EBITDA proforma de R$ 1,0 bilhão e Lucro Líquido de R$ 256 milhões no 1T14

São Paulo, 13 de maio de 2014 – A COSAN LIMITED (*NYSE: CZZ; BM&FBovespa: CZLT33*) e a COSAN S.A. INDÚSTRIA E COMÉRCIO (*BM&FBovespa: CSAN3*) anunciam hoje seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2014 (**1T14**) composto por janeiro, fevereiro e março de 2014. Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis adotadas no Brasil e internacionais (IFRS).

Teleconferência de Resultados
Português
14 de maio de 2014
11h00 (horário de Brasília)
Tel: + 55 11 3193 1001
+ 55 11 2820 4001
Código: COSAN

Inglês
14 de maio de 2014
12h00 (horário de Brasília)
Tel (BR): + 55 11 3193 1001
+ 55 11 2820 4001
Tel (USA): +1 786 924 6977
Código: COSAN

Relações com Investidores
Email: ri@cosan.com.br
Telefone: +55(11) 3897 9797
Site: www.cosan.com.br/ri

Definições do Ano:

1T14 - trimestre encerrado em 31 de março de 2014

1T13 - trimestre encerrado em 31 de março de 2013

Destaques do 1T14

- Volume da Raízen Combustíveis cresce 9,6% e EBITDA atinge R$ 521 milhões
- Raízen Energia encerra o ano safra 2013/14 com R$ 2,4 bilhões de EBITDA
- Crescimento de 5,9% de volume no segmento comercial da Comgás com adição de 418 novos clientes
- Rumo tem crescimento de 27% no volume elevado e EBITDA de R$ 93 milhões
- Ganho de 19% na venda de propriedades da Radar

Sumário das Informações Financeiras - Cosan Proforma[1] Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)
Receita Líquida	**9.593,4**	**8.461,5**
Lucro Bruto	**1.217,5**	**1.028,8**
Margem Bruta (%)	12,7%	12,2%
Lucro Operacional	**567,9**	**466,1**
EBITDA	**1.026,4**	**911,5**
Margem EBITDA (%)	10,7%	10,8%
Resultado de Equivalência Patrimonial	**(16,0)**	**(6,1)**
Lucro antes dos Acionistas não Controladores	**311,6**	**117,5**
Lucro Líquido	**256,1**	**27,1**
Margem Líquida (%)	2,7%	0,3%
CAPEX	**835,6**	**829,8**
Dívida Líquida	**9.616,8**	**8.535,0**
Patrimônio Líquido e Acionistas Não Controladores	**13.769,1**	**13.366,1**

Nota 1: Considerando a consolidação de 50% dos resultados da Raízen Combustíveis e Raízen Energia

Destaques e Unidades de Negócios

A.1 Unidades de Negócio

Conforme trimestres anteriores, seguimos apresentando uma seção específica para cada unidade de negócio da Companhia com as principais informações operacionais bem como análises dos resultados desde a receita líquida até o EBITDA.

As unidades de negócio (segmentos reportáveis) estão assim organizadas:

Raízen Combustíveis	Distribuição de Combustíveis
Raízen Energia	Açúcar, Etanol e Cogeração
Comgás	Distribuição de Gás Natural
Rumo	Operações Logísticas
Cosan Lubrificantes	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
Radar	Investimento em Propriedades Agrícolas
Outros Negócios	Estrutura Corporativa Outros Investimentos

A.2 Resultado Cosan Consolidado

Para efeito de demonstração das informações financeiras da Cosan Consolidado foram considerados 100% dos resultados da Comgás, Rumo, Cosan Lubrificantes, Radar e do segmento Outros Negócios. A partir de 1º de abril de 2013, mediante a adoção da norma contábil IFRS 11, os resultados da Raízen Energia e Combustíveis são apresentados na linha "Resultado de Equivalência Patrimonial", considerando a participação proporcional (50%) no resultado. Ajustes e Eliminações representam saldos e transações entre os segmentos.

O EBITDA divulgado ao longo deste relatório segue a Instrução CVM 527/12, divulgada em 04 de outubro de 2012 pela Comissão de Valores Mobiliários e pode diferir dos valores divulgados em períodos anteriores em virtude do ajuste de resultado de equivalência patrimonial. Por consequência, o EBITDA passa a ser constituído pelo lucro operacional antes das despesas financeiras, somado a depreciação e amortização e resultado de equivalência patrimonial.

EBITDA (Reconciliação ICVM 527) Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Lucro líquido do período	**256,1**	**27,1**	**n/a**
(-) Resultado de Equivalência Patrimonial	(221,8)	(92,6)	n/a
(-) Resultado Líquido Proveniente de Operações Descontinuadas	-	3,4	n/a
(+) Participação dos Acionistas não Controladores	51,8	84,8	-38,9%
(+) Tributos sobre o Lucro	59,6	139,2	-57,2%
(+) Despesas (Receitas) Financeiras Líquidas	106,2	177,5	-40,2%
(+) Depreciações e Amortizações	160,4	159,4	0,6%
EBITDA (antes da ICVM 527)	**412,3**	**498,9**	**-17,4%**
(+) Resultado de Equivalência Patrimonial	221,8	92,6	n/a
EBITDA (após ICVM 527)	**634,1**	**591,5**	**7,2%**
(+) Reclassificação de Operação Descontinuada[2]	-	(3,4)	n/a
EBITDA Ajustado (após ICVM 527)	**634,1**	**588,1**	**7,8%**

Nota2: Em função da alienação do negócio de venda de açúcar no mercado de varejo representado pela Cosan Alimentos, a Companhia reclassificou os resultados desta unidade para a linha de operação descontinuada conforme requerido pelas normas contábeis IFRS5/CPC31 - Ativo Não Circulante mantido para Venda e Operação Descontinuada.

A seguir, apresentamos o resultado do 1T14 por unidade de negócio para todos segmentos detalhados anteriormente. Todas as informações refletem 100% de seus desempenhos financeiros, independentemente da participação da Cosan.

Para fins de reconciliação do EBITDA consolidado, a coluna de Ajustes e Eliminações refere-se as eliminações dos lucros líquidos dos negócios controlados pela Cosan para fins de consolidação. O mesmo ajuste ocorre quando consideramos os resultados da Raízen para a composição do EBITDA.

Resultado por Unidade de Negócio 1T14	Comgás	Rumo	Lubrificantes	Radar	Outros Negócios	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	50% Raízen	Ajustes e Eliminações	Consolidado Proforma
Receita Líquida	**1.517,4**	**207,9**	**368,3**	**63,6**	**0,1**	**-**	**2.157,2**	**13.011,0**	**2.604,8**	**(7.807,9)**	**(371,6)**	**9.593,4**
Custo de Produtos e Serviços	**(1.069,0)**	**(123,5)**	**(290,0)**	**(38,3)**	**0,0**	**-**	**(1.520,8)**	**(12.340,7)**	**(2.113,0)**	**7.226,8**	**371,6**	**(8.376,0)**
Lucro Bruto	**448,4**	**84,4**	**78,3**	**25,2**	**0,1**	**-**	**636,4**	**670,3**	**491,9**	**(581,1)**	**-**	**1.217,5**
Margem Bruta (%)	29,6%	40,6%	21,3%	39,7%	118,1%	n/a	29,5%	5,2%	18,9%	7,4%		12,7%
Despesas com Vendas	**(150,3)**	**-**	**(56,3)**	**-**	**-**	**-**	**(206,6)**	**(283,5)**	**(163,2)**	**223,3**	**-**	**(430,0)**
Despesas Gerais e Administrativas	**(67,1)**	**(20,0)**	**(17,4)**	**(8,4)**	**(32,3)**	**-**	**(145,1)**	**(105,1)**	**(140,4)**	**122,7**	**-**	**(267,8)**
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	**(7,1)**	**6,7**	**0,4**	**(23,0)**	**(9,7)**	**-**	**(32,8)**	**101,8**	**60,2**	**(81,0)**	**-**	**48,2**
Resultado de Equivalência Patrimonial	**-**	**(0,0)**	**(1,3)**	**0,0**	**369,8**	**(146,7)**	**221,8**	**5,3**	**(10,4)**	**2,6**	**(235,2)**	**(16,0)**
Depreciação e Amortização	**(118,2)**	**(21,7)**	**(19,5)**	**(0,2)**	**(0,7)**	**-**	**(160,4)**	**(132,5)**	**(495,9)**	**314,2**		**(474,5)**
EBITDA	**342,0**	**92,8**	**23,2**	**(5,9)**	**328,6**	**(146,7)**	**634,1**	**521,2**	**734,0**	**(627,6)**	**(235,2)**	**1.026,4**
Margem EBITDA (%)	22,5%	44,7%	6,3%	-9,3%	n/a	n/a	29,4%	4,0%	28,2%	8,0%		10,7%

B. Resultado por Unidade de Negócio

B.1 Raízen Combustíveis

Apresentamos abaixo os resultados da Raízen Combustíveis, unidade de negócio de distribuição e comercialização de combustíveis por meio da rede de postos franqueados sob a marca Shell, fornecimento para clientes industriais e abastecimento de aeronaves.

Em virtude da adoção da norma contábil IFRS 11 – Negócios em conjunto, desde abril de 2013 a Cosan deixou de consolidar a Raízen em seu balanço patrimonial, demonstrações de resultado e dos fluxos de caixas, sendo que o resultado desta unidade de negócio passou a ser reportado apenas na linha de "Resultado de Equivalência Patrimonial". Devido à relevância da Raízen nas informações financeiras da Cosan, reportaremos individualmente o desempenho desse segmento.

Receita Líquida

Composição das Vendas Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Vendas de Combustíveis	**13.011,0**	**10.947,1**	**18,9%**
Etanol	930,2	658,0	41,4%
Gasolina	5.147,6	4.406,8	16,8%
Diesel	5.435,3	4.463,8	21,8%
Aviação	1.339,8	1.277,1	4,9%
Outros Produtos	158,1	141,4	11,8%

A receita líquida da Raízen Combustíveis no 1T14 totalizou R$ 13,0 bilhões, 18,9% superior quando comparado ao 1T13, principalmente devido ao aumento de 9,6% no volume total de combustíveis vendidos no período, acima do crescimento do mercado segundo dados da ANP, com destaque para o etanol e gasolina que cresceram respectivamente 22,7% e 11,0%.

Esse aumento de volumes vendidos se justifica principalmente pela expansão da rede de postos revendedores além do crescimento da frota de veículos entre os trimestres. Além disso, o preço médio dos produtos vendidos cresceu 8,5% na comparação entre os trimestres, basicamente devido aos aumentos de preço da gasolina e do diesel anunciados pela Petrobrás ao longo do ano de 2013, bem como preço médio do etanol no período.

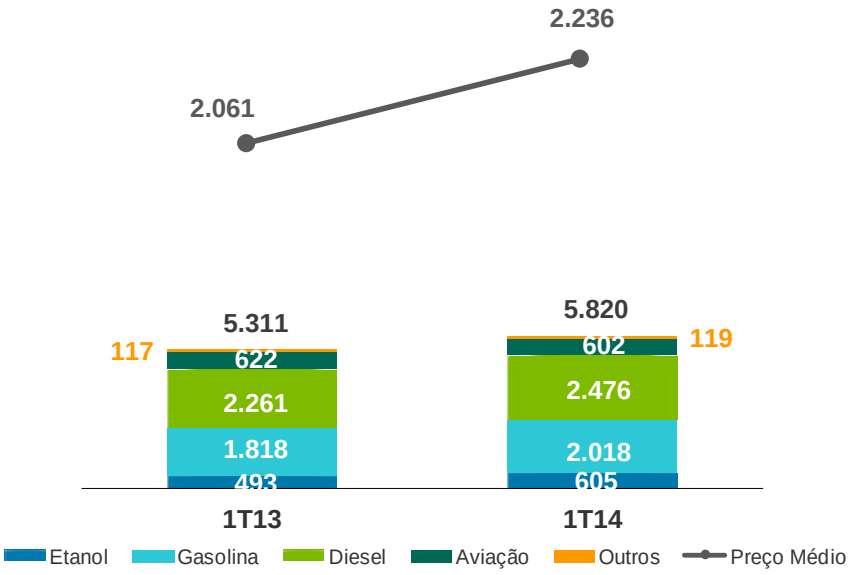
O aumento no preço da gasolina contribuiu para maior competitividade do etanol no mercado doméstico em apenas três estados brasileiros (Mato Grosso, Paraná e São Paulo) onde a paridade de preços entre o etanol e a gasolina esteve abaixo de 70% no trimestre.

No segmento de aviação apesar do volume vendido no 1T14 ter sido 3,1% inferior na comparação com o 1T13, o preço médio apresentou aumento de 8,3%, ocasionando um incremento de 4,9% na receita líquida deste produto.

A rede de postos revendedores Shell encerrou 1T14 com aproximadamente 4.970 postos e 900 lojas de conveniência.

Combustíveis

Volume (Milhões de litros) e Preço Médio Unitário (R$/m³)



Estoques

Estoque de Combustíveis	31/03/2014	31/03/2013	Var. %
000 m³	459,8	443,9	3,6%
R$'MM	942,0	906,9	3,9%
R$/m³	2.048,9	2.042,8	0,3%

Custo dos Produtos Vendidos

Custo de Produto Vendido Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Custo de Produto Vendido	(12.340,7)	(10.351,6)	19,2%

No 1T14 o custo dos produtos vendidos pela Raízen Combustíveis foi de R$ 12,3 bilhões, um aumento de 19,2% em relação ao 1T13, ocasionado principalmente pelo maior volume de vendas e aumentos dos preços.

Lucro Bruto

Lucro Bruto Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Lucro Bruto	**670,3**	**595,5**	**12,6%**
Margem Bruta (%)	5,2%	5,4%	-0,2 p.p.

O lucro bruto no 1T14 totalizou R$ 670,3 milhões, superior em 12,6% ao totalizado no 1T13, que foi de R$ 595,5 milhões. A margem bruta no trimestre foi de 5,2%, praticamente em linha com o mesmo período do ano passado.

Despesas com vendas, gerais e administrativas

Despesas com Vendas, Gerais e Adm. Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Despesas com Vendas	**(283,5)**	**(265,8)**	**6,6%**
Despesas Gerais e Administrativas	**(105,1)**	**(92,6)**	**13,5%**
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	**101,8**	**67,3**	**51,2%**

As despesas com vendas da Raízen Combustíveis totalizaram R$ 283,5 milhões no 1T14, 6,6% superior em comparação com o 1T13, principalmente devido ao maior volume de combustíveis vendido no período, que eleva os gastos com fretes e despesas logísticas.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R$ 105,1 milhões no 1T14, 13,5% superior ao reportado no 1T13, devido ao aumento nos gastos com pessoal principalmente em função do dissídio salarial aplicado no período.

As outras receitas e despesas operacionais totalizaram R$ 101,8 milhões no 1T14 e são compostas por *fee* de *merchandising* e *royalties* de lojas de conveniência, receita de aluguéis, *fee* pela venda de lubrificantes nos postos da Raízen Combustíveis e o resultado da alienação de ativos.

EBITDA

EBITDA Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
EBITDA	**521,2**	**422,9**	**23,2%**
Margem EBITDA (%)	4,0%	3,9%	0,1 p.p

O EBITDA da Raízen Combustíveis totalizou R$ 521,2 milhões no 1T14, 23,2% superior ao reportado no 1T13. A margem EBITDA foi 0,1 p.p. superior ao reportado no 1T13 e alcançou 4,0%.

Investimentos

Investimentos Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
CAPEX	**277,8**	**153,5**	**81,0%**

Os investimentos da Raízen Combustíveis no 1T14 totalizaram R$ 277,8 milhões, 81,0% superior ao 1T13. Os principais gastos estão relacionados à conversão acelerada de postos revendedores no período, bem como gastos em iniciativas relativas à logística, distribuição e trading.

Conforme mencionado em trimestres anteriores, o modelo de crescimento da rede de revendedores é preferencialmente baseado em bonificações após o cumprimento de metas de volumes. Essa bonificação é contabilizada como deduções da receita bruta e totalizou R$ 22,0 milhões no 1T14 impactando negativamente o EBITDA, enquanto no 1T13 essa bonificação foi de R$ 17,9 milhões.

B.2 Raízen Energia

Abaixo seguem os resultados do segmento Raízen Energia, cuja principal atividade é a produção e a comercialização de uma variedade de produtos derivados de cana-de-açúcar, incluindo açúcar bruto (denominado VHP), etanol anidro e hidratado, além das atividades relacionadas à cogeração de energia a partir do bagaço da cana e operações de *trading* de etanol.

Conforme mencionado em trimestres anteriores, em virtude da adoção da norma contábil IFRS 11 – Negócios em conjunto, a Cosan deixou de consolidar a Raízen em seu balanço patrimonial, demonstrações de resultado e dos fluxos de caixas, sendo que o resultado desta unidade de negócio passou a ser reportado apenas na linha de "Resultado de Equivalência Patrimonial". Devido à relevância da Raízen nas informações financeiras da Cosan, reportaremos individualmente o desempenho desse segmento.

Especificamente nesta divulgação apresentaremos o desempenho da Raízen Energia referente ao primeiro trimestre de 2014 bem como os resultados para os doze meses findos em março de 2014 que representa o encerramento da safra 2013/14. Para efeito de comparabilidade o mesmo período da safra 2012/13 será apresentado.

Dados de Produção

Região Centro-Sul

Durante o primeiro trimestre de 2014 a região Centro-Sul do Brasil presenciou forte estiagem nas regiões produtoras de cana, principalmente no estado de São Paulo. No período as chuvas foram 28% menores do que a média histórica.

No 1T14, as usinas da região Centro-Sul do Brasil finalizaram a safra e moeram um volume marginal de 1,6 milhão de toneladas de cana. O total registrado na safra foi de 596 milhões de toneladas de cana, o que representa o recorde histórico de moagem do setor e um crescimento de 12% contra a safra passada.

A seca registrada no Brasil no 1T14, aliada aos altos preços de etanol e ao volume de cana bisada por algumas usinas fizeram com que algumas unidades entrassem em operação já em meados de março para a safra 2014/15.

No acumulado da safra 2013/14, a região processou 596 milhões de toneladas e destinou 45,2% à produção de açúcar, resultando num volume de 34,3 milhões de toneladas contra 34,1 milhões em 2012/13. Enquanto isso foram produzidos um total de 25,6 bilhões de litros de etanol. Deste volume, 44% foi

de etanol anidro (aproximadamente 11 bilhões de litros), enquanto o etanol hidratado total foi de 14,6 bilhões de litros (56%).

Raízen Energia

Ao final do 1T14 a Raízen Energia operava 24 usinas de produção de açúcar, etanol e cogeração de energia com capacidade de moagem total de 65,5 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por ano safra.

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	Dados Operacionais	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/12-Mar/13)	Var. %
-	**-**	**n/a**	**Cana Moída**	**61.441**	**56.221**	**9,3%**
-	-	n/a	Cana Moída Propria (Mil Tons)	31.009	28.299	9,6%
-	-	n/a	Cana Moída terceiros (Mil Tons)	30.432	27.922	9,0%
-	**-**	**n/a**	**ATR Cana (Kg / Ton)**	**130,9**	**133,5**	**-2,0%**
-	**-**	**n/a**	**Nível de Mecanização (%)**	**94,8%**	**91,7%**	**3,1 p.p**
			Produção			
-	**-**	**n/a**	**Açúcar**	**4.493**	**4.162**	**8,0%**
-	-	n/a	Produção - (Mil Tons) Açúcar Bruto	2.991	2.575	16,2%
-	-	n/a	Produção - (Mil Tons) Açúcar Branco	1.502	1.587	-5,4%
-	**-**	**n/a**	**Etanol**	**2.037**	**1.903**	**7,1%**
-	-	n/a	Produção - (Mil M3) Etanol Anidro	987	833	18,5%
-	-	n/a	Produção - (Mil M3) Etanol Hidratado	1.050	1.070	-1,8%

Todas as usinas da Raízen Energia encerraram suas atividades em dezembro de 2013, e portanto, não houve moagem e produção no 1T14.

O volume de cana moída durante a safra 2013/14 totalizou 61,4 milhões de toneladas, representando um incremento de 9,3% em relação aos 56,2 milhões de toneladas de cana moída na safra 2012/13. Aproximadamente 49,5% do total de cana moída foi oriunda de cana de fornecedores enquanto 50,5% de cana própria, incluindo parceiros agrícolas.

Na safra 2013/14 o nível de mecanização do processo de colheita de cana própria alcançou 94,8% e o nível do ATR da cana totalizou 130,9 kg/tonelada, representando uma redução de 2,0% em relação à safra 2012/13, principalmente em virtude de condições climáticas desfavoráveis ao longo da safra, que resultaram na diluição da concentração de açúcares totais na cana colhida.

A produtividade agrícola, medida pela tonelada de cana por hectare (TCH), atingiu 83,9 ton/ha na safra 2013/14, representando um crescimento de 3,5% quando comparado com a safra 2012/13 em que o valor reportado foi 81,1 ton/ha.

A idade média do canavial é de 3,1 anos, em função da renovação adequada das áreas de cultivo de cana própria durante a safra 2013/14. O *mix* de produção foi novamente mais voltado para o açúcar, com 58,0% da cana

moída destinada a este produto, totalizando 4,5 milhões de toneladas de açúcar e 2,0 bilhões de litros de etanol produzidos.

Receita Líquida

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%	Composição das Vendas Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/12-Mar/13)	Var.%
2.604,8	**2.350,4**	**10,8%**	**Receita Operacional Líquida**	**9.455,2**	**8.468,2**	**11,7%**
1.225,5	**1.176,7**	**4,1%**	**Venda de Açúcar**	**4.353,1**	**4.354,0**	**0,0%**
270,9	198,3	36,6%	Mercado Interno	940,4	899,2	4,6%
954,5	978,4	-2,4%	Mercado Externo	3.412,7	3.454,8	-1,2%
1.321,3	**1.123,3**	**17,6%**	**Venda de Etanol**	**4.464,5**	**3.313,3**	**34,7%**
663,9	528,9	25,5%	Mercado Interno	2.379,3	1.328,4	79,1%
210,1	323,2	-35,0%	Mercado Externo	868,7	1.266,2	-31,4%
447,2	271,2	64,9%	Trading	1.216,5	718,8	69,2%
27,3	**13,1**	**n/a**	**Cogeração de Energia**	**403,8**	**569,7**	**-29,1%**
30,8	**37,2**	**-17,2%**	**Outros Produtos e Serviços**	**233,8**	**231,2**	**1,1%**

A receita líquida da Raízen Energia no 1T14 totalizou R$ 2,6 bilhões, representando um aumento de 10,8% em relação ao 1T13, quando o valor reportado foi de R$ 2,4 bilhões.

Os principais responsáveis pelo crescimento da receita líquida no trimestre foram os maiores volumes vendidos de todos os produtos, bem como o aumento dos preços médios do etanol, tanto no mercado interno quanto no mercado externo, e de energia elétrica.

Na safra 2013/14 a receita líquida atingiu R$ 9,5 bilhões comparada com R$ 8,5 bilhões reconhecidos na safra 2012/13, um aumento de 11,7% na comparação entre as safras, ocasionado, principalmente pelo maior volume de vendas e elevação do preço médio do etanol no período.

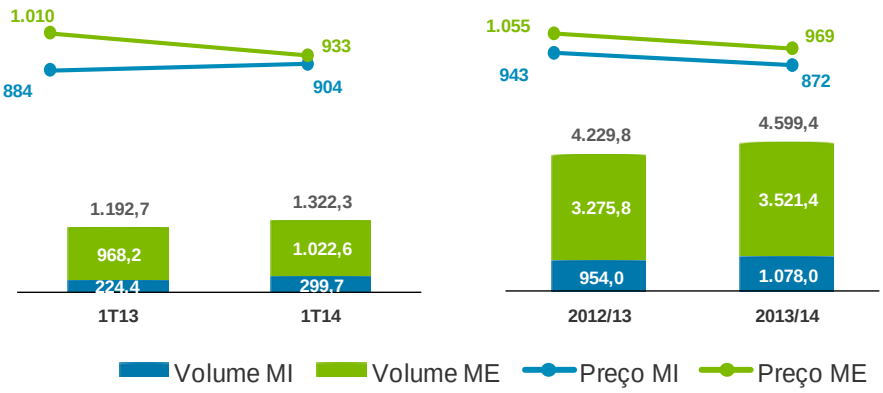
Venda de Açúcar

No 1T14 a receita líquida pela venda de açúcar totalizou R$ 1,2 bilhão, 4,1% superior ao reportado no 1T13. A receita pela venda de açúcar foi responsável por 47,0% da receita líquida total da Raízen Energia no 1T14.

No trimestre o volume total de açúcar vendido foi de 1,3 milhão de toneladas, um crescimento de 10,9% em comparação com o 1T13, efeito equivalente a R$ 127,9 milhões na receita líquida. Este incremento foi parcialmente impactado pela redução de 6,1% no preço médio, que saiu de R$ 986,6/tonelada no 1T13 para R$ 926,8/tonelada no 1T14. Este menor preço médio se deve a menor participação de venda de açúcar para mercado externo no 1T14 de 77,3% comparado a 81,2% no 1T13. A desvalorização do Real frente ao Dólar e a estratégia de fixação de preços bem-sucedida da Raízen compensaram os menores preços da *commodity* em função do cenário global ofertado.

A receita líquida pela venda de açúcar na safra 2013/14 finalizou em linha com o reportado na safra 2012/13, totalizando R$ 4,4 bilhões. Durante a safra 2013/14 houve um incremento de 8,7% no volume total de açúcar vendido, com destaque para o mercado interno, que cresceu 13,1% na comparação entre os períodos, o qual foi impactado pelo menor preço médio praticado na safra 2013/14 tanto no mercado interno quanto no mercado externo.

Açúcar
Volume Vendido (Mil tons) e Preço Médio Unitário (R$/ton)



Estoques de Açúcar

Estoque de Açúcar	31/03/2014	31/03/2013	Var. %
'000 ton	68,0	91,0	-25,3%
R$'MM	51,1	63,1	-18,9%
R$/ton	751,9	693,0	8,5%

Vendas de Etanol

No 1T14 a receita líquida pela venda de etanol totalizou R$ 1,3 bilhão, 17,6% superior ao valor reportado no 1T13, que foi de R$ 1,1 bilhão e foi responsável por 50,7% da receita líquida total da Raízen Energia. O aumento da receita líquida na comparação entre os trimestres é explicado pelo crescimento de 6,9% do volume total vendido e pelo aumento de 10,0% do preço médio que saiu de R$ 1.424/m^3 no 1T13 para R$ 1.566/m^3 no 1T14.

A venda de etanol para o mercado interno representou 55,8% do volume total comercializado no 1T14, impulsionado, principalmente, pela maior demanda gerada pelo incremento de 20% para 25% da mistura obrigatória de etanol anidro na gasolina, e pela maior competitividade do etanol hidratado em relação à gasolina em três estados brasileiros (Mato Grosso, Paraná e São Paulo).

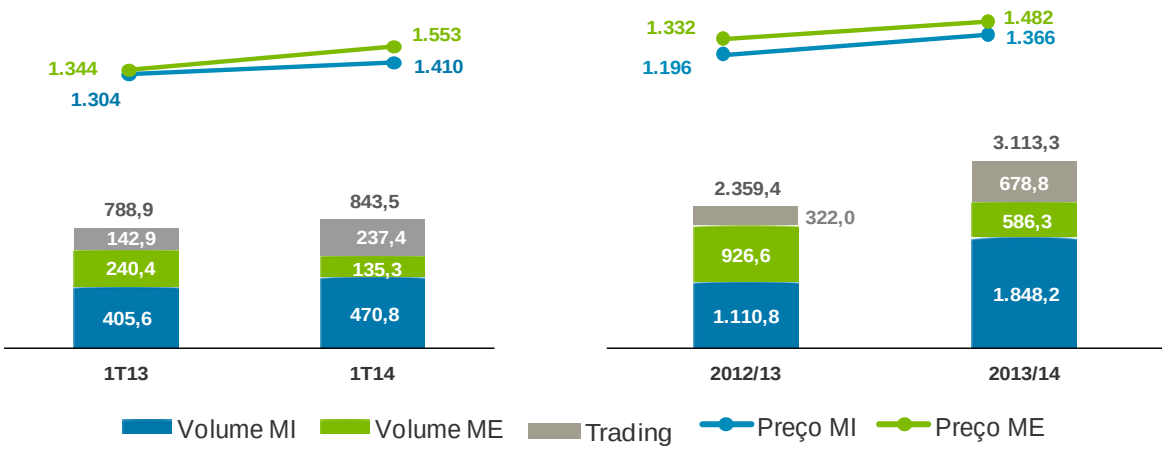
As exportações de etanol no 1T14 foram menores em relação ao mesmo período do ano passado em função da menor demanda externa e da maior competitividade do etanol de milho, produzido nos Estados Unidos.

Na safra 2013/14 a receita líquida pela venda de etanol totalizou R$ 4,5 bilhões, comparada com R$ 3,3 bilhões reconhecidos na safra 2012/13, representando um crescimento de 34,7% na comparação entre os períodos. Este crescimento deve-se principalmente ao maior volume vendido de 32,0%, além do aumento de 2,1% do preço médio praticado.

A receita líquida proveniente das operações de trading de etanol totalizou R$ 1,2 bilhão na safra 2013/14, 69,2% superior ao valor reportado na safra 2012/13 em função do maior volume movimentado que totalizou aproximadamente 679 milhões de litros, representando um crescimento de 110,8% em relação a safra 2012/13.

Etanol

Volume Vendido (Milhões de litros) e Preço Médio Unitário (R$/m³)



Estoques de Etanol

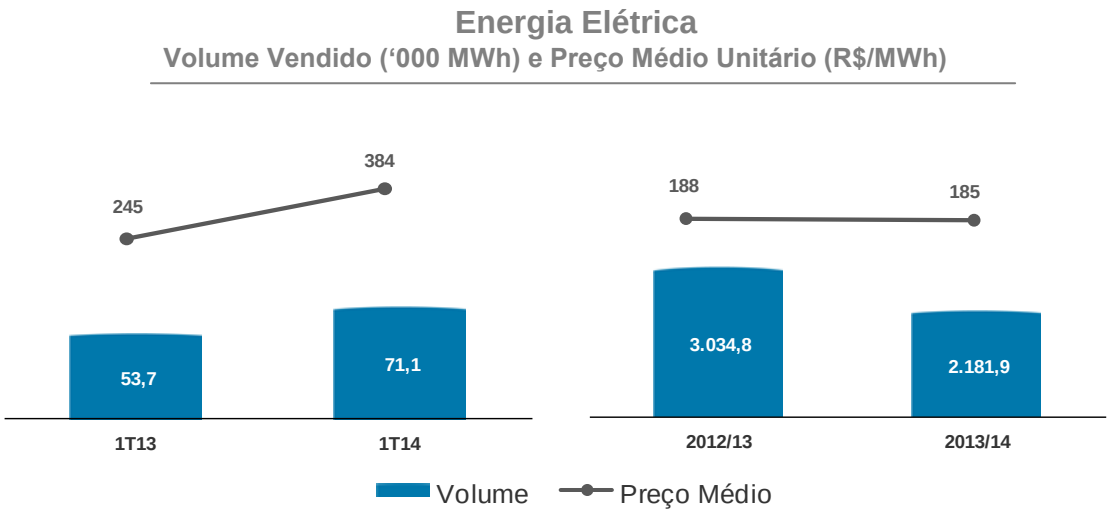
Estoque de Etanol	31/03/2014	31/03/2013	Var. %
'000 m³	108,0	61,0	77,2%
R$'MM	124,5	71,4	74,5%
R$/m³	1.153,0	1.170,0	-1,4%

Cogeração de Energia

Todas as 24 usinas da Raízen Energia produzem energia e são autossuficientes e 13 unidades vendem a energia excedente do processo de cogeração.

No 1T14 a receita líquida pela venda de energia totalizou R$ 27,3 milhões, um aumento de 107,5% comparado ao 1T13, quando o valor reportado foi de R$ 13,1 milhões. Durante o trimestre, o volume total de energia vendida teve incremento de 32,4%, atingindo 71,1 mil MWh, reflexo das iniciativas de cogeração prolongada no período de entressafra. O preço médio de R$ 384/MWh foi 56,8% superior ao preço médio praticado no 1T13, explicado pelo maior volume de operações no mercado spot ocorridas no 1T14.

Na safra 2013/14 a receita líquida pela venda de energia totalizou R$ 403,8 milhões, uma redução de 29,1% quando comparado com a safra 2012/13, onde o valor reportado foi de R$ 569,7 milhões. A redução da receita líquida se deve principalmente à queda de 28,1% no volume vendido, assim como a do preço médio que saiu de R$ 188/MWh na safra 2012/13 para R$ 185/MWh na safra 2013/14.



Outros Produtos e Serviços

A receita líquida de outros produtos e serviços totalizou R$ 30,8 milhões no 1T14, apresentando uma redução de 17,2% em relação ao 1T13. Na safra 2013/14 esta receita foi de R$ 233,8 milhões, montante 1,1% inferior ao reportado na safra 2012/13. Esta receita se refere, principalmente, à venda de cana de açúcar, vapor, melaço e insumos para prestadores de serviço na área agrícola.

Custo de Produtos Vendidos

O custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia segue apresentado em conjunto com seus custos médios unitários, excluindo-se os efeitos de depreciação e amortização (custo caixa).

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	Custo de Produto Vendido Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/12-Mar/13)	Var. %
(2.113,0)	**(2.091,0)**	**1,1%**	**Custo dos produtos vendidos**	**(7.703,0)**	**(6.881,9)**	**11,9%**
(958,4)	(825,6)	16,1%	Açúcar	(3.276,0)	(2.997,4)	9,3%
(721,2)	(730,5)	-1,3%	Etanol	(2.787,9)	(2.317,9)	20,3%
(428,4)	(273,2)	56,8%	Trading	(1.170,0)	(705,5)	65,8%
(14,9)	(10,9)	36,6%	Cogeração de Energia	(163,6)	(399,0)	-59,0%
10,0	(250,7)	n/a	Outros	(305,5)	(462,0)	-33,9%
			Custos Médios (caixa) Unitários[3]			
(529,9)	**(505,2)**	**4,9%**	**Custo (caixa) do Açúcar (R$/ton)**	**(511,6)**	**(493,4)**	**3,7%**
(834,1)	**(816,5)**	**2,2%**	**Custo (caixa) do Etanol (R$/ton)**	**(852,7)**	**(775,4)**	**10,0%**

Nota 3: Os custos médios unitários representam o custo-caixa, onde não são considerados depreciações e amortizações de plantio e trato cultural, depreciação agrícola(máquinas e equipamentos), depreciação industrial e manutenção de entressafra.

O custo dos produtos vendidos pela Raízen Energia foi de R$ 2,1 bilhões no 1T14, valor em linha com o reportado no mesmo período do ano anterior. Na safra 2013/14 o custo dos produtos vendidos totalizou R$ 7,7 bilhões, 11,9% superior em relação a safra 2012/13, principalmente em função dos maiores volumes vendidos de açúcar e etanol.

Adicionalmente, a menor diluição de custos fixos devido à queda do nível de ATR em 1,9%, que saiu de 133,4 kg/tonelada na safra 2012/13 para 130,9 kg/tonelada na safra 2013/14, impactou diretamente o custo da cana.

O custo unitário dos produtos produzidos pela Raízen Energia também foi impactado pelos fatores abaixo relacionados:

- Redução do custo do quilo de ATR divulgado pelo CONSECANA em 3,3%, saindo de R$ 0,4728 no 1T13 para R$ 0,4572 no 1T14;

- Aumento da produtividade agrícola do canavial, representada pelo maior nível de tonelada de cana por hectare (TCH) que na safra 2013/14 foi de 83,9 comparado com 81,1 na safra 2012/13.

Lucro Bruto

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	Lucro Bruto Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/12-Mar/13)	Var. %
491,9	**259,4**	**89,6%**	**Lucro Bruto**	**1.752,2**	**1.586,3**	**10,5%**
267,0	**351,1**	**-23,9%**	**Açúcar**	**1.077,1**	**1.356,6**	**-20,6%**
21,8%	29,8%	-7,9 p.p.	Margem Bruta Açúcar (%)	24,7%	31,2%	-6,3 p.p.
42,8%	48,8%	-5,9 p.p.	Margem Bruta (Caixa) Açúcar (%)	45,9%	52,1%	-6,0 p.p.
152,8	**121,7**	**25,6%**	**Etanol**	**460,2**	**276,6**	**66,4%**
17,5%	14,3%	3,3 p.p	Margem Bruta Etanol (%)	14,2%	10,7%	3,5 p.p
42,2%	38,1%	4,2 p.p	Margem Bruta (Caixa) Etanol (%)	36,1%	39,1%	-3,0 p.p.
18,8	**(2,1)**	**n/a**	**Trading**	**46,5**	**13,3**	**n/a**
4,2%	-0,8%	5,0 p.p	Margem Bruta Trading (%)	3,8%	1,8%	2,2 p.p
12,3	**2,2**	**n/a**	**Cogeração de Energia**	**240,3**	**170,7**	**40,8%**
45,2%	16,8%	28,4 p.p	Margem Bruta Cogeração (%)	59,5%	30,0%	29,7 p.p
40,9	**(213,5)**	**n/a**	**Outros Produtos e Serviços**	**(71,7)**	**(231,4)**	**-69,0%**

No 1T14 o lucro bruto da Raízen Energia totalizou R$ 491,9 milhões, representando um aumento de 89,6% em relação ao 1T13, quando o lucro bruto reportado foi de R$ 259,4 milhões.

O lucro bruto pela venda de açúcar foi de R$ 267,0 milhões, 23,9% inferior ao reportado no 1T13. O resultado pela venda de etanol apresentou crescimento de 25,6% na comparação entre os trimestres, totalizando R$ 152,8 milhões. A venda de energia elétrica apresentou lucro bruto de R$ 12,3 milhões, valor significativamente superior ao reportado no mesmo período do ano passado.

O resultado pela venda de outros produtos e serviços totalizou R$ 40,9 milhões no trimestre e foi impactado principalmente pelo ganho (efeito não caixa) de R$ 54,7 milhões proveniente do efeito postivo do valor justo do ativo biológico e produto agrícola.

Na safra 2013/14 o lucro bruto totalizou R$ 1,8 bilhão, frente ao lucro bruto reportado no período anterior, que foi de R$ 1,6 bilhão, representando um aumento de 10,5% na comparação entre as safras.

O lucro bruto pela venda de açúcar foi de R$ 1,1 bilhão, 20,6% inferior ao reportado na safra 2012/13. O lucro bruto pela venda de etanol foi 66,4% superior ao reconhecido no safra 2012/13, totalizando R$ 460,2 milhões. Já a venda de energia elétrica apresentou lucro bruto de R$ 240,3 milhões, valor 40,8% superior ao reportado na safra anterior.

O resultado pela venda de outros produtos e serviços na safra 2013/14 foi negativo em R$ 71,7 milhões, sendo impactado pela perda (efeito não caixa) de R$ 73,4 milhões resultante do efeito negativo do valor justo do ativo biológico e produto agrícola.

Despesas com vendas, gerais e administrativas

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	Despesas com Vendas, Gerais e Adm. Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/13-Mar/14)	Var. %
(163,2)	**(196,7)**	**-17,0%**	**Despesas com Vendas**	**(637,3)**	**(638,8)**	**-0,2%**
(140,4)	**(135,3)**	**3,7%**	**Despesas Gerais e Administrativas**	**(552,0)**	**(490,2)**	**12,6%**

As despesas com vendas da Raízen Energia totalizaram R$ 163,2 milhões no 1T14, uma redução de 17,0% em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente, pelo menor volume de vendas de açúcar no mercado externo, diminuindo os gastos com fretes, despesas logísticas e elevação portuária. Na safra 2013/14 as despesas com vendas totalizaram R$ 637,3 milhões, e se mantiveram em linha com o valor reportado na safra anterior.

As despesas gerais e administrativas totalizaram R$ 140,4 milhões no 1T14, 3,7% superior ao valor reportado no 1T13, que foi de R$ 135,3 milhões. Na safra 2013/14 as despesas gerais e administrativas foram de R$ 552,0 milhões, 12,6% superior ao reportado na safra 2012/13, principalmente por causa de maiores valores reconhecidos em remuneração e benefícios.

EBITDA

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	EBITDA Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/12-Mar/13)	Var. %
734,0	**410,5**	**78,8%**	**EBITDA**	**2.435,9**	**2.408,3**	**1,1%**
28,2%	17,5%	10,7 p.p	Margem EBITDA (%)	25,8%	28,4%	-2,7 p.p.

O EBITDA da Raízen Energia totalizou R$ 734,0 milhões no 1T14, aumento de 78,8% em relação ao 1T13, em que o valor reportado foi de R$ 410,5 milhões. Na safra 2013/14 o EBITDA foi de R$ 2,4 bilhões mantendo-se praticamente estável na comparação com a safra 2012/13.

O aumento expressivo do EBITDA da Raízen Energia na comparação entre os trimestres demonstra a bem sucedida estratégia de construção e *carry* de estoques de açúcar e etanol do 4T 2013 para o 1T14 no qual foram praticados melhores preços de venda.

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	EBITDA Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/13-Mar/14)	Var. %
734,0	**410,5**	**78,8%**	**EBITDA**	**2.435,9**	**2.408,3**	**1,1%**
(54,7)	209,7	n/a	(+) Efeitos do Ativo Biológico	73,4	227,7	-67,8%
679,3	**620,2**	**9,5%**	**EBITDA Ex-Ativo Biológico**	**2.509,3**	**2.636,0**	**-4,8%**

Ao ajustarmos o EBITDA da Raízen Energia pelos efeitos do ativo biológico observa-se um crescimento de 9,5% totalizando R$ 679,3 milhões no 1T14. No acumulado da safra o EBITDA reportado apresentou comportamento estável, saindo de R$ 2,64 bilhões na safra 2012/13 para R$ 2,51 bilhões na safra 2013/14.

Hedge

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos em 31 de março de 2014, assim como os contratos de derivativos de câmbio, contratados pela Raízen Energia com o propósito de proteção dos fluxos de caixa futuros, são resumidos como se segue:

Sumário das Operações de *Hedge* em 31/03/2014[4]		
Açúcar	**2014/15**	**2015/16**
NY11		
Volume (mil tons)	1.647,4	25,0
Preço Médio (¢US$/lb)	18,16	18,50
Câmbio		
US$		
Volume (US$ mm)	686,2	10,6
Preço Médio (R$/US$)	2,41	2,71

Nota 4: A tabela acima demonstra a cobertura de hedge levando-se em consideração os anos-safra e com término em 31/03/2015 e 31/03/2016, respectivamente.

Impactos Hedge Accounting

A Raízen Energia vem adotando o *hedge accounting* na modalidade de fluxo de caixa para determinados instrumentos financeiros derivativos designados para cobertura de risco de preço do açúcar sobre as receitas de exportação.

A tabela abaixo demonstra a expectativa de transferência do saldo de ganhos/perdas do patrimônio líquido em 31 de março de 2014 para receita operacional líquida da Raízen Energia[5] em exercícios futuros, de acordo com o período de cobertura dos instrumentos de *hedge* designados.

			Exercício de Realização - (R$MM)		
Derivativo	**Mercado**	**Risco**	**2014**	**2015**	**Total**
Futuro	***OTC/NYBOT***	**NY#11**	**(16,4)**	**(0,9)**	**(17,4)**
(=) Impacto do *Hedge Accounting*			**(16,4)**	**(0,9)**	**(17,4)**
(-) IR Diferido			5,6	0,3	5,9
(=) Ajuste a Avaliação Patrimonial			**(10,8)**	**(0,6)**	**(11,4)**

Nota 5: A tabela acima demonstra 100% dos ganhos/perdas reclassificadas para o patrimônio líquido no âmbito do *hedge accounting*. Como a Cosan possui participação de 50% na Raízen Energia, o *hedge accounting* impactará proporcionalmente a linha de Outros Resultados Abrangentes no patrimônio líquido da Cosan.

Investimentos

1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %	CAPEX Valores em R$ MM	2013/14 (Abr/13-Mar/14)	2012/13 (Abr/12-Mar/13)	Var. %
1.009,1	**1.017,2**	**-0,8%**	**CAPEX Total**	**2.522,4**	**2.404,6**	**4,9%**
698,4	**749,1**	**-6,8%**	**CAPEX Operacional**	**1.777,9**	**1.934,1**	**-8,1%**
166,3	184,0	-9,6%	Ativos Biológicos	917,6	948,8	-3,3%
370,3	403,7	-8,3%	Manutenção de Entressafra	570,9	602,3	-5,2%
63,1	18,2	247,6%	SSMA e *Sustaining*	120,6	64,6	86,7%
89,3	84,6	5,5%	Mecanização	148,8	205,3	-27,5%
9,5	58,6	-83,8%	Industrial	20,0	113,1	-82,3%
310,7	**268,2**	**15,9%**	**CAPEX de Expansão**	**744,5**	**470,4**	**58,3%**
3,6	32,0	-88,7%	Projetos de Cogeração	19,2	102,7	-81,3%
307,0	236,2	30,0%	Expansão e Outros Projetos	725,3	367,7	97,3%

O capex da Raízen Energia totalizou R$ 1,0 bilhão no 1T14, mantendo-se praticamente em linha com o valor reportado no 1T13.

Os principais dispêndios do trimestre se concentraram nos investimentos em ativos biológicos, manutenções de entressafra agrícola e industrial, projetos de expansão de moagem em Paraguaçu e Caarapó e Etanol 2G.

Os dispêndios em ativos biológicos totalizaram R$ 166,3 milhões, 9,6% inferior ao mesmo período do ano anterior. A redução na linha industrial em comparação com o 1T13 deve-se a finalização dos investimentos nas unidades Diamante, Zanin e Jataí.

Os investimentos em projetos de cogeração tiveram uma redução de 88,8% quando comparados ao mesmo trimestre do período anterior, em virtude, principalmente, da finalização do projeto da Univalem.

A linha de expansão e outros projetos totalizou R$ 307,0 milhões em função dos dispêndios dos projetos de expansão de moagem nas unidades de Paraguaçu e Caarapó. Além disso, estão reportadas nesta rubrica iniciativas como os projetos de concentração de vinhaça, aumento da capacidade de produção de etanol anidro, projetos de biomassa, expansão em plantio mecanizado, assim como melhorias operacionais.

B.3 Comgás

Apresentamos nesta seção os resultados da Comgás, unidade de negócio de distribuição e comercialização de gás natural na área de concessão composta pela Região Metropolitana de São Paulo, Região Administrativa de Campinas, Baixada Santista e Vale do Paraíba no Estado de São Paulo.

Volumes Vendidos

Volumes Vendidos Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%
Venda de Gás Total	**1.313.066**	**1.367.015**	**-3,9%**
Venda de Gás - sem termo	**1.106.133**	**1.138.373**	**-2,8%**
Residencial	37.908	41.815	-9,3%
Comercial	27.322	25.793	5,9%
Industrial	912.916	928.145	-1,6%
Cogeração	74.891	82.659	-9,4%
Automotivo	53.095	59.961	-11,5%
Termogeração	**206.933**	**228.642**	**-9,5%**

A Comgás tem como foco estratégico de seus negócios o crescimento dos segmentos residencial e comercial e o desenvolvimento dos segmentos de cogeração e GNV. O segmento industrial, o mais representativo em termos de volume, tem seu desempenho ligado a atividade industrial na área de concessão. As redes de distribuição da Companhia totalizam 11.273 quilômetros em março de 2014, sendo que 335 quilômetros foram adicionados no 1T14.

No 1T14 foram distribuídos para o segmento residencial 37,9 milhões de m³ de gás, volume 9,3% inferior ao distribuído no 1T13 que totalizou 41,8 milhões de m3. A variação de volume nesse segmento é explicada, principalmente, pela temperatura elevada no primeiro trimestre de 2014 frente ao mesmo período de 2013, que reduziu o consumo para o aquecimento de água para banho em toda base de clientes com aquecedores a gás natural. O segmento encerrou o trimestre com 970.439 medidores conectados, um crescimento de 8,1% em relação ao 1T13 (897.974 medidores). No 1T14 o segmento residencial representou 3% do volume total distribuído e representou 18% da margem total da Comgás.

No segmento comercial durante o 1T14, a Comgás distribuiu 27,3 milhões de m³ de gás, 5,9% superior ao 1T13 em que o volume total distribuído foi de 25,8 milhões de m³. Essa variação explica-se pela adição de 1.280 novos clientes nos últimos 12 meses, sendo 418 no primeiro trimestre de 2014. Este mercado representa 2% do volume total de gás distribuído no trimestre e 8% da margem total da Comgás.

O volume do segmento industrial totalizou 912,9 milhões de m³ no 1T14, 1,6% inferior ao 1T13 (928,1 milhões de m³). Esta variação está relacionada com o desempenho da economia e baixa atividade industrial no período. Ao final do trimestre, este mercado contava com 1.033 clientes, responsáveis por 70% do total do volume distribuído no trimestre e representando 68% da margem total.

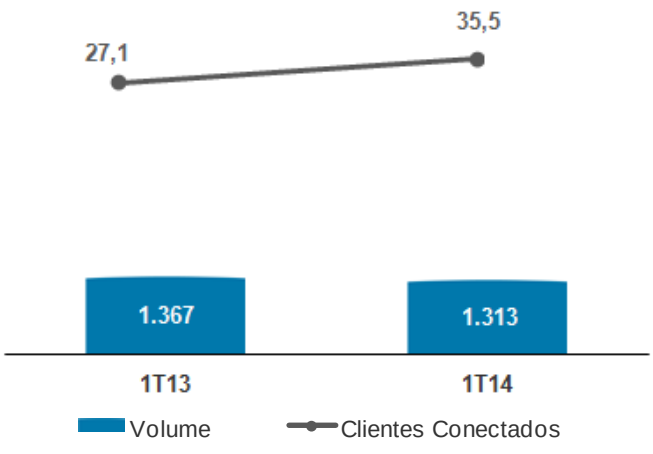
No segmento de cogeração houve redução de 9,4% no volume de gás distribuído, atingindo 74,9 milhões de m3 no 1T14 comparado com 82,6 milhões de m3 no 1T13. Essa variação deve-se basicamente à diminuição na produção de algumas plantas, por conta de manutenções preventivas ou corretivas, além da redução do nível de atividade, principalmente no setor têxtil. O segmento representa 6% do volume de gás total distribuído pela Comgás no ano, contribuindo com 3% para a margem bruta.

No 1T14 o segmento automotivo representou 4% do volume total de gás distribuído pela companhia totalizando 53,1 milhões de m³, porem 11,5% inferior ao volume de gás comercializado em relação ao 1T13. O segmento contribuiu com 1% para a margem bruta da Comgás. Apesar da queda do volume esse foi o primeiro trimestre que o número de instalações do kit GNV em veículos aumentou nos últimos anos com 670 conversões no 1T14, numero 4,5% superior ao do 1T13, quando ocorreram 641 conversões.

O volume de vendas do segmento de termogeração no 1T14 foi de 206,9 milhões de m^3, representando uma redução de 9,5% quando comparado ao 1T13. O segmento representou 16% do volume total de gás vendido pela Comgás no 1T14, representando 2% da margem da total. É importante ressaltar que os contratos de fornecimento de gás da Comgás não incluem o abastecimento das termelétricas. Caso estas necessitem despachar gás, a Petrobras se encarregará de fornecer à Companhia o volume adicional, pois estes são contratos "*back to back*".

Gás Natural

Volume de Gás Vendido (milhões m³) e Novos Clientes Conectados (mil unidades)



Receita Líquida

Composição das vendas Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%
Receita Operacional Bruta	**1.864,6**	**1.771,5**	**5,3%**
Venda de Gás	**1.737,3**	**1.629,5**	**6,6%**
Residencial	142,4	144,7	-1,6%
Comercial	70,2	61,8	13,6%
Industrial	1.302,2	1.200,9	8,4%
Cogeração	75,5	80,3	-6,0%
Termogeração	87,6	84,7	3,4%
Automotivo	59,4	57,1	4,1%
Receita de Construção	**117,6**	**135,2**	**-13,0%**
Outros	**9,6**	**6,8**	**41,6%**
Impostos e Contribuições sobre Vendas	**(347,2)**	**(323,8)**	**7,2%**
Receita Operacional Líquida	**1.517,4**	**1.447,7**	**4,8%**
Venda de Gás	1.391,3	1.305,1	6,6%
Receita de Construção - ICPC 01	117,6	135,2	-13,0%
Outros	8,5	7,4	14,2%

A receita liquida de vendas e serviços da Comgás no 1T14 atingiu R$ 1,5 bilhão 2014, um aumento de 4,8% quando comparado com o 1T13, cujo total foi de R$ 1,4 bilhão.

Os aumentos nas tarifas de vendas, conforme deliberações ARSESP nº 421 e nº 455 foram as principais responsáveis pelas variações das Receitas de Vendas de Gás. Para chegar às novas tarifas, a ARSESP levou em consideração a inflação do período, bem como a elevação do custo do gás natural, fundamentalmente do gás importado. Este custo é puxado pela valorização do dólar e pelo custo médio do barril de petróleo nos contratos, que são os elementos principais da formação do custo do gás boliviano.

Custo dos Produtos e Serviços

Custo de Produtos Vendidos Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%
Custo de Produtos Vendidos	**(1.069,0)**	**(1.032,4)**	**3,5%**
Gás Natural e outros	(951,3)	(897,2)	6,0%
Construção - ICPC 01	(117,6)	(135,2)	-13,0%

No 1T14 o custo total de bens e serviços vendidos pela Comgás totalizou R$ 1,1 bilhão, acréscimo de 3,5% em relação ao 1T13 em que o valor reportado foi de R$ 1,0 bilhão.

O aumento do custo do gás natural pode ser explicado, principalmente, pelo aumento decorrente dos contratos de fornecimento de gás precificado em dólar. A variação na linha do custo de construção está diretamente ligada ao menor nível de investimento durante 1T14.

A escalada do dólar frente ao Real impactou fortemente o custo do gás, assim, os repasses da ARSESP não foram suficientes para a recuperação integral dos valores da conta corrente regulatória prevista para o trimestre. A atualização das tarifas é concedida pela Agência com o objetivo de repassar o custo do gás natural. Como o gás faturado é indexado ao dólar pela Petrobras, os valores são repassados aos usuários.

Cabe lembrar que as diferenças entre o custo real incorrido e o custo de gás incluído na tarifa e cobrado dos clientes conforme estrutura tarifária definida pela ARSESP, são acumuladas na conta corrente regulatória e são repassadas/cobradas conforme determinação do Regulador nos reajustes periódicos ou nas revisões tarifárias. Esse saldo é corrigido mensalmente pela taxa SELIC. Em 31 de março de 2014 o saldo da conta corrente regulatória acumulava R$ 296,7 milhões a favor da Comgás após a recuperação de R$ 50,7 milhões no 1T14.

A conta corrente regulatória representa um saldo a receber ou a pagar em função de diferença entre preço de gás comprado pela Comgás e o preço considerado na composição da tarifa. Esse saldo não é contabilizado e, portanto quando nos referimos à sua normalização, trata-se de considerar esse ativo e/ou passivo como se houvesse sido contabilizado.

Lucro Bruto

Lucro Bruto Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Lucro Bruto	**448,4**	**415,4**	**8,0%**
Margem Bruta (%)	29,6%	28,7%	0,9 p.p

O lucro bruto apurado pela Comgás no 1T14 foi de R$ 448,4 milhões, 7,9% superior ao 1T13 em que valor reportado foi de R$ 415,4 milhões.

Despesas com vendas, gerais e administrativas

Despesas com Vendas, Gerais e Adm. Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Despesas com Vendas	**(150,3)**	**(151,5)**	**-0,8%**
Despesas Gerais e Administrativas	**(67,1)**	**(70,5)**	**-4,7%**
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	**(7,1)**	**(1,4)**	**423,7%**

As despesas com vendas da Comgás totalizaram R$ 150,3 milhões no 1T14, 0,8% inferior ao 1T13 em que valor reportado foi de R$ 151,5 milhões.

No 1T14 as despesas gerais e administrativas totalizaram R$ 67,1 milhões, 4,7% inferior ao 1T13, em que o valor reportado foi de R$ 70,5 milhões.

EBITDA

EBITDA Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
EBITDA	**342,0**	**314,4**	**8,8%**
Margem EBITDA (%)	22,5%	21,7%	0,8 p.p
EBITDA Normalizado	**282,8**	**262,0**	**7,9%**
Margem EBITDA Normalizada (%)	18,6%	18,1%	0,5 p.p

A Comgás apresentou EBITDA de R$ 342,0 milhões no 1T14, 8,8% superior ao 1T13, com margem EBITDA de 22,5%. Quando normalizado pela conta corrente regulatória, o EBITDA do trimestre atingiu R$ 282,8 milhões, 7,9% superior ao montante reportado no 1T13.

Investimentos

CAPEX Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
CAPEX	**155,8**	**174,5**	**-10,7%**

No 1T14, a Comgás investiu R$ 155,8 milhões, valor que representa uma redução de 10,7% quando comparado aos R$ 174,5 milhões investidos no mesmo período de 2013. Essa variação pode ser explicada pelos altos investimentos realizados no projeto do RETAP durante o ano de 2013.

Do total dos investimentos realizados durante o trimestre aproximadamente 69% foi destinado à expansão da rede de distribuição de gás. Foram adicionados 335 quilômetros de rede no trimestre, valor 11,5% maior do que no 1T13.

B.4 Rumo

Apresentamos a seguir os resultados da Rumo, empresa responsável por oferecer solução logística integrada para exportação de açúcar e outras *commodities* agrícolas composta por serviços de transporte, armazenagem e elevação portuária.

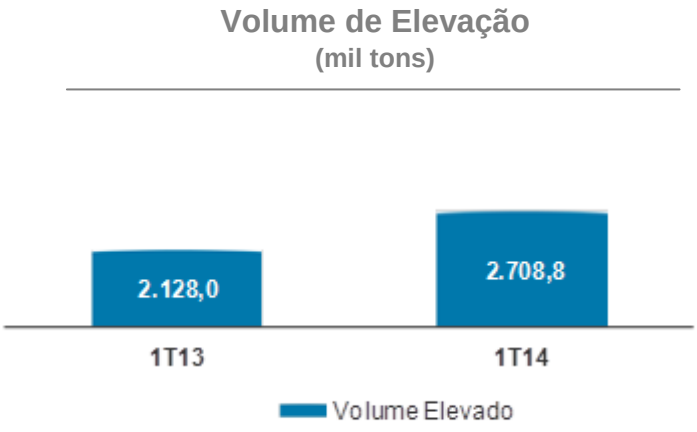
Receita Líquida

Composição da Receita Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%
Receita Operacional Líquida	**207,9**	**168,4**	**23,5%**
Transporte	154,9	128,5	20,6%
Elevação Portuária	49,4	36,6	34,9%
Outros Serviços	3,6	3,3	9,5%

No 1T14 a receita líquida da Rumo totalizou R$ 207,9 milhões, 23,5% superior ao valor reportado no 1T13, devido aos maiores volumes de transporte e elevação realizados no trimestre.

A receita líquida de transporte do 1T14 totalizou R$ 154,9 milhões, representado um crescimento de 20,6% quando comparado com o mesmo período do ano anterior. Este aumento da receita deve-se principalmente ao crescimento de aproximadamente 60% volume de açúcar transportado devido à venda dos estoques construídos no 4T 2013 pelos principais produtores do mercado.

Durante o 1T14 o volume elevado pela Rumo totalizou 2,7 milhões de toneladas e foi 27,3% superior ao 1T13. A receita de elevação foi de R$ 49,4 milhões, 34,9% superior ao mesmo período do ano anterior em função de novos contratos de elevação firmados ao longo do 1T14 bem como o deslocamento dos embarques de volumes de açúcar seguindo a mesma dinâmica explicitada na operação de transporte.



Custo dos Serviços Prestados

Custo dos Serviços Prestados Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Custo dos Serviços Prestados	**(123,5)**	**(95,2)**	**29,8%**

A composição do custo dos serviços prestados pela Rumo inclui fretes ferroviários e rodoviários, custos de elevação portuária, transbordo e armazenagem no interior do estado de São Paulo e no porto de Santos.

O custo dos serviços prestados no 1T14 foi de R$ 123,5 milhões, 29,8% superior ao 1T13 em que o valor reportado foi de R$ 95,2 milhões. O crescimento do custo dos serviços prestados pela Rumo deve-se basicamente aos maiores volumes de elevação e transporte no período além de maiores custos de fretes, principalmente impactado pela contratação contingencial de transporte rodoviário até o porto de Santos.

Lucro Bruto

Lucro Bruto Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Lucro Bruto	**84,4**	**73,2**	**15,3%**
Margem Bruta (%)	40,6%	43,5%	-2,9 p.p.

A Rumo apresentou 15,3% de crescimento no seu lucro bruto saindo de R$ 73,2 milhões no 1T13 para R$ 84,4 milhões no 1T14 e a margem bruta foi de 40,6%.

Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Gerais e Adm. Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Despesas Gerais e Administrativas	**(20,0)**	**(16,7)**	**19,6%**

As despesas gerais e administrativas da Rumo no 1T14 totalizaram R$ 20,0 milhões, 19,6% superior ao valor reportado no 1T13 de R$ 16,7 milhões, refletindo o ajuste da estrutura administrativa da Rumo para os novos projetos de logística em portos e ferrovia.

EBITDA

EBITDA Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
EBITDA	**92,8**	**69,1**	**34,4%**
Margem EBITDA (%)	44,7%	41,0%	3,6 p.p

O EBITDA da Rumo no 1T14 totalizou R$ 92,8 milhões, representando um crescimento de 34,4% em relação ao 1T13 em que o valor reportado foi de R$ 69,1 milhões. A margem EBITDA se elevou em 3,6 p.p saindo de 41,0% no 1T13 para 44,7% no 1T14.

Investimentos

CAPEX Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
CAPEX	**14,0**	**57,0**	**-75,5%**

No 1T14 os investimentos da Rumo totalizaram R$ 14,0 milhões, e foram direcionados para as seguintes iniciativas:

(i) R$ 9,5 milhões referente a melhorias no terminal portuário de Santos, incluindo o aumento da capacidade de descarga, construção da cobertura do cais do terminal Sul além de melhorias no pátio ferroviário entre os terminais XVI e XIX.

(ii) R$ 1,3 milhão em melhorias na logística interna do terminal de transbordo de Sumaré no interior de São Paulo.

(iii) R$ 3,2 milhões referente a diversas iniciativas realizadas durante a parada de manutenção dos terminais no período da entressafra do açúcar.

B.5 Cosan Lubrificantes

O resultado do segmento lubrificantes é composto pelas atividades de industrialização e distribuição de lubrificantes das marcas Mobil e Comma, revenda de óleo básico e especialidades automotivas no Brasil e em outros 40 países através de duas plantas localizadas no Rio de Janeiro, Brasil e em Kent, no Reino Unido.

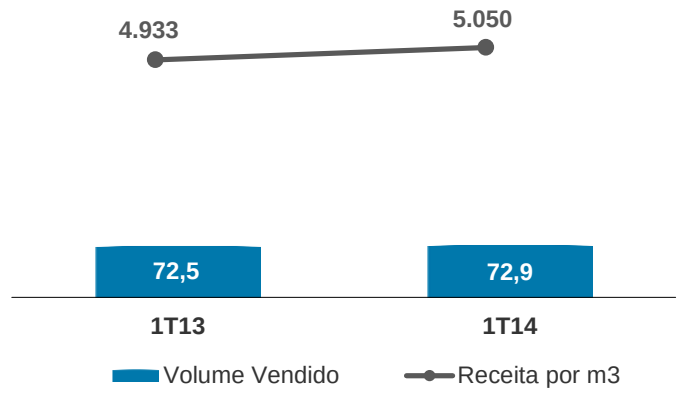
Receita Líquida

Composição das Vendas Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%
Receita operacional líquida	**368,3**	**357,7**	**3,0%**

A receita líquida pela venda de lubrificantes, revenda de óleo básico e outros produtos e serviços da Cosan Lubrificantes no 1T14 totalizou R$ 368,3 milhões, 3,0% superior ao 1T13 em que o valor reportado foi de R$ 357,7 milhões, em virtude do aumento da participação das vendas dos negócios internacionais.

Como consequência, a receita média unitária praticada cresceu 2,4% no trimestre, passando de R$ 4.933/m³ reportado no 1T13 para R$ 5.050/m³.

Lubrificantes, Óleos Básicos e Outros Produtos
Volume (Milhões de litros) e Receita Média Unitária (R$/m³)



Custos dos Produtos e Serviços

Custo de Produtos e Serviços Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Custo de Produtos e Serviços	**(290,0)**	**(257,8)**	**12,5%**
Custo de Produtos e Serviços (R$/m³)			
Lubrificantes e Óleo Básico	**(3.977)**	**(3.557)**	**11,8%**

O custo dos produtos e serviços da Cosan Lubrificantes no 1T14 aumentou 12,5% em relação ao 1T13 e atingiu R$ 290,0 milhões, aumento principalmente

ocasionado pelo impacto cambial que afeta os custos para importação de óleos básicos.

Consequentemente, o custo médio unitário no 1T14 foi de R$ 3.977/m³, 11,8% superior quando comparado ao 1T13 onde o custo médio unitário foi de R$ 3.556/m³.

Lucro Bruto

Lucro Bruto Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Lucro Bruto	**78,3**	**99,9**	**-21,6%**
Margem Bruta (%)	21,3%	27,9%	-6,6 p.p.

O lucro bruto 1T14 foi de R$ 78,3 milhões e a margem bruta foi de 21,3%, 6,6 p.p a menos que a margem bruta apresentada no 1T13 que foi de 27,9%.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

Despesas com Vendas, Gerais e Adm. Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Despesas Totais	**(73,7)**	**(67,6)**	**9,0%**

As despesas com vendas, gerais e administrativas no 1T14 cresceram 9,0% atingindo R$ 73,7 milhões em decorrência principalmente da expansão das atividades comerciais no exterior impactadas pelo efeito cambial vinculado a estas operações.

EBITDA

EBITDA Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
EBITDA	**23,2**	**47,6**	**-51,1%**
Margem EBITDA (%)	6,3%	13,3%	-7,0 p.p.

O EBITDA do segmento de Cosan Lubrificantes no 1T14 foi de R$ 23,2 milhões e a margem EBITDA foi de 6,3%.

B.6 Radar

Seguem abaixo os resultados da Radar, que tem como principal atividade o investimento em propriedades agrícolas bem como o arrendamento de terras no mercado imobiliário rural brasileiro e gestão de portfólio.

Portfólio de Ativos

Localização	Cultura	%	Área (hectares)	Área (acres)	Valor de Mercado (R$ mm)
Terras de Terceiros Administradas	**-**	**-**	**129.041**	**318.730**	**1.617**
Terras Próprias	**-**	**100%**	**106.259**	**262.461**	**2.534**
São Paulo	Cana-de-Açúcar	65%	69.260	171.073	2.129
Maranhão	Grãos	16%	16.651	41.129	145
Mato Grosso	Grãos	12%	12.303	30.388	164
Bahia	Grãos	7%	7.155	17.674	80
Goiás	Cana-de-Açúcar	1%	672	1.659	16
Mato Grosso do Sul	Cana-de-Açúcar	0%	218	538	2
Total Terras Próprias e Terceiros			**235.300**	**581.191**	**4.151**

A Radar encerrou 1T14 com um portfólio de terras próprias avaliado em R$ 2,5 bilhões, com área total de 106,3 mil hectares (262,5 mil acres), distribuído entre seis estados brasileiros. Quando considerados os ativos de terceiros administrados pela Radar, a área total sob gestão é de 235,3 mil hectares (581,2 mil acres) equivalente a R$ 4,2 bilhões.

Receita Líquida, Custo de Produtos e Lucro Bruto

Demonstração do Resultado Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Receita Líquida	**63,6**	**15,4**	**n/a**
Venda de Propriedades	45,6	-	n/a
Arrendamento de Terras	16,1	15,4	4,8%
Outros	1,8	-	n/a
Custo dos Produtos Vendidos	**(38,3)**	**0,0**	**n/a**
Lucro Bruto	**25,2**	**15,4**	**64,1%**
Margem Bruta (%)	39,7%	100,0%	-60,3 p.p.

A receita líquida da Radar no 1T14 foi de R$ 63,6 milhões, impactada principalmente pela (i) venda de propriedades no valor de R$ 45,6 milhões, (ii) elevação dos preços de arrendamento em virtude da oscilação de variáveis que compõe os preços das commodities agrícolas e impactam os indexadores de contratos no valor R$ 17,9 milhões.

Os custos dos produtos vendidos pela Radar no 1T14 foram de R$ 38,3 milhões e referem-se à venda de ativos realizada no período.

O lucro bruto no trimestre foi de R$ 25,2 milhões, comparado com R$ 15,4 milhões no mesmo período do ano anterior.

Despesas Gerais e Administrativas

Despesas Gerais e Administrativas Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Despesas Gerais e Administrativas	**(8,4)**	**(4,8)**	**73,2%**
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	**(23,0)**	**54,4**	**n/a**

No 1T14, as despesas gerais e administrativas da Radar somaram R$ 8,4 milhões, crescimento de 73,2% em relação a 1T13, devido principalmente ao aumento de despesas com remuneração e benefícios. As outras receitas operacionais refletem basicamente o ganho/perda com a avaliação do portfólio próprio da Radar.

EBITDA

EBITDA Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
EBITDA	**(5,9)**	**65,2**	**n/a**

A Radar apresentou EBITDA negativo de R$ 5,9 milhões no 1T14, impactado pela desvalorização de 0,9% do portfólio de terras próprias no período, seguindo a variação de índices de mercado.

B.7 Outros Negócios

Apresentamos a seguir os resultados do segmento Outros Negócios, que representa a estrutura corporativa da Cosan, além de efeitos pelas contingências oriundas dos negócios contribuídos à Raízen anteriores a sua formação e bem como outros investimentos.

Despesas Gerais e Administrativas Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Despesas Gerais e Administrativas	**(32,3)**	**(25,2)**	**28,2%**
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	**(9,7)**	**27,3**	**n/a**

EBITDA Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
EBITDA	**328,6**	**201,4**	**63,2%**
(-) Resultado de Equivalência	(369,8)	(195,9)	88,8%
EBITDA Ajustado	**(41,2)**	**5,4**	**n/a**

As despesas gerais e administrativas da Cosan são compostas predominantemente por despesas com pessoal, que incluem salários, encargos bem como serviços de consultorias. No 1T14 as despesas gerais e administrativas totalizaram R$ 32,3 milhões, 28,2% superior ao reportado no 1T13 em função de maiores gastos com mão de obra própria e contratada no período.

No 1T14 as outras receitas e despesas do segmento Outros Negócios totalizaram uma despesa de R$ 9,7 milhões e são compostas basicamente pelos efeitos líquidos de provisões, reversões e pagamento de contingências e honorários advocatícios. Durante o 1T13 as outras receitas e despesas representaram uma receita de R$ 27,3 milhões principalmente pelo impacto positivo pela venda de um terreno no Rio de Janeiro.

O EBITDA deste segmento totalizou R$ 328,6 milhões no 1T14 exclusivamente em função do resultado de equivalência patrimonial no período. Realizando-se o ajuste necessário do EBITDA por este efeito o resultado do segmento de Outros Negócios foi negativo em R$ 41,2 milhões.

C. Demais Linhas do Resultado Consolidado

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var. %
Encargos da Dívida Bruta	(180,8)	(155,4)	16,3%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	30,2	22,8	32,3%
(=) Sub-total: Juros da Dívida Líquida	**(150,5)**	**(132,6)**	**13,6%**
Outros Encargos e Variações Monetárias	29,7	3,9	n/a
Variação Cambial	77,9	(0,1)	n/a
Ganhos (Perdas) com Derivativos	(50,6)	(5,3)	n/a
Amortização do Custo da Dívida e Outros	(12,6)	(43,5)	-71,1%
(=) Financeiras, Líquidas	**(106,2)**	**(177,6)**	**-40,2%**

O resultado financeiro líquido no 1T14 apresentou uma despesa financeira de R$ 106,2 milhões, comparado a uma despesa de R$ 177,6 milhões reconhecidos no 1T13.

No 1T14, os encargos de dívidas apresentaram um incremento de R$ 25,4 milhões quando comparado com 1T13, em decorrência a variação da taxa de juros entre os períodos, uma vez que o nível de endividamento não apresentou variações significativas.

O resultado de rendimentos de aplicações financeiras encerraram o 1T14 com resultado positivo de R$ 30,2 milhões, comparado com R$ 22,8 milhões no 1T13.

Outros encargos e variações monetárias, compostos por juros sobre contingências, juros sobre impostos, variação monetária e outros juros, totalizaram uma receita líquida de R$ 29,7 milhões no 1T14, comparado com receita líquida de R$ 3,9 milhões no 1T13.

O resultado positivo de variação cambial no trimestre reflete a desvalorização do Dólar frente ao Real em 4% (R$ 2,2630/US$ em 31 de março de 2014 contra R$ 2,3426/US$ em 31 de dezembro de 2013), e seus impactos nas dívidas denominadas nessa moeda, causando um efeito não-caixa no resultado financeiro consolidado. No entanto cabe ressaltar que todas as dívidas denominadas em moeda estrangeira estão devidamente protegidas, por meio de derivativos de câmbio principalmente, exceto pelo montante do principal do Bond Perpétuo no valor de USD 500 milhões. No 1T13 o Dólar também se desvalorizou frente ao Real em 1% (R$ 2,0138/US$ em 31 de março de 2013 contra R$ 2,0435/US$ em 31 de dezembro de 2012.

No 1T14 tivemos um resultado negativo com derivativos que totalizou R$ 50,6 milhões compensando os custos sobre as dívidas protegidas comentada acima.

A linha de Amortização do custo da dívida e Outros encerrou o 1T14 com despesa de R$ 12,6 milhões, comparado com despesa de R$ 43,5 milhões no 1T13, quando houve a amortização de custo de transação sobre emissão de Debêntures, decorrente da liquidação da 1ª série com recurso de captação das *Senior Notes* 2018 e 2023 no final do 1T13.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Imposto de Renda e Contribuição Social Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)	Var.%
Lucro antes IR/CS	**367,5**	**254,5**	**44,4%**
Despesa total com IR/CS	**(59,6)**	**(139,2)**	**-57,2%**
Despesa com IR/CS Diferido	**(29,0)**	**(111,5)**	**-74,0%**
Despesa com IR/CS Corrente	**(30,5)**	**(27,7)**	**10,1%**
Alíquota Efetiva - Imposto Corrente (%)	-8,3%	-10,9%	2,6 p.p

No 1T13, a despesa com Imposto de Renda e Contribuição Social (IR/CS) apresentou redução de R$ 79,6 milhões totalizando R$ 59,6 milhões no 1T14, principalmente, pela constituição do crédito fiscal sobre prejuízos acumulados a partir do 4T13. A alíquota efetiva com IR/CS corrente foi 8,3% no 1T14, contra 10,9% em 1T13.

Abaixo demonstramos a composição das despesas com IR/CS por unidade de negócio.

Imposto de Renda e Contribuição Social 1T14	Comgás	Rumo	Lubrificantes	Radar	Outros Negócios	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil
Lucro Operacional antes do IR/CS	**167,3**	**75,0**	**29,0**	**(3,0)**	**246,0**	**(146,7)**	**367,5**
Alíquota Nominal de IR/CS (%)	*-34,0%*	*-34,0%*	*-34,0%*	*-34,0%*	*-34,0%*	*-34,0%*	*-34,0%*
Despesa Teórica IR/CS	**(56,9)**	**(25,5)**	**(9,9)**	**1,0**	**(83,6)**	**49,9**	**(125,0)**
Diferenças Permanentes não tributáveis/Equivalência Patrimonial	(1,5)	(0,0)	(0,4)	-	125,6	(49,9)	73,7
Diferença de base lucro real e presumido	-	-	-	(3,7)	-	-	(3,7)
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	(7,0)	-	(7,0)
Outros	(0,5)	0,3	13,1	-	(10,4)	-	2,4
Despesa Efetiva de IR/CS	**(59,0)**	**(25,2)**	**2,8**	**(2,7)**	**24,6**	**-**	**(59,6)**
Alíquota Efetiva de IR/CS (%)	*-35,2%*	*-33,7%*	*n/a*	*n/a*	*n/a*	*0,0%*	*-16,2%*
Despesas (Receita) com IR/CS	**(59,0)**	**(25,2)**	**2,8**	**(2,7)**	**24,6**	**-**	**(59,6)**
Corrente	(22,5)	(17,4)	14,0	(4,6)	-	-	(30,5)
Alíquota Efetiva - Imposto Corrente (%)	*-13,5%*	*-23,2%*	*n/a*	*n/a*	*0,0%*	*0,0%*	*-8,3%*
Diferido	(36,4)	(7,8)	(11,3)	1,9	24,6	-	(29,0)

Nota 5: A Radar segue o Regime de Tributação pelo Lucro Presumido

A despesa com IR/CS corrente representa o valor de imposto a pagar/(recuperar) calculado. O valor efetivamente pago ainda pode ser deduzido de créditos fiscais existentes, quando aplicável.

Lucro Líquido

Lucro Líquido Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)	1T13 (Jan-Mar)
Lucro Líquido	256,1	27,1

A Cosan apresentou um lucro líquido de R$ 256,1 milhões no 1T14, superior ao lucro reportado no 1T13 que foi de R$ 27,1 milhões.

Os principais fatores para a variação do lucro líquido no período foram:

Lucro Líquido Valores em R$ MM	1T14 (Jan-Mar)
Lucro Líquido - 1T13	**27,1**
Variação no EBIT	
Comgás	31,8
Rumo	20,6
Radar	(71,1)
Lubrificantes	(24,7)
Outros	(44,1)
EBIT	**(87,5)**
Variação nas demais linhas	
Resultado financeiro	**71,3**
Equivalência patrimonial	**129,2**
IR e CS	**79,7**
Não controladores	**33,0**
Operação descontinuada	**3,4**
Lucro Líquido - 1T14	**256,1**

(i) Aumento na linha de resultado de equivalência patrimonial no montante de R$ 129,2 milhões devido aos resultados da Raízen, comentados em seções acima;

(ii) Melhoria de R$ 71,3 milhões no resultado financeiro, principalmente, pela variação cambial e amortização de custo de transação entre os trimestres;

(iii) Redução no EBIT e lucro de acionistas não controladores em R$ 54,5 milhões.

D. Endividamento

No final do 1T14, a dívida bruta consolidada proforma da Cosan (excluindo PESA) atingiu R$ 12,4 bilhões contra R$ 12,6 bilhões no 4T 2013. Abaixo, seguem segregadas as dívidas da Cosan e Controladas e também as dívidas da Raízen que estão apresentados em base proforma na proporção de 50%.

Cosan e Controladas

A dívida bruta no 1T14 totalizou R$ 8,6 bilhões, redução de 1% em relação ao 4T 2013.
Os principais eventos no período foram:

(i) Captações de aproximadamente R$ 190,2 milhões por meio de captações junto ao BNDES;
(ii) Amortização de principal e juros de R$ 415,9 milhões, principalmente de debêntures, Senior Notes e Notas de Créditos;
(iii) Efeito positivo de variação cambial em R$ 46,7 milhões;
(iv) Provisão relativa a juros e resultado de valor justo de derivativos no montante de R$ 187,1 milhões no período.

Raízen

A dívida bruta combinada da Raízen totalizou R$ 7,6 bilhões ao final do 1T14, redução de 2,8% em relação ao 4T 2013.
Durante o trimestre, houve as seguintes movimentações do principal e juros da dívida:

(i) Captação de R$ 461,8 milhões, principalmente, pela captação de linhas junto ao BNDES e notas de créditos, além de outras captações em modalidades de crédito rural, ACC, entre outros;
(ii) Amortização de principal e juros de R$ 674,7 milhões relacionados com pré-pagamentos, ACC, BNDES, entre outros;
(iii) Efeito positivo de variação cambial de R$ 124,5 milhões;

(iv) Provisão relativa a juros e variação monetária em R$ 119,5 milhões.

Consolidado proforma Cosan

As disponibilidades de caixa somaram R$ 2,8 bilhões ao final do 1T14 comparado com R$ 2,3 bilhões no 4T 2013. O endividamento proforma líquido no trimestre foi de R$ 9,6 bilhões, comparado aos R$ 10,3 bilhões no 4T 2013, equivalente a uma alavancagem de 2,4 vezes considerando o EBITDA Proforma de R$ 4,1 bilhões dos últimos 12 meses.

Dívida por Unidade de Negócio (Valores em R$ MM)	1T14	4T13		
Comgás	(Jan-Mar)	(Jan-Mar)	% CP	Var. %
Leasing	0,7	1,1	100%	-29,9%
EIB	632,4	633,2	7%	-0,1%
Resolução 4131	397,8	413,5	0%	-3,8%
BNDES	1.342,0	1.215,1	16%	10,4%
Debêntures	602,1	588,9	8%	n/a
Despesas de Colocação de Títulos	(10,8)	(10,4)	21%	n/a
MTM de Derivativos	(192,5)	(209,5)	-28%	-8,1%
Total Comgás	**2.771,7**	**2.631,9**	-	**5,3%**
Rumo				
Finame	682,8	707,5	16%	-3,5%
Finem	7,6	-	1%	n/a
Despesas de Colocação de Títulos	(1,5)	(1,5)	13%	-0,3%
Total Rumo	**688,9**	**706,0**	-	**-2,4%**
Cosan Lubrificantes				
Finame	0,2	0,2	13%	0,0%
Empréstimos no exterior	206,3	209,3	0%	-1,5%
Total Lubrificantes	**206,5**	**209,6**	-	**-1,5%**
Outros Negócios				
Bônus Perpétuos	1.145,8	1.186,1	1%	-3,4%
Notas de Créditos	304,1	395,4	100%	-23,1%
Debêntures	1.426,0	1.464,2	2%	-2,6%
FINEP	89,9	89,9	4%	0,0%
Senior Notes 2018	853,8	873,8	0%	-2,3%
Senior Notes 2023	1.087,2	1.110,0	0%	-2,1%
Despesas de Colocação de Títulos	(48,2)	(51,2)	19%	-5,9%
Bonificação sobre Bônus perpétuos	4,3	5,1	60%	-15,4%
Instrumentos Financeiros - MTM	30,1	24,8	0%	21,4%
Total Outros Negócios	**4.892,9**	**5.098,0**	-	**-4,0%**
Consolidado Contábil				
Endividamento Total	**8.560,1**	**8.645,4**	**-**	**-1,0%**
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	**(1.593,4)**	**(1.562,5)**	**-**	**2,0%**
Dívida Líquida	**6.966,7**	**7.082,9**	**-**	**-1,6%**
Raízen				
Senior Notes 2014	801,5	849,1	100%	-5,6%
Senior Notes 2017	915,6	964,2	1%	-5,0%
BNDES	1.319,9	1.370,7	15%	-3,7%
Term Loan	1.140,4	1.121,6	11%	1,7%
Pré-pagamento de Exportações	1.076,9	1.119,5	17%	-3,8%
Adiant. de Contratos de Câmbio	-	189,5	0%	-100,0%
Notas de Créditos	643,6	628,0	61%	2,5%
Finame	108,8	100,9	39%	7,8%
Finem	812,6	627,4	10%	29,5%
Debêntures	791,7	767,1	5%	n/a
Crédito Rural	50,2	49,6	100%	1,3%
Despesas de Colocação de Títulos	(23,4)	(24,5)	37%	-4,5%
Outros	-	96,7	100%	n/a
Total Raízen[6]	**7.637,9**	**7.859,8**	-	**-2,8%**
Endividamento Raízen (50%)	**3.818,9**	**3.929,9**	-	**-2,8%**
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários Raízen	**(1.168,8)**	**(693,7)**	-	**68,5%**
Dívida Líquida Raízen	**2.650,1**	**3.236,2**	-	**-18,1%**
Consolidado Proforma				
Endividamento Total (incluindo Raízen)	**12.379,0**	**12.575,0**	-	**-1,6%**
Caixa e Equivalentes de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários	**(2.762,2)**	**(2.256,3)**	-	**22,4%**
Dívida Líquida Proforma	**9.616,8**	**10.318,8**	-	**-6,8%**

Nota 6: Excluindo a dívida do PESA

E. Performance das Ações

As ações ordinárias da Cosan S.A. estão listadas na BM&FBovespa desde 2005, ano de sua Oferta Pública "IPO" no segmento "Novo Mercado" sob o código CSAN3, compondo a carteira dos índices Ibovespa, IBrX, IBrX-50, IBrA, MLCX, ICO2, INDX, ICON, IVBX-2, IGC, IGCT e ITAG.

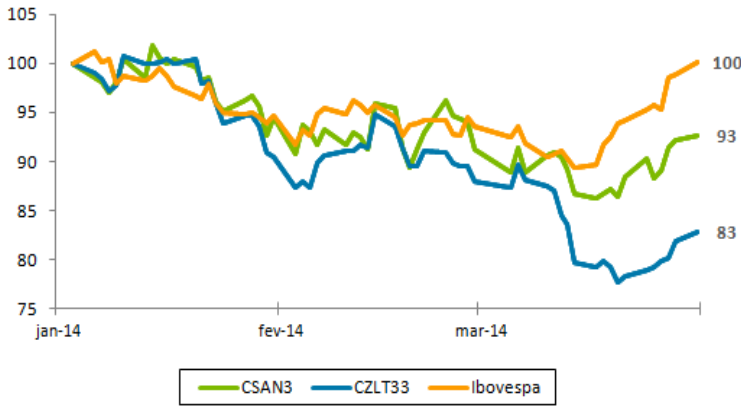
As ações da Cosan Limited, controladora da Cosan S.A., estão listadas na NYSE desde sua Oferta Pública "IPO" em 2007, sob o código CZZ. A companhia também emitiu certificados de depósitos de ações "BDR" na BM&FBovespa sob o código CZLT33.

As tabelas e gráficos abaixo representam as performances das ações das companhias:

Resumo 1T14	CSAN3	CZLT33	CZZ
Tipo de Ação	Ordinária	BDR	Classe A
Negociação	BM&FBovespa	BM&FBovespa	NYSE
Preço do Fechamento em 31/03/2014	R$ 34,92	R$ 25,93	USD 11,40
Valor Máximo	R$ 38,36	R$ 31,55	USD 13,54
Valor Médio	R$ 35,28	R$ 28,30	USD 11,91
Valor Mínimo	R$ 32,48	R$ 24,31	USD 10,45
Volume Médio Diário das Negociações	R$50,9 milhões	R$14,1 milhões	USD13,9 milhões

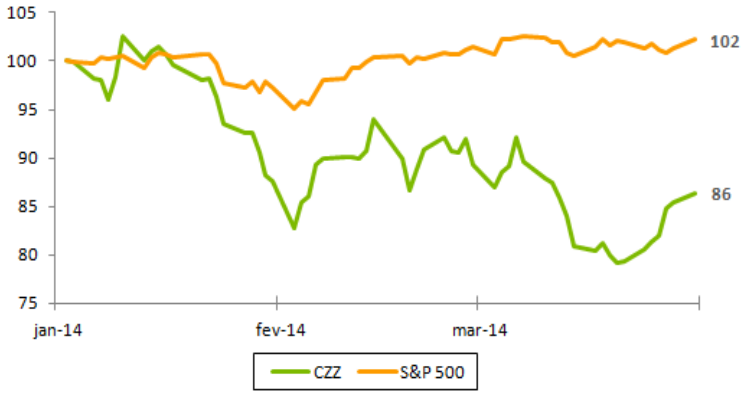
Evolução CSAN3 x CZLT33 x Ibovespa

(Base 100)



Evolução CZZ x S&P500

(Base 100)



F. Guidance

Essa seção contém o *guidance* por faixa de variação de alguns parâmetros chave nos resultados consolidados da Cosan para 2014. Além disso, as demais partes deste Relatório de Resultados também podem conter projeções. Tais projeções e *guidance* são apenas estimativas e indicativas, não sendo garantia de quaisquer resultados futuros.

Este *guidance* leva em consideração as operações da Cosan hoje, que incluem Comgás, Rumo, Cosan Lubrificantes, Radar e Outros Negócios bem como as operações da Raízen Combustíveis e Raízen Energia.

O EBITDA consolidado da Cosan é apresentado em base proforma incluindo 50% dos resultados da Raízen Combustíveis e Raízen Energia. Conforme mencionado anteriormente, a partir da adoção da norma IFRS 11 – Negócios em Conjunto, o resultado da Raízen deixa de ser consolidado proporcionalmente na Cosan o qual passa a ser reportado apenas na linha "Resultado de Equivalência Patrimonial", considerando nossa participação (50%) no Lucro Líquido. Além disso, o EBITDA da Comgás segue apresentado conforme as normas contábeis brasileiras (IFRS), o qual não considera os efeitos da Conta Corrente regulatória.

		FY13 (abr/2012 - mar/2013)	2013 (jan/2013 - dez/2013)	2014 (jan/2014 - dez/2014)
Cosan Consolidado	Receita Líquida Proforma (R$MM)	30.017	36.165	37.500 ≤ Δ ≤ 40.500
	EBITDA Proforma (R$MM)	3.124	3.964	4.150 ≤ Δ ≤ 4.650
	CAPEX Proforma (R$MM)	2.178	2.895	2.500 ≤ Δ ≤ 2.800
	EBITDA (R$MM)	1.658	1.928	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
	CAPEX (R$MM)	524	835	750 ≤ Δ ≤ 850
Raízen Energia	Volume de Cana Moída (milhares de toneladas)	56.221	61.441	61.000 ≤ Δ ≤ 63.000
	Volume de Açúcar Vendido (milhares de toneladas)	4.230	4.470	4.400 ≤ Δ ≤ 4.700
	Volume de Etanol Vendido (milhões de litros)	2.323	2.475	2.300 ≤ Δ ≤ 2.600
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	3.035	2.165	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
	EBITDA (R$MM)	2.408	2.112	2.300 ≤ Δ ≤ 2.700
	CAPEX (R$MM)	2.405	2.531	2.000 ≤ Δ ≤ 2.200
Rumo	Volume de Elevação (mil tons)	8.566	9.177	10.500 ≤ Δ ≤ 12.500
	EBITDA (R$MM)	297	358	400 ≤ Δ ≤ 450
	CAPEX (R$MM)	267	255	250 ≤ Δ ≤ 300
Radar	EBITDA (R$MM)	180	228	170 ≤ Δ ≤ 200
Cosan Lubrificantes	Volume Total Vendido (milhões de litros)	287	316	270 ≤ Δ ≤ 310
	EBITDA (R$MM)	n/a	140	140 ≤ Δ ≤ 170
		2012 (jan/2012 - dez/2012)	2013 (jan/2013 - dez/2013)	2014 (jan/2014 - dez/2014)
Comgás	Total de Clientes (mil)	1.215	1.334	1.420 ≤ Δ ≤ 1.450
	Volume Total de Gás Vendido (mil m³)	5.259	5.457	5.200 ≤ Δ ≤ 5.700
	EBITDA IFRS (R$MM)	962	1.338	1.300 ≤ Δ ≤ 1.550
	CAPEX (R$MM)	546	852	680 ≤ Δ ≤ 780

Aviso Legal

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações prospectivas são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Cosan e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

G. Demonstrações Financeiras

G.1 Cosan S/A Consolidado

Cosan Consolidado Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**2.157.186**	**1.989.210**
Lucro bruto	**636.392**	**603.773**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(351.713)	(336.220)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(32.792)	71.863
Receitas financeiras	47.731	59.525
Despesas financeiras	(181.147)	(231.643)
Variação cambial	77.860	(85)
Derivativos	(50.622)	(5.321)
Resultado de equivalência patrimonial	221.802	92.609
Imposto de renda e contribuição social	(59.562)	(139.219)
Participação de não minoritários	(51.827)	(84.771)
Lucro líquido de operações descontinuadas	(0)	(3.369)
Lucro líquido do exercício	**256.122**	**27.142**

Cosan Consolidado Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	1.472.480	1.474.553
Títulos e valores mobiliários	120.875	87.978
Duplicatas a receber de clientes	869.707	844.483
Estoques	269.594	311.980
Outros ativos circulantes	866.883	827.647
Investimentos	8.566.180	8.602.469
Propriedades para investimentos	2.263.356	2.281.509
Ativos Biológicos	(0)	(0)
Imobilizado	1.296.841	1.271.604
Intangível	10.081.690	10.078.040
Outros ativos não circulantes	2.679.263	2.818.698
Ativo Total	**28.486.869**	**28.598.373**
Empréstimos e financiamentos	(8.722.463)	(8.830.159)
Fornecedores	(825.409)	(862.429)
Ordenados e salários a pagar	(68.099)	(103.296)
Outros passivos circulantes	(642.667)	(683.936)
Outros passivos não circulantes	(4.514.591)	(4.601.183)
Patrimônio líquido	**(13.713.640)**	**(13.515.370)**
Passivo Total	**(28.486.869)**	**(28.598.373)**

G.2 Raízen Combustiveis

Raízen Combustíveis Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**13.010.956**	**10.947.101**
Lucro bruto	**670.295**	**595.495**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(388.603)	(358.398)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	101.760	67.303
Receitas financeiras	17.667	33.207
Despesas financeiras	(20.044)	(22.715)
Variação cambial	32.882	14.903
Derivativos	(29.844)	(19.156)
Resultado de equivalência patrimonial	5.254	-
Imposto de renda e contribuição social	(118.019)	(90.861)
Participação de não minoritários	(7.309)	(4.453)
Lucro líquido do exercício	**264.039**	**215.325**

Raízen Combustíveis Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	566.606	328.992
Duplicatas a receber de clientes	1.190.832	1.435.095
Estoques	941.982	1.057.049
Outros ativos circulantes	557.552	484.475
Investimentos	255.711	254.826
Imobilizado	2.503.252	2.494.486
Intangível	4.092.153	4.038.314
Outros ativos não circulantes	1.349.945	1.403.117
Ativo Total	**11.458.033**	**11.496.354**
Empréstimos e financiamentos	(815.208)	(862.521)
Fornecedores	(777.950)	(551.176)
Ordenados e salários a pagar	(86.164)	(60.091)
Outros passivos circulantes	(718.443)	(525.188)
Outros passivos não circulantes	(2.456.469)	(2.715.727)
Patrimônio líquido	**(6.603.799)**	**(6.781.651)**
Passivo Total	**(11.458.033)**	**(11.496.354)**

G.3 Raízen Energia

Raízen Energia Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**2.604.833**	**2.350.364**
Lucro bruto	**491.873**	**259.406**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(303.558)	(332.020)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	60.169	26.595
Receitas financeiras	65.911	46.012
Despesas financeiras	(128.398)	(89.552)
Variação cambial	78.784	31.211
Derivativos	48.129	20.842
Resultado de equivalência patrimonial	(10.363)	(9.272)
Imposto de renda e contribuição social	(96.089)	24.445
Participação de não minoritários	-	53
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	**206.458**	**(22.280)**

Raízen Energia Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	1.771.015	1.058.483
Duplicatas a receber de clientes	356.004	416.746
Estoques	453.810	2.026.925
Outros ativos circulantes	1.409.016	1.279.553
Investimentos	162.266	408.591
Ativos Biológicos	2.036.693	1.867.765
Imobilizado	10.322.749	9.504.874
Intangível	3.329.949	3.100.227
Outros ativos não circulantes	1.418.139	1.534.557
Ativo Total	**21.259.641**	**21.197.721**
Empréstimos e financiamentos	(7.580.843)	(7.732.778)
Fornecedores	(637.863)	(633.505)
Ordenados e salários a pagar	(292.468)	(249.919)
Outros passivos circulantes	(618.828)	(495.240)
Outros passivos não circulantes	(1.630.735)	(1.693.036)
Patrimônio líquido	**(10.498.904)**	**(10.393.243)**
Passivo Total	**(21.259.641)**	**(21.197.721)**

G.4 Comgás

Comgás Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**1.517.379**	**1.447.743**
Lucro bruto	**448.410**	**415.369**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(217.462)	(221.994)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(7.112)	(1.358)
Receitas financeiras	15.459	9.627
Despesas financeiras	(71.389)	(55.598)
Variação cambial	35.266	(12.833)
Derivativos	(35.885)	8.779
Imposto de renda e contribuição social	(58.963)	(48.541)
Lucro líquido do exercício	**108.323**	**93.451**

Comgás Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	783.560	535.957
Duplicatas a receber de clientes	592.520	582.889
Estoques	116.527	121.253
Outros ativos circulantes	237.879	248.803
Intangível	8.486.121	8.450.541
Outros ativos não circulantes	325.473	332.918
Ativo Total	**10.542.080**	**10.272.361**
Empréstimos e financiamentos	(2.964.239)	(2.841.387)
Fornecedores	(727.212)	(706.397)
Ordenados e salários a pagar	(35.873)	(59.417)
Outros passivos circulantes	(300.472)	(301.089)
Outros passivos não circulantes	(905.865)	(863.768)
Patrimônio líquido	**(5.608.419)**	**(5.500.303)**
Passivo Total	**(10.542.080)**	**(10.272.361)**

G.5 Rumo

Rumo Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**207.934**	**168.383**
Lucro bruto	**84.403**	**73.233**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(19.974)	(16.696)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	6.702	(5.992)
Receitas financeiras	12.227	8.873
Despesas financeiras	(8.487)	(10.120)
Variação cambial	113	24
Resultado de equivalência patrimonial	(0)	(0)
Imposto de renda e contribuição social	(25.243)	(16.539)
Participação de não minoritários	221	(764)
Lucro líquido do exercício	**49.962**	**32.019**

Rumo Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	462.982	497.753
Duplicatas a receber de clientes	26.551	32.506
Estoques	5.250	5.237
Outros ativos circulantes	28.782	22.389
Imobilizado	1.021.712	1.013.149
Intangível	739.302	755.635
Outros ativos não circulantes	270.994	234.965
Ativo Total	**2.555.573**	**2.561.634**
Empréstimos e financiamentos	(688.916)	(705.974)
Fornecedores	(57.227)	(82.872)
Ordenados e salários a pagar	(7.965)	(12.522)
Outros passivos circulantes	(338.549)	(127.287)
Outros passivos não circulantes	(207.141)	(198.620)
Patrimônio líquido	**(1.255.775)**	**(1.434.359)**
Passivo Total	**(2.555.573)**	**(2.561.634)**

G.6 Cosan Lubrificantes

Cosan Lubrificantes Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**368.269**	**357.699**
Lucro bruto	**78.273**	**99.788**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(73.657)	(67.552)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	408	(2.487)
Receitas financeiras	(207)	9.146
Despesas financeiras	42.683	(15.310)
Variação cambial	(9.989)	(2.041)
Derivativos	(7.221)	5.587
Resultado de equivalência patrimonial	(1.298)	-
Imposto de renda e contribuição social	(20.792)	(13.897)
Lucro líquido do exercício	**8.200**	**13.234**

Cosan Lubrificantes Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	72.124	57.892
Duplicatas a receber de clientes	197.946	200.796
Estoques	147.816	185.490
Outros ativos circulantes	44.715	45.227
Investimentos	13.592	15.364
Imobilizado	198.289	197.137
Intangível	852.997	867.238
Outros ativos não circulantes	(110.068)	(93.658)
Ativo Total	**1.417.411**	**1.476.074**
Empréstimos e financiamentos	(206.502)	(209.579)
Fornecedores	(38.889)	(70.102)
Ordenados e salários a pagar	(9.674)	(13.039)
Outros passivos circulantes	(102.057)	(107.826)
Outros passivos não circulantes	(242.479)	(327.564)
Patrimônio líquido	**(817.810)**	**(747.964)**
Passivo Total	**(1.417.411)**	**(1.476.074)**

G.7 Radar

Radar Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**63.552**	**15.383**
Lucro bruto	**25.244**	**15.383**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(8.350)	(4.821)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(23.045)	54.417
Receitas financeiras	3.413	585
Despesas financeiras	(268)	(261)
Variação cambial	-	(3)
Imposto de renda e contribuição social	(2.726)	(3.423)
Lucro líquido de operações descontinuadas	-	(1)
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	**(5.732)**	**61.877**

Radar Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	7.968	13.408
Títulos e valores mobiliários	120.875	87.978
Duplicatas a receber de clientes	51.402	28.051
Outros ativos circulantes	285.267	323.476
Propriedades para investimentos	2.263.356	2.281.509
Imobilizado	10.999	11.195
Intangível	83	89
Outros ativos não circulantes	4.499	4.884
Ativo Total	**2.744.448**	**2.750.590**
Fornecedores	(766)	(1.216)
Ordenados e salários a pagar	(6.366)	(4.247)
Outros passivos circulantes	(30.414)	(31.020)
Outros passivos não circulantes	(84.207)	(85.951)
Patrimônio líquido	**(2.622.696)**	**(2.628.156)**
Passivo Total	**(2.744.449)**	**(2.750.590)**

G.8 Outros Negócios

Cosan outros negócios Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**52**	**-**
Lucro bruto	**62**	**-**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(32.270)	(25.157)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(9.745)	27.283
Receitas financeiras	19.955	31.294
Despesas financeiras	(146.802)	(150.354)
Variação cambial	52.470	14.768
Derivativos	(7.516)	(19.687)
Resultado de equivalência patrimonial	369.814	192.689
Imposto de renda e contribuição social	48.162	(56.819)
Lucro líquido do exercício	**294.130**	**14.017**

Cosan outros negócios Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	145.846	369.543
Duplicatas a receber de clientes	1.288	241
Estoques	1	-
Outros ativos circulantes	625.730	332.013
Investimentos	14.545.861	14.599.620
Imobilizado	65.841	50.429
Intangível	3.187	3.949
Outros ativos não circulantes	2.590.876	2.755.373
Ativo Total	**17.978.628**	**18.111.168**
Empréstimos e financiamentos	(4.862.806)	(5.073.219)
Fornecedores	(1.315)	(1.562)
Ordenados e salários a pagar	(8.221)	(14.071)
Outros passivos circulantes	(227.289)	(260.693)
Outros passivos não circulantes	(3.476.786)	(3.543.628)
Patrimônio líquido	**(9.402.213)**	**(9.217.995)**
Passivo Total	**(17.978.628)**	**(18.111.168)**

H. Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

H.1 Cosan S/A Consolidado incluindo Raízen

Cosan consolidado incluindo Raízen Demonstração do Resultado do Exercício	1T14 31/03/2014	1T13 31/03/2013
Receita operacional líquida	**9.593.449**	**8.461.521**
Lucro bruto	**1.217.476**	**1.028.778**
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(697.793)	(681.428)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	48.173	118.811
Receitas financeiras	89.520	99.135
Despesas financeiras	(255.368)	(287.777)
Variação cambial	133.693	22.972
Derivativos	(41.479)	(4.479)
Resultado de equivalência patrimonial	(16.001)	(6.104)
Imposto de renda e contribuição social	(166.616)	(172.427)
Participação de não minoritários	(55.482)	(86.971)
Lucro líquido de operações descontinuadas	-	(3.369)
Lucro líquido do exercício	**256.122**	**27.142**

Cosan consolidado incluindo Raízen Balanço Patrimonial	1T14 31/03/2014	4T13 31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	2.641.291	2.168.291
Títulos e valores mobiliários	120.875	87.978
Duplicatas a receber de clientes	1.643.125	1.800.122
Estoques	954.499	1.853.967
Outros ativos circulantes	1.718.233	1.541.048
Investimentos	296.326	402.578
Propriedades para investimentos	2.263.356	2.281.509
Ativos Biológicos	1.018.346	933.882
Imobilizado	7.701.346	7.271.284
Intangível	13.792.741	13.646.722
Outros ativos não circulantes	3.669.957	3.854.960
Ativo Total	**35.820.094**	**35.842.343**
Empréstimos e financiamentos	(12.920.488)	(13.512.665)
Fornecedores	(1.533.315)	(1.495.452)
Ordenados e salários a pagar	(257.415)	(258.301)
Outros passivos circulantes	(1.179.314)	(979.367)
Outros passivos não circulantes	(6.160.481)	(6.011.815)
Patrimônio líquido	**(13.769.080)**	**(13.584.743)**
Passivo Total	**(35.820.094)**	**(35.842.343)**