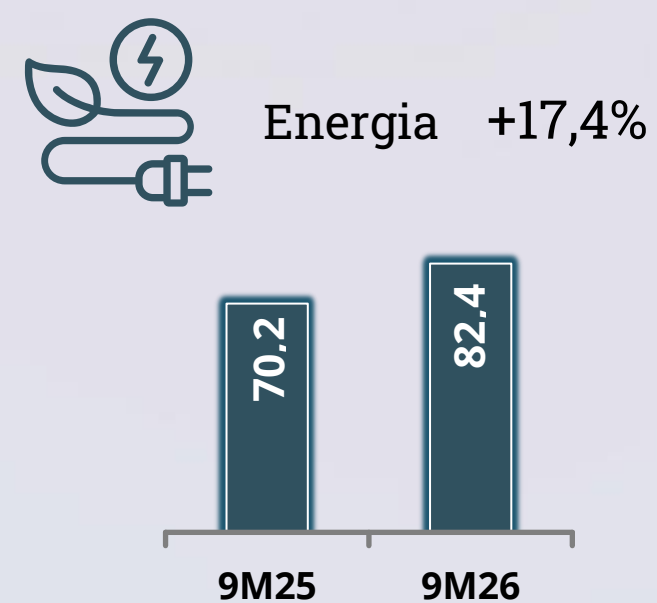
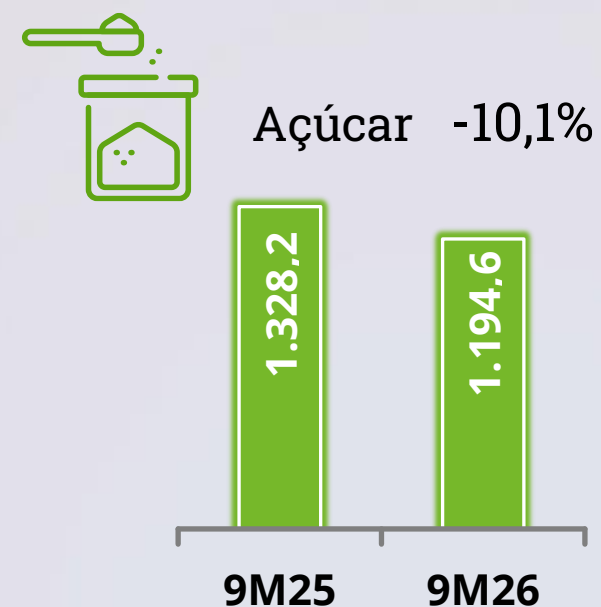


■ Energia exportada: +7,2%

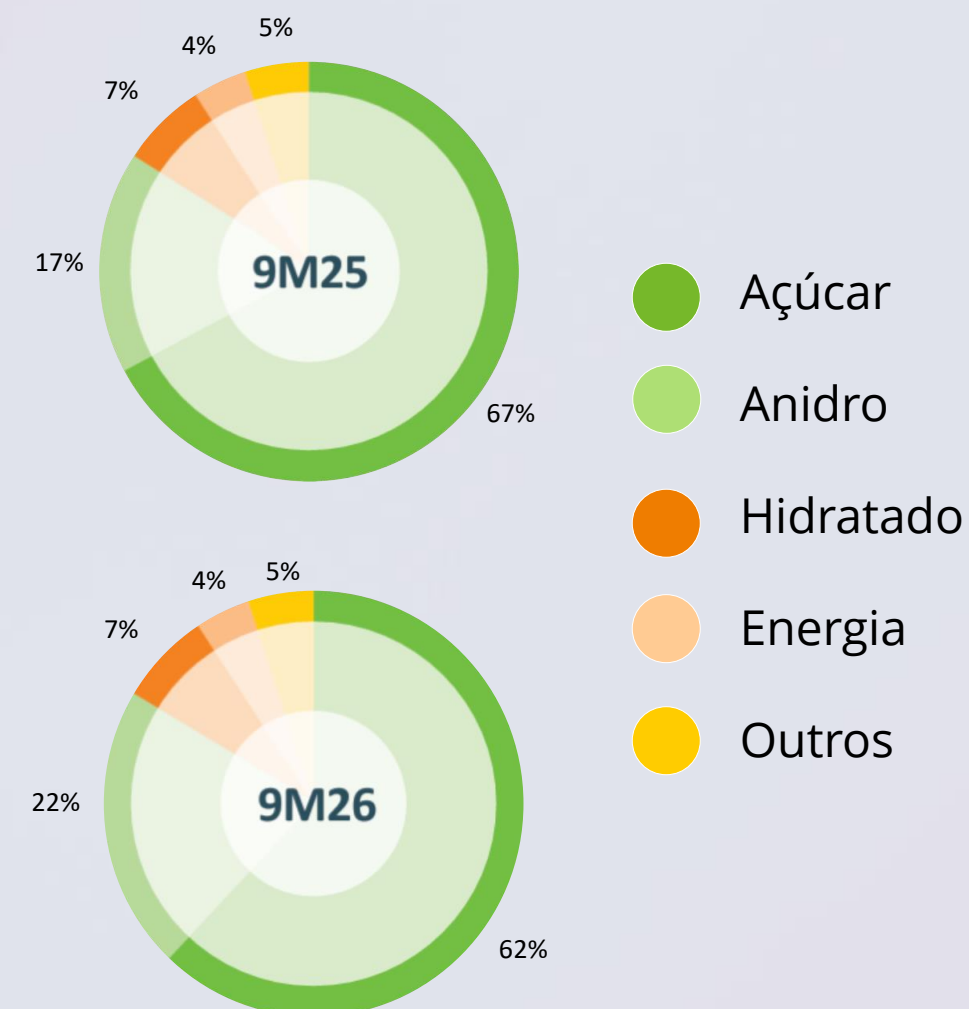
# Receita líquida

9M26 x 9M25

Receita líquida  
(R\$ mm)



Receita líquida por produto (%)



Aumento na participação do etanol no total da receita de 24% no 9M25 para 29% no 9M26.

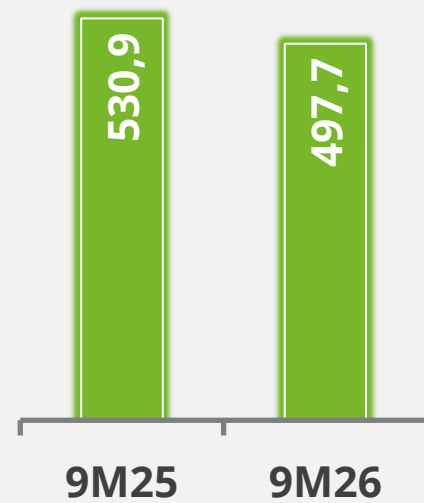
# Receita líquida

## Volume e preço médio – 9M26 x 9M25



### Açúcar

Preço médio FOB  
9M25: R\$ 2.598,0  
9M26: R\$ 2.479,2



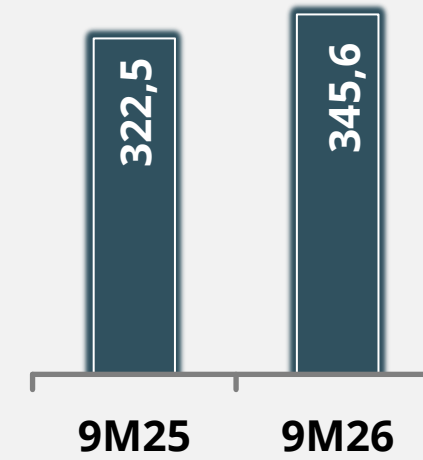
Volume de vendas (mil t)  
**-6,3%**



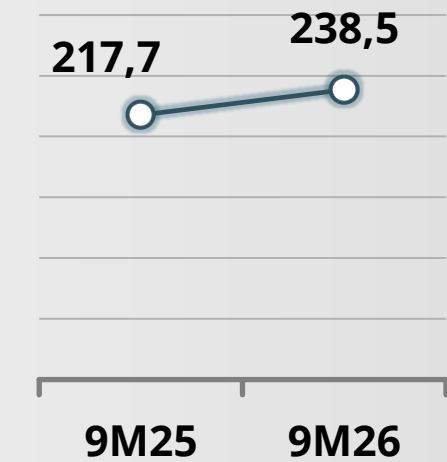
Preço médio (R\$/t)  
**-4,1%**



### Energia



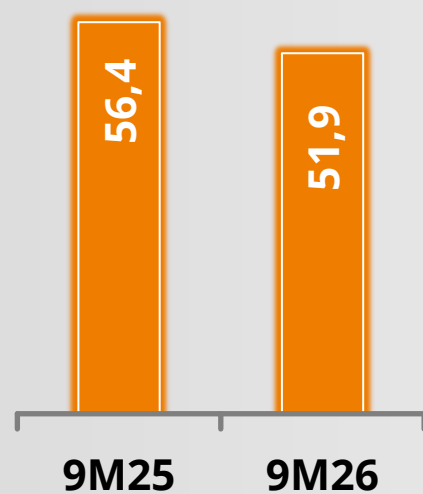
Volume de vendas (mil MWh)  
**+7,2%**



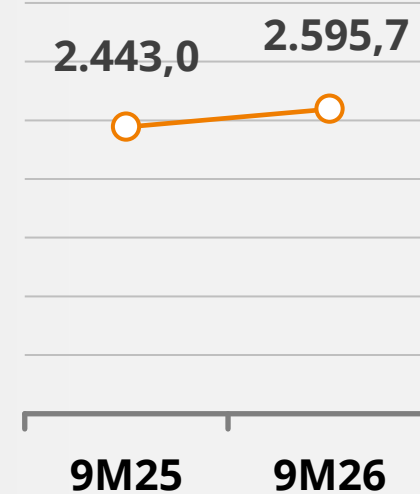
Preço médio (R\$/MWh)  
**+9,6%**



### Etanol hidratado



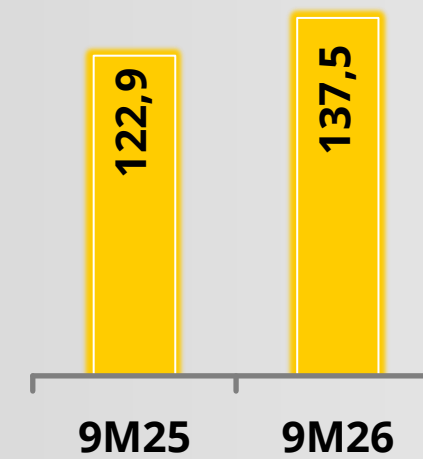
Volume de vendas (mil m³)  
**-7,9%**



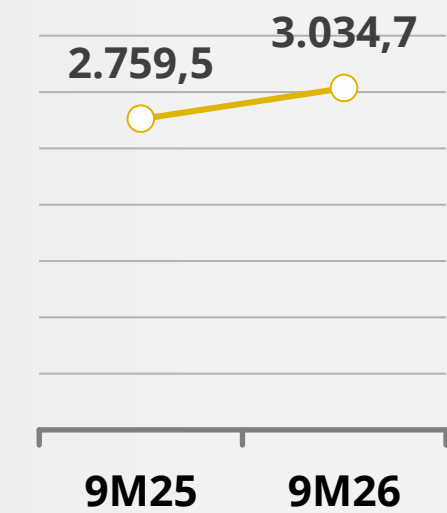
Preço médio (R\$/m³)  
**+6,2%**



### Etanol anidro



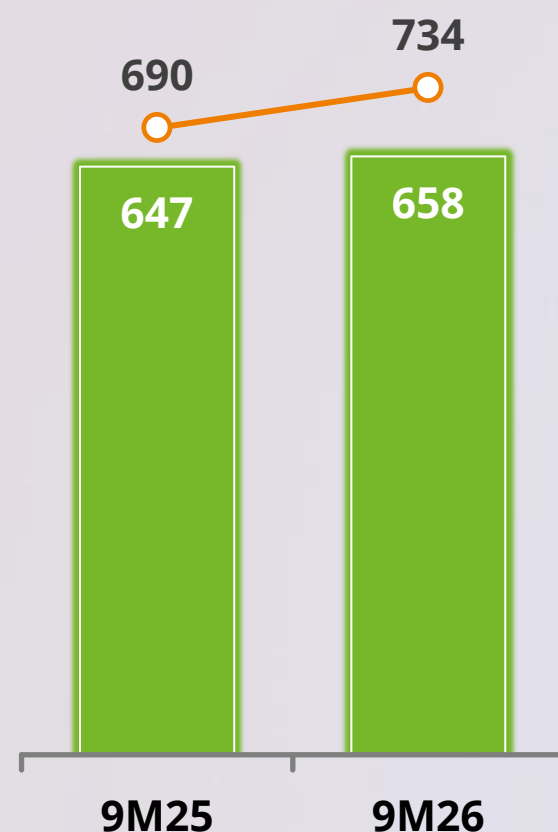
Volume de vendas (mil m³)  
**+11,9%**



Preço médio (R\$/m³)  
**+10,0%**

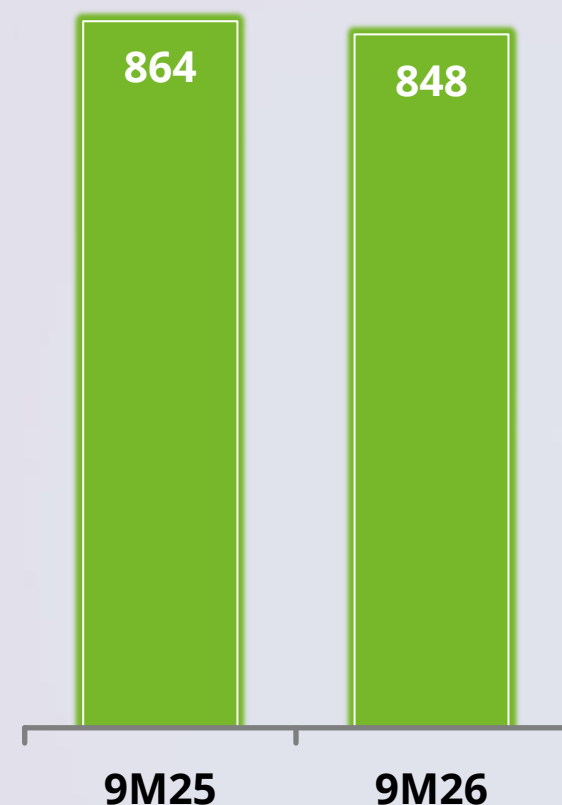
9M26 x 9M25

## CPV Caixa\*



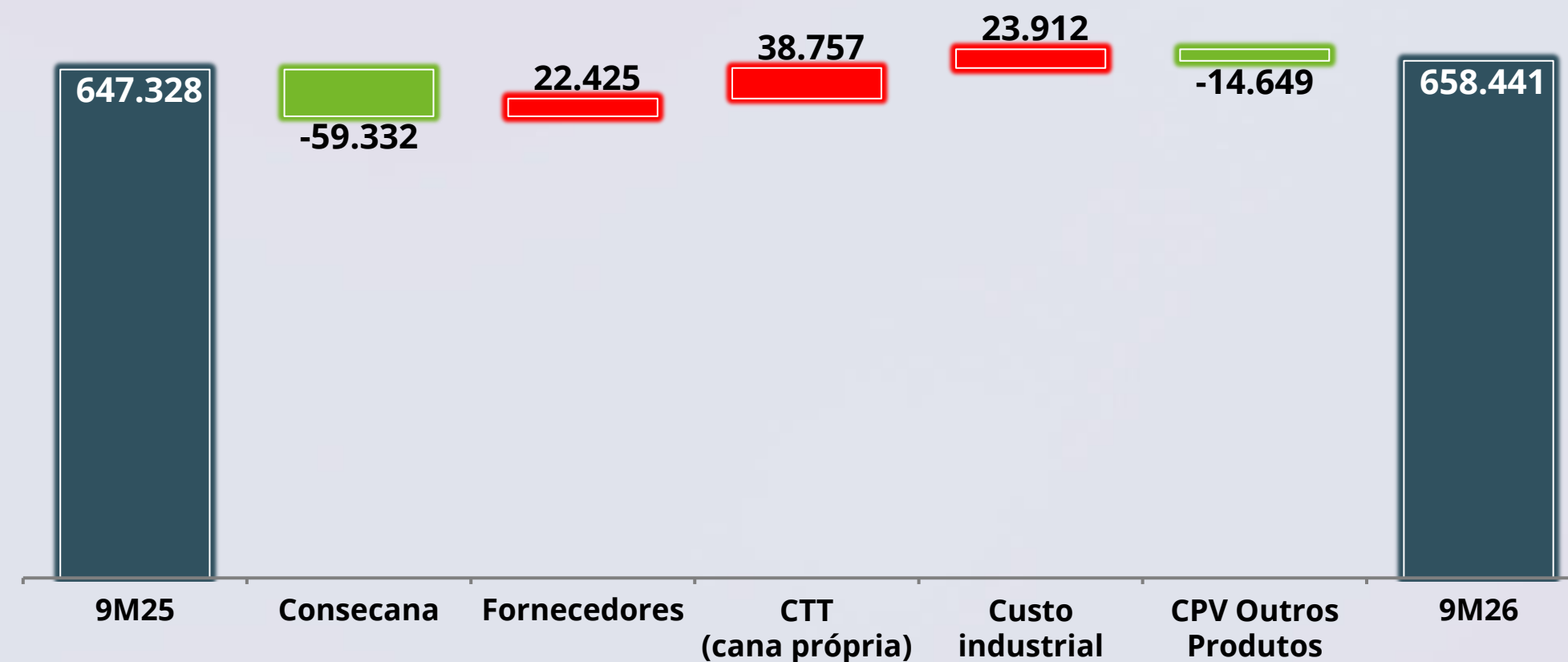
- CPV Caixa (R\$ mm): **+ 1,7%**
- Custo unitário (agrícola + industrial/ATR) **+6,4%**

## ATR vendido (mil t)



ATR vendido  
**- 1,9%**

## Evolução do CPV Caixa (R\$ mil)



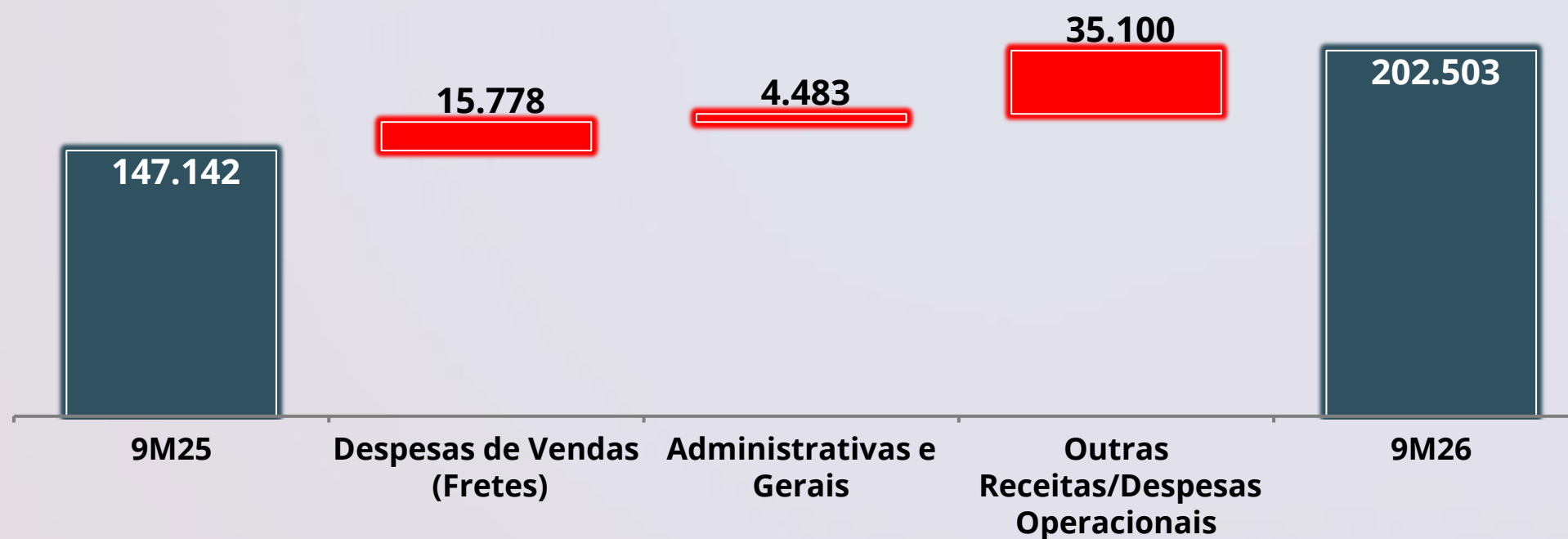
\* Os dados não contemplam impactos do IFRS 16/CPC 06 – Operações de arrendamento mercantil

# Despesas operacionais

9M26 x 9M25

<i>R\$ mil</i>	9M26	9M25	Var. %
<b>Vendas (frete)</b>	141.069	125.291	12,6%
<b>Gerais &amp; Adm.</b>	89.537	85.054	5,3%
<b>Outras (receitas)/despesas</b>	(28.103)	(63.203)	-55,5%
<b>Total</b>	<b>202.503</b>	<b>147.142</b>	<b>37,6%</b>

## Evolução das despesas operacionais (R\$ mil)



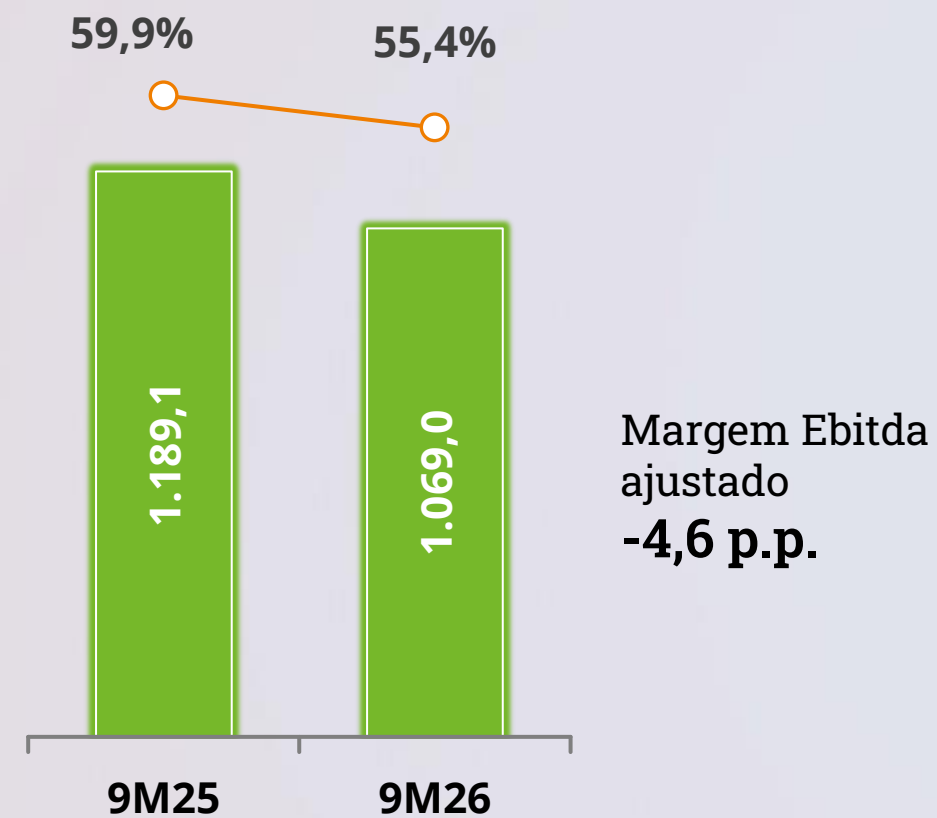
# Ebitda ajustado\*



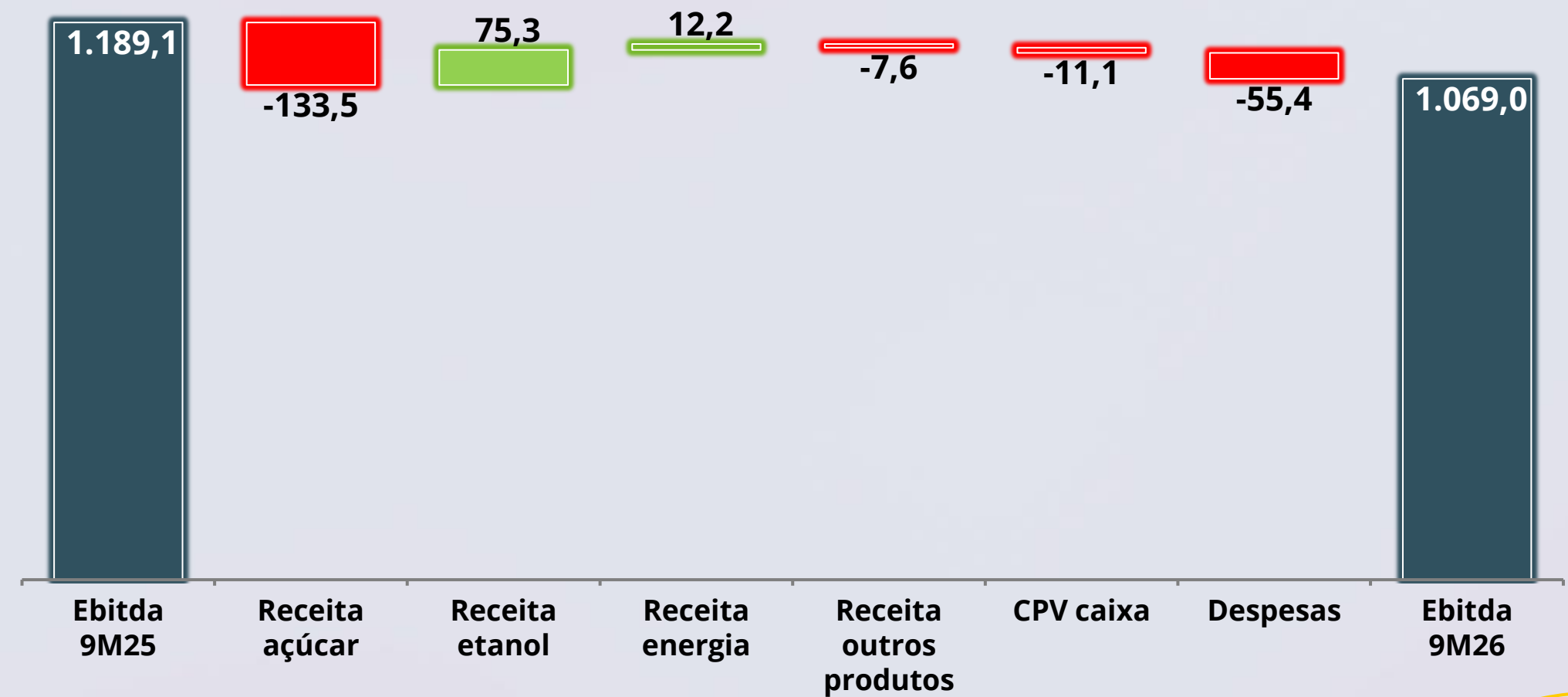
9M26 x 9M25

Ebitda ajustado (R\$ mm)

-10,1%



Evolução do Ebitda ajustado (R\$ mm)



\* O Ebitda ajustado não contempla os impactos do IFRS 16/CPC 06 – Operações de arrendamento mercantil

# Resultado financeiro

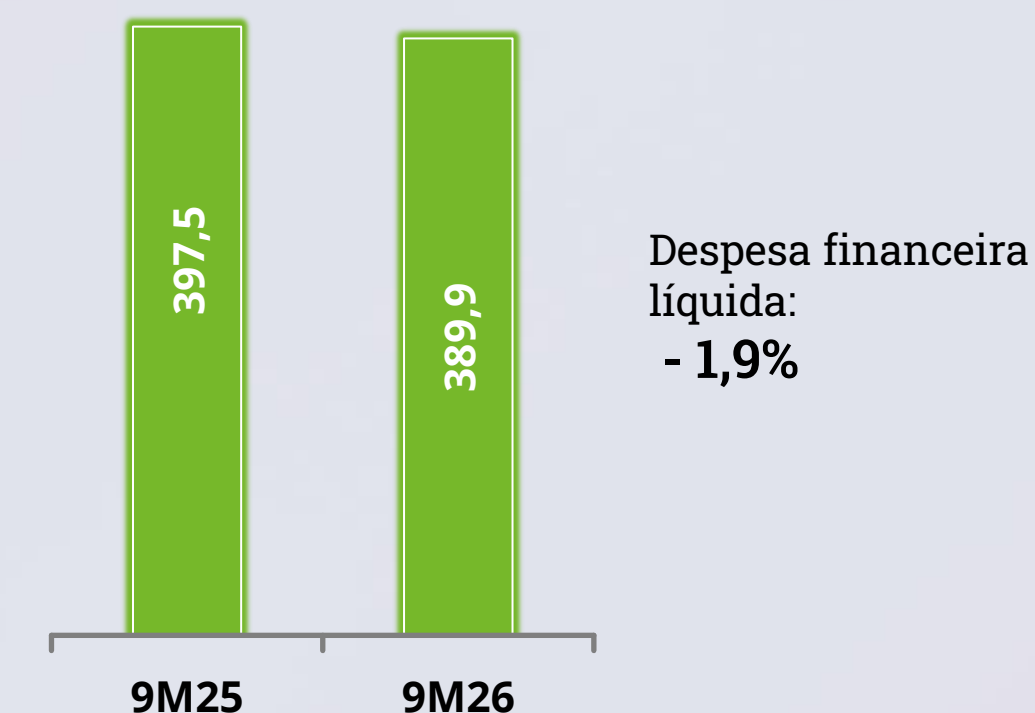


9M26 x 9M25

<i>R\$ mil</i>	9M26	9M25	Var. %
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(360.956)	(340.533)	6,0%
Rendimentos com aplicações financeiras	226.427	134.866	67,9%
Outras receitas/(despesas)	(121.058)	(68.318)	77,2%
<b>Receitas/(despesas) financeiras</b>	<b>(255.587)</b>	<b>(273.985)</b>	<b>-6,7%</b>
AVP de passivos de arrendamento - IFRS 16	(134.292)	(123.522)	8,7%
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(389.879)</b>	<b>(397.507)</b>	<b>-1,9%</b>

Resultado financeiro

## Despesa financeira líquida (R\$ mm)



## Receitas

Receita financeira em razão dos rendimentos auferidos com aplicações financeiras.



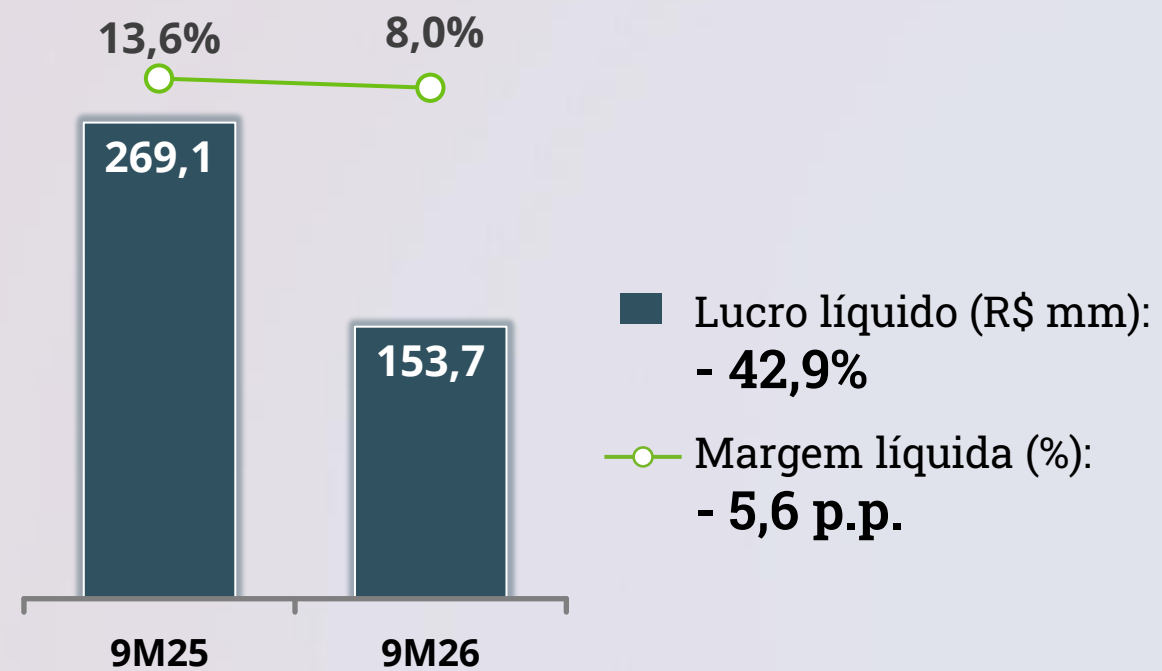
## Despesas

Manutenção da dívida para a suportar os novos investimentos focados em expansão, diversificação de produtos, e para manter o forte nível de liquidez.

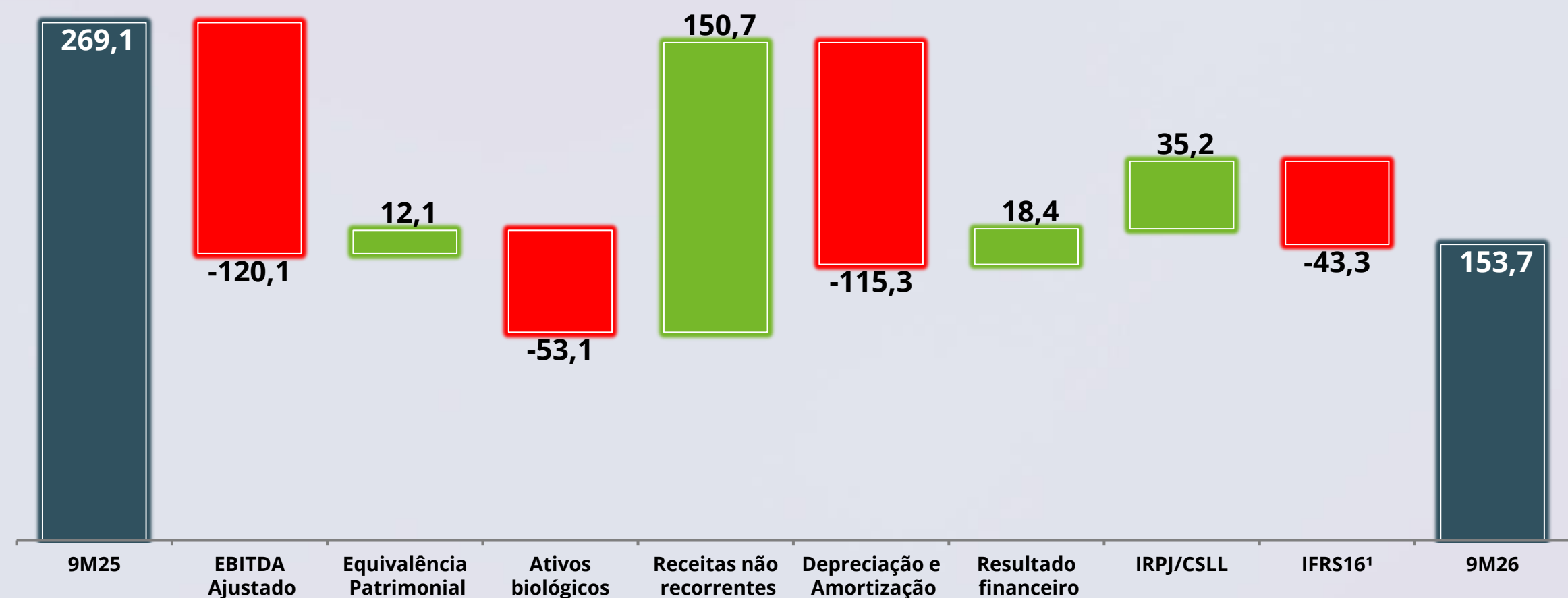
# Lucro líquido

9M26 x 9M25

## Lucro líquido e sua margem sobre a receita



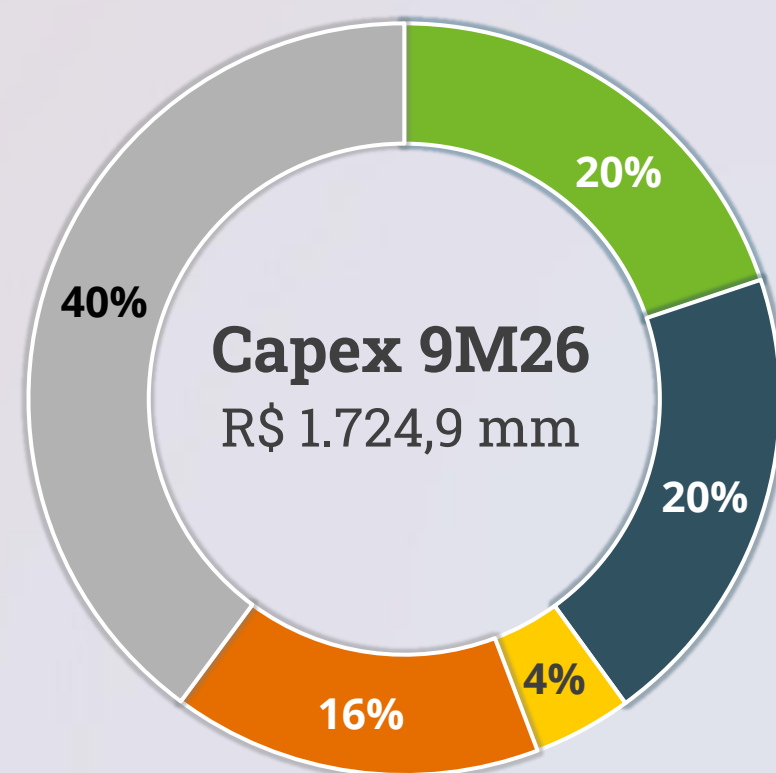
## Evolução do lucro líquido (R\$ mm)



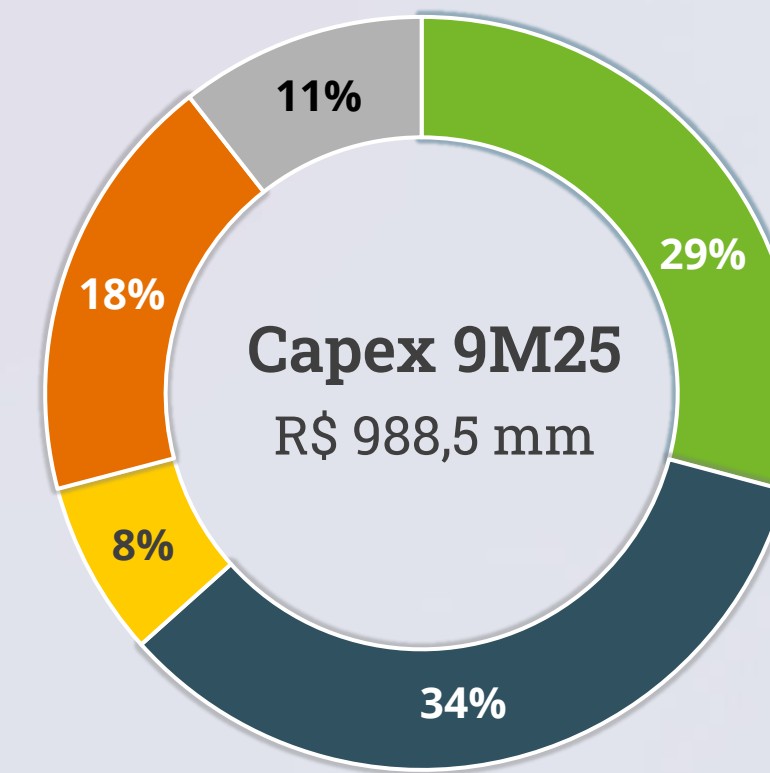
1 - Valor líquido de IRPJ/CSLL

# Capex

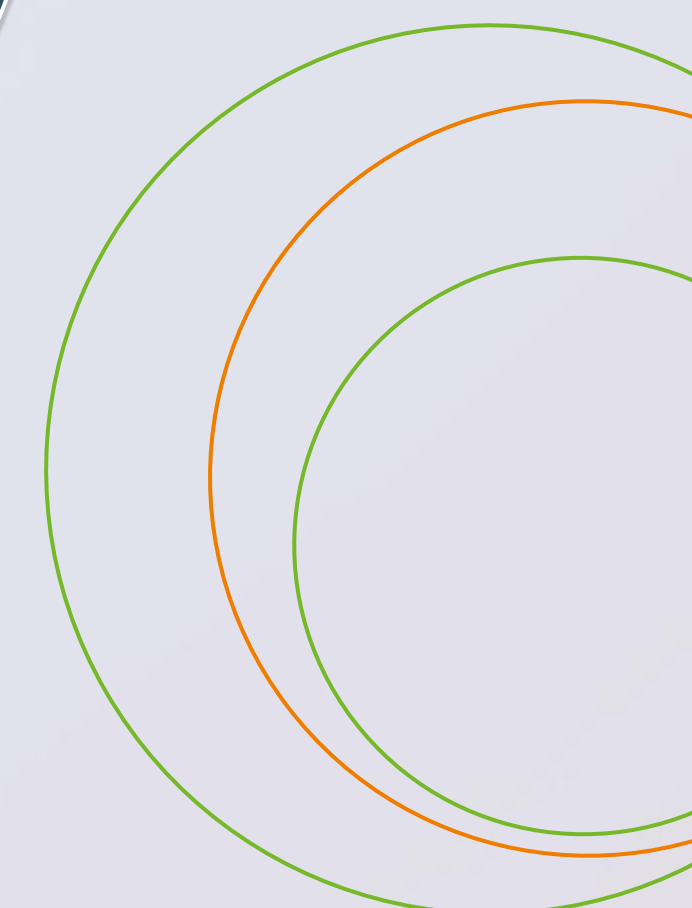
9M26 x 9M25



- Plantio
- Tratos culturais
- Manutenção entressafra (agr. e ind.)
- Melhoria / Confiab. Operac.
- Expansão



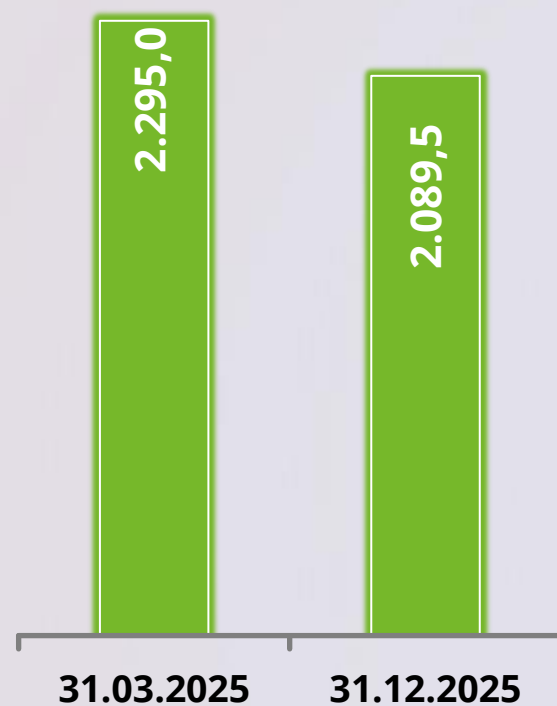
R\$ mil		9M26	9M25	Var. %
Capex	<span style="color: green;">●</span> <b>Plantio de Cana</b>	342.490	288.101	18,9%
	<span style="color: darkblue;">●</span> <b>Tratos Culturais</b>	347.306	338.403	2,6%
	<span style="color: yellow;">●</span> <b>Manutenção Entressafra (ind. e agrícola)</b>	73.170	74.550	-1,9%
	<span style="color: orange;">●</span> <b>Melhoria / Confiabilidade operacional (ind. e agrícola)</b>	274.236	182.910	49,9%
	<span style="color: gray;">●</span> <b>Expansão</b>	687.653	104.584	557,5%
	<b>Total</b>	<b>1.724.854</b>	<b>988.548</b>	<b>74,5%</b>



# Endividamento

Ao final do 9M26 x 9M25

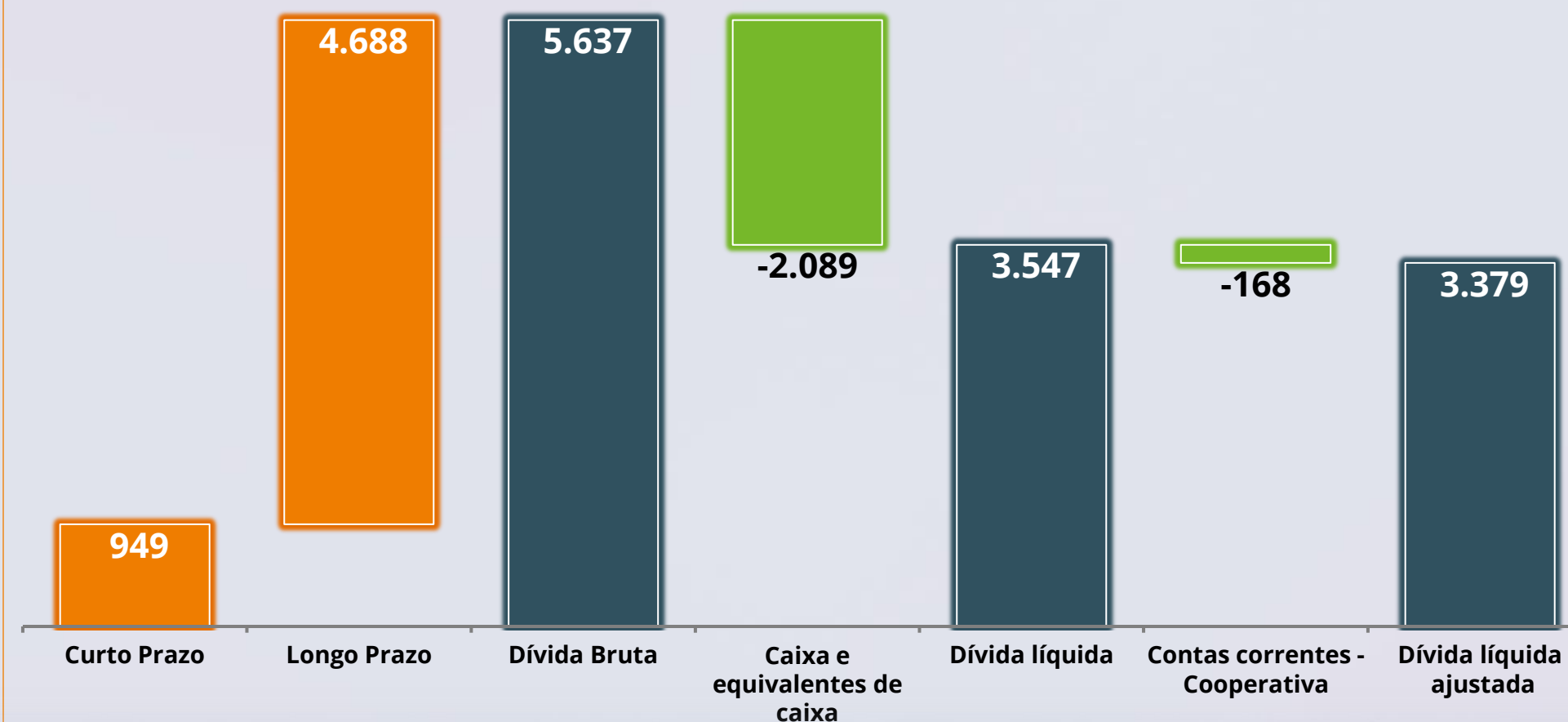
**Caixa e equivalentes**  
(R\$ mm)  
-9,0%



**Dívida líq. ajustada**  
(R\$ mm)  
+110,1%



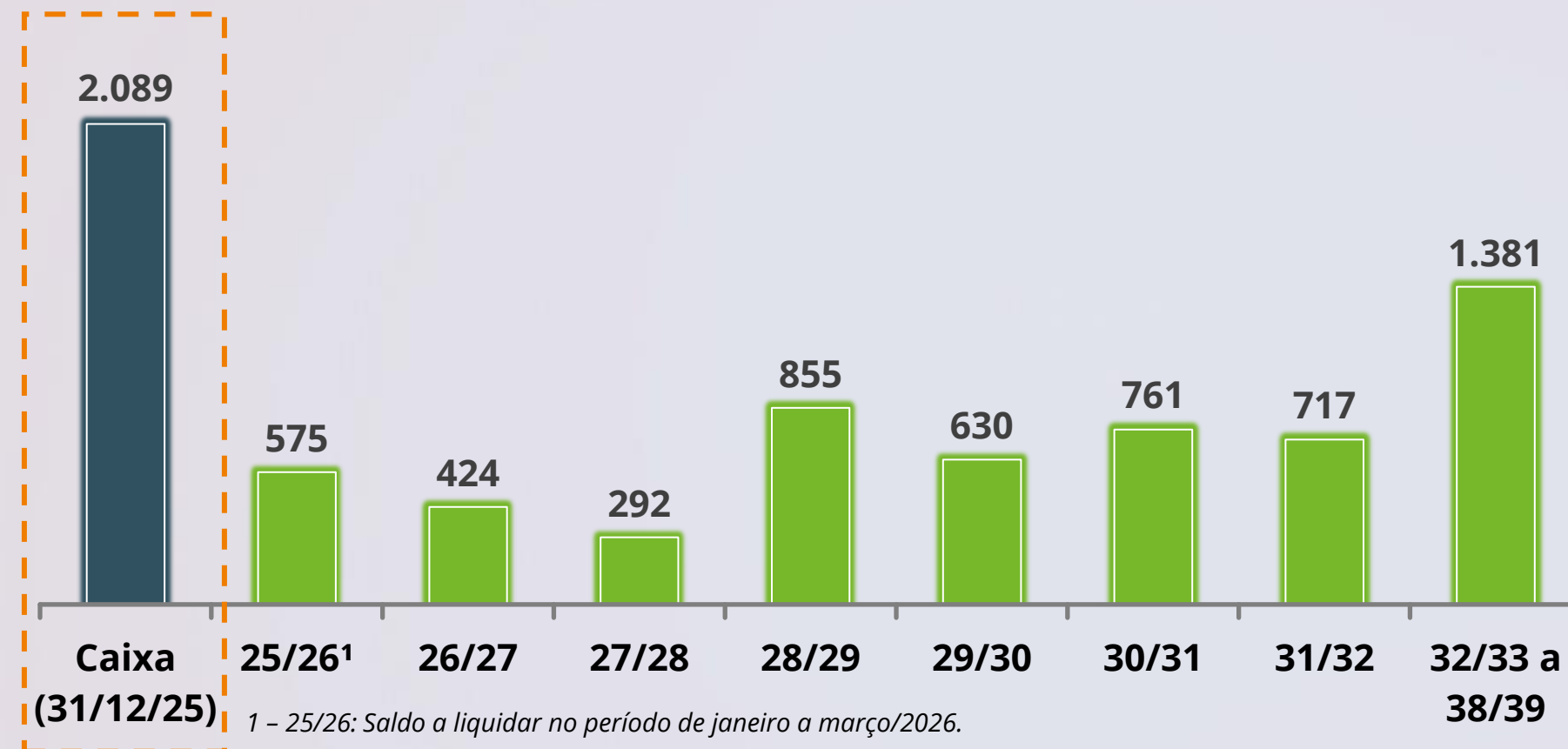
**Perfil da dívida**  
(R\$ mm)



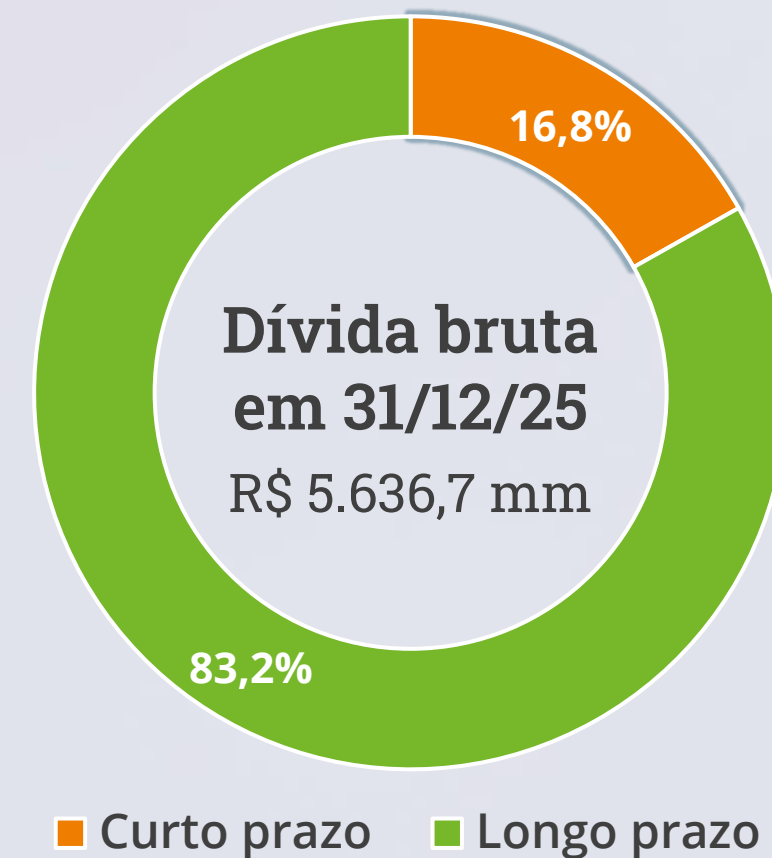
# Endividamento

Ao final do 9M26

Caixa e cronograma de amortização (R\$ mm)



Perfil da dívida (R\$ mm)



Caixa e equivalentes



Representa 2,2 vezes os compromissos de dívida de curto prazo

Cobre 97% dos compromissos de dívida até a safra 2028/29

# Hedge e guidance

## Posição de *hedge* em 31/12/25

	Volume (t)	Preço médio (cts/lp)	Dólar médio (R\$/US\$)	Preço médio (R\$/t)
Safra 2025/26	597.182	18,52	5,87	2.504
Safra 2026/27	135.490	17,51	6,89	2.771

## Guidance operacional

	Realizado safra 2025/26	Guidance safra 2025/26	Realizado safra 2024/25
Produção safra			
Moagem (mil t)	8.639	7.813 - 8.631	8.271
ATR Cana (Kg/t)	131,9	133,3 - 135,1	134,5
ATR produzido (mil t)	1.160	1.055 - 1.185	1.166



