

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	18
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	42
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	93
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	407.214.353
Preferenciais	0
Total	407.214.353
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.357.539
Preferenciais	0
Total	1.357.539

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	16.675.575	16.105.379
1.01	Ativo Circulante	551.917	696.504
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	308.640	376.004
1.01.06	Tributos a Recuperar	11.423	36.172
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	11.423	36.172
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social	7.635	36.081
1.01.06.01.02	Outros tributos a recuperar	3.788	91
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	231.854	284.328
1.01.08.03	Outros	231.854	284.328
1.01.08.03.01	Outras contas a receber	74.985	69.683
1.01.08.03.04	Dividendos a receber	47.347	47.425
1.01.08.03.05	Recebíveis de partes relacionadas	30.720	29.413
1.01.08.03.06	Outros ativos	27.006	131.748
1.01.08.03.07	Instrumento financeiros derivativos	51.796	6.059
1.02	Ativo Não Circulante	16.123.658	15.408.875
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.827.893	1.393.302
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.827.893	1.393.302
1.02.01.09.03	Recebíveis de partes relacionadas	185.472	210.221
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	243.530	236.239
1.02.01.09.05	Outras contas a receber	0	38.092
1.02.01.09.06	Instrumento financeiros derivativos	809.320	429.988
1.02.01.09.07	Outros ativos	580.793	469.984
1.02.01.09.08	Imposto de renda e contribuição social	8.778	8.778
1.02.02	Investimentos	14.263.761	13.982.567
1.02.02.01	Participações Societárias	14.263.761	13.982.567
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	2.877.396	2.942.384
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	11.386.365	11.040.183
1.02.03	Imobilizado	25.153	26.664
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	25.153	26.664
1.02.04	Intangível	6.851	6.342
1.02.04.01	Intangíveis	6.851	6.342
1.02.04.01.02	Intangíveis e ágios	6.851	6.342

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	16.675.575	16.105.379
2.01	Passivo Circulante	2.422.486	2.240.783
2.01.02	Fornecedores	1.134	2.528
2.01.03	Obrigações Fiscais	22.797	221.734
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	22.797	221.734
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	662	21.134
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	22.135	200.600
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	307.679	266.006
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	307.679	266.006
2.01.05	Outras Obrigações	2.090.876	1.750.515
2.01.05.02	Outros	2.090.876	1.750.515
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	13.650	12.437
2.01.05.02.04	Instrumento financeiros derivativos	119.706	8.842
2.01.05.02.05	Ordenandos e salários a pagar	14.739	19.451
2.01.05.02.08	Pagáveis a partes relacionadas	1.924.874	1.669.152
2.01.05.02.09	Outras contas a pagar	17.907	40.633
2.02	Passivo Não Circulante	5.521.557	5.046.320
2.02.02	Outras Obrigações	4.863.822	4.242.009
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.194.734	1.888.535
2.02.02.02	Outros	2.669.088	2.353.474
2.02.02.02.03	Instrumento financeiros derivativos	79.409	64.291
2.02.02.02.04	Outros tributos a pagar	167.125	2.160
2.02.02.02.05	Provisão para demandas judiciais	261.897	253.372
2.02.02.02.07	Obrigações de benefícios de aposentadoria	120	139
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	110.356	106.624
2.02.02.02.09	Obrigações com acionistas	2.050.181	1.926.888
2.02.03	Tributos Diferidos	657.735	804.311
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	657.735	804.311
2.03	Patrimônio Líquido	8.731.532	8.818.276
2.03.01	Capital Social Realizado	3.822.725	3.632.231
2.03.02	Reservas de Capital	894.342	892.000
2.03.02.04	Opções Outorgadas	953.036	950.694
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-58.694	-58.694
2.03.04	Reservas de Lucros	3.803.252	4.118.747
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	5.765	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	205.448	175.298
2.03.08.01	Outros componentes do patrimônio líquido	205.448	175.298

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	122.401	159.856	107.343	342.327
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-36.645	-61.150	-24.181	-50.242
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-4.318	-114.026	-123.147	-131.834
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	163.364	335.032	254.671	524.403
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	189.697	400.020	279.833	457.005
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	-26.333	-64.988	-25.162	67.398
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	122.401	159.856	107.343	342.327
3.06	Resultado Financeiro	-136.732	-300.667	-105.572	-142.403
3.06.01	Receitas Financeiras	157.104	511.492	107.430	237.528
3.06.01.01	Receita Financeira	20.850	59.049	34.765	70.625
3.06.01.02	Variação cambial	136.254	0	72.665	166.903
3.06.01.03	Derivativos	0	452.443	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-293.836	-812.159	-213.002	-379.931
3.06.02.01	Despesas financeiras	-121.579	-235.747	-136.761	-255.934
3.06.02.02	Variação cambial	0	-576.412	0	0
3.06.02.03	Derivativos	-172.257	0	-76.241	-123.997
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-14.331	-140.811	1.771	199.924
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	63.778	146.576	98.790	119.848
3.08.01	Corrente	0	0	3.422	3.422
3.08.02	Diferido	63.778	146.576	95.368	116.426
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	49.447	5.765	100.561	319.772
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	3.586	40.497
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	49.447	5.765	104.147	360.269
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,12	0,01	0,26	0,89

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,12	0,01	0,26	0,88

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	49.447	5.765	104.147	360.269
4.02	Outros Resultados Abrangentes	30.058	30.150	20.392	-39.364
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-6.058	-26.687	-1.262	-12.025
4.02.02	Ganho (perda) com hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	35.419	56.154	33.029	-41.380
4.02.03	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda	697	683	452	862
4.02.04	Tributos diferidos	0	0	-11.156	14.084
4.02.05	Perdas atuariais de plano de benefícios	0	0	-671	-905
4.03	Resultado Abrangente do Período	79.505	35.915	124.539	320.905

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-287.213	-257.790
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-137.035	-147.493
6.01.01.01	(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-140.811	199.924
6.01.01.02	Depreciação e amortização	1.948	1.606
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	-400.020	-457.005
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	64.988	-67.398
6.01.01.05	Opção de ações outorgadas	5.486	5.126
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	15.674	19.842
6.01.01.07	Provisão para Realização de Impostos	-347	0
6.01.01.08	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	315.040	119.724
6.01.01.09	Outros	1.007	30.688
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-150.178	-110.297
6.01.02.02	Impostos a recuperar	0	30.750
6.01.02.03	Partes relacionadas	-145.602	-40.657
6.01.02.04	Fornecedores	-1.413	-1.233
6.01.02.05	Ordenados e salários a pagar	-11.717	-10.141
6.01.02.06	Provisão para demandas judiciais	-2.031	-2.362
6.01.02.07	Impostos a pagar	-6.054	-48.817
6.01.02.08	Outros ativos e passivos, líquidos.	16.639	27.163
6.01.02.09	Títulos e valores mobiliários	0	-65.000
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	195.492	354.696
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	-34.325	-42.418
6.02.02	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	34.425	197.000
6.02.03	Adições ao imobilizado e intangível	-947	-2.253
6.02.05	Dividendos recebidos de controladas e associadas	196.339	200.173
6.02.06	Subscrição de monoritários	0	2.194
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	24.357	-254.959
6.03.02	Amortização de juros s/ empréstimos e financiamentos	-2.482	0
6.03.03	Partes relacionadas	-2.730	-123.500
6.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	153.356	-46.207
6.03.05	Opções de ações exercidas	0	4.904
6.03.06	Captações de empréstimos e financiamentos	0	550.000
6.03.07	Amortização de empréstimos e financiamentos	0	-491.619
6.03.08	Dividendos pagos	-123.787	-148.537
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-67.364	-158.053
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	376.004	256.091
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	308.640	98.038

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.632.231	892.000	4.118.747	0	175.298	8.818.276
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.632.231	892.000	4.118.747	0	175.298	8.818.276
5.04	Transações de Capital com os Sócios	190.494	2.342	-315.495	0	0	-122.659
5.04.01	Aumentos de Capital	190.494	0	-190.494	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.486	0	0	0	5.486
5.04.06	Dividendos	0	0	-125.001	0	0	-125.001
5.04.08	Efeito da distribuição de dividendos para não controladores	0	-3.144	0	0	0	-3.144
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.765	30.150	35.915
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.765	0	5.765
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	30.150	30.150
5.05.02.06	Ganho de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	0	0	0	0	56.154	56.154
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operação no exterior-CTA	0	0	0	0	-26.687	-26.687
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros dsponiveis para venda,liquido de imposto	0	0	0	0	683	683
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.822.725	894.342	3.803.252	5.765	205.448	8.731.532

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.691.822	752.573	4.071.112	0	221.351	9.736.858
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.691.822	752.573	4.071.112	0	221.351	9.736.858
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-27.421	-94.389	0	0	-121.810
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	-36.135	0	0	0	-36.135
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.126	0	0	0	5.126
5.04.06	Dividendos	0	0	-94.389	0	0	-94.389
5.04.08	Exercício de plano de opções de ações	0	4.904	0	0	0	4.904
5.04.09	Aquisição de participação de acionistas não controladores	0	-1.316	0	0	0	-1.316
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	360.269	-39.364	320.905
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	360.269	0	360.269
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-39.364	-39.364
5.05.02.06	Perda de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	0	0	0	0	-27.311	-27.311
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operação no exterior-CTA	0	0	0	0	-12.025	-12.025
5.05.02.08	Perdas atuarias em plano de beneficio definido liquido de imposto	0	0	0	0	-597	-597
5.05.02.09	Variação liquida no valor justo de ativos financeiros dsponiveis para venda,liquido de imposto	0	0	0	0	569	569
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.691.822	725.152	3.976.723	360.269	181.987	9.935.953

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	3.586	3.306
7.01.02	Outras Receitas	3.586	3.306
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-142.623	-151.276
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	0	19
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-142.623	-151.295
7.03	Valor Adicionado Bruto	-139.037	-147.970
7.04	Retenções	-1.948	-1.606
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.948	-1.606
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-140.985	-149.576
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	846.524	761.931
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	335.032	524.403
7.06.02	Receitas Financeiras	511.492	237.528
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	705.539	612.355
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	705.539	612.355
7.08.01	Pessoal	27.965	27.055
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-142.223	-116.454
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	814.032	381.982
7.08.03.01	Juros	812.159	379.931
7.08.03.02	Aluguéis	1.873	2.051
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	5.765	319.772
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	5.765	319.772

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	28.399.821	27.103.712
1.01	Ativo Circulante	3.900.256	3.408.388
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.020.616	1.540.192
1.01.03	Contas a Receber	828.679	822.424
1.01.03.01	Clientes	828.679	822.424
1.01.04	Estoques	332.394	347.903
1.01.06	Tributos a Recuperar	105.801	172.296
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	105.801	172.296
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social	21.032	93.780
1.01.06.01.02	Outros tributos a recuperar	84.769	78.516
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	612.766	525.573
1.01.08.03	Outros	612.766	525.573
1.01.08.03.01	Títulos e valores mobiliários	191.487	149.735
1.01.08.03.02	Instrumento financeiros derivativos	126.189	30.069
1.01.08.03.03	Recebíveis de partes relacionadas	64.839	51.387
1.01.08.03.06	Outras contas a receber	74.985	69.683
1.01.08.03.07	Dividendos a receber	47.352	36.130
1.01.08.03.08	Outros ativos	65.186	163.480
1.01.08.03.09	Ativos disponíveis para venda	42.728	25.089
1.02	Ativo Não Circulante	24.499.565	23.695.324
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.419.133	2.740.611
1.02.01.03	Contas a Receber	36.996	34.299
1.02.01.03.01	Clientes	36.996	34.299
1.02.01.06	Tributos Diferidos	257.886	213.288
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	257.886	213.288
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	197.520	212.527
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	197.520	212.527
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.926.731	2.280.497
1.02.01.09.04	Imposto de renda e contribuição social	8.778	8.778
1.02.01.09.05	Outros tributos a recuperar	15.720	17.299
1.02.01.09.06	Depósitos judiciais	399.561	388.714
1.02.01.09.07	Outras contas a receber	345.236	370.497
1.02.01.09.08	Instrumentos financeiros derivativos	1.400.552	850.297
1.02.01.09.09	Outros ativos	756.884	644.912
1.02.02	Investimentos	11.297.505	11.177.158
1.02.02.01	Participações Societárias	8.654.294	8.535.180
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	136.573	130.678
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	8.517.721	8.404.502
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	2.643.211	2.641.978
1.02.03	Imobilizado	372.858	351.435
1.02.04	Intangível	9.410.069	9.426.120
1.02.04.01	Intangíveis	9.410.069	9.426.120
1.02.04.01.02	Intangíveis e ágios	9.410.069	9.426.120

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	28.399.821	27.103.712
2.01	Passivo Circulante	3.024.941	2.545.209
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	77.604	101.115
2.01.01.01	Obrigações Sociais	77.604	101.115
2.01.01.01.01	Ordenados e salários a pagar	77.604	101.115
2.01.02	Fornecedores	1.313.803	971.170
2.01.03	Obrigações Fiscais	160.194	328.061
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	160.194	328.061
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	15.688	27.626
2.01.03.01.02	Outros tributos a pagar	144.506	300.435
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.159.312	856.334
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.159.312	856.334
2.01.05	Outras Obrigações	314.028	288.529
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	99.630	122.449
2.01.05.02	Outros	214.398	166.080
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	14.315	20.347
2.01.05.02.04	Instrumento financeiros derivativos	118.770	13.803
2.01.05.02.06	Outros contas a pagar	81.313	131.930
2.02	Passivo Não Circulante	13.012.230	12.109.230
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.062.548	6.541.268
2.02.02	Outras Obrigações	4.514.711	4.025.286
2.02.02.02	Outros	4.514.711	4.025.286
2.02.02.02.03	Instrumento financeiros derivativos	503.336	319.632
2.02.02.02.04	Outros tributos a pagar	512.361	334.565
2.02.02.02.05	Provisão para demandas judiciais	679.046	644.401
2.02.02.02.06	Obrigações de benefícios de aposentadoria	311.935	301.764
2.02.02.02.08	Outras contas a pagar	457.852	498.036
2.02.02.02.09	Obrigações com Acionistas Preferencialistas em Subsidiárias	2.050.181	1.926.888
2.02.03	Tributos Diferidos	1.434.971	1.542.676
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.434.971	1.542.676
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	12.362.650	12.449.273
2.03.01	Capital Social Realizado	3.822.725	3.632.231
2.03.02	Reservas de Capital	894.342	892.000
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-58.694	-58.694
2.03.02.07	Reserva de capital	953.036	950.694
2.03.04	Reservas de Lucros	3.803.252	4.118.747
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	5.765	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	205.448	175.298
2.03.08.01	Outros componentes do patrimônio líquido	205.448	175.298
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	3.631.118	3.630.997

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.122.027	4.057.539	2.055.528	4.004.780
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.410.710	-2.855.701	-1.416.506	-2.813.769
3.03	Resultado Bruto	711.317	1.201.838	639.022	1.191.011
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-273.793	-579.724	-251.050	-419.071
3.04.01	Despesas com Vendas	-221.034	-440.360	-224.284	-430.904
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-142.597	-283.475	-133.082	-258.202
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.911	-100.775	-58.015	-116.097
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	91.749	244.886	164.331	386.132
3.04.06.01	Equivalência patrimonial em associadas	1.475	-3.159	1.857	667
3.04.06.02	Equivalência patrimonial das controladas em conjunto	90.274	248.045	162.474	385.465
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	437.524	622.114	387.972	771.940
3.06	Resultado Financeiro	-260.761	-545.475	-203.381	-313.411
3.06.01	Receitas Financeiras	181.583	474.991	87.309	200.745
3.06.01.01	Receitas financeiras	74.036	138.144	63.328	98.904
3.06.01.02	Variação cambial	107.547	0	23.981	101.841
3.06.01.03	Derivativos	0	336.847	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-442.344	-1.020.466	-290.690	-514.156
3.06.02.01	Despesas financeiras	-285.655	-559.468	-283.231	-456.076
3.06.02.02	Variação cambial	0	-460.998	0	0
3.06.02.03	Derivativos	-156.689	0	-7.459	-58.080
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	176.763	76.639	184.591	458.529
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-36.427	48.097	20.251	-14.068
3.08.01	Corrente	-103.921	-107.488	-40.155	-53.270
3.08.02	Diferido	67.494	155.585	60.406	39.202
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	140.336	124.736	204.842	444.461
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	0	0	4.630	72.960
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	140.336	124.736	209.472	517.421

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	49.447	5.765	104.147	360.269
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	90.889	118.971	105.325	157.152

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	140.336	124.736	209.472	517.421
4.02	Outros Resultados Abrangentes	31.725	32.811	20.831	-38.723
4.02.01	Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior - CTA	-6.058	-26.687	-1.262	-12.025
4.02.02	Ganho (perda) com hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	36.518	56.879	33.029	-41.380
4.02.03	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda	3.582	5.068	1.505	2.345
4.02.04	Perdas atuariais de plano de benefícios Definido	0	0	-1.059	-1.418
4.02.05	Tributos diferidos	-2.317	-2.449	-11.382	13.755
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	172.061	157.547	230.303	478.698
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	79.505	35.915	124.539	320.905
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	92.556	121.632	105.764	157.793

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	897.804	527.306
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	774.137	757.016
6.01.01.01	(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	76.639	458.529
6.01.01.02	Depreciação e amortização	278.522	286.271
6.01.01.03	Equivalência patrimonial em controladas e associadas	3.159	-667
6.01.01.04	Equivalência patrimonial em controladas em conjunto	-248.045	-385.465
6.01.01.05	Ganho apurada nas alienações de ativo não circulante	2.659	4.805
6.01.01.06	Opção de ações outorgadas	5.486	5.126
6.01.01.07	Mudança no valor justo de propriedades para investimento	-23.162	-44.983
6.01.01.08	Provisão para demandas judiciais	17.869	25.825
6.01.01.09	Provisão para Realização de Impostos	-347	0
6.01.01.10	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidos	628.726	345.607
6.01.01.11	Outros	32.631	61.968
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	123.667	-229.710
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	4.695	-60.932
6.01.02.02	Títulos e valores mobiliários	-30.143	-100.277
6.01.02.03	Operações descontinuadas	0	8.805
6.01.02.04	Estoques	20.652	7.620
6.01.02.05	Impostos a recuperar	50.154	44.963
6.01.02.06	Partes relacionadas	-40.826	-60.188
6.01.02.07	Fornecedores	332.883	57.928
6.01.02.08	Ordenados e salários a pagar	-46.819	-38.508
6.01.02.09	Provisão para demandas judiciais	-1.925	-7.998
6.01.02.10	Impostos a pagar	-85.466	-103.211
6.01.02.11	Outros ativos e passivos, líquidos.	-79.538	22.088
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-110.064	-271.743
6.02.01	Aporte de capital em controladas e coligadas	-23.617	-12.667
6.02.02	Dividendos recebidos de controladas em conjunto	206.425	197.000
6.02.03	Adições ao imobilizado e intangível	-296.760	-361.081
6.02.04	Operações descontinuadas	0	-97.729
6.02.05	Caixa recebido na venda de ativos imobilizado, intangível e investimentos	2.737	796
6.02.06	Dividendos recebidos de controladas e associadas	1.151	1.938
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-336.061	-408.721
6.03.01	Captações de empréstimos e financiamentos	431.520	819.055
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-457.142	-2.861.506
6.03.03	Amortização de juros s/ empréstimos e financiamentos	-235.314	0
6.03.04	Operações descontinuadas	0	-186.459
6.03.06	Opções de ações exercidas	0	4.904
6.03.07	Capitação por meio de ações preferenciais	0	2.000.000
6.03.08	partes relacionadas	-3.806	0
6.03.09	Instrumentos financeiros derivativos	184.369	-36.275
6.03.10	Dividendos pagos	-255.688	-148.440

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	28.745	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	480.424	-153.158
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.540.192	1.474.553
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.020.616	1.321.395

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.632.231	892.000	4.118.747	0	175.298	8.818.276	3.630.997	12.449.273
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.632.231	892.000	4.118.747	0	175.298	8.818.276	3.630.997	12.449.273
5.04	Transações de Capital com os Sócios	190.494	2.342	-315.495	0	0	-122.659	-121.511	-244.170
5.04.01	Aumentos de Capital	190.494	0	-190.494	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.486	0	0	0	5.486	0	5.486
5.04.06	Dividendos	0	0	-125.001	0	0	-125.001	-121.511	-246.512
5.04.08	Efeito da distribuição de dividendos para não controladores	0	-3.144	0	0	0	-3.144	0	-3.144
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	5.765	30.150	35.915	121.632	157.547
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	5.765	0	5.765	118.971	124.736
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	30.150	30.150	2.661	32.811
5.05.02.06	Ganho de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	0	0	0	0	56.154	56.154	0	56.154
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operação no exterior-CTA	0	0	0	0	-26.687	-26.687	0	-26.687
5.05.02.08	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda, líquido de imposto	0	0	0	0	683	683	2.661	3.344
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.822.725	894.342	3.803.252	5.765	205.448	8.731.532	3.631.118	12.362.650

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.691.822	752.573	4.071.112	0	221.351	9.736.858	3.778.512	13.515.370
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.691.822	752.573	4.071.112	0	221.351	9.736.858	3.778.512	13.515.370
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-27.421	-94.389	0	0	-121.810	-76.336	-198.146
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	-36.135	0	0	0	-36.135	0	-36.135
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.126	0	0	0	5.126	0	5.126
5.04.06	Dividendos	0	0	-94.389	0	0	-94.389	-79.850	-174.239
5.04.08	Exercício de plano de opções de ações	0	4.904	0	0	0	4.904	0	4.904
5.04.09	Aquisição de participação de acionistas não controladores	0	-1.316	0	0	0	-1.316	3.514	2.198
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	360.269	-39.364	320.905	157.793	478.698
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	360.269	0	360.269	157.152	517.421
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-39.364	-39.364	641	-38.723
5.05.02.06	Perda de hedge de fluxo de caixa em controladas em conjunto	0	0	0	0	-27.311	-27.311	0	-27.311
5.05.02.07	Diferenças cambiais de conversão de operação no exterior-CTA	0	0	0	0	-12.025	-12.025	0	-12.025
5.05.02.08	Perdas atuariárias em plano de benefício definido líquido de imposto	0	0	0	0	-597	-597	-338	-935
5.05.02.09	Variação líquida no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda, líquido de imposto	0	0	0	0	569	569	979	1.548
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.691.822	725.152	3.976.723	360.269	181.987	9.935.953	3.859.969	13.795.922

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	5.071.153	5.042.914
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.043.548	4.757.496
7.01.02	Outras Receitas	36.070	296.867
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-8.465	-11.449
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.668.616	-3.582.085
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-3.326.583	-3.269.395
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-342.033	-312.690
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.402.537	1.460.829
7.04	Retenções	-278.522	-286.271
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-278.522	-286.271
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.124.015	1.174.558
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	719.877	586.877
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	244.886	386.132
7.06.02	Receitas Financeiras	474.991	200.745
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.843.892	1.761.435
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.843.892	1.761.435
7.08.01	Pessoal	183.478	184.429
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	501.217	583.609
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.034.461	530.346
7.08.03.01	Juros	1.020.466	514.156
7.08.03.02	Aluguéis	13.995	16.190
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	124.736	463.051
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	118.971	305.529
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	5.765	157.522

Relatório de Resultados 2T15

São Paulo, 12 de agosto de 2015 – A **COSAN S/A INDÚSTRIA E COMÉRCIO (BM&FBovespa: CSAN3)** anuncia hoje seu resultado referente ao segundo trimestre de 2015 (**2T15**) composto por abril, maio e junho 2015. O resultado é apresentado de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis adotadas no Brasil e internacionais (IFRS).

Destaques do 2T15

- O EBITDA proforma da Cosan atingiu R\$ 874 milhões. A geração de caixa foi de R\$ 350 milhões, associada a redução de 25% no CAPEX, comparado ao 2T14. A dívida líquida/EBITDA se manteve estável em 2,9x.
- O volume total vendido da Raízen Combustíveis cresceu 0,4% comparado ao 2T14 (+5% no ciclo Otto), suportando uma expansão de EBITDA de 16% quando ajustado para efeitos pontuais.
- O EBITDA ajustado da Raízen Energia foi de R\$ 328 milhões, impactado pelo atraso do início da colheita e menores vendas de volumes próprios, parcialmente compensados pelo maior controle dos custos.
- O EBITDA normalizado da Comgás cresceu 13% alcançando R\$ 384 milhões refletindo a melhora operacional apesar da queda de volume.

Sumário das Informações Financeiras - Cosan Proforma¹	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	1T15 (Jan-Mar)	Var.% 2T15 x 1T15
Valores em R\$ MM					
Receita Líquida	10.105,5	9.405,3	7,4%	9.946,1	1,6%
Lucro Bruto	1.125,6	1.110,8	1,3%	1.120,8	0,4%
EBITDA	873,9	827,4	5,6%	876,5	-0,3%
EBITDA Ajustado²	815,5	860,4	-5,2%	1.006,4	-19,0%
Lucro (Prejuízo) Líquido	49,4	104,1	-52,5%	(43,7)	n/a
CAPEX	398,7	530,6	-24,9%	698,1	-42,9%
Geração de Caixa Livre³	349,7	7,2	n/a	421,7	-17,1%
Dívida Líquida⁴	10.748,8	10.310,2	4,3%	10.509,9	2,3%
Alavancagem (Dívida Líquida/EBITDA LTM Ajustado)	2,9	2,8	3,0%	2,8	3,0%
Dividendos Distribuídos	125,0	150,0	-16,7%	-	n/a

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

Nota 2: EBITDA Ajustado exclui os efeitos pontuais incorridos nos trimestres, detalhados na página 4 deste relatório.

Nota 3: Geração de Caixa da Cosan S/A para acionistas (Free Cash Flow to Equity), antes de Dividendos, ajustada pela operação com ações preferenciais no 2T14.

Nota 4: Inclui as obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias.

Teleconferência de Resultados

Português - 10h00 (horário de Brasília)

13 de agosto de 2015 (quinta-feira)

Tel: + 55 11 3193 1001

+ 55 11 2820 4001

Código: COSAN

Inglês - 11h00 (horário de Brasília)

13 de agosto de 2015 (quinta-feira)

Tel (BR): + 55 11 3193 1001

+ 55 11 2820 4001

Tel (EUA): +1 786 924 6977

Código: COSAN

Relações com Investidores

E-mail: ri@cosan.com.br

Telefone: +55 11 3897-9797

Website: ri.cosan.com.br



A. Resultado Cosan Consolidado

Unidades de Negócio

As unidades de negócio e a participação da Cosan em cada segmento reportável estão assim organizadas:

• Raízen Combustíveis (50%)	Distribuição de Combustíveis
• Raízen Energia (50%)	Açúcar, Etanol e Cogeração
• Comgás (60,7%)	Distribuição de Gás Natural
• Lubrificantes (100%)	Lubrificantes, Óleos Básicos e Especialidades
• Radar (37,7%)	Gestão de Propriedades Agrícolas
• Outros Negócios (100%)	Estrutura Corporativa e Outros Investimentos

Sumário Executivo do 2T15

O segundo trimestre de 2015 foi bastante desafiador para o mercado brasileiro, com a queda na atividade econômica e aumento da inflação. O PIB Brasileiro encolheu na comparação com o mesmo período do ano anterior e na comparação com o primeiro trimestre do ano. O trimestre foi também marcado por volatilidade na cotação do dólar americano e nos preços internacionais de açúcar e petróleo. A queda da atividade econômica impactou nossos negócios, particularmente as vendas de diesel, lubrificantes e o segmento industrial de gás natural. Entretanto, nossos negócios seguem performando dentro da expectativa para o ano.

Cosan S/A: O EBITDA proforma atingiu R\$ 873,9 milhões, 6% superior ao resultado apresentado no mesmo período do ano passado. Quando ajustado por efeitos pontuais (destacados na página 4 deste relatório), o EBITDA atingiu R\$ 815,5 milhões, 5% inferior ao 2T14. Neste trimestre, o resultado financeiro consolidado foi negativamente impactado pelo maior custo total de dívida e despesas de *hedge*, apresentando lucro líquido de R\$ 49,4 milhões. **A geração de caixa atingiu R\$ 349,7 no trimestre, refletindo o foco no desempenho operacional das unidades de negócio e redução de CAPEX.**

Raízen Combustíveis: O EBITDA, excluindo efeitos pontuais, cresceu 16% comparado ao 2T14 (+20% em base contábil). As vendas cresceram acima da média de mercado neste trimestre (base ANP). Excluindo os volumes vendidos para outras distribuidoras, no ciclo Otto (gasolina+etanol) as vendas cresceram 5% na comparação com o 2T14, resultado da expansão da rede de distribuição, enquanto o mercado cresceu 4%. As vendas de diesel caíram 2% comparadas ao 2T14, enquanto o mercado total caiu 3%. As margens evoluíram dentro das expectativas, ainda que com um aumento expressivo do consumo de etanol (59% versus o 2T14) e da base fraca de comparação.

Raízen Energia: Os resultados do trimestre (o primeiro da safra 2015/16) foram impactados pela postergação do início da moagem em função das chuvas, resultando em menores vendas de volumes próprios de açúcar (-29%) e etanol (-27%). Este impacto foi parcialmente compensado por um aumento no volume de revenda cujas margens são significativamente menores. Desta forma, o EBITDA, excluindo os efeitos da variação do ativo biológico e de *hedge accounting*, somou R\$ 328,4 milhões, 30% menor que o 2T14. O clima no período de entressafra (jan-mar/15) contribuiu para uma melhora de produtividade agrícola elevando os níveis de TCH (toneladas de cana por hectare). Com o elevado nível de moagem diária atingido nas últimas semanas, os volumes de produção deverão ser normalizados ao longo dos próximos trimestres. Os custos unitários permaneceram relativamente estáveis, refletindo nossos esforços contínuos da gestão de custos agrícolas e industriais, apesar do menor volume de moagem.

Comgás: O EBITDA Normalizado pelo o efeito do conta corrente regulatório apresentou evolução positiva de 13% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. As vendas de gás natural seguem sofrendo com a desaceleração econômica e menor consumo de água no Estado de São Paulo. Excluindo termogeração, os volumes vendidos encolheram 4% na comparação com o 2T14. A melhora no EBITDA deve-se ao melhor mix de vendas e maior controle das despesas operacionais, bem como nova portaria da ARSESP de maio e dezembro últimos.

Lubrificantes: o EBITDA do 2T15 apresentou crescimento significativo, seja na comparação com o 2T14 (85%), afetado negativamente pela Copa do Mundo, seja comparado ao 1T15 (67%). A queda nos preços internacionais de matéria-prima, somada a uma melhora do mix de produtos vendidos e redução das despesas gerais e administrativas suportaram a melhora de margens. Adicionalmente, as operações internacionais contribuíram positivamente para a melhora do resultado.

Radar: O EBITDA da Radar no 2T15 atingiu R\$ 21,1 milhões refletindo o menores volume de vendas e variação na reavaliação do portfólio próprio de terras. A Radar encerrou o 2T15 com 263,6 mil hectares de terras próprias e de terceiros sob gestão.

Por fim, implementamos importantes mudanças neste Relatório de Resultados trimestral com intuito de facilitar o entendimento dos nossos negócios e sua evolução ao longo do tempo. Neste contexto, apresentamos a seguir tabelas com as principais métricas operacionais e financeiras. Ao final deste relatório, incluímos uma reconciliação dos resultados da Raízen e Comgás na visão Cosan, bem como uma reconciliação simplificada da geração de caixa consolidada da Cosan S/A. Adicionamos também uma seção com EBITDA e lucro líquido ajustados nos diferentes negócios, com o objetivo de excluir do resultado eventos pontuais e facilitar a comparação entre períodos. Em nosso site de RI (ri.cosan.com.br), na Central de Resultados, está disponível o histórico das informações apresentadas. A partir da página 13 deste relatório, apresentamos todas as informações financeiras e operacionais de cada segmento.

Métricas Operacionais e Financeiras

Raízen Combustíveis

Dados Operacionais	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	1T15 (Jan-Mar)	Var.% 2T15 x 1T15
Volume Ciclo Otto (Gasolina+Etanol) ('000 m³)	2.819	2.674	5,4%	2.795	0,9%
Volume Diesel ('000 m³)	2.653	2.720	-2,4%	2.452	8,2%
Margem EBITDA Ajustada ⁵ (BRL/m³)	507,9	437,1	16,2%	541,1	-6,1%

Nota 5: Exclui efeitos pontuais, detalhados na página 4 deste relatório.

As vendas do ciclo Otto cresceram 5,4% enquanto o volume de Diesel recuou 2,4%, na comparação com o 2T14. Mesmo com a maior participação de etanol no mix, as margens estão em linha com as expectativas, suportando expansão de 16,2% no EBITDA (excluindo efeitos pontuais).

Raízen Energia

Dados Operacionais	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14
Cana Moída ('000 ton)	19.239	20.936	-8,1%
ATR Médio (kg/ton)	122,6	124,3	-1,4%
TCH (tons/ha)	89,9	79,5	13,1%
Mix Produção Açúcar x Etanol	56% x 44%	55% x 45%	n/a
EBITDA Ajustado ⁶ (R\$ MM)	328,4	466,9	-29,7%
EBIT (R\$ MM)	(64,5)	85,3	n/a

Nota 6: Exclui efeitos pontuais, detalhados na página 4 deste relatório

As chuvas postergaram o início da moagem no trimestre, reduzindo as vendas de volumes próprios e aumentando os volumes de revenda e trading, cujas margens são significativamente menores, impactando diretamente o EBITDA.

Comgás

Dados Operacionais	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	1T15 (Jan-Mar)	Var.% 2T15 x 1T15
Volume Total Vendido (m³) - Ex Termogeração	1.103.979	1.147.555	-3,8%	1.077.069	2,5%
EBITDA Normalizado ⁷ (BRL MM)	384,5	339,2	13,4%	299,1	28,5%
EBITDA IFRS (BRL MM)	473,5	419,5	12,9%	255,6	85,2%

Nota 7: Inclui efeito do Conta Corrente Regulatório.

O EBITDA normalizado apresentou evolução positiva em função de melhor mix de vendas, apesar da queda nos volumes industriais e menor volume unitário residencial.

Lubrificantes

Dados Operacionais	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	1T15 (Jan-Mar)	Var.% 2T15 x 1T15
Volume Total Vendido ('000 m³)	80,2	82,9	-3,3%	71,2	12,6%
EBITDA (R\$ MM)	39,1	21,1	85,5%	23,4	66,6%

A evolução positiva do EBITDA reflete melhor mix de vendas, racionalização de despesas, queda nos preços internacionais de matéria-prima e performance dos negócios internacionais.

Resultado Cosan Consolidado

A seguir, apresentamos o resultado do 2T15 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 na coluna “Cosan S/A Contábil”, os “Ajustes e Eliminações” refletem as eliminações das operações entre todos os negócios controlados pela Cosan para fins de consolidação.

Resultado por Unidade de Negócio 2T15	Comgás	Lubrificantes	Radar	Outros Negócios	Ajustes e Eliminações	Cosan S/A Contábil	Raízen Combustíveis	Raízen Energia	50% Raízen	Ajustes e Eliminações	Consolidado Proforma
Receita Líquida	1.671,0	424,1	26,9	0,0	-	2.122,0	14.793,9	1.646,9	(8.220,4)	(237,0)	10.105,5
Custo de Produtos e Serviços	(1.090,9)	(314,3)	(5,5)	(0,0)	-	(1.410,7)	(14.134,5)	(1.477,8)	7.806,1	237,0	(8.979,9)
Lucro Bruto	580,1	109,8	21,4	0,0	-	711,3	659,4	169,1	(414,2)	-	1.125,6
Margem Bruta (%)	34,7%	25,9%	79,5%	96,3%	n/a	33,5%	4,5%	10,3%	5,0%		11,1%
Despesas com Vendas	(150,7)	(70,4)	-	-	-	(221,0)	(281,1)	(88,1)	184,6	-	(405,6)
Despesas Gerais e Administrativas	(73,9)	(17,4)	(7,0)	(44,4)	-	(142,6)	(97,2)	(121,2)	109,2	-	(251,8)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,8)	0,2	6,5	(6,8)	-	(1,9)	82,6	(24,3)	(29,1)	-	27,2
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	(2,1)	(0,0)	221,8	(127,9)	91,7	3,1	(11,4)	4,2	(91,0)	(3,5)
Depreciação e Amortização	119,7	18,9	0,2	1,1	-	139,9	147,7	336,4	(242,1)	-	382,0
EBITDA	473,5	39,1	21,1	171,7	(127,9)	577,4	514,5	260,5	(387,5)	(91,0)	873,9
Margem EBITDA (%)	28,3%	9,2%	78,4%	n/a	n/a	27,2%	3,5%	15,8%	4,7%		8,6%
Despesas financeiras	(92,8)	(13,0)	(0,4)	(183,7)	4,2	(285,7)	(47,1)	(195,1)	121,1	(48,9)	(455,7)
Receitas financeiras	41,9	1,0	2,3	32,9	(4,2)	74,0	41,5	152,4	(96,9)	48,9	219,9
Variação cambial	46,1	3,0	-	58,5	-	107,5	28,1	145,2	(86,7)	-	194,2
Derivativos	(53,5)	(3,7)	-	(99,5)	-	(156,7)	(56,8)	(91,6)	74,2	-	(230,9)
IR/CS	(100,1)	(3,3)	(3,5)	70,5	-	(36,4)	(117,1)	38,7	39,2	-	(75,6)
Participação de não-controladores	-	-	-	-	(90,9)	(90,9)	(7,0)	-	3,5	-	(94,4)
Lucro Líquido	195,4	4,1	19,4	49,4	(218,8)	49,4	208,3	(26,3)	(91,0)	(91,0)	49,4

EBITDA e Lucro Líquido Ajustados

Abaixo, apresentamos uma descrição de ajustes por linha de negócio, seguindo os seguintes critérios:

- Raízen Combustíveis:** (i) efeitos de venda de ativos e (ii) ganhos/perdas pontuais quando aplicável
- Raízen Energia:** (i) variação do ativo biológico; (ii) impactos de hedge accounting e (iii) ganhos/perdas pontuais quando aplicável
- Comgás:** (i) efeito do conta corrente regulatório
- Outros negócios:** (i) efeitos pontuais relevantes e não recorrentes

EBITDA Ajustado	2T15	2T14	Var.%	1T15	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr -Jun)	(Abr -Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
EBITDA Proforma	873,9	827,4	5,6%	876,5	-0,3%
Raízen Combustíveis	(6,6)	8,9	n/a	(48,4)	n/a
Venda de Ativos	(6,6)	(11,1)	n/a	10,6	n/a
Efeitos Pontuais*	-	20,0	n/a	(59,0)	n/a
Raízen Energia	67,9	(11,4)	n/a	18,7	n/a
Variação do Ativo Biológico	(35,8)	(11,4)	n/a	(82,4)	n/a
Hedge Accounting	103,7	-	n/a	101,1	2,6%
Comgás - Conta Corrente Regulatório	(89,0)	(80,3)	n/a	43,4	n/a
Outros Negócios - Efeitos Pontuais*	-	114,6	n/a	101,3	n/a
EBITDA Ajustado	815,5	860,4	-5,2%	1.006,4	-19,0%

Lucro Líquido Ajustado	2T15	2T14	Var.%	1T15	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr -Jun)	(Abr -Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
Lucro Líquido Proforma	49,4	104,1	-52,5%	(43,7)	n/a
Raízen Combustíveis	(2,2)	2,9	n/a	(16,0)	n/a
Venda de Ativos	(2,2)	(3,7)	n/a	3,5	n/a
Efeitos Pontuais	-	6,6	n/a	(19,5)	n/a
Raízen Energia	22,4	(3,8)	n/a	6,2	n/a
Variação do Ativo Biológico	(11,8)	(3,8)	n/a	(27,2)	n/a
Hedge Accounting	34,2	-	n/a	33,4	2,6%
Comgás - Conta Corrente Regulatório	(32,6)	(29,4)	n/a	20,6	n/a
Outros Negócios - Efeitos Pontuais	-	75,6	n/a	66,9	n/a
Lucro Líquido Ajustado	37,1	149,5	-75,2%	34,0	9,0%

Nota 8: Despesas em marketing durante a Copa do Mundo (2T14) e efeitos de ganho/perda com importações de derivativos e inventário(1T15).

Nota 9: Despesas não recorrentes relativas a fusão Rumo e ALL.

B. Resultado por Unidade de Negócio**B.1 Raízen Combustíveis**

O mercado brasileiro de distribuição de combustíveis (base ANP) foi afetado pela queda da atividade econômica, principalmente a venda de diesel, com reflexos não só em B2B, mas também no varejo, dada a desaceleração na atividade de transporte rodoviário, caindo 3,3% na comparação do trimestre. As vendas do ciclo Otto (gasolina + etanol) demonstraram maior resiliência, crescendo 4,4% na comparação com o mesmo período do ano anterior. A mesma comparação em gasolina equivalente, i.e., ajustando o etanol pela eficiência energética, aponta para um crescimento de 1,3%, devido à redução do crescimento da frota de veículos e aumento do desemprego nos grandes centros urbanos, ainda que a base de comparação (2T14) tenha sido impactada pela Copa do Mundo.

As vendas da Raízen Combustíveis cresceram 5,4% no ciclo Otto e caíram 2,4% no diesel comparado ao 2T14.

Vale ressaltar que a partir deste trimestre, o volume reportado segue a metodologia do Sindicom, que exclui os volumes vendidos para outras distribuidoras. As margens evoluíram dentro das expectativas, apesar do aumento expressivo no volume de etanol (58,9% versus o 2T14), resultando num crescimento de EBITDA ajustado de 16,2% comparado ao mesmo período do ano anterior (20,2% reportado).

Volumes Vendidos	2T15	2T14	Var. %	1T15	Var. %
Valores em '000 m³	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
Volume total¹	6.123	6.098	0,4%	5.945	3,0%
Etanol	864	544	58,9%	775	11,6%
Gasolina	1.955	2.130	-8,2%	2.020	-3,2%
Diesel	2.653	2.720	-2,4%	2.452	8,2%
Aviação	571	586	-2,6%	612	-6,8%
Outros Produtos	80	119	-32,8%	86	-7,6%

Nota 1: Exclui vendas para outras distribuidoras, conforme metodologia SINDICOM.

A receita líquida da Raízen Combustíveis atingiu R\$ 14,8 bilhões no 2T15, 8,1% maior na comparação com o 2T14. Esta evolução reflete principalmente aumentos de preços (novembro 2014) e tributação (fevereiro 2015) no diesel e gasolina, e o crescimento do volume vendido. No segmento de aviação, cujos preços são atrelados à paridade internacional e ao dólar, houve decréscimo de receita entre períodos. Na comparação com o 1T15, a receita líquida aumentou 5,2%, principalmente pelo crescimento do volume vendido.

O custo dos produtos vendidos neste trimestre totalizou R\$14,1 bilhões, incremento de 8,2% em função do aumento dos preços de diesel e gasolina no período. Na comparação com o 1T15, o custo dos produtos vendidos subiu 6,6% uma vez que o trimestre anterior foi positivamente impactado pela importação de diesel e gasolina.

As despesas com vendas, gerais e administrativas foram 4,8% menores na comparação com o 2T14, totalizando R\$ 378,3 milhões. As despesas com vendas caíram 6,8% entre períodos, apesar do aumento de volume, reflexo de gastos não recorrentes apresentados no 2T14 em função da Copa do Mundo (R\$ 20 milhões). Já as despesas gerais e administrativas cresceram 1,5%, abaixo da inflação do período, refletindo os contínuos esforços de redução de custos. A linha de outras receitas (despesas) cresceu 7,8%, refletindo o melhor desempenho das lojas de conveniência.

O EBITDA Ajustado da Raízen Combustíveis totalizou R\$ 507,9 milhões no 2T15 (excluindo R\$ 6,6 milhões de venda de ativos), crescendo 16,2% em relação ao 2T14 (excluindo R\$ 11,1 milhões de venda de ativos e R\$ 20 milhões de despesas relacionadas à Copa do Mundo). O EBITDA reportado, sem ajustes de efeitos pontuais, cresceu 20,2% em relação ao 2T14. Apesar do aumento expressivo do volume de etanol (58,9% versus o 2T14), as margens evoluíram dentro das expectativas, contribuindo também para o crescimento do EBITDA. No 2T14, o EBITDA reportado foi negativamente afetado por uma perda relativa no valor do estoque de R\$ 38 milhões, explicada pela queda do preço de etanol no início da safra passada e pelo impacto negativo da variação cambial no combustível de aviação. Quando comparado ao 1T15, o EBITDA ajustado no trimestre foi 6,1% inferior, em função do mix de vendas.

EBITDA	2T15	2T14	Var. %	1T15	Var. %
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
EBITDA	514,5	428,2	20,2%	589,5	-12,7%
Venda de Ativos	(6,6)	(11,1)	-40,5%	10,6	n/a
Outros efeitos não recorrentes	-	20,0	-100,0%	(59,0)	n/a
EBITDA Ajustado	507,9	437,1	16,2%	541,1	-6,1%
EBIT	363,7	297,3	22,4%	446,1	-18,5%

Os investimentos da Raízen Combustíveis totalizaram R\$ 117,8 milhões no trimestre, em linha com o plano anual focado na expansão da rede de distribuição. A rede de postos revendedores Shell encerrou o trimestre com 5.464 postos.

B.2 Raízen Energia

Ressaltamos que a análise das informações da Raízen Energia deve considerar o ano-safra que tem início em abril e se encerra em março do ano seguinte. Nesta divulgação apresentaremos o desempenho da Raízen Energia referente ao segundo trimestre de 2015, que representa o primeiro trimestre da safra 2015/16.

Os resultados do 2T15, primeiro trimestre da safra 2015/16, foram afetados pelo excesso de chuvas no período, que postergaram o início da moagem. As 23 usinas em atividade moeram 19,2 milhões de toneladas de cana-de-açúcar, 8,1% abaixo da safra passada. As chuvas no período de entressafra contribuíram para maior produtividade agrícola no trimestre elevando o nível de TCH para 89,9 ton/ha comparado a 79,5 ton/ha no início da safra passada. O nível de ATR, atingiu 122,6 kg/ton no 2T15 versus 124,3 kg/ton no mesmo período do 2T14. Com o menor volume de chuvas a partir do início de junho, temos alcançado elevados níveis de moagem diária, devendo, portanto, normalizar os volumes ao longo dos próximos trimestres.

A receita líquida apresentou retração de 2,3% no 2T15 quando comparado ao 2T14, totalizando R\$ 1,6 bilhão, reflexo da postergação do início da moagem e consequentemente menor venda de volumes próprios, parcialmente compensado por um aumento dos volumes de revenda.

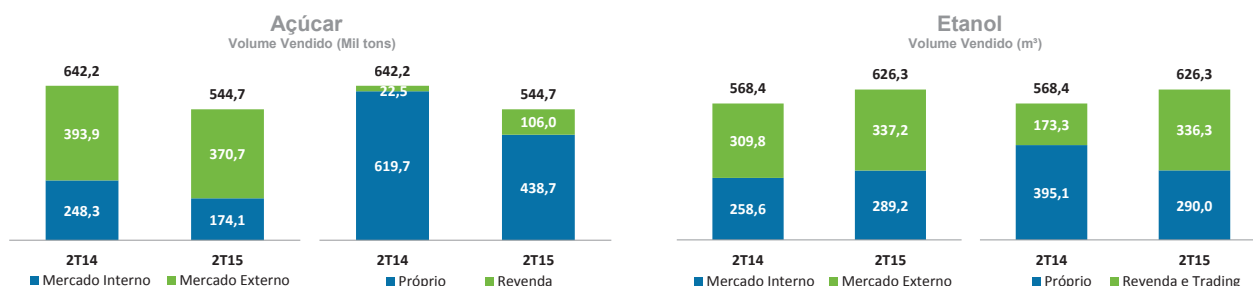
Açúcar: A receita líquida atingiu R\$ 465,0 milhões no 2T15, 20,2% abaixo do mesmo período do ano anterior, refletindo a queda dos volumes vendidos (15,2%), próprio e revenda, em função do atraso no início da moagem e queda de preços. O preço médio, R\$ 854/ton, foi 5,9% inferior ao 2T14 em virtude do impacto negativo de *hedge accounting* (R\$ 103,7 milhões).

Etanol: A receita líquida cresceu 7,0% comparada ao mesmo período do ano passado, atingindo R\$ 940,5 milhões. Os aumentos de preço e a volta da CIDE na gasolina melhoraram a competitividade do etanol, gerando um crescimento de 10,2% no volume vendido, principalmente de revenda e *trading* neste trimestre. Em virtude dos níveis mais elevados de estoque no início desta safra e melhor expectativa de moagem, o preço médio do etanol foi de R\$ 1.501/m³, 2,9% menor na comparação com o 2T14.

Cogeração: A receita líquida apresentou uma redução de 1,7% atingindo R\$ 172,1 milhões. O volume vendido aumentou 3,2% no 2T15 apesar da menor disponibilidade de biomassa no trimestre. Ao longo da safra, cerca de 80% do volume de energia é vendido com base em contratos de longo prazo indexados pela inflação. O preço médio de venda no trimestre foi de R\$ 244,0/MWh, 4,7% inferior ao 2T14, dada a queda expressiva do preço *spot* (46%).

Composição das Vendas	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14
Valores em R\$ MM			
Receita Operacional Líquida	1.646,9	1.686,3	-2,3%
Venda de Açúcar	465,0	582,8	-20,2%
Mercado Interno	169,1	220,9	-23,4%
Mercado Externo	295,9	361,9	-18,3%
Venda de Etanol	940,5	879,3	7,0%
Mercado Interno	379,5	359,0	5,7%
Mercado Externo	561,0	520,3	7,8%
Cogeração de Energia	172,1	175,0	-1,7%
Outros Produtos e Serviços	69,4	49,2	41,0%

Os volumes das operações de revenda de açúcar cresceram 371,1%, enquanto os volumes de revenda e *trading* de etanol cresceram 94,1% no trimestre. Estas operações tem por objetivo principal gerar escala aos nossos negócios através da originação de açúcar e etanol de terceiros, alavancando a capacidade operacional e logística da Companhia. Os resultados, entretanto, são marginais quando comparados ao resultado das vendas dos produtos próprios. Sendo assim, a partir deste trimestre reportaremos a quebra entre volumes próprios e de revenda e *trading*, tanto para o açúcar quanto para o etanol, assim como seus respectivos custos.



Estoque de Açúcar			
	30/06/2015	30/06/2014	Var. %
'000 ton	846,0	800,0	5,9%
R\$ MM	681,1	593,3	14,8%
R\$/ton	804,1	741,7	8,4%

Estoque de Etanol			
	30/06/2015	30/06/2014	Var. %
'000 m³	458,0	463,0	-1,1%
R\$ MM	542,2	546,1	-0,7%
R\$/m³	1.183,9	1.179,6	0,4%

Os custos de produtos vendidos cresceram 8,6% no trimestre em função dos maiores volumes de revenda, tanto do etanol quanto do açúcar. Adicionalmente, tivemos proporcionalmente um volume maior de compra de cana de fornecedores atrelado ao aumento do custo do Consecana (2,1% superior ao 2T14), contribuindo para o aumento absoluto do custo no 2T15.

Os custos caixa unitários de produção, entretanto, cresceram abaixo da inflação, apesar da menor moagem. Os custos de produção de açúcar e etanol são predominantemente custos de natureza fixa. O comportamento dos custos unitários refletem, portanto, nossos esforços contínuos para a melhora na gestão de custos agrícolas e industriais. Para melhor comparabilidade, o cálculo do custo caixa unitário apresentado abaixo reflete as vendas de produto próprio, isto é, exclui os custos e volumes relacionados a atividades de *trading* e revenda.

Custo de Produto Vendido	2T15	2T14	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14
Custo dos produtos vendidos	(1.477,8)	(1.360,8)	8,6%
Açúcar	(360,9)	(468,5)	-23,0%
Etanol	(383,1)	(492,3)	-22,2%
Revenda e Trading	(639,1)	(316,7)	n/a
Cogeração de Energia	(55,0)	(50,7)	8,7%
Outros	(39,7)	(32,6)	21,6%
Custos Médios (Caixa) Unitários¹¹			
Açúcar (R\$/ton)	(534,8)	(504,8)	5,9%
Etanol (R\$/m³)	(829,6)	(797,1)	4,1%

Nota 11: Custo caixa em que não são considerados depreciações e amortizações do plantio e trato cultural, depreciação agrícola (máquinas e equipamentos), depreciação industrial e manutenção de entressaíra.

As despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 233,6 milhões no 2T15, redução de 2,8% na comparação com o mesmo período do ano anterior. A queda se deve principalmente à redução nas despesas de vendas em função dos menores volumes próprios comercializados.

O EBITDA ajustado, excluídos os efeitos de ativo biológico e *hedge accounting* totalizou R\$ 328,4 milhões, 29,7% inferior ao resultado do 2T14, devido a postergação no início da moagem, menores preços médios de açúcar e etanol e maior proporção dos volumes de revenda e *trading* (com menor margem unitária). O EBITDA reportado apresentou queda no 2T15, atingindo R\$ 260,5 milhões, redução de 45,5% na comparação com o ano passado. O menor volume produzido neste trimestre deverá ser compensado nos próximos trimestres, não havendo, neste momento, revisão do *guidance* divulgado pela Companhia para o ano safra 2015/16.

EBITDA e EBIT	2T15	2T14	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14
EBITDA	260,5	478,3	-45,5%
Margem EBITDA (%)	15,8%	28,4%	-12,5 p.p.
(-) Variação do ativo biológico	(35,8)	(11,4)	n/a
(-) Hedge Accounting	103,7	-	n/a
EBITDA Ajustado	328,4	466,9	-29,7%
Margem EBITDA Ajustada (%)	19,9%	27,7%	-7,7 p.p.
EBIT	(64,5)	85,3	n/a
Margem EBIT (%)	-4%	5%	-9,0 p.p.

A posição de volumes e preços de açúcar fixados com *tradings* ou via instrumentos financeiros derivativos, em Dólar Americano e convertido para Reais, até 30 de junho de 2015, respectivamente, são resumidas como segue:

Sumário das Operações de Hedge em 30/06/2015 ¹³		
Açúcar	2015/16	2016/17
Volume ('000 ton)	2.423,0	95,0
Preço Médio (¢R\$/lb)	43,9	55,0
Preço Médio (¢US\$/lb)	14,8	15,3

Os investimentos totalizaram R\$ 381,0 milhões no 2T15, uma redução de 32,8% em relação ao 2T14, em linha com o *guidance* para a safra. Essa redução foi proporcionada pela (i) desaceleração da renovação do canavial, (ii) efeito temporal do menor dispêndio com tratos culturais neste trimestre, (iii) redução de investimentos em mecanização e (iv) entrada na fase final de projetos diversos.

CAPEX	2T15	2T14	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14
CAPEX Total	381,0	566,6	-32,8%
CAPEX Manutenção	304,6	356,3	-14,5%
Ativos Biológicos	223,0	247,3	-9,8%
Manutenção de Entressaíra	81,6	109,0	-25,1%
CAPEX Operacional	7,5	97,5	-92,3%
SSMA e Sustaining	5,7	7,1	-19,8%
Mecanização	1,6	89,9	-98,2%
Industrial	0,2	0,5	-64,1%
CAPEX de Projetos	68,9	112,8	-38,9%
Cogeração e Expansão	34,0	66,0	-48,4%
Outros Projetos	34,9	46,9	-25,6%

B.3 Comgás

Os volumes de venda de gás natural seguem sofrendo com a desaceleração econômica do país, principalmente no segmento industrial, com queda de 4,3% frente ao 2T14. O destaque positivo deste trimestre foi o segmento comercial, que conectou 1.215 novos clientes nos últimos 12 meses resultando num crescimento de 6,7% no volume vendido. No mercado residencial, a adição de 115 mil clientes nos últimos 12 meses fez com que o volume ficasse estável em relação ao 2T14 apesar da queda de consumo de água no Estado de São Paulo, o que reduz o consumo unitário residencial.

Volumes Vendidos Valores em mil m³	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	1T15 (Jan-Mar)	Var.% 2T15 x 1T15
Venda de Gás Total	1.359.250	1.399.398	-2,9%	1.302.389	4,4%
Venda de Gás - sem termo	1.103.979	1.147.555	-3,8%	1.077.069	2,5%
Residencial	57.307	57.304	0,0%	38.308	49,6%
Comercial	32.536	30.487	6,7%	28.673	13,5%
Industrial	886.374	925.819	-4,3%	892.333	-0,7%
Cogeração	76.947	78.086	-1,5%	70.591	9,0%
Automotivo	50.815	55.860	-9,0%	47.164	7,7%
Termogeração	255.271	251.843	1,4%	225.320	13,3%

A receita líquida da Comgás atingiu R\$ 1,7 bilhão no período, 3,4% maior na comparação com o 2T14. Os aumentos nas tarifas de vendas, conforme nova portaria da ARSESP, suportaram o crescimento da receita líquida da Comgás apesar do menor volume de vendas no comparativo trimestral. O mix de vendas também foi melhor refletindo a estabilidade nas vendas residenciais e crescimento das vendas comerciais, segmentos de melhor margem, parcialmente compensados pela queda das vendas nos segmentos industrial, cogeração e automotivo.

Os custos de gás e transporte, excluído o custo de construção, cresceram 1,4% apesar da queda nas vendas, refletindo o aumento do custo unitário médio do gás comprado nesse trimestre quando comparado ao mesmo período do ano passado. O custo do gás boliviano em dólares apresentou redução na comparação com o 2T14, uma vez que o preço do petróleo caiu na comparação entre períodos. No entanto, a variação cambial em conjunto com os recentes aumentos no custo do gás nacional, fizeram com que o custo médio da Companhia ficasse maior nesse trimestre. Vale lembrar que este novo patamar de custo já foi considerado pela ARSESP na atualização das nossas tarifas em maio de 2015.

As despesas com vendas, gerais e administrativas da Comgás, cresceram abaixo da inflação e totalizaram R\$ 224,5 milhões no 2T15, queda de 4,2% na comparação com o mesmo período do ano anterior, principalmente em função de um maior controle de despesas gerais e administrativas.

O EBITDA, normalizado pela conta corrente regulatória, totalizou R\$ 384,5 milhões no 2T15, aumento de 13,4% em relação ao 2T15. Os ajustes das tarifas, combinado com o melhor mix de venda e o controle das despesas com vendas, gerais e administrativas foram os principais responsáveis pelo crescimento no período. O EBITDA IFRS apresentou crescimento de 12,9%, totalizando R\$ 473,5 milhões no trimestre. A recuperação do conta corrente regulatória foi de R\$ 81 milhões no 2T15 e o saldo ao fim do trimestre era de R\$ 211 milhões.

EBITDA Valores em R\$ MM	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	1T15 (Jan-Mar)	Var.% 2T15 x 1T15
EBITDA Normalizado	384,5	339,2	13,4%	299,1	28,6%
Margem EBITDA Normalizada (%)	23,0%	21,0%	2,0 p.p	19,5%	3,5 p.p
EBITDA IFRS	473,5	419,5	12,9%	255,6	85,3%
Margem EBITDA IFRS (%)	28,3%	26,0%	2,3 p.p	16,7%	11,6 p.p

Os investimentos da Comgás totalizaram R\$ 122,5 milhões no trimestre, em linha com o plano de investimentos aprovado pela Companhia. O total investido foi 25,4% inferior na comparação com o mesmo período do ano anterior e 73,0% do investimento no 2T15 foi destinado à expansão da rede de distribuição de gás. Foram adicionados 336 quilômetros de rede no trimestre, 23,5% inferior que o 2T14.

A Comgás aguarda as informações da ARSESP sobre as próximas etapas do processo de revisão tarifária do ciclo 2014-2019. O relatório de resultados completo da Comgás encontra-se disponível no site: ri.comgas.com.br. Apresentamos também na página 21 deste relatório, a reconciliação contábil da visão Cosan para visão Comgás do EBITDA e Lucro Líquido.

B.4 Lubrificantes

O EBITDA do 2T15 apresentou crescimento significativo na comparação com o 2T14 (85,3%), fruto da (i) melhora do mix de produtos, (ii) queda dos preços internacionais de matéria-prima e (iii) melhor resultado das operações internacionais. A queda da atividade econômica impacta diretamente a demanda brasileira de lubrificantes por conta da atividade industrial e pela redução em transportes em geral. Ainda que com a base fraca de comparação por conta da Copa do Mundo, o volume vendido apresentou um decréscimo de 3,3%, atingindo 80,2 mil m³. Entretanto, a receita líquida de Lubrificantes atingiu R\$ 424,1 milhões no período, 5,0% maior na comparação com o 2T14 em virtude do melhor mix (produto acabado vs óleo básico e sintético vs mineral) de produtos. A receita maior, combinada com a queda dos preços de matéria-prima resultaram em aumento de margens.

EBITDA	2T15	2T14	Var.%	1T15	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
EBITDA	39,1	21,1	85,3%	23,4	67,1%
Margem EBITDA (%)	9,2%	5,2%	4,0 p.p	6,4%	2,8 p.p

B.5 Radar

A Radar encerrou o 2T15 com 263,6 mil hectares de terras próprias e de terceiros sob gestão, conforme informações abaixo:

Localização	Cultura	%	Área (hectares)	Área (acres)	Valor de Mercado (R\$ mm)
Terras Próprias		100%	105.030	259.530	2.686
São Paulo	Cana-de-Açúcar	64%	66.696	164.807	2.223
Maranhão	Grãos	17%	18.276	45.160	158
Mato Grosso	Grãos	12%	12.302	30.399	222
Bahia	Grãos	7%	7.155	17.681	74
Goiás	Cana-de-Açúcar	1%	600	1.483	10
Terras de Terceiros Administradas		-	158.585	391.865	2.430
Total Terras Próprias e Terceiros			263.615	651.395	5.116

No 2T15, a receita líquida foi de R\$ 27,0 milhões, 23,5% inferior ao 2T14, impactada por menor receita de venda de propriedades no trimestre. As outras receitas operacionais, que refletem o ganho (não caixa) com a avaliação do portfólio próprio da Radar, foi de R\$ 6,5 milhões neste trimestre, em linha com a variação de índices de mercado. **O EBITDA do 2T15 atingiu R\$ 21,1 milhões refletindo o menor volume de vendas e pouca variação na reavaliação do portfólio próprio.**

B.6 Outros Negócios

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

Despesas Gerais e Administrativas e EBITDA	2T15	2T14	Var.%	1T15	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
Despesas Gerais e Administrativas	(44,4)	(32,1)	38,1%	(30,9)	43,4%
Outras Receitas/(Despesas) Operacionais	(6,8)	(124,9)	-94,6%	(111,3)	-93,9%
EBITDA	(50,1)	(156,1)	-67,9%	(141,2)	-64,5%
(+) Resultado de Equivalência	221,8	322,6	-31,2%	189,3	17,2%
EBITDA (Após CVM 527)	171,7	166,5	3,1%	48,1	n/a

As despesas gerais e administrativas da Cosan, compostas predominantemente por despesas com pessoal (salários, encargos e serviços de consultorias), foram de R\$ 44,4 milhões no 2T15. O aumento é explicado pelos maiores gastos jurídicos no período. As outras despesas totalizaram R\$ 6,8 milhões no 2T15, montante inferior aos trimestres comparativos. Tanto o 2T14 quanto o 1T15 foram negativamente afetados por gastos pontuais relacionados à conclusão da fusão entre a Rumo e ALL (indenizações, efeitos de provisões, reversões e contingências e honorários advocatícios contabilizados nos períodos anteriores). Ressaltamos que não haverá outras despesas adicionais relacionadas a esta fusão.

C. Demais Linhas do Resultado Consolidado

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro	2T15	2T14	Var.%	1T15	Var.%
Valores em R\$ MM	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Mar)	2T15 x 1T15
Encargos da Dívida Bruta	(159,6)	(185,9)	-14,2%	(141,0)	13,2%
Rendimentos de Aplicações Financeiras	54,2	24,6	n/a	43,5	24,5%
(=) Sub-total: Juros da Dívida Líquida	(105,4)	(161,3)	-34,7%	(97,5)	8,1%
Outros Encargos e Variações Monetárias	(85,8)	(8,2)	n/a	(95,5)	-10,1%
Variação Cambial	107,5	23,8	n/a	(568,5)	n/a
Ganhos (Perdas) com Derivativos	(156,7)	(7,5)	n/a	493,5	n/a
Despesas Bancárias, Fees e Outros	(20,4)	(50,2)	-59,4%	(16,8)	21,7%
(=) Financeiras, Líquidas	(260,8)	(203,4)	28,2%	(284,7)	-8,4%

As despesas financeiras líquidas apresentaram incremento de R\$ 57,4 milhões no 2T15 em virtude: (i) do impacto negativo (não caixa) de variação cambial, devido a marcação a mercado de derivativos em função do aumento na cotação do dólar futuro no trimestre; (ii) incremento em “outros encargos e variações monetárias”, por conta das despesas financeiras com reorganização societária ocorrida em junho de 2014; (iii) aumento na taxa de juros entre os períodos, compensados parcialmente pela redução nos encargos da dívida bruta devido à liquidação de debêntures em junho de 2014 com recursos oriundos da captação das ações preferenciais.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Segue abaixo composição das despesas com IR/CS por unidade de negócio.

Imposto de Renda e Contribuição Social	Comgás	Lubrificantes	Radar ⁵	Outros Negócios	Ajustes e Eliminações	Consolidado Contábil
2T15						
Lucro Operacional antes do IR/CS	295,5	7,4	22,8	(21,1)	(127,9)	176,8
<i>Alíquota Nominal de IR/CS (%)</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>	<i>-34,0%</i>
Despesa Teórica IR/CS	(100,5)	(2,5)	(7,8)	7,2	43,5	(60,1)
Diferenças Permanentes não tributáveis / Equivalência Patrimonial	-	(0,7)	-	75,4	(43,5)	31,2
Diferença de base lucro real e presumido	-	-	4,2	0,0	-	4,2
Outros	0,3	(0,1)	0,0	(12,1)	-	(11,8)
Despesa Efetiva de IR/CS	(100,1)	(3,3)	(3,5)	70,5	-	(36,4)
<i>Alíquota Efetiva de IR/CS (%)</i>	<i>-33,9%</i>	<i>-45,0%</i>	<i>-15,2%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>	<i>-20,6%</i>
Despesas (Receita) com IR/CS	(100,1)	(3,3)	(3,5)	70,5	-	(36,4)
Corrente	(101,3)	(0,7)	(0,7)	(1,3)	-	(103,9)
<i>Alíquota Efetiva - Imposto Corrente (%)</i>	<i>-34,3%</i>	<i>-9,1%</i>	<i>-3,0%</i>	<i>6,1%</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Diferido	1,1	(2,6)	(2,8)	71,8	-	67,5

Lucro Líquido

O lucro líquido da Cosan atingiu R\$ 49,5 milhões no 2T15, 52,4% inferior ao 2T14 (R\$ 104,1 milhões) explicado pelo menor resultado de equivalência patrimonial dos resultados da Raízen e pelo aumento das despesas financeiras. Adicionalmente, as despesas financeiras foram 28,2% superiores, parcialmente compensados pelos melhores resultados operacionais das demais unidades de negócio da Cosan.

D. Reconciliação do Fluxo de Caixa

Reconciliação da Geração de Caixa	2T15	2T14	Referência
Valores em R\$ MM			
Dívida líquida			
Saldo inicial do trimestre	5.234,1	6.652,4	Pág. 13 - Release
Saldo final do trimestre	5.106,1	4.900,2	Pág. 13 - Release
Variação da dívida líquida	(128,1)	(1.752,2)	
Itens sem efeito caixa	221,7	160,6	
Provisão de juros (<i>accrua</i> l)	57,9	105,3	Pág. 13 - Release
Varição monetária e ajuste de MTM da dívida	42,3	15,6	Pág. 13 - Release
Varição cambial, líquida de derivativos	121,5	39,7	Pág. 13 - Release
Varição da dívida líquida caixa	349,7	1.912,8	

Reconciliação da Geração de Caixa	2T15	2T14	Referência
Valores em R\$ MM			
Reconciliação geração/(consumo) da dívida líquida caixa			
EBITDA	577,4	535,6	Pág. 4 - Release
Efeitos não caixa no EBITDA	(72,0)	(194,4)	Equivalência Patrimonial, provisões para contingências, PDD e outros
Varição de ativos e passivos	92,5	(14,2)	
Resultado financeiro operacional	41,6	14,3	Resultado operacional reconhecido no financeiro
Fluxo de caixa operacional	639,5	341,3	
Capex	(144,6)	(182,9)	
Outros	(3,1)	1.900,9	2T14 impactado em R\$ 1,905 bilhão referente a reorganização societária (<i>Prefs</i>)
Fluxo de caixa de investimentos	(147,7)	1.718,0	
Dividendos pagos	(255,7)	(148,4)	
Cosan S.A.	(123,8)	(148,4)	
Comgás	(131,9)	-	Parcela dos acionistas não controladores
Dividendos recebidos	113,7	1,9	Recebidos da Raizen
Dividendos líquidos	(142,0)	(146,5)	
Geração/(consumo) de Caixa no período	349,7	1.912,8	

E. Empréstimos e Financiamentos

A alavancagem proforma total da Cosan S/A (incluindo as obrigações com acionistas preferencialistas) permaneceu estável em 2,9x EBITDA, considerando EBITDA proforma dos últimos 12 meses de R\$ 3,8 bilhões.

Ao final do 2T15, a dívida bruta consolidada proforma da Cosan (excluindo PESA) foi de R\$ 12,6 bilhões. Os principais eventos no período foram: (i) captações de R\$ 420,1 milhões, dos quais R\$ 337,5 milhões referentes ao CRA – Certificados de Recebíveis do Agronegócio, emitidos em maio de 2015 pela Raizen Energia, além de outras captações pulverizadas nos demais negócios; (ii) pagamentos de principal e juros no montante de R\$ 432,0 milhões, principalmente, contratos com BNDES, PPE – Pré pagamento de exportação e capital de giro.

As disponibilidades de caixa somaram R\$ 4,2 bilhões ao final de 2T15 comparado com R\$ 4,0 bilhões de 1T15. O endividamento bancário líquido proforma no trimestre foi de R\$ 8,6 bilhões, comparado aos R\$ 8,3 bilhões de 1T15, equivalente a uma alavancagem de 2,3 vezes considerando o EBITDA proforma de R\$ 3,8 bilhões dos últimos 12 meses. Adicionalmente ao endividamento bancário, ao final do trimestre as obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias representavam R\$ 2,1 bilhões.

Endividamento R\$'000	Radar	Comgás	Lubrificantes	Outros Negócios	Consolidado	Raizen Energia	Raizen Combustíveis	Consolidado Proforma
Saldo inicial de dívida líquida Proforma	(160,3)	1.555,9	285,9	3.552,7	5.234,1	2.705,1	582,0	8.521,3
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	160,3	1.328,2	62,4	469,8	2.020,8	1.897,6	116,5	4.034,9
Endividamento Bruto	-	2.884,1	348,3	4.022,5	7.254,9	4.602,8	698,5	12.556,2
Itens com impacto caixa	0,0	(86,6)	(29,5)	(42,3)	(158,4)	189,1	(2,7)	27,9
Captação	0,0	-	39,9	-	39,9	422,7	-	462,5
Amortização de principal	-	(44,5)	(63,6)	(6,3)	(114,3)	(166,7)	(0,1)	(281,1)
Amortização de juros	-	(42,2)	(5,8)	(36,0)	(84,0)	(66,9)	(2,6)	(153,5)
Itens sem impacto caixa	-	78,5	9,2	134,0	221,7	(3,7)	50,9	268,9
Provisão de juros (<i>accrua</i> l)	-	48,5	5,8	105,3	159,6	70,8	3,6	233,9
Varição monetária e ajuste de MTM dívida	-	40,7	(1,9)	(21,7)	17,1	4,2	-	21,4
Varição cambial líquida de derivativos	-	(10,7)	5,2	50,4	45,0	(78,7)	47,3	13,6
Saldo final de endividamento bruto	0,0	2.876,0	328,0	4.114,2	7.318,2	4.788,2	746,7	12.853,0
Caixa e Equivalente de Caixa e TVM	192,6	1.306,5	93,5	619,5	2.212,1	1.875,7	66,6	4.154,4
Saldo final de dívida líquida Proforma	(192,6)	1.569,5	234,5	3.494,7	5.106,1	2.912,5	680,1	8.698,6
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	-	-	2.050,2	2.050,2	-	-	2.050,2
Dívida Líquida Proforma Total	(192,6)	1.569,5	234,5	5.544,8	7.156,2	2.912,5	680,1	10.748,8

F. Guidance

Essa seção contém o guidance por faixa de variação de alguns parâmetros chave nos resultados consolidados da Cosan para 2015. 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 S/A que incluem Comgás, 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, o resultado da Raízen deixou de ser consolidado proporcionalmente na Cosan sendo reportado apenas na linha "Resultado de Equivalência Patrimonial".

		Resultado 2014 (jan-dez/14)	Guidance 2015 (jan-dez/15)
Cosan S/A Consolidado	Receita Líquida Proforma (R\$ MM)	39.083	42.000 ≤ Δ ≤ 45.000
	EBITDA Proforma (R\$ MM)	3.763	4.000 ≤ Δ ≤ 4.300
Raízen Combustíveis	EBITDA (R\$ MM)	2.153	2.300 ≤ Δ ≤ 2.500
	CAPEX (R\$ MM)	795	750 ≤ Δ ≤ 850
Comgás	Total de Clientes ('000)	1.461	1.530 ≤ Δ ≤ 1.580
	Volume Total de Gás Vendido, excluindo Termogeração ('000 m³)	4.520	4.100 ≤ Δ ≤ 4.500
	EBITDA Normalizado (R\$ MM)	1.303	1.350 ≤ Δ ≤ 1.450
	EBITDA IFRS (R\$ MM)	1.435	1.500 ≤ Δ ≤ 1.700
	CAPEX (R\$ MM)	661	500 ≤ Δ ≤ 560
Lubrificantes	Volume Total Vendido (milhões de litros)	320	260 ≤ Δ ≤ 300
	EBITDA (R\$MM)	103	120 ≤ Δ ≤ 160
Radar	EBITDA (R\$MM)	193	130 ≤ Δ ≤ 140
		Resultado Safrá 2014/15 (abr/14-mar/15)	Guidance Safrá 2015/16 (abr/15-mar/16)
Raízen Energia	Volume de Cana Moída ('000 ton)	57.079	57.000 ≤ Δ ≤ 60.000
	Volume de Açúcar Produzido ('000 ton)	4.081	4.200 ≤ Δ ≤ 4.400
	Volume de Etanol Produzido ('000 m³)	2.063	1.900 ≤ Δ ≤ 2.100
	Volume de Energia Vendida (milhares de MWh)	2.202	2.100 ≤ Δ ≤ 2.300
	EBITDA (R\$ MM)	2.534	2.600 ≤ Δ ≤ 2.800
	CAPEX (R\$ MM)	2.329	1.600 ≤ Δ ≤ 1.800

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 Contábil

Cosan Consolidado	2T15	2T14	Var.%	6M 15	6M 14	Var.%
Demonstração do Resultado do Exercício	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Receita operacional líquida	2.122.027	2.055.528	3,2%	4.057.539	4.004.780	1,3%
Lucro bruto	711.317	639.022	11,3%	1.201.839	1.191.011	0,9%
Despesas gerais e administrativas	(363.632)	(357.366)	1,8%	(723.836)	(689.105)	5,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.911)	(58.015)	-96,7%	(100.775)	(97.508)	3,3%
Receitas financeiras	74.036	63.413	16,8%	138.144	98.917	39,7%
Despesas financeiras	(285.655)	(283.147)	0,9%	(559.468)	(455.807)	22,7%
Variação cambial	107.547	23.811	n/a	(460.998)	101.559	n/a
Derivativos	(156.689)	(7.459)	n/a	336.847	(58.080)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	91.749	164.331	-44,2%	244.886	386.132	-36,6%
Imposto de renda e contribuição social	(36.427)	20.251	n/a	48.097	(14.068)	n/a
Participação de não controladores	(90.886)	(105.474)	-13,8%	(118.972)	(157.522)	-24,5%
Operações descontinuadas	(0)	4.779	n/a	0	54.741	-100,0%
Lucro líquido	49.447	104.147	-52,5%	5.765	360.269	-98,4%
EBITDA	577.448	535.579	7,8%	900.638	1.076.800	-16,4%

Cosan Consolidado	2T15	1T15
Balanco Patrimonial	30/06/2015	31/03/2015
Caixa e equivalentes de caixa	2.020.616	1.861.592
Títulos e valores mobiliários	191.487	159.200
Duplicatas a receber de clientes	828.679	785.840
Estoques	332.394	317.790
Instrumentos financeiros e derivativos	1.526.741	1.719.905
Outros ativos circulantes	400.891	450.107
Outros ativos não circulantes	2.018.580	2.032.330
Investimentos	8.654.294	8.642.451
Propriedades para investimentos	2.643.211	2.649.976
Imobilizado	372.858	370.970
Intangível	9.410.069	9.417.620
Ativo Total	28.399.821	28.407.779
Empréstimos e financiamentos	(8.221.860)	(8.384.823)
Instrumentos financeiros e derivativos	(622.106)	(592.038)
Fornecedores	(1.313.803)	(1.192.167)
Ordenados e salários a pagar	(77.604)	(62.518)
Outros passivos circulantes	(355.452)	(307.734)
Outros passivos não circulantes	(5.446.345)	(5.430.995)
Patrimônio líquido	(12.362.650)	(12.437.504)
Passivo Total	(28.399.821)	(28.407.779)

G.2 Raízen Combustíveis

Raízen Combustíveis	2T15	2T14	Var. %	6M 15	6M 14	Var. %
Demonstração do Resultado do Exercício	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Receita operacional líquida	14.793.885	13.684.833	8,1%	28.855.395	26.695.789	8,1%
Etanol	1.244.693	805.016	54,6%	2.406.693	1.735.181	38,7%
Gasolina	5.705.996	5.529.321	3,2%	11.412.520	10.676.897	6,9%
Diesel	6.680.331	5.962.764	12,0%	12.740.679	11.398.096	11,8%
Aviação	1.043.868	1.226.525	-14,9%	2.048.429	2.566.338	-20,2%
Outros	118.997	161.207	-26,2%	247.074	319.277	-22,6%
Custo dos Produtos Vendidos e Serviços prestados	(14.134.501)	(13.066.880)	8,2%	(27.394.590)	(25.407.541)	7,8%
Lucro bruto	659.384	617.953	6,7%	1.460.805	1.288.248	13,4%
Despesas gerais e administrativas	(378.321)	(397.366)	-4,8%	(794.525)	(785.969)	1,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	82.634	76.669	7,8%	143.560	178.429	-19,5%
Receitas financeiras	41.452	28.923	43,3%	79.229	46.590	70,1%
Despesas financeiras	(47.074)	(43.261)	8,8%	(86.029)	(63.305)	35,9%
Variação cambial	28.116	20.132	39,7%	(144.690)	53.014	n/a
Derivativos	(56.773)	1.680	n/a	130.164	(28.164)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	3.064	2.078	47,4%	7.112	7.332	-3,0%
Imposto de renda e contribuição social	(117.122)	(88.342)	32,6%	(262.098)	(206.361)	27,0%
Participação de não controladores	(7.022)	(7.547)	-7,0%	(19.044)	(14.856)	28,2%
Operações descontinuadas	-	-	n/a	-	-	n/a
Lucro líquido	208.338	210.919	-1,2%	514.484	474.958	8,3%

Raízen Combustíveis	2T15	2T14	Var. %	6M 15	6M 14	Var. %
CAPEX	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
CAPEX	117.781	128.790	-8,5%	395.581	406.600	-2,7%

Raízen Combustíveis	2T15	1T15
Balanco Patrimonial	30/06/2015	31/03/2015
Caixa e equivalentes de caixa	133.182	232.943
Duplicatas a receber de clientes	1.464.833	1.273.536
Estoque	1.451.604	1.079.085
Instrumentos financeiros e derivativos	7.986	115.899
Outros ativos circulantes	626.904	606.520
Outros ativos não circulantes	2.661.374	2.683.780
Investimentos	262.041	258.977
Imobilizado	2.432.634	2.460.249
Intangível	4.285.945	4.314.179
Ativo Total	13.326.504	13.025.170
Empréstimos e financiamentos	(1.459.528)	(1.492.950)
Instrumentos financeiros e derivativos	(41.834)	(19.919)
Fornecedores	(755.329)	(762.638)
Ordenados e salários a pagar	(114.689)	(103.558)
Outros passivos circulantes	(1.433.094)	(1.270.576)
Outros passivos não circulantes	(2.784.290)	(2.618.916)
Patrimônio líquido	(6.737.740)	(6.756.613)
Passivo Total	(13.326.504)	(13.025.170)

G.3 Raízen Energia

Dados Operacionais	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14
Cana Moída	19.239	20.935	-8,1%
Cana moída própria ('000 ton)	10.021	11.814	-15,2%
Cana moída terceiros ('000 ton)	9.219	9.123	1,1%
ATR Cana (kg/ton)	122,6	124,3	-1,4%
TCH (toneladas por hectare)	89,9	79,5	13,1%
Mix Produção Açúcar x Etanol	56% x 44%	55% x 45%	n/a
Nível de Mecanização (%)	97%	97%	0 p.p
Volumes Produzidos			
Açúcar ('000 ton)	1.241	1.353	-8,2%
Etanol	614	705	-13,0%
Produção - Etanol Anidro ('000 m³)	235	313	-25,2%
Produção - Etanol Hidratado ('000 m³)	379	392	-3,2%
Volumes Vendidos			
Açúcar ('000 ton)	545	642	-15,2%
Etanol ('000 m³)	626	568	10,2%
Cogeração de energia (MWh)	705	684	3,2%

Raízen Energia	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	6M 15 (Jan-Jun)	6M 14 (Jan-Jun)	Var.% 6M 15 x 6M 14
Demonstração do Resultado do Exercício						
Receita operacional líquida	1.646.883	1.686.294	-2,3%	4.726.923	4.291.127	10,2%
Lucro bruto	169.103	325.518	-48,1%	628.316	817.391	-23,1%
Despesas gerais e administrativas	(209.262)	(238.718)	-12,3%	(498.986)	(542.276)	-8,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(24.342)	(1.510)	n/a	14.757	58.659	-74,8%
Receitas financeiras	152.405	79.801	91,0%	300.198	145.712	n/a
Despesas financeiras	(195.132)	(113.764)	71,5%	(399.974)	(242.162)	65,2%
Variação cambial	145.247	51.162	n/a	(460.179)	129.946	n/a
Derivativos	(91.562)	(3.697)	n/a	332.610	44.432	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(11.422)	(5.568)	n/a	(17.412)	(15.931)	9,3%
Imposto de renda e contribuição social	38.715	18.713	n/a	81.466	(77.376)	n/a
Participação de não controladores	-	-	n/a	-	-	n/a
Operações descontinuadas	-	-	n/a	-	-	n/a
Lucro (prejuízo) líquido	(26.250)	111.937	n/a	(19.204)	318.395	n/a

Raízen Energia	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	6M 15 (Jan-Jun)	6M 14 (Jan-Jun)	Var.% 6M 15 x 6M 14
CAPEX	380.970	566.667	-32,8%	1.228.770	1.575.767	-22,0%

Raízen Energia	2T15 30/06/2015	1T15 31/03/2015
Balanco Patrimonial		
Caixa e equivalentes de caixa	3.751.457	3.795.287
Duplicatas a receber de clientes	438.328	331.638
Estoques	1.372.773	357.881
Instrumentos financeiros e derivativos	751.527	1.074.583
Outros ativos circulantes	1.564.595	1.333.192
Outros ativos não circulantes	2.836.151	2.580.036
Investimentos	230.817	210.586
Ativos Biológicos	2.003.476	1.959.859
Imobilizado	10.171.547	10.466.223
Intangível	3.278.282	3.287.923
Ativo Total	26.398.953	25.397.208
Empréstimos e financiamentos	(10.786.372)	(10.381.777)
Instrumentos financeiros e derivativos	(122.738)	(280.309)
Fornecedores	(690.156)	(568.296)
Ordenados e salários a pagar	(398.017)	(321.116)
Outros passivos circulantes	(1.107.866)	(549.746)
Outros passivos não circulantes	(2.778.903)	(2.820.208)
Patrimônio líquido	(10.514.901)	(10.475.757)
Passivo Total	(26.398.953)	(25.397.208)

G.4 Comgás

Comgás	2T15	2T14	Var.%	6M 15	6M 14	Var.%
Volumes de Vendas (m³)	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Venda de Gás - Sem Termogeração	1.359.250.388	1.399.398.423	-2,9%	2.661.639.675	2.712.464.222	-1,9%
Residencial	57.306.788	57.304.061	0,0%	95.614.681	95.212.537	0,4%
Comercial	32.535.533	30.486.914	6,7%	61.209.030	57.809.037	5,9%
Industrial	886.374.205	925.818.775	-4,3%	1.778.707.651	1.838.734.435	-3,3%
Cogeração	76.947.294	78.085.729	-1,5%	147.538.176	152.977.204	-3,6%
Automotivo	50.815.327	55.859.975	-9,0%	97.978.935	108.954.956	-10,1%
Termogeração	255.271.242	251.842.969	1,4%	480.591.202	458.776.053	4,8%

Comgás	2T15	2T14	Var.%	6M 15	6M 14	Var.%
Demonstração do Resultado do Exercício	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Receita operacional líquida	1.671.012	1.616.391	3,4%	3.205.075	3.133.770	2,3%
Venda de Gás	1.559.422	1.488.220	4,8%	2.995.858	2.879.505	4,0%
Residencial	181.347	170.090	6,6%	302.204	282.266	7,1%
Comercial	71.792	64.014	12,2%	133.401	119.471	11,7%
Industrial	1.049.105	1.036.150	1,3%	2.076.956	2.061.577	0,7%
Cogeração	72.128	64.174	12,4%	138.100	128.008	7,9%
Automotivo	50.014	49.958	0,1%	95.052	96.754	-1,8%
Termogeração	135.036	103.834	30,0%	250.145	191.429	30,7%
Construção - ICPC 01	103.343	117.463	-12,0%	193.724	235.103	-17,6%
Outros	8.247	10.708	-23,0%	15.495	19.161	-19,1%
Custo dos Produtos Vendidos	(1.090.918)	(1.091.275)	0,0%	(2.245.595)	(2.160.244)	4,0%
Gás Natural	(987.575)	(973.812)	1,4%	(2.051.871)	(1.925.141)	6,6%
Construção - ICPC 01	(103.343)	(117.463)	-12,0%	(193.724)	(235.103)	-17,6%
Lucro bruto	580.093	525.116	10,5%	959.480	973.527	-1,4%
Despesas gerais e administrativas	(224.515)	(234.455)	-4,2%	(465.631)	(451.917)	3,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.787)	(815)	n/a	(3.867)	(7.927)	-51,2%
Receitas financeiras	41.910	23.026	82,0%	79.224	38.485	n/a
Despesas financeiras	(92.788)	(70.770)	31,1%	(196.678)	(142.160)	38,4%
Variação cambial	46.063	(3.106)	n/a	(196.450)	32.160	n/a
Derivativos	(53.479)	3.647	n/a	181.653	(32.238)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(100.134)	(83.012)	20,6%	(131.975)	(141.975)	-7,0%
Lucro líquido	195.362	159.631	22,4%	225.754	267.955	-15,7%

Comgás	2T15	2T14	Var.%	6M 15	6M 14	Var.%
CAPEX	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
CAPEX	122.454	164.255	-25,4%	246.020	320.066	-23,1%

Comgás	2T15	1T15
Balanco Patrimonial	30/06/2015	31/03/2015
Caixa e equivalentes de caixa	1.306.547	1.328.237
Duplicatas a receber de clientes	633.059	570.125
Estoques	131.136	126.280
Instrumentos financeiros e derivativos	488.252	523.618
Outros ativos circulantes	84.460	160.650
Outros ativos não circulantes	252.650	251.852
Intangível	8.598.206	8.598.286
Ativo Total	11.494.311	11.559.048
Empréstimos e financiamentos	(3.364.292)	(3.407.733)
Fornecedores	(1.156.369)	(1.084.420)
Ordenados e salários a pagar	(39.786)	(35.274)
Outros passivos circulantes	(103.940)	(98.303)
Outros passivos não circulantes	(1.041.006)	(1.030.665)
Patrimônio líquido	(5.788.918)	(5.902.653)
Passivo Total	(11.494.311)	(11.559.048)

G.5 Lubrificantes

Lubrificantes	2T15	2T14	Var.%	6M 15	6M 14	Var.%
Volumes de Vendas (m³)	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Volume de Vendas	80.175	82.900	-3,3%	151.352	155.844	-2,9%

Lubrificantes	2T15	2T14	Var.%	6M 15	6M 14	Var.%
Demonstração do Resultado do Exercício	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Receita operacional líquida	424.088	403.946	5,0%	803.931	772.215	4,1%
Lucro bruto	109.827	88.800	23,7%	201.095	167.072	20,4%
Despesas gerais e administrativas	(87.766)	(82.287)	6,7%	(168.717)	(155.943)	8,2%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	214	(240)	n/a	374	170	n/a
Receitas financeiras	1.027	1.784	-42,4%	1.355	1.577	-14,1%
Despesas financeiras	(13.043)	(7.473)	74,5%	(21.488)	35.210	n/a
Variação cambial	2.960	35.906	-91,8%	5.575	25.917	-78,5%
Derivativos	(3.710)	(8.293)	-55,3%	5.562	(15.514)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(2.131)	(2.041)	4,4%	(7.090)	(3.339)	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(3.318)	(10.440)	-68,2%	(9.023)	(7.665)	17,7%
Participação de não controladores	-	-	n/a	-	-	n/a
Operações descontinuadas	-	-	n/a	-	-	n/a
Lucro líquido	4.060	15.716	-74,2%	7.642	47.484	-83,9%

Lubrificantes	2T15	1T15
Balanco Patrimonial	30/06/2015	31/03/2015
Caixa e equivalentes de caixa	93.451	62.442
Duplicatas a receber de clientes	180.222	193.672
Estoque	201.197	191.508
Instrumentos financeiros e derivativos	13.115	15.267
Outros ativos circulantes	40.842	38.509
Outros ativos não circulantes	(209.284)	(213.107)
Investimentos	10.691	13.222
Imobilizado	221.651	224.571
Intangível	803.954	811.561
Ativo Total	1.355.838	1.337.645
Empréstimos e financiamentos	(341.074)	(362.932)
Instrumentos financeiros e derivativos	936	(2.684)
Fornecedores	(152.646)	(102.905)
Ordenados e salários a pagar	(16.438)	(12.547)
Outros passivos circulantes	(94.755)	(81.316)
Outros passivos não circulantes	(153.085)	(166.496)
Patrimônio líquido	(598.776)	(608.766)
Passivo Total	(1.355.838)	(1.337.645)

G.6 Radar

Localização	Cultura	%	Área (hectares)	Área (acres)	Valor de Mercado (R\$ mm)
Terras Próprias		100%	105.030	259.530	2.686
São Paulo	Cana-de-Açúcar	64%	66.696	164.807	2.223
Maranhão	Grãos	17%	18.276	45.160	158
Mato Grosso	Grãos	12%	12.302	30.399	222
Bahia	Grãos	7%	7.155	17.681	74
Goiás	Cana-de-Açúcar	1%	600	1.483	10
Terras de Terceiros Administradas		-	158.585	391.865	2.430
Total Terras Próprias e Terceiros			263.615	651.395	5.116

Radar	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	6M 15 (Jan-Jun)	6M 14 (Jan-Jun)	Var.% 6M 15 x 6M 14
Demonstração do Resultado do Exercício						
Receita operacional líquida	26.927	35.192	-23,5%	48.533	98.744	-50,8%
Venda de Propriedades	6.436	17.671	-63,6%	8.315	63.260	-86,9%
Arrendamento de Terras	16.519	15.681	5,3%	33.505	31.809	5,3%
Outros	3.972	1.841	115,8%	6.712	3.676	82,6%
Lucro bruto	21.397	25.108	-14,8%	41.265	50.352	-18,0%
Despesas gerais e administrativas	(6.988)	(8.496)	-17,8%	(14.195)	(16.846)	-15,7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	6.460	67.909	-90,5%	20.783	44.864	-53,7%
Receitas financeiras	2.330	2.442	-4,6%	4.400	5.856	-24,9%
Despesas financeiras	(351)	(296)	18,4%	(705)	(564)	24,9%
Variação cambial	-	-	n/a	(24)	-	n/a
Derivativos	-	-	n/a	-	-	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(0)	-	n/a	0	0	n/a
Imposto de renda e contribuição social	(3.477)	(5.113)	-32,0%	(6.821)	(7.839)	-13,0%
Participação de não controladores	-	-	n/a	-	-	n/a
Operações descontinuadas	-	-	n/a	-	-	n/a
Lucro líquido	19.372	81.554	-76,2%	44.704	75.822	-41,0%

Radar	2T15 30/06/2015	1T15 31/03/2015
Balanco Patrimonial		
Caixa e equivalentes de caixa	1.119	1.120
Títulos e valores mobiliários	191.487	159.200
Duplicatas a receber de clientes	15.156	21.802
Outros ativos circulantes	54.579	36.597
Outros ativos não circulantes	19.594	20.487
Propriedades para investimentos	2.643.211	2.649.976
Imobilizado	2.224	11.386
Intangível	708	499
Ativo Total	2.928.079	2.901.066
Fornecedores	(799)	(889)
Ordenados e salários a pagar	(5.035)	(3.383)
Outros passivos circulantes	(17.559)	(17.857)
Outros passivos não circulantes	(98.680)	(94.668)
Patrimônio líquido	(2.806.006)	(2.784.269)
Passivo Total	(2.928.079)	(2.901.066)

G.7 Outros Negócios

Outros Negócios Demonstração do Resultado do Exercício	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)	Var.% 2T15 x 2T14	6M 15 (Jan-Jun)	6M 14 (Jan-Jun)	Var.% 6M 15 x 6M 14
Receita operacional líquida	0	(2)	n/a	-	51	-100,0%
Lucro bruto	0	(2)	n/a	(0)	60	n/a
Despesas gerais e administrativas	(44.364)	(32.129)	38,1%	(75.293)	(64.399)	16,9%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(6.797)	(124.869)	-94,6%	(118.064)	(134.615)	-12,3%
Receitas financeiras	32.946	39.147	-15,8%	61.166	59.102	3,5%
Despesas financeiras	(183.651)	(207.594)	-11,5%	(348.597)	(354.396)	-1,6%
Variação cambial	58.524	(8.988)	n/a	(270.099)	43.483	n/a
Derivativos	(99.500)	(2.812)	n/a	149.632	(10.328)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	221.789	322.578	-31,2%	411.105	677.952	-39,4%
Imposto de renda e contribuição social	70.502	118.816	-40,7%	195.915	143.411	36,6%
Lucro líquido	49.448	104.147	-52,5%	5.765	360.269	-98,4%

Outros Negócios Balanço Patrimonial	2T15 30/06/2015	1T15 31/03/2015
Caixa e equivalentes de caixa	619.499	469.792
Duplicatas a receber de clientes	241	241
Estoque	61	2
Instrumentos financeiros e derivativos	1.025.375	1.181.020
Outros ativos circulantes	227.801	235.580
Outros ativos não circulantes	1.963.343	1.981.083
Investimentos	14.206.184	14.264.842
Imobilizado	148.984	135.013
Intangível	7.201	7.274
Ativo Total	18.198.689	18.274.846
Empréstimos e financiamentos	(4.516.494)	(4.614.158)
Instrumentos financeiros e derivativos	(623.042)	(589.354)
Fornecedores	(3.989)	(3.953)
Ordenados e salários a pagar	(16.345)	(11.315)
Outros passivos circulantes	(153.709)	(139.471)
Outros passivos não circulantes	(4.153.575)	(4.139.167)
Patrimônio líquido	(8.731.531)	(8.777.428)
Passivo Total	(18.198.689)	(18.274.846)

H. Demonstrações Financeiras incluindo Raízen

H.1 Cosan S/A Consolidado Proforma, incluindo Raízen

Cosan Consolidado incluindo Raízen	2T15	2T14	Var. %	6M 15	6M 14	Var. %
Demonstração do Resultado do Exercício	(Abr-Jun)	(Abr-Jun)	2T15 x 2T14	(Jan-Jun)	(Jan-Jun)	6M 15 x 6M 14
Receita operacional líquida	10.105.455	9.405.262	7,4%	20.051.575	18.790.776	6,7%
Lucro bruto	1.125.560	1.110.758	1,3%	2.246.399	2.243.830	0,1%
Despesas gerais e administrativas	(657.423)	(675.408)	-2,7%	(1.370.592)	(1.353.228)	1,3%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	27.235	(20.435)	n/a	(21.616)	21.036	n/a
Receitas financeiras	219.892	117.775	86,7%	399.649	195.068	n/a
Despesas financeiras	(455.686)	(361.659)	26,0%	(874.261)	(608.541)	43,7%
Variação cambial	194.228	59.458	n/a	(763.432)	193.039	n/a
Derivativos	(230.857)	(8.467)	n/a	568.234	(49.946)	n/a
Resultado de equivalência patrimonial	(3.473)	1.158	n/a	(7.904)	(14.843)	-46,8%
Imposto de renda e contribuição social	(75.631)	(14.564)	n/a	(42.219)	(155.937)	-72,9%
Participação de não controladores	(94.397)	(109.247)	-13,6%	(128.494)	(164.950)	-22,1%
Operações descontinuadas	0	4.779	-100,0%	0	54.741	-100,0%
Lucro líquido	49.448	104.147	-52,5%	5.765	360.269	-98,4%

Cosan Consolidado incluindo Raízen	2T15	1T15
Balanco Patrimonial	30/06/2015	31/03/2015
Caixa e equivalentes de caixa	3.962.936	3.875.707
Duplicatas a receber de clientes	1.780.260	1.588.427
Estoques	1.744.582	1.036.273
Instrumentos financeiros e derivativos	1.906.498	2.315.146
Outros ativos circulantes	907.193	923.215
Outros ativos não circulantes	3.403.300	3.380.939
Investimentos	357.677	345.624
Propriedades para investimentos	2.643.211	2.649.976
Ativos Biológicos	1.001.738	979.929
Imobilizado	6.666.453	6.825.710
Intangível	13.192.183	13.218.671
Ativo Total	37.757.519	37.298.816
Empréstimos e financiamentos	(14.344.810)	(14.322.186)
Instrumentos financeiros e derivativos	(704.392)	(742.152)
Fornecedores	(2.036.546)	(1.857.634)
Ordenados e salários a pagar	(333.957)	(274.855)
Outros passivos circulantes	(1.036.702)	(721.531)
Outros passivos não circulantes	(6.863.680)	(6.866.873)
Patrimônio líquido	(12.437.430)	(12.513.584)
Passivo Total	(37.757.519)	(37.298.816)

I. Demonstrações Financeiras, visão Cosan

I.1 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Combustíveis para visão Cosan

Raízen Combustíveis Conciliação do Resultado	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)
EBITDA - Visão Raízen Combustíveis	522.888	461.834
Baixa de valor justo dos ativos	(8.430)	(33.658)
EBITDA - Visão Cosan	514.458	428.176
 Lucro Líquido - Visão Raízen Combustíveis	 225.307	 245.163
Depreciação e Amortização	(17.281)	(18.228)
Baixa de valor justo dos ativos	(8.430)	(33.658)
Imposto de renda (34%)	8.742	17.641
Lucro Líquido - Visão Cosan	208.338	210.919

I.2 Reconciliação dos resultados de visão Raízen Energia para visão Cosan

Raízen Energia Conciliação do Resultado	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)
EBITDA - Visão Raízen Energia	278.232	483.550
Baixa de valor justo dos ativos	(17.725)	(5.266)
EBITDA - Visão Cosan	260.507	478.284
 Lucro Líquido - Visão Raízen Energia	 9.438	 140.731
Depreciação e Amortização	(34.332)	(36.148)
Baixa de valor justo dos ativos	(17.725)	(5.268)
Despesas Financeiras	(2.016)	(2.214)
Imposto de renda (34%)	18.385	14.836
Lucro Líquido - Visão Cosan	(26.250)	111.937

I.3 Reconciliação dos resultados de visão Comgás para visão Cosan

Comgás Conciliação do Resultado	2T15 (Abr-Jun)	2T14 (Abr-Jun)
Lucro Líquido - Visão Comgás	215.478	179.747
Ajustes de amortização	(30.479)	(30.479)
Imposto de renda e contribuição social diferido	10.363	10.363
Lucro Líquido - Visão Cosan	195.362	159.631

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

1 Contexto Operacional

A Cosan S.A. Indústria e Comércio (“Cosan” ou “a Companhia”) é uma companhia de capital aberto com suas ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBOVESPA – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, sob a sigla CSAN3, e tem sua sede na cidade de São Paulo, Brasil. A Companhia é controlada pela Cosan Limited, que detém 62,51% do seu capital social.

A Cosan, por meio de suas controladas, atua principalmente nos seguintes segmentos de negócio: (i) distribuição de gás natural canalizado em parte do Estado de São Paulo por meio de sua controlada Companhia de Gás de São Paulo – COMGÁS (“COMGÁS”); (ii) compra, venda e arrendamento de terras agrícolas por meio de suas controladas Radar Propriedades Agrícolas S.A. e Radar II Propriedades Agrícolas S.A. (“Radar ”); (iii) produção e distribuição de lubrificantes licenciados sob a Marca Mobil no Brasil, Bolívia, Uruguai e Paraguai, além de mercado europeu e asiático com a Marca Comma (“Lubrificantes”); e (iv) demais investimentos, além das estruturas corporativas da Companhia (“Cosan outros negócios”). Em 01 de outubro de 2014, o segmento “Rumo” foi cindido para a Cosan Logística S.A, veja nota 2.3.

A Companhia também possui participação indireta em duas companhias controladas em conjunto (“joint ventures” ou “JVs”): (i) Raízen Combustíveis S.A. (“Raízen Combustíveis”), no negócio de distribuição de combustíveis, e (ii) Raízen Energia S.A. (“Raízen Energia”), no negócio de produção e comércio de açúcar, etanol e cogeração de energia, principalmente, produzida a partir do bagaço de cana de açúcar. A Cosan e a Royal Dutch Shell (“Shell”) compartilham o controle das duas entidades, em que cada uma detém 50% do controle econômico.

Notas Explicativas

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas e principais políticas contábeis

2.1 Base de preparação

Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Essas informações trimestrais foram elaboradas seguindo a base de preparação e políticas contábeis consistentes com aquelas adotadas na elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 e devem ser lidas em conjunto. As informações de notas explicativas que não sofreram alterações significativas em comparação a 31 de dezembro de 2014 não foram apresentadas integralmente nestas informações trimestrais.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela administração em 06 de Agosto 2015.

2.2 Base de consolidação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas incluem as informações financeiras da controladora, Cosan, e suas controladas. As controladas estão listadas a seguir:

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>Controladas</u>		
Águas da Ponte Alta S.A.	65,00%	65,00%
Bioinvestments Negócios e Participações S.A.	65,00%	65,00%
Comma Oil Chemicals	100,00%	100,00%
Companhia de Gás de São Paulo - COMGÁS ^(I)	60,69%	60,69%
Cosan Biomassa S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Cayman II Limited	100,00%	100,00%
Cosan Global Limited	100,00%	100,00%
Cosan Investimentos e Participações S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Lubes Investments Limited	100,00%	100,00%
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Luxembourg S.A.	100,00%	100,00%
Cosan Overseas Limited	100,00%	100,00%
Cosan Paraguay S.A.	100,00%	100,00%
Cosan US, Inc.	100,00%	100,00%
Nova Agrícola Ponte Alta S.A.	29,50%	29,50%
Nova Amaralina S.A. Propriedades Agrícolas	29,50%	29,50%
Nova Santa Barbara Agrícola S.A.	29,50%	29,50%
Pasadena Empreendimentos e Participações S.A.	100,00%	100,00%
Proud Participações S.A.	65,00%	65,00%
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	65,00%	65,00%
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	29,50%	29,50%
Terras da Ponte Alta S.A.	29,50%	29,50%
Vale da Ponte Alta S.A.	65,00%	65,00%
Zip Lube S.A.	100,00%	100,00%

- (I) Durante o 2º trimestre de 2015, a Companhia passou sua participação para 61,33% na controlada Comgás. A alteração está relacionada ao aumento de capital, da COMGAS, oriundo de utilização parcial de benefício fiscal de ágio conforme Assembleia Geral Ordinária/Extraordinária de 30 de abril de 2015. A companhia não reconheceu o novo percentual de participação, pois está aguardando o encerramento do prazo para os minoritários exercerem a opção de compra das ações.

2.3 Operação Descontinuada – Cisão Cosan Logística S.A.

Em 1º de outubro de 2014 mediante Assembleia Geral Extraordinária (AGE) foi deliberada e aprovada a cisão parcial da Companhia, e incorporação pela Cosan Logística da parcela cindida que corresponde às suas atividades de logística.

Para fins de comparabilidade as informações contábeis relativas ao período de três e seis meses findo em 30 de junho de 2014 estão sendo reapresentadas para refletir e divulgar os efeitos da operação descontinuada.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Demonstrações dos resultados - Período de três meses findo em 30/06/2014:

	Consolidado		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Lucro bruto	700.934	61.912	639.022
Resultado operacional	254.608	30.967	223.641
Resultado de equivalência patrimonial	164.331	-	164.331
Resultado financeiro	(227.283)	(23.902)	(203.381)
Imposto de renda e contribuição social	17.816	(2.435)	20.251
Lucro do período de operações em continuidade	209.472	4.630	204.842
Lucro líquido proveniente de operações	-	(4.630)	4.630
Descontinuadas líquido de impostos			
Lucro líquido atribuível à Cosan	104.147	-	104.147
	Controladora		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Resultado operacional	(147.328)	-	(147.328)
Resultado de equivalência patrimonial	258.257	3.586	254.671
Resultado financeiro	(105.572)	-	(105.572)
Imposto de renda e contribuição social	98.790	-	98.790
Lucro do período de operações em continuidade	104.147	3.586	100.561
Lucro líquido proveniente de operações	-	(3.586)	3.586
Descontinuadas líquido de impostos			
Lucro líquido atribuível à Cosan	104.147	-	104.147

Demonstrações dos resultados - Período de seis meses findo em 30/06/2014:

	Consolidado		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Lucro bruto	1.337.326	146.315	1.191.011
Resultado operacional	506.494	120.686	385.808
Resultado de equivalência patrimonial	386.132	-	386.132
Resultado financeiro	(333.460)	(20.049)	(313.411)
Imposto de renda e contribuição social	(41.745)	(27.677)	(14.068)
Lucro do período de operações em continuidade	517.421	72.960	444.461
Lucro líquido proveniente de operações	-	(72.960)	72.960
Descontinuadas líquido de impostos			
Lucro líquido atribuível à Cosan	360.269	-	360.269

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Resultado operacional	(182.076)		(182.076)
Resultado de equivalência patrimonial	564.900	40.497	524.403
Resultado financeiro	(142.403)		(142.403)
Imposto de renda e contribuição social	119.848		119.848
Lucro do período de operações em continuidade	360.269	40.497	319.772
Lucro líquido proveniente de operações	-	(40.497)	40.497
Descontinuadas líquido de impostos			
Lucro líquido atribuível à Cosan	360.269	-	360.269

Demonstração fluxo de caixa - Período de três meses findos em 30/06/2014:

	Consolidado		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	191.656	7.065	184.591
Ajustes para reconciliar o lucro	206.533	35.698	170.835
Variação nos ativos e passivos	(122.942)	(40.187)	(82.755)
Operação descontinuada	-	(2.576)	2.576
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	275.247	-	275.247
Fluxo de caixa de atividades de investimento			
Adições ao imobilizado e intangível	(266.641)	(83.782)	(182.859)
Outras atividades de investimento	(3.089)	-	(3.089)
Operação descontinuada	-	83.782	(83.782)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(269.730)	-	(269.730)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento			
Captações de empréstimos e financiamentos	635.457		635.457
Amortização de empréstimos e financiamentos	(2.513.651)	(34.406)	(2.479.245)
Captação por meio de ações preferenciais	2.000.000		2.000.000
Dividendos pagos	(273.440)	(125.000)	(148.440)
Outras atividades de financiamento	(4.968)	-	(4.968)
Operação descontinuada	-	159.406	(159.406)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	(156.602)	-	(156.602)
Decréscimo líquido em caixa e equivalente de caixa	(151.085)	-	(151.085)

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	5.357	3.586	1.771
Ajustes para reconciliar o lucro	(137.438)		(137.438)
Variação nos ativos e passivos	(52.696)		(52.696)
Operação descontinuada	-	(3.586)	3.586
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(184.777)	-	(184.777)
Fluxo de caixa de atividades de investimento			
Dividendos recebidos de controladas e associadas	200.173		200.173
Aporte de capital em controladas e coligadas	(38.911)		(38.911)
Outras atividades de investimento	1.668		1.668
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	162.930	-	162.930
Fluxo de caixa de atividades de financiamento			
Captações de empréstimos e financiamentos	550.000		550.000
Amortização de empréstimos e financiamentos	(210.896)		(210.896)
Partes relacionadas	(88.500)		(88.500)
Dividendos pagos	(148.537)		(148.537)
Outras atividades de financiamento	401		401
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	102.468	-	102.468
Aumento líquido em caixa e equivalente de caixa	80.621	-	80.621

Cosân S.A. Indústria e Comércio Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Demonstração fluxo de caixa - Período de seis meses findos em 30/06/2014:

	Consolidado		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	559.166	100.637	458.529
Ajustes para reconciliar o lucro	346.597	48.110	298.487
Variação nos ativos e passivos	(378.457)	(139.942)	(238.515)
Operação descontinuada	-	(8.805)	8.805
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	527.306	-	527.306
Fluxo de caixa de atividades de investimento			
Dividendos recebidos de controladas em conjunto	197.000		197.000
Adições ao imobilizado e intangível	(458.810)	(97.729)	(361.081)
Outras atividades de investimento	(9.933)	-	(9.933)
Operação descontinuada	-	97.729	(97.729)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(271.743)	-	(271.743)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento			
Captações de empréstimos e financiamentos	826.607	7.552	819.055
Amortização de empréstimos e financiamentos	(2.930.517)	(69.011)	(2.861.506)
Captação por meio de ações preferenciais	2.000.000		2.000.000
Dividendos pagos	(273.440)	(125.000)	(148.440)
Outras atividades de financiamento	(31.371)	-	(31.371)
Operação descontinuada	-	186.459	(186.459)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	(408.721)	-	(408.721)
Decréscimo líquido em caixa e equivalente de caixa	(153.158)	-	(153.158)

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		
	Publicado	Operação descontinuada	Ajustado
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	240.421	40.497	199.924
Ajustes para reconciliar o lucro	(387.914)		(387.914)
Variação nos ativos e passivos	(110.297)		(110.297)
Operação descontinuada	-	(40.497)	40.497
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(257.790)	-	(257.790)
Fluxo de caixa de atividades de investimento			
Aporte de capital em controladas e coligadas	(42.418)	-	(42.418)
Dividendos recebidos de controladas e associadas	200.173	-	200.173
Dividendos recebidos de controladas em conjunto	197.000	-	197.000
Outras atividades de investimento	(59)	-	(59)
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	354.696	-	354.696
Fluxo de caixa de atividades de financiamento			
Captações de empréstimos e financiamentos	550.000	-	550.000
Amortização de empréstimos e financiamentos	(491.619)	-	(491.619)
Partes relacionadas	(123.500)	-	(123.500)
Dividendos pagos	(148.537)	-	(148.537)
Outras atividades de financiamento	(41.303)	-	(41.303)
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	(254.959)	-	(254.959)
Decréscimo líquido em caixa e equivalente de caixa	(158.053)	-	(158.053)

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

2.4 Normas novas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

As seguintes novas normas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB, mas não estão em vigor para o exercício de 2015. A adoção antecipada de normas, embora encorajada pelo IASB, não é permitida, no Brasil, pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros" aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. A versão completa do IFRS 9 foi publicada em julho de 2014, com vigência para 1º de janeiro de 2018. A administração está avaliando o impacto total de sua adoção.

IFRS 15 - "Receita de Contratos com Clientes" - Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 1º de janeiro de 2018 e substitui a IAS 11 - "Contratos de Construção", IAS 18 - "Receitas" e correspondentes interpretações. A administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que não entraram em vigor e que se espera que tenha um impacto significativo sobre a Companhia.

3 Informação por segmento

a) Informação por segmento (consolidado)

As informações sobre segmentos são baseadas em informações utilizadas pela Administração para avaliar o desempenho dos segmentos operacionais e tomar as decisões relacionadas à aplicação dos recursos financeiros. A Cosan avalia o desempenho de seus segmentos operacionais com base na medida de EBITDA¹. A reconciliação do EBITDA para o lucro (prejuízo) do período é apresentada a seguir.

Segmentos operacionais

- (i) Raízen Energia: produção e a comercialização de uma variedade de produtos derivados de cana-de-açúcar, incluindo açúcar bruto (denominado VHP), etanol combustível, anidro e hidratado. Esse segmento também contém as atividades relacionadas à cogeração de energia a partir do bagaço da cana-de-açúcar, além de participações em empresas de pesquisas e desenvolvimentos de novas tecnologias.
- (ii) Raízen Combustíveis: distribuição e comercialização de combustíveis, principalmente por meio da rede de postos sob a marca "Shell" no Brasil.
- (iii) COMGÁS: distribuição de gás natural canalizado em parte do território do Estado de São Paulo (aproximadamente 180 municípios, inclusive a região da Grande São Paulo) para consumidores dos setores industrial, residencial, comercial, automotivo, termogeração e cogeração.

¹ Sigla em inglês na qual representa o lucro antes do juro, imposto, depreciação e amortização

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (iv) Radar: gestão, compra, venda e arrendamento de terras agrícolas.
- (v) Lubrificantes: produção e distribuição de lubrificantes sob a marca Mobil no Brasil, Bolívia, Uruguai e Paraguai, além do mercado Europeu e Asiático com a marca Comma.
- (vi) Cosan outros negócios: Demais investimentos, além das estruturas corporativas da Companhia. O segmento de outros negócios inclui subsidiárias com o objetivo de captação de recursos financeiros para o grupo.

Os segmentos Raízen Energia e Raízen Combustíveis são investimentos contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e não consolidados nas demonstrações financeiras da Companhia, conforme Pronunciamento Técnico CPC19 (R2) – Negócios em conjunto / IFRS11 – *Joint arrangements*. No entanto, a administração da Companhia analisa as informações por segmento de 100% dos resultados desses segmentos. Apresentamos a reconciliação destes segmentos à informação financeira da Companhia na coluna "Desconsolidação controladas em conjunto".

A seguir estão apresentadas as informações do resultado e dos ativos por segmento, que foram mensuradas de acordo com as mesmas práticas contábeis utilizadas na preparação das informações consolidadas:

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	01/04/2015 a 30/06/2015								
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Radar	Lubrificantes	Outros negócios	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
Resultado do período:									
Receita operacional líquida	1.646.882	14.793.885	1.671.012	26.927	424.088	-	(16.440.767)	-	2.122.027
Mercado interno	790.037	14.793.885	1.671.012	26.927	338.505	-	(15.583.922)	-	2.036.444
Mercado externo	856.845	-	-	-	85.583	-	(856.845)	-	85.583
Lucro bruto	169.103	659.384	580.093	21.397	109.827	-	(828.487)	-	711.317
Despesas de vendas	(88.087)	(281.090)	(150.654)	-	(70.380)	-	369.177	-	(221.034)
Despesas gerais e administrativas	(121.175)	(97.231)	(73.860)	(6.988)	(17.385)	(44.364)	218.406	-	(142.597)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(24.342)	82.634	(1.787)	6.460	214	(6.798)	(58.292)	-	(1.911)
Resultado Financeiro	10.958	(34.279)	(58.294)	1.979	(12.766)	(191.680)	23.321	-	(260.761)
Despesas financeiras	(195.132)	(47.074)	(92.788)	(351)	(13.043)	(183.651)	242.206	4.178	(285.655)
Receitas financeiras	152.405	41.452	41.910	2.330	1.027	32.947	(193.857)	(4.178)	74.036
Variação cambial	145.247	28.116	46.063	-	2.960	58.524	(173.363)	-	107.547
Derivativos	(91.562)	(56.773)	(53.479)	-	(3.710)	(99.500)	148.335	-	(156.689)
Resultado de equivalência patrimonial em associadas	(11.422)	3.064	-	-	(2.131)	131.514	8.358	(127.908)	1.475
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	-	-	-	-	-	90.274	-	-	90.274
Imposto de renda e contribuição social	38.715	(117.122)	(100.134)	(3.477)	(3.318)	70.502	78.407	-	(36.427)
Lucro (prejuízo) líquido do período	(26.250)	215.360	195.364	19.371	4.061	49.448	(189.110)	(127.908)	140.336
Outras informações selecionadas:									
Depreciação e amortização	336.430	147.697	119.701	246	18.919	1.059	(484.127)	-	139.925
EBITDA	260.507	514.458	473.493	21.115	39.064	171.685	(774.965)	(127.908)	577.449
Adições ao imobilizado, intangível e ativos biológicos (caixa)	357.555	116.873	122.454	272	8.381	14.957	(474.428)	-	146.064
Reconciliação EBITDA									
Lucro (prejuízo) líquido do período	(26.250)	215.360	195.364	19.371	4.061	49.448	(189.110)	(127.908)	140.336
Impostos de renda e contribuição social	(38.715)	117.122	100.134	3.477	3.318	(70.502)	(78.407)	-	36.427
Resultado financeiro	(10.958)	34.279	58.294	(1.979)	12.766	191.680	(23.321)	-	260.761
Depreciação e amortização	336.430	147.697	119.701	246	18.919	1.059	(484.127)	-	139.925
EBITDA	260.507	514.458	473.493	21.115	39.064	171.685	(774.965)	(127.908)	577.449

01/01/2015 a 30/06/2015								
Raízen	Raízen	COMGÁS	Radar	Lubrificantes	Outros	Desconsolidação	Eliminações	Consolidado

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Energia	Combustíveis				negócios	controladas em conjunto	entre segmentos	
Resultado do período:									
Receita operacional líquida	4.726.922	28.855.395	3.205.075	48.533	803.931	-	(33.582.317)	-	4.057.539
Mercado interno	1.956.396	28.855.395	3.205.075	48.533	644.171	-	(30.811.791)	-	3.897.779
Mercado externo	2.770.526	-	-	-	159.760	-	(2.770.526)	-	159.760
Lucro bruto	628.316	1.460.805	959.479	41.265	201.094	-	(2.089.121)	-	1.201.838
Despesas de vendas	(237.160)	(597.023)	(305.176)	-	(135.184)	-	834.183	-	(440.360)
Despesas gerais e administrativas	(261.826)	(197.502)	(160.456)	(14.194)	(33.532)	(75.293)	459.328	-	(283.475)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	14.757	143.560	(3.867)	20.783	373	(118.064)	(158.317)	-	(100.775)
Resultado Financeiro	(227.345)	(21.326)	(132.251)	3.671	(8.996)	(407.899)	248.671	-	(545.475)
Despesas financeiras	(399.974)	(86.029)	(196.678)	(705)	(21.488)	(348.597)	486.003	8.000	(559.468)
Receitas financeiras	300.198	79.229	79.224	4.400	1.355	61.165	(379.427)	(8.000)	138.144
Variação cambial	(460.179)	(144.690)	(196.450)	(24)	5.575	(270.099)	604.869	-	(460.998)
Derivativos	332.610	130.164	181.653	-	5.562	149.632	(462.774)	-	336.847
Resultado de equivalência patrimonial em associadas	(17.412)	7.112	-	-	(7.090)	163.060	10.300	(159.129)	(3.159)
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	-	-	-	-	-	248.045	-	-	248.045
Imposto de renda e contribuição social	81.466	(262.098)	(131.975)	(6.821)	(9.023)	195.916	180.632	-	48.097
Lucro (prejuízo) líquido do período	(19.204)	533.528	225.754	44.704	7.642	5.765	(514.324)	(159.129)	124.736
Outras informações selecionadas:									
Depreciação e amortização	964.044	287.030	239.152	491	36.846	2.033	(1.251.074)	-	278.522
EBITDA	1.090.719	1.103.982	729.132	48.345	62.507	219.781	(2.194.701)	(159.129)	900.636
Adições ao imobilizado, intangível e ativos biológicos (caixa)	1.198.002	358.627	246.020	940	16.681	33.119	(1.556.629)	-	296.760
Reconciliação EBITDA									
Lucro (prejuízo) líquido do período	(19.204)	533.528	225.754	44.704	7.642	5.765	(514.324)	(159.129)	124.736
Impostos de renda e contribuição social	(81.466)	262.098	131.975	6.821	9.023	(195.916)	(180.632)	-	(48.097)
Resultado financeiro	227.345	21.326	132.251	(3.671)	8.996	407.899	(248.671)	-	545.475
Depreciação e amortização	964.044	287.030	239.152	491	36.846	2.033	(1.251.074)	-	278.522
EBITDA	1.090.719	1.103.982	729.132	48.345	62.507	219.781	(2.194.701)	(159.129)	900.636

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)									
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Radar	Lubrificantes	Outros negócios	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado	Operações descontinuadas
Resultado do período:										
Receita operacional líquida	1.686.295	13.684.833	1.616.390	35.194	403.946	(2)	(15.371.128)	-	2.055.528	190.481
Mercado interno	804.045	13.684.833	1.616.390	35.194	333.431	(2)	(14.488.878)	-	1.985.013	156.758
Mercado externo	882.250	-	-	-	70.515	-	(882.250)	-	70.515	33.723
Lucro bruto	325.518	617.953	525.116	25.108	88.800	(2)	(943.471)	-	639.022	61.912
Despesas de vendas	(117.716)	(301.549)	(158.420)	-	(65.864)	-	419.265	-	(224.284)	-
Despesas gerais e administrativas	(121.002)	(95.817)	(76.035)	(8.496)	(16.422)	(32.128)	216.819	-	(133.081)	(22.764)
Outras receitas (despesas)										
operacionais, líquidas	(1.510)	76.669	(815)	67.909	(240)	(124.869)	(75.159)	-	(58.015)	(8.182)
Resultado Financeiro	13.502	7.474	(47.203)	2.146	21.924	(180.248)	(20.976)	-	(203.381)	(23.902)
Despesas financeiras	(113.764)	(43.261)	(70.770)	(296)	(7.473)	(207.595)	157.025	2.987	(283.147)	(33.978)
Receitas financeiras	79.801	28.923	23.026	2.442	1.784	39.148	(108.724)	(2.987)	63.413	9.907
Variação cambial	51.162	20.132	(3.106)	-	35.906	(8.988)	(71.294)	-	23.812	169
Derivativos	(3.697)	1.680	3.647	-	(8.293)	(2.813)	2.017	-	(7.459)	-
Resultado de equivalência patrimonial em associadas	(5.568)	2.078	-	-	(2.041)	136.789	3.490	(132.891)	1.857	-
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	-	-	-	-	-	162.474	-	-	162.474	-
Imposto de renda e contribuição social	18.713	(88.342)	(83.012)	(5.113)	(10.440)	118.815	69.629	-	20.250	(2.434)
Lucro (prejuízo) líquido do período	111.937	218.466	159.631	81.554	15.717	80.831	(330.403)	(132.891)	204.842	4.630
Outras informações selecionadas:										
Depreciação e amortização	398.562	128.842	129.663	242	16.830	873	(527.404)	-	147.608	23.013
EBITDA	478.284	428.176	419.509	84.763	21.063	143.137	(906.460)	(132.891)	535.581	53.979
Adições ao imobilizado e intangível (caixa)	566.641	128.790	164.256	215	9.002	9.386	(695.431)	-	182.859	83.782
Reconciliação EBITDA										
Lucro (prejuízo) líquido do período	111.937	218.466	159.631	81.554	15.717	80.831	(330.403)	(132.891)	204.842	4.630
Impostos de renda e contribuição social	(18.713)	88.342	83.012	5.113	10.440	(118.815)	(69.629)	-	(20.250)	2.434
Resultado financeiro	(13.502)	(7.474)	47.203	(2.146)	(21.924)	180.248	20.976	-	203.381	23.902
Depreciação e amortização	398.562	128.842	129.663	242	16.830	873	(527.404)	-	147.608	23.013
EBITDA	478.284	428.176	419.509	84.763	21.063	143.137	(906.460)	(132.891)	535.581	53.979

01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)										
Raízen	Raízen	COMGÁS	Radar	Lubrificantes	Outros	Desconsolidação	Eliminações	Consolidado	Operações	

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Energia	Combustíveis				negócios	controladas em conjunto	entre segmentos		descontinuadas
Resultado do período:										
Receita operacional líquida	4.291.128	26.695.789	3.133.770	98.744	772.215	51	(30.986.917)	-	4.004.780	398.415
Mercado interno	1.796.967	26.695.789	3.133.770	98.744	631.009	51	(28.492.756)	-	3.863.574	335.688
Mercado externo	2.494.161	-	-	-	141.206	-	(2.494.161)	-	141.206	62.727
Lucro bruto	817.391	1.288.248	973.527	50.352	167.072	60	(2.105.639)	-	1.191.011	146.315
Despesas de vendas	(280.915)	(585.017)	(308.753)	-	(122.151)	-	865.932	-	(430.904)	-
Despesas gerais e administrativas	(261.361)	(200.952)	(143.164)	(16.846)	(33.792)	(64.399)	462.313	-	(258.201)	(42.738)
Outras receitas (despesas)										
operacionais, líquidas	58.659	178.429	(7.927)	44.864	170	(134.615)	(237.088)	-	(97.508)	(1.481)
Resultado Financeiro	77.928	8.135	(103.753)	5.291	47.190	(262.140)	(86.063)	-	(313.412)	(20.048)
Despesas financeiras	(242.162)	(63.305)	(142.160)	(564)	35.210	(354.396)	305.467	6.102	(455.808)	(42.464)
Receitas financeiras	145.712	46.590	38.485	5.855	1.577	59.102	(192.302)	(6.102)	98.917	22.134
Variação cambial	129.946	53.014	32.160	-	25.917	43.482	(182.960)	-	101.559	282
Derivativos	44.432	(28.164)	(32.238)	-	(15.514)	(10.328)	(16.268)	-	(58.080)	-
Resultado de equivalência patrimonial em associadas	(15.931)	7.332	-	-	(3.339)	283.611	8.599	(279.605)	667	-
Resultado de equivalência patrimonial de controladas em conjunto	-	-	-	-	-	385.465	-	-	385.465	-
Imposto de renda e contribuição social	(77.376)	(206.361)	(141.975)	(7.839)	(7.665)	143.411	283.737	-	(14.068)	(27.677)
Lucro (prejuízo) líquido do período	318.395	489.814	267.955	75.822	47.485	351.393	(808.209)	(279.605)	463.050	54.371
Outras informações selecionadas:										
Depreciação e amortização	894.416	261.308	247.832	485	36.347	1.607	(1.155.724)	-	286.271	44.728
EBITDA	1.212.259	949.348	761.515	78.855	44.307	471.729	(2.161.607)	(279.605)	1.076.801	146.824
Adições ao imobilizado, intangível e ativos biológicos (caixa)	1.575.698	406.590	320.066	254	14.918	25.843	(1.982.288)	-	361.081	97.729
Reconciliação EBITDA										
Lucro (prejuízo) líquido do período	318.395	489.814	267.955	75.822	47.485	351.393	(808.209)	(279.605)	463.050	54.371
Impostos de renda e contribuição social	77.376	206.361	141.975	7.839	7.665	(143.411)	(283.737)	-	14.068	27.677
Resultado financeiro	(77.928)	(8.135)	103.753	(5.291)	(47.190)	262.140	86.063	-	313.412	20.048
Depreciação e amortização	894.416	261.308	247.832	485	36.347	1.607	(1.155.724)	-	286.271	44.728
EBITDA	1.212.259	949.348	761.515	78.855	44.307	471.729	(2.161.607)	(279.605)	1.076.801	146.824

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	30 de junho de 2015								
<u>Itens do balanço patrimonial:</u>	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Radar	Lubrificantes	Outros negócios	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
Caixa e equivalentes de caixa	3.751.457	133.182	1.306.547	1.119	93.451	619.499	(3.884.639)	-	2.020.616
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	191.487	-	-	-	-	191.487
Contas a receber de clientes	438.328	1.464.833	633.059	15.156	180.222	242	(1.903.161)	-	828.679
Instrumentos financeiros e derivativos	751.527	7.986	488.252	-	13.115	1.025.374	(759.513)	-	1.526.741
Estoques	1.372.773	1.451.604	131.136	-	201.197	61	(2.824.377)	-	332.394
Outros ativos circulantes	1.564.595	626.904	85.811	54.580	40.842	227.798	(2.191.499)	(6.789)	402.242
Outros ativos não circulantes	2.836.151	2.661.375	251.300	19.594	(209.285)	1.963.343	(5.497.526)	(7.722)	2.017.230
Investimentos em associadas	230.817	262.041	-	-	10.691	5.688.463	(492.858)	(5.562.581)	136.573
Investimentos em controladas em conjunto	-	-	-	-	-	8.517.721	-	-	8.517.721
Ativos Biológicos	2.003.476	-	-	-	-	-	(2.003.476)	-	-
Propriedades para investimentos	-	-	-	2.643.211	-	-	-	-	2.643.211
Imobilizado	10.171.547	2.432.634	-	2.224	221.651	148.983	(12.604.181)	-	372.858
Intangíveis	3.278.282	4.285.945	8.598.206	708	803.954	7.201	(7.564.227)	-	9.410.069
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(10.786.372)	(1.459.528)	(3.364.292)	-	(341.074)	(4.516.494)	12.245.900	-	(8.221.860)
Instrumentos financeiros e derivativos	(122.738)	(41.834)	-	-	936	(623.042)	164.572	-	(622.106)
Fornecedores	(690.156)	(755.329)	(1.156.369)	(799)	(152.646)	(3.989)	1.445.485	-	(1.313.803)
Ordenados e salários a pagar	(398.017)	(114.689)	(39.786)	(5.035)	(16.438)	(16.345)	512.706	-	(77.604)
Outras contas a pagar circulante	(1.107.866)	(1.433.095)	(103.940)	(17.559)	(94.755)	(153.709)	2.540.961	14.511	(355.452)
Outras contas a pagar não circulante	(2.778.903)	(2.784.289)	(1.041.006)	(98.680)	(153.085)	(4.153.575)	5.563.192	-	(5.446.346)
Ativo líquido de passivos alocado por segmento	10.514.901	6.737.740	5.788.918	2.806.006	598.776	8.731.531	(17.252.641)	(5.562.581)	12.362.650
Ativo total	26.398.953	13.326.504	11.494.311	2.928.079	1.355.838	18.198.685	(39.725.457)	(5.577.092)	28.399.821

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

<u>Itens do balanço patrimonial:</u>	31 de dezembro de 2014								
	Raízen Energia	Raízen Combustíveis	COMGÁS	Radar	Lubrificantes	Outros negócios	Desconsolidação controladas em conjunto	Eliminações entre segmentos	Consolidado
Caixa e equivalentes de caixa	2.643.950	173.470	973.708	6.011	39.810	520.663	(2.817.420)	-	1.540.192
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	149.735	-	-	-	-	149.735
Contas a receber de clientes	620.300	1.920.778	605.483	22.214	194.486	241	(2.541.078)	-	822.424
Instrumentos financeiros e derivativos	542.102	28.378	335.058	-	(721)	546.028	(570.480)	-	880.366
Estoques	2.315.907	1.128.771	125.406	-	222.486	11	(3.444.678)	-	347.901
Outros ativos circulantes	2.228.121	493.252	137.360	31.052	26.416	342.987	(2.721.373)	(19.750)	518.065
Outros ativos não circulantes	1.986.145	2.365.613	256.077	15.538	(184.670)	1.809.980	(4.351.758)	(6.610)	1.890.315
Investimentos em associadas	209.205	256.729	-	-	16.032	5.783.699	(465.934)	(5.669.053)	130.678
Investimentos em controladas em conjunto	-	-	-	-	-	8.404.503	-	-	8.404.503
Ativos Biológicos	1.828.304	-	-	-	-	-	(1.828.304)	-	-
Propriedades para investimentos	-	-	-	2.641.978	-	-	-	-	2.641.978
Imobilizado	9.848.969	2.464.316	-	11.288	221.466	118.681	(12.313.285)	-	351.435
Intangíveis	3.288.709	4.267.514	8.595.251	173	824.277	6.419	(7.556.223)	-	9.426.120
Empréstimos, financiamentos e debêntures.	(10.377.585)	(1.557.782)	(3.133.347)	-	(261.166)	(4.003.089)	11.935.367	-	(7.397.602)
Instrumentos financeiros e derivativos	(359.408)	(188.556)	(4.960)	-	-	(328.474)	547.964	-	(333.435)
Fornecedores	(636.619)	(529.990)	(848.770)	(790)	(118.784)	(2.826)	1.166.609	-	(971.170)
Ordenados e salários a pagar	(252.219)	(66.799)	(58.955)	(5.336)	(15.437)	(21.387)	319.018	-	(101.115)
Outras contas a pagar circulante	(776.208)	(1.896.387)	(118.021)	(20.783)	(100.853)	(389.492)	2.672.595	26.361	(602.788)
Outras contas a pagar não circulante	(2.687.911)	(2.263.528)	(992.028)	(93.552)	(193.082)	(3.969.669)	4.951.439	-	(5.248.329)
Ativo líquido de passivos alocado por segmento	10.421.762	6.595.779	5.872.262	2.757.528	670.260	8.818.275	(17.017.541)	(5.669.052)	12.449.273
Ativo total	25.511.712	13.098.821	11.028.343	2.877.989	1.359.582	17.533.212	(38.610.533)	(5.695.413)	27.103.712

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

(b) Abertura da receita líquida de vendas, por segmento:

	Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014	01/01/2014 a 30/06/2014
Raízen Energia				
Etanol	940.503	2.566.987	879.319	2.200.596
Açúcar	464.968	1.873.297	582.806	1.808.275
Cogeração	172.052	184.738	174.986	202.252
Outros	69.359	101.900	49.184	80.005
	1.646.882	4.726.922	1.686.295	4.291.128
Raízen Combustíveis				
Combustível	14.793.885	28.855.395	13.684.833	26.695.789
	14.793.885	28.855.395	13.684.833	26.695.789
COMGÁS				
Industrial	1.049.105	2.076.956	1.036.150	2.061.577
Residencial	181.347	302.204	170.090	282.266
Termogeração	135.036	250.145	103.833	191.428
Cogeração	72.128	138.100	64.174	128.008
Automotivo	50.014	95.051	49.957	96.754
Comercial	71.792	133.401	64.014	119.471
Receita de construção	103.343	193.724	117.463	235.104
Outros	8.247	15.494	10.709	19.162
	1.671.012	3.205.075	1.616.390	3.133.770
Radar				
Venda de propriedades	6.436	8.315	17.671	63.260
Arrendamento de terras	16.519	33.505	15.682	31.808
Outros	3.972	6.713	1.841	3.676
	26.927	48.533	35.194	98.744
Lubrificantes				
Produto acabado	363.725	702.393	335.299	654.487
Óleo básico	56.704	94.158	64.168	110.191
Outros serviços / produtos	3.659	7.380	4.479	7.537
	424.088	803.931	403.946	772.215
Outros negócios			(2)	51
Desconsolidação de controladas em conjunto	(16.440.767)	(33.582.317)	(15.371.128)	(30.986.917)
Total	2.122.027	4.057.539	2.055.528	4.004.780

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

4 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Caixa e depósitos bancários	40.204	265	241.459	121.342
Aplicações financeiras	268.436	375.739	1.779.157	1.418.850
	308.640	376.004	2.020.616	1.540.192

As aplicações financeiras são compostas como abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
<u>Aplicações em fundos exclusivos</u>				
Operações compromissadas ⁽ⁱ⁾	213.643	311.315	716.650	360.237
Certificado de depósitos bancários - CDB ⁽ⁱⁱ⁾	54.514	64.424	182.864	74.547
Outras aplicações financeiras	279	-	933	-
	268.436	375.739	900.447	434.784
<u>Aplicações em bancos</u>				
Certificado de depósitos bancários - CDB ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	723.859	222.570
Operações compromissadas ⁽ⁱ⁾	-	-	154.850	717.472
Outras aplicações financeiras	-	-	1	44.024
	-	-	878.710	984.066
	268.436	375.739	1.779.157	1.418.850

(i) Referem-se a compras de ativos, principalmente títulos públicos, com o compromisso de recompra a uma taxa previamente estabelecida pelas partes, geralmente com prazo de um dia.

(ii) Referem-se, principalmente, a Certificados de Depósitos Bancários - CDBs, emitidos por instituições financeiras brasileiras com vencimentos originais de 90 dias ou menos ou para os quais não há penalidades ou outras restrições para resgate antecipado.

5 Contas a receber de clientes

	Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014
Mercado interno	885.549	862.221
Mercado externo	14.740	20.615
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(34.614)	(26.113)
	865.675	856.723
Circulante	828.679	822.424
Não circulante	36.996	34.299

Notas Explicativas

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

6 Outras contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativo financeiro Exxon Mobil ^(a)	-	-	345.236	332.405
Receável pela venda de operações descontinuadas ^(b)	74.985	107.775	74.985	107.775
	74.985	107.775	420.221	440.180
Circulante	74.985	69.683	74.985	69.683
Não Circulante	-	38.092	345.236	370.497

(a) A subsidiária Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A. possui um saldo a receber referente a cobrança de débitos tributários incluídos no programa especial de parcelamento de débitos federais ("Refis IV") de responsabilidade da ExxonMobil Brasil Holdings BV ("ExxonMobil"), antiga proprietária da marca ExxonMobil no Brasil.

(b) Saldo a receber remanescente da alienação da Cosan Alimentos. O valor será recebido em outubro de 2015 e a parcela é atualizada mensalmente pelos índices CDI e SELIC.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

7 Partes Relacionadas

a) Resumo dos saldos do balanço com partes relacionadas:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativo circulante				
Operações comerciais				
Cosan Limited	780	668	780	668
Cosan Lubrificantes e Especialidades	4.258	3.146	-	-
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	1.078	835	-	-
Raízen Energia S.A.	13.677	9.838	19.771	13.281
Raízen Combustíveis S.A.	287	153	2.542	2.433
Aguassanta Participações S.A.	6.344	6.340	6.344	6.340
Rumo Logística Operador Multimodal	857	3.342	4.444	3.705
Outros	629	930	3.503	500
	27.910	25.252	37.384	26.927
Operações societárias / contratuais				
Raízen Energia S.A.	2.806	3.388	2.806	3.388
	2.806	3.388	2.806	3.388
Operações financeiras				
Cosan Lubrificantes e Especialidades	-	773	-	-
Raízen Combustíveis S.A.	-	-	1.400	1.319
Cosan Biomassa S.A.	4	-	-	-
Cosan Limited	-	-	23.249	19.753
	4	773	24.649	21.072
	30.720	29.413	64.839	51.387
Ativo não circulante				
Tellus Brasil Participações S.A.	5.333	-	10.562	-
Novvi LLC	-	-	12.005	-
Outros	5.381	5.115	184	7.418
	10.714	5.115	22.751	7.418
Ações preferenciais				
Raízen Energia S.A.	89.763	104.984	89.763	104.984
Raízen Combustíveis S.A.	-	15.126	-	15.126
	89.763	120.110	89.763	120.110
Operações financeiras				
Rezende Barbosa	84.995	84.996	85.006	84.999
	84.995	84.996	85.006	84.999
	185.472	210.221	197.520	212.527

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Passivo circulante				
Operações comerciais				
Raízen Energia S.A.	13.088	11.038	15.989	14.264
Cosan Biomassa S.A.	216.982	142.569	-	-
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	516	2.245	-	-
Rumo Logística Operador Multimodal S.A.	1.488	1.486	1.520	1.572
Cosan Lubrificantes e Especialidades	220	217	-	-
Raízen Combustíveis S.A.	584	530	1.430	1.238
Outros	91	773	123	119
	232.969	158.858	19.062	17.193
Operações societárias / contratuais				
Raízen Combustíveis S.A.	11.162	11.402	11.162	11.402
Raízen Energia S.A.	69.085	85.220	69.393	90.012
	80.247	96.622	80.555	101.414
Operações financeiras				
Cosan Overseas Limited	1.577.086	1.351.838	-	-
Cosan Luxembourg S.A.	34.559	61.812	-	-
Shell Brazil Holding B.V.	-	-	-	3.820
Outros	13	22	13	22
	1.611.658	1.413.672	13	3.842
	1.924.874	1.669.152	99.630	122.449
Passivo não circulante				
Operações financeiras				
Cosan Luxembourg S.A.	2.194.734	1.888.535	-	-
	2.194.734	1.888.535	-	-

b) Resumo das transações com partes relacionadas:

	Controladora			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Receita operacional				
Compra de produtos / insumos				
Arrendamento de terras				
Receita (Despesa) compartilhada				
Aguassanta Participações S.A.	111	216	91	91
Cosan Biomassa S.A.	162	373	250	2.026
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	970	2.038	422	422
Cosan Logística S.A.	20	2.713	1.917	4.825
Cosan Lubrificantes e Especialidades	2.746	5.481	2.625	13.686
Raízen Energia S.A.	(938)	(1.982)	(506)	(8.131)
Outros	-	-	-	1.074
	3.071	8.839	4.799	13.993
Resultado financeiro				
Usina Santa Luiza	-	-	(43)	(331)
Cosan Lubrificantes e Especialidades	6	28	2	2
Cosan Limited	(27)	112	51	99
Cosan Luxemburgo S.A.	53.642	(343.878)	(29.501)	(28.968)
Raízen Energia S.A.	420	1.230	(72)	(82)
Outros	94	171	69	336
	54.135	(342.337)	(29.494)	(28.944)

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Receita operacional				
Raízen Energia S.A.	5.438	7.998	-	3.773
Cosan Logística S.A.	8.991	9.070	-	-
Raízen Combustíveis S.A.	3.819	3.819	-	-
	18.248	20.887	-	3.773
Compra de produtos / insumos				
Raízen Energia S.A.	(67)	(67)	(4)	(4)
Raízen Combustíveis S.A.	-	-	(354)	(354)
	(67)	(67)	(358)	(358)
Arrendamento de terras				
Raízen Energia S.A.	14.777	29.279	14.701	25.651
	14.777	29.279	14.701	25.651
Receita (Despesa) compartilhada				
Aguassanta Participações S.A.	111	216	118	224
Cosan Logística S.A.	20	2.713	-	2.581
Raízen Energia S.A.	(9.524)	(18.798)	(1.888)	(6.856)
	(9.393)	(15.869)	(1.770)	(4.051)
Resultado financeiro				
Usina Santa Luiza	-	-	(30)	(75)
Cosan Limited	(27)	112	(15)	(35)
Raízen Energia S.A.	420	1.230	607	1.223
Outros	(49)	(97)	-	-
	344	1.245	562	1.113

c) Remuneração da administração

As remunerações fixas e variáveis das pessoas chave, incluindo diretores e membros do conselho, estão registradas no resultado do exercício do consolidado, como segue:

	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Remuneração regular	3.284	15.783	6.385	11.895
Reconhecimento de opções de ações	2.743	5.486	2.563	5.126
Bônus e outras remunerações variáveis	5.655	10.428	10.764	14.802
	11.682	31.697	19.712	31.823

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

8 Investimentos em associadas

a) Controladora

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Percentual de participação	Saldo em 31 de dezembro de 2014	Resultado de equivalência	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos declarados	Aumento / redução de capital	Outros	Saldo em 30 de junho de 2015	Resultado de equivalência 30 de junho 2014 (Reapresentado)
Controladas											
Companhia de Gás de São Paulo – “COMGÁS” (i)	121.870.985	73.961.667	60,69%	3.760.508	137.006	-	(187.587)	-	-	3.709.927	161.927
Cosan Biomassa	149.289.282	149.289.282	100,00%	131.643	(4.689)	-	-	89.569	-	216.523	(4.156)
Cosan Global	1	1	100,00%	60.875	43.365	-	-	7.159	-	111.399	(12.531)
Cosan Investimentos e Participações S.A.	3.778.868.643	3.778.868.643	100,00%	5.528.606	299.596	55.174	-	-	-	5.883.376	283.780
Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A.	290.441	290.437	100,00%	194.888	(72.557)	1.408	-	-	-	123.739	42.571
Cosan Luxembourg S.A.	500.000	500.000	100,00%	12.542	(18.535)	-	-	-	-	(5.993)	(37.105)
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	830.690.258	539.979.397	65,00%	627.245	6.733	399	-	-	-	634.377	32.003
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	21.148.989	4.001.167	18,92%	611.039	7.747	714	-	-	-	619.500	6.007
Outros	-	-	-	5.268	(4.778)	(27.113)	-	105	757	(25.761)	(19.518)
Associadas											
Tellus Brasil Participações S.A.	65.957.282	33.638.214	51,00%	94.506	5.986	(429)	(568)	(5.333)	-	94.162	4.027
Janus Brasil Participações S.A.	1.364.827	689.685	51,00%	13.063	146	-	-	11.907	-	25.116	-
Total				11.040.183	400.020	30.153	(188.155)	103.407	757	11.386.365	457.005

- (i) Em 30 de junho de 2015, a controlada Comgas possui saldo de conta corrente regulatório a receber no valor de R\$ 211.178 (R\$ 242.654 em 31 de dezembro de 2014), referente diferenças entre o custo real do gás incorrido, pago pela Comgás, e o custo de gás incluído na tarifa e cobrado dos clientes conforme estrutura tarifária definida pela ARSESP. Durante o trimestre, a movimentação líquida de custo de gás foi de R\$ 31.476 e a atualização pela taxa Selic foi de R\$ 14.111.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Consolidado

	Número de ações da investida	Ações da investidora	Percentual de participação	Saldo em 31 de dezembro de 2014	Resultado de equivalência	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos declarados	Aumento de capital	Outros	Saldo em 30 de junho de 2015	Resultado de equivalência 30 de junho 2014 (Reapresentado)
Tellus Brasil Participações S.A.	65.957.282	33.638.214	51,00%	94.506	5.986	(429)	(568)	(5.333)	-	94.162	4.028
Novvi Limited Liability Company	200.002	100.001	50,00%	14.522	(7.081)	3.765	-	-	-	11.206	(3.339)
Janus Brasil Participações S.A.	-	-	51,00%	13.063	146	-	-	11.907	-	25.116	-
Rota 4 Participações S.A.	-	-	100,00%	-	-	-	-	5	-	5	-
Vertical UK LLP	-	-	50,00%	7.072	(1.630)	-	-	-	-	5.442	1.057
Outros investimentos	-	-	-	1.515	(580)	-	-	-	(293)	642	(1.079)
Total				130.678	(3.159)	3.336	(568)	6.579	(293)	136.573	667

c) Minoritários:

	Número de ações da investida	Ações dos não controladores	Participação dos não controladores	Saldo em 31 de dezembro de 2014	Resultado de não controladores	Ajuste de avaliação patrimonial	Dividendos declarados	Saldo em 30 de junho de 2015
Companhia de Gás de São Paulo - "COMGÁS"	121.870.985	47.907.484	39,31%	2.111.578	88.747	-	(121.511)	2.078.814
Eliminação participação Radar II na Radar	-	-	-	(498.944)	-	-	-	(498.944)
Radar II Propriedades Agrícolas S.A.	830.690.258	290.710.861	35,00%	337.743	3.615	214	-	341.572
Radar Propriedades Agrícolas S.A.	21.148.989	17.147.822	81,08%	1.680.620	26.609	2.447	-	1.709.676
Total				3.630.997	118.971	2.661	(121.511)	3.631.118

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

9 Investimentos em controladas em conjunto

Os investimentos nas controladas em conjunto apresentaram as seguintes movimentações no período:

	Controladora		Total
	Raízen Combustíveis S.A.	Raízen Energia S.A.	
Número de ações da investida	3.303.168.484	5.902.595.634	-
Quotas da investidora	1.651.584.242	2.951.297.817	-
Percentual de participação	50%	50%	-
Resultado de equivalência em 30 de junho de 2014	(35.570)	102.968	67.398
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.094.202	1.848.182	2.942.384
Resultado de equivalência	(24.383)	(40.605)	(64.988)
Saldo em 30 de junho de 2015	1.069.819	1.807.577	2.877.396

	Consolidado		Total
	Raízen Combustíveis S.A.	Raízen Energia S.A.	
Número de ações da investida	3.303.168.484	5.902.595.634	-
Quotas da investidora	1.651.584.242	2.951.297.817	-
Percentual de participação	50%	50%	-
Resultado de equivalência em 30 de junho de 2014	218.491	166.974	385.465
Saldo em 31 de dezembro de 2014	3.218.466	5.186.036	8.404.502
Resultado de equivalência	256.649	(8.603)	248.045
Ajuste de avaliação patrimonial	-	55.174	55.174
Dividendos	(190.000)	-	(190.000)
Saldo em 30 de junho de 2015	3.285.115	5.232.607	8.517.721

Os balanços patrimoniais e demonstrações dos resultados do exercício das controladas em conjunto estão apresentados na nota explicativa de informação por segmentos (Nota 3).

Os fluxos de caixa e outros resultados abrangentes das controladas em conjunto Raízen Energia e Raízen Combustíveis para o período findo em 30 de junho de 2015 e 2014 estão apresentados abaixo:

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Raízen Energia S.A.		Raízen Combustíveis S.A.	
	01/01/2015 a 30/06/2015	01/01/2014 a 30/06/2014	01/01/2015 a 30/06/2015	01/01/2014 a 30/06/2014
Fluxo de caixa				
Atividade operacional	3.071.347	1.358.778	958.959	439.974
Atividade de investimento	(1.204.282)	(1.564.406)	(66.250)	69.933
Atividade de financiamento	(715.507)	675.046	(681.080)	(511.308)
Caixa gerado no período	1.151.558	469.418	211.629	(1.401)
Outros resultados abrangentes	91.141	237.915	533.528	489.465

10 Ativos disponíveis para venda e propriedades para investimentos

	Propriedades para investimentos	Ativo disponível para venda	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	2.641.978	25.089	2.667.067
Ganho (perda) na variação do valor justo	25.597	(2.435)	23.162
Transferências	(18.364)	27.342	8.978
Baixa	(6.000)	(7.268)	(13.268)
Saldo em 30 de junho de 2015	2.643.211	42.728	2.685.939

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

11 Imobilizado

	Consolidado					Controladora
	Terrenos, edifícios e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Obras em andamento	Outros ativos	Total	Total
Valor de custo:						
Saldo em 31 de dezembro de 2014	171.129	76.022	156.508	32.240	435.899	33.378
Adições	-	-	46.596	-	46.596	947
Baixas	-	-	-	(113)	(113)	-
Transferências (i)	(5.136)	14.687	(39.676)	5.399	(24.726)	(1.320)
Saldo em 30 de junho de 2015	165.993	90.709	163.428	37.526	457.656	33.005
Valor de depreciação:						
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(35.409)	(34.825)	-	(14.230)	(84.464)	(6.714)
Adições	(2.625)	(3.093)	-	(2.345)	(8.063)	(1.138)
Transferências (i)	7.448	257	-	24	7.729	-
Saldo em 30 de junho de 2015	(30.586)	(37.661)	-	(16.551)	(84.798)	(7.852)
Saldo em 31 de dezembro de 2014	135.720	41.197	156.508	18.010	351.435	26.664
Saldo em 30 de junho de 2015	135.407	53.048	163.428	20.975	372.858	25.153

(i) Referem-se a transferências para o Intangível e Ativo disponível para venda.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

12 Intangível

	Consolidado							Controladora
	Ágio	Direito de Concessão COMGÁS	Benfeitorias em concessões públicas e licença de operação	Marcas e Patentes	Relacionamentos com clientes	Outros	Total	Total
Valor de custo:								
Saldo em 31 de dezembro de 2014	603.505	8.790.010	(5.414)	252.474	862.324	223.294	10.726.193	9.513
Adições	-	198.127	-	-	42.050	9.987	250.164	-
Baixas	-	(7.066)	-	-	(3.074)	-	(10.140)	(1)
Transferências (i)	-	(31)	-	-	31	8.005	8.005	1.320
Saldo em 30 de junho de 2015	603.505	8.981.040	(5.414)	252.474	901.331	241.286	10.974.222	10.832
Valor de amortização:								
Saldo em 31 de dezembro de 2014	-	(636.730)	5.414	(136.962)	(425.282)	(106.513)	(1.300.073)	(3.171)
Adições	-	(161.409)	-	(11.414)	(77.779)	(19.857)	(270.459)	(810)
Baixas	-	5.058	-	-	1.307	-	6.365	-
Transferências (i)	-	-	-	-	-	14	14	-
Saldo em 30 de junho de 2015	-	(793.081)	5.414	(148.376)	(501.754)	(126.356)	(1.564.153)	(3.981)
Saldo em 31 de dezembro de 2014	603.505	8.153.280	-	115.512	437.042	116.781	9.426.120	6.342
Saldo em 30 de junho de 2015	603.505	8.187.959	-	104.098	399.577	114.930	9.410.069	6.851

(i) Referem-se a transferências do imobilizado em decorrência da capitalização dos referidos ativos

Capitalização de custos de empréstimos

A capitalização de custos de empréstimos para o período findo em 30 de junho de 2015 foi de R\$ 4.838 (R\$ 5.989 para o período de findo em 30 de junho de 2014). A taxa média ponderada dos encargos financeiros da dívida, utilizada para capitalização de juros sobre o saldo de obras em andamento, foi de 10,40% a.a para o período findo em 30 de junho de 2015 (10,19% a.a para o período findo em 30 de junho de 2014).

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Ativo intangível (exceto ágio)	Taxa anual de amortização	30/06/2015	31/12/2014
Concessão ativo intangível - COMGÁS (a)	Durante o prazo de concessão	8.187.959	8.153.280
Marcas e patentes:			
<i>Mobil</i>	10,00%	79.894	91.308
<i>Comma</i>	-	24.204	24.204
		104.098	115.512
Relacionamentos com clientes:			
Comgás	20,00%	345.312	375.118
Lubrificantes	6,00%	54.265	61.924
		399.577	437.042
Outros:			
Licença de software	20,00%	80.910	81.408
Outros	15,00%	34.020	35.373
		114.930	116.781
Total		8.806.564	8.822.615

- (a) Referente ao ativo intangível de concessão do serviço público de distribuição de gás, que representa o direito de cobrar dos usuários pelo fornecimento de gás e é composto por: (i) direitos de concessão reconhecidos na combinação de negócios e (ii) ativos de concessão.

Análise de perda ao valor recuperável para unidades geradores de caixa contendo ágio

Durante o período findo em 30 de junho de 2015 não foram identificados indicadores de *impairment* que viessem requerer a revisão do último teste de *impairment*.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

13 Empréstimos, financiamentos e debêntures

Descrição	Encargos financeiros		Controladora		Consolidado		Vencimento
	Indexador	Taxa anual de juros ⁽ⁱ⁾	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	
Empréstimos e Financiamentos							
Senior Notes Due 2023	US\$	5,00%	-	-	1.611.867	1.352.796	mar/2023
Senior Notes Due 2018	Pré-fixado	9,50%	-	-	875.090	874.494	mar/2018
Bonus perpétuos	US\$	8,25%	-	-	1.570.796	1.344.760	-
BNDES	TJ462	8,80%	-	-	888.701	834.565	out/2020
BNDES	Selic	15,70%	-	-	306.171	274.000	out/2020
BNDES	TJLP	8,74%	-	-	231.011	288.209	out/2018
EIB	US\$ + Libor	2,06%	-	-	783.411	691.463	set/2021
Empréstimos no exterior	GBP + Libor	3,93%	-	-	263.781	224.047	dez/2019
Finep	Pré-fixado	5,00%	-	-	151.062	165.032	nov/2020
Resolução 4131	US\$ + Libor	2,11%	-	-	542.514	466.494	mar/2018
Resolução 4131	US\$ + Libor	1,63%	307.679	266.006	307.678	266.006	nov/2015
Resolução 4131	US\$	1,20%	-	-	76.965	29.338	jan/2016
Finame	Pré-fixado	5,50%	-	-	194	224	set/2018
Outros	-	-	-	-	135	7.559	-
			307.679	266.006	7.609.376	6.818.987	
Debêntures							
Debêntures não conversíveis	Taxa fixada + IPCA	14,74%	-	-	480.675	447.386	set/2020
Debêntures não conversíveis	CDI	14,66%	-	-	131.809	131.229	set/2019
			-	-	612.484	578.615	
Total			307.679	266.006	8.221.860	7.397.602	
Circulante			307.679	266.006	1.159.312	856.334	
Não circulante			-	-	7.062.548	6.541.268	

i) Em 30 de junho de 2015, exceto quando de outra forma indicada.

Cláusulas Restritivas (“covenants”)

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a determinadas cláusulas restritivas existentes nos contratos de empréstimos, financiamentos e debêntures, com base em determinados indicadores financeiros e não financeiros. Para o período findo em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas não apresentam indicações de não atendimento das cláusulas restritivas.

14 Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Fornecedores de gás	-	-	1.360.903	1.043.998
Depósitos judiciais (i)	-	-	(294.976)	(294.976)
Fornecedores de materiais e serviços	1.134	2.528	247.876	222.148
	1.134	2.528	1.313.803	971.170

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

- (i) Em 25 de fevereiro de 2014 a controlada Comgás obteve liminar movida contra a PETROBRAS, que garantiu à Companhia o direito de prestar caução mensal do valor controverso devido à PETROBRAS, correspondente à diferença de preços entre (i) o preço praticado no Contrato de Fornecimento de Gás TCQ firmado entre Comgás e Petrobrás e (ii) o preço praticado no Contrato de Fornecimento Firme firmado entre Petrobrás e Gás Brasileiro Distribuidora S.A., considerando a obrigação de isonomia assumida perante o Grupo Petrobras junto à Agência Reguladora Estadual - ARSESP. Inicialmente, a caução foi prestada mediante depósitos bancários que, posteriormente, após liminar concedida pelo STJ, em 6 de novembro de 2014, foram substituídos por carta de fiança emitida por instituição financeira de primeira linha.

Dessa forma, os valores controversos apurados a partir do fornecimento de gás de janeiro a setembro de 2014, foram garantidos em juízo mediante depósito judicial e os valores controversos apurados a partir do fornecimento de gás de outubro de 2014 a junho de 2015 passaram a ser garantidos mediante fiança bancária. O valor garantido em depósito judicial é de R\$ 294.976 e o valor garantido por meio de Fiança é de R\$ 475.487.

15 Outros tributos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
ICMS	-	-	81.803	66.752
INSS	543	667	835	1.052
PIS	43	1.802	4.301	2.121
COFINS	195	8.298	19.908	16.784
Parcelamento de débitos – Refis ^(a)	188.151	191.396	533.387	523.801
ITBI	-	-	8.671	-
Outros	328	597	7.962	24.490
	189.260	202.760	656.867	635.000
Circulante	22.135	200.600	144.506	300.435
Não Circulante	167.125	2.160	512.361	334.565

(a) Saldo composto também por parcelamento de débitos federais de responsabilidade da ExxonMobil Brasil Holdings BV (“ExxonMobil”), antiga proprietária da marca ExxonMobil no Brasil, nos quais a subsidiária Cosan Lubrificantes e Especialidades S.A recolherá ao fisco e receberá da ExxonMobil no Brasil na mesma proporção. O saldo a receber está composto na nota 6.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

16 Imposto de renda e contribuição social

a) Reconciliação da despesa de imposto de renda e da contribuição social

	Controladora			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(14.331)	(140.811)	1.771	199.924
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	4.873	47.876	(602)	(67.974)
<i>Ajustes para cálculo da taxa efetiva</i>				
Equivalência patrimonial	55.544	113.911	86.588	178.297
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	(120)	(390)	(92)	(242)
Plano de opções de ações	(932)	(1.865)	(872)	(1.743)
Resultado de empresas no exterior	5.819	(11.550)	13.706	13.706
Outros	(1.406)	(1.406)	62	(2.196)
	63.778	146.576	98.790	119.848
Imposto de renda e contribuição social corrente	-	-	3.422	3.422
Imposto de renda e contribuição social diferido	63.778	146.576	95.368	116.426

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e contribuição social	176.763	76.639	184.591	458.529
Imposto de renda e contribuição social a taxa nominal (34%)	(60.099)	(26.057)	(62.761)	(155.899)
<i>Ajustes para cálculo da taxa efetiva</i>				
Equivalência patrimonial	31.195	83.261	55.873	131.285
Diferenças permanentes (doações, brindes, etc.)	(1.514)	(13.753)	(1.782)	(3.485)
Plano de opções de ações	(932)	(1.865)	(871)	(1.743)
Juros sobre capital próprio	-	(6.120)	-	(6.970)
Prejuízo fiscal e base negativa não reconhecidos	(63)	(137)	(732)	(1.406)
Resultado de empresas no exterior	(6.847)	(2.273)	5.955	(699)
Diferença na base de cálculo entre lucro real e presumido	4.245	10.605	24.354	20.606
Variação cambial no resultado de controladas no exterior	(2.249)	5.628	(64)	(829)
Demandas judiciais relacionadas à IR/CS	-	-	-	13.839
Outros	(163)	(1.192)	279	(8.767)
	(36.427)	48.097	20.251	(14.068)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(103.921)	(107.488)	(40.155)	(53.270)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	67.494	155.585	60.406	39.202

Notas Explicativas

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

b) Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos

Descrição	Controladora				31/12/2014
	30/06/2015				
	Base	IRPJ	CSLL	Total	
Prejuízos fiscais:					
Prejuízos fiscais	623.211	155.803	-	155.803	136.247
Base negativa de contribuição social	634.635	-	57.117	57.117	50.077
Variação cambial - Empréstimos e financiamentos	1.361.152	340.288	122.504	462.792	269.164
Ágio fiscal amortizado	(64.185)	(16.046)	(5.777)	(21.823)	(21.823)
Provisões para contingências	186.018	46.504	16.742	63.246	67.291
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e perdas	20.902	5.226	1.881	7.107	7.982
Provisões de participações no resultado	9.446	2.361	850	3.211	5.255
Resultado não realizado com derivativos	(662.000)	(165.500)	(59.580)	(225.080)	(123.390)
Resultado não realizado venda investimentos	(35.653)	(8.913)	(3.209)	(12.122)	(18.772)
Outras diferenças temporárias	(29.163)	(7.291)	(2.625)	(9.916)	1.227
Efeitos na formação da Raízen	(3.338.342)	(834.586)	(300.451)	(1.135.037)	(1.135.037)
Combinação de negócios - Outros efeitos	(8.924)	(2.231)	(802)	(3.033)	-
Outros	-	-	-	-	(42.532)
Total de tributos diferidos		(484.385)	(173.350)	(657.735)	(804.311)

Descrição	Consolidado				31/12/2014
	30/06/2015				
	Base	IRPJ	CSLL	Total	
Prejuízos fiscais:					
Prejuízos fiscais	1.378.568	344.642	-	344.642	318.595
Base negativa de contribuição social	1.397.209	-	125.749	125.749	116.372
Variação cambial - Empréstimos e financiamentos	1.567.878	391.970	141.109	533.079	303.488
Ágio fiscal amortizado	587.578	146.894	52.882	199.776	289.705
Provisões para contingências	332.324	83.081	29.909	112.990	179.166
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e perdas	165.458	41.365	14.891	56.256	45.784
Provisões de participações no resultado	15.563	3.891	1.401	5.292	7.898
Resultado não realizado com derivativos	(737.276)	(184.319)	(66.355)	(250.674)	(126.352)
Resultado não realizado venda investimentos	(35.653)	(8.913)	(3.209)	(12.122)	(18.772)
Outras diferenças temporárias	278.202	69.551	25.038	94.589	26.073
Efeitos na formação da Raízen	(3.338.342)	(834.586)	(300.451)	(1.135.037)	(1.135.036)
Propriedades para investimento	(2.429.828)	(48.597)	(26.242)	(74.839)	(74.801)
Bens destinados a venda	(42.729)	(855)	(461)	(1.316)	(773)
Intangível – Contrato de concessão	46.468	11.617	4.182	15.799	15.057
Conta corrente regulatória	242.654	60.664	21.839	82.503	82.503
Ganhos ou perdas com passivo atuarial	267.067	66.767	24.036	90.803	87.595
Combinação de negócios - Imobilizado	-	-	-	-	(9.438)
Combinação de negócios - Intangível	(3.769.251)	(942.313)	(339.233)	(1.281.546)	(1.305.599)
Combinação de negócios - Outros efeitos	(135.842)	(33.961)	(12.226)	(46.187)	(24.513)
Outros	(108.359)	(27.091)	(9.751)	(36.842)	(106.340)
Total		(860.193)	(316.892)	(1.177.085)	(1.329.388)
Tributos diferidos - Ativos				257.886	213.288
Tributos diferidos - Passivos				(1.434.971)	(1.542.676)
Total de tributos diferidos líquidos				(1.177.085)	(1.329.388)

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

c) Movimentação dos impostos diferidos (líquidos)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(804.311)	(1.329.388)
Tributos diferidos reconhecidos no resultado do período	146.576	155.585
Efeito de conversão	-	(833)
Outros resultados abrangentes	-	(2.449)
Saldo em 30 de junho de 2015	(657.735)	(1.177.085)

17 Provisão para demandas judiciais

	Provisão para demandas judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Tributária	77.211	72.614	367.732	341.213
Cíveis e Ambientais	53.119	48.081	147.018	139.256
Trabalhistas	131.567	132.677	164.296	163.932
	261.897	253.372	679.046	644.401

Os depósitos judiciais em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, são como segue:

	Depósitos Judiciais			
	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Tributária	205.193	199.927	331.036	314.320
Cíveis e ambientais	13.212	12.766	28.963	28.124
Trabalhistas	25.125	23.546	39.562	46.270
	243.530	236.239	399.561	388.714

Movimentação da provisão:

	Controladora			
	Tributária	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	72.614	48.081	132.677	253.372
Provisionado no período	1.520	2.824	14.524	18.868
Baixas por reversão / pagamento	(1.203)	(5.316)	(26.744)	(33.263)
Atualização monetária	4.280	7.530	11.110	22.920
Saldo em 30 de junho de 2015	77.211	53.119	131.567	261.897

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	Tributária	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	341.213	139.256	163.932	644.401
Provisionado no período	8.481	5.593	20.299	34.373
Baixas por reversão / pagamento	(1.394)	(10.318)	(29.781)	(41.493)
Reclassificação	7.318	(7.318)	-	-
Atualização monetária	12.114	19.805	9.846	41.765
Saldo em 30 de junho de 2015	367.732	147.018	164.296	679.046

a) Tributárias

As principais demandas judiciais tributárias em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, são como seguem:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Compensação com FINSOCIAL	-	-	247.874	241.739
INSS	46.412	44.332	54.971	46.660
Crédito de ICMS	26.198	22.931	29.281	24.231
PIS e COFINS	-	873	3.830	4.704
IPI	1.065	1.027	1.065	1.027
IRPJ e CSLL	329	329	329	329
Outros	3.207	3.122	30.382	22.523
	77.211	72.614	367.732	341.213

b) Cíveis e trabalhistas

A Companhia e suas controladas são partes em ações cíveis referentes a (i) indenização por danos materiais e morais, (ii) ações cíveis públicas para abstenção de queima de palha de cana-de-açúcar e (iii) execuções de natureza ambiental.

A Companhia e suas controladas são partes em ações trabalhistas por ex-empregados e empregados de prestadores de serviços que questionam, entre outros, o pagamento de horas extras, adicional noturno e de periculosidade, reintegração de emprego, indenização por acidente de trabalho e devolução de descontos efetuados em folha de pagamento, tais como contribuição confederativa, imposto sindical e outros.

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

Contingências - Demandas judiciais consideradas como de perda possível, portanto não provisionadas

a) Tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
ICMS- Imposto sobre circulação de mercadorias	1.286.509	1.252.291	1.618.449	1.572.934
IRRF	2.957	1.161	697.402	656.087
IRPJ/CSLL	308.339	296.356	757.732	750.500
INSS	516.875	500.126	550.378	529.763
IPI - Imposto sobre produtos industrializados	416.340	385.306	475.014	441.707
PIS e COFINS	631.160	609.154	672.483	680.065
Compensações com crédito de IPI - IN 67/98	121.016	118.865	121.016	118.865
Outros	502.609	471.326	667.703	632.090
	3.785.805	3.634.585	5.560.177	5.382.011

b) Cíveis e trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Cíveis	410.272	392.870	954.475	1.100.612
Trabalhistas	342.682	326.298	362.085	347.615
	752.954	719.168	1.316.560	1.448.227

18 Obrigações com acionistas preferencialista em subsidiárias

Em 27 de junho de 2014, a Companhia contribuiu todas suas ações ordinárias de emissão da Raízen Energia S.A. e da Raízen Combustíveis S.A. e dívidas, líquidas de recursos financeiros, em montante de R\$ 1.979.519, representada por debêntures e linha de capital de giro, para a controlada Cosan Investimentos e Participações S.A.

Além disso, em 27 de junho de 2014, a Companhia celebrou Acordo de Investimentos e Outros Pactos com o Fundo de Investimento em Participações Multisetorial Plus II (“FIP Multisetorial Plus II”), e com o Razac Fundo de Investimento em Participações (“FIP Razac”). Com isso, o FIP Multisetorial Plus II e o FIP Razac subscreveram ações preferenciais, sem direito de voto, de emissão da Cosan Investimentos e Participações S.A., pelo valor de R\$ 2.000.000, classificado como passivo financeiro nas demonstrações financeiras da Companhia.

O passivo financeiro será mensurado levando em consideração o saldo do valor do aporte inicial acrescido da atualização CDI deduzido dos dividendos pagos (também atualizados por CDI). A Companhia terá a obrigação de realizar o pagamento aos Investidores caso eles exerçam a opção de venda do investimento em 2021.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

19 Patrimônio Líquido

a. Capital Social

O capital subscrito e inteiramente integralizado em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é representado por 407.214.353 ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal.

b. Ações em tesouraria

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía 1.357.539 ações em tesouraria, cujo preço de mercado era de R\$ 25,15 (R\$ 28,85 em 31 de dezembro de 2014).

c. Ajustes de avaliação patrimonial

	31/12/2014	Resultado abrangente	30/06/2015
Efeito de conversão moeda estrangeira em subsidiária - CTA	(23.593)	(26.687)	(50.280)
Ganho / (Perda) com <i>hedge accounting</i> de controladas em conjunto	(10.686)	56.154	45.468
Ganho com propriedade para investimento	190.735	–	190.735
Ganho com plano de pensão	23.467	–	23.467
Valor justo de instrumentos disponíveis para venda	22.572	3.344	25.916
Total	202.495	32.811	235.306

Atribuído a:

Acionistas controladores	175.298	30.150	205.448
Acionistas não controladores	27.197	2.661	29.858

	31/12/2013	Resultado abrangente	30/06/2014
Efeito de conversão moeda estrangeira em subsidiária - CTA	(240)	(12.025)	(12.265)
Ganho / (Perda) com <i>hedge accounting</i> de controladas em conjunto	43.385	(27.311)	16.074
Ganho com propriedade para investimento	190.735	–	190.735
Perda com plano de pensão	(7.546)	(935)	(8.481)
Valor justo de instrumentos financeiros disponíveis para venda	16.126	1.548	17.674
Total	242.460	(38.723)	203.737

Atribuído a:

Acionistas controladores	221.351	(39.364)	181.987
Acionistas não controladores	21.109	641	21.750

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

20 Lucro por ação

Básico

	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Numerador				
Lucro do período de operações continuadas	49.447	5.765	100.561	319.772
Lucro do período de operações descontinuadas	-	-	3.586	40.497
Denominador				
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação	405.856.814	405.856.814	404.241.314	404.241.314
Lucro básico por ação ordinária - operações continuada	R\$ 0,12	R\$ 0,01	R\$ 0,25	R\$ 0,79
Lucro diluído por ação ordinária - operações descontinuadas	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,01	R\$ 0,10
	R\$ 0,12	R\$ 0,01	R\$ 0,26	R\$ 0,89

Diluído

	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Numerador				
Lucro do período de operações continuadas	49.447	5.765	100.561	319.772
Lucro do período de operações descontinuadas	-	-	3.586	40.497
Denominador				
Média ponderada do número de ações ordinárias em circulação	405.856.814	405.856.814	404.241.314	404.241.314
Potencial incremento nas ações ordinárias	931.115	827.195	4.638.532	4.638.532
Denominador para lucro diluído por ação	406.787.929	406.684.009	408.879.846	408.879.846
Lucro diluído por ação ordinária - operações continuada	R\$ 0,12	R\$ 0,01	R\$ 0,25	R\$ 0,78
Lucro diluído por ação ordinária - operações descontinuadas	R\$ -	R\$ -	R\$ 0,01	R\$ 0,10
	R\$ 0,12	R\$ 0,01	R\$ 0,26	R\$ 0,88

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

21 Resultado financeiro líquido

	Controladora			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos	(48.241)	(84.753)	(73.447)	(160.059)
Juros sobre outras operações	(69.237)	(141.424)	(32.299)	(59.368)
Despesas bancárias	(4.101)	(9.570)	(31.015)	(36.507)
	(121.579)	(235.747)	(136.761)	(255.934)
Receitas financeiras				
Juros	7.449	32.743	27.978	56.582
Variação monetária	4.618	9.377	4.056	8.230
Rendimentos de aplicações financeiras	8.783	16.929	2.731	5.813
	20.850	59.049	34.765	70.625
Variação cambial, líquida⁽ⁱ⁾	136.254	(576.412)	72.665	166.903
Resultado dos derivativos, líquido				
Derivativos de taxa de câmbio e juros	(172.257)	452.443	(76.241)	(123.997)
	(172.257)	452.443	(76.241)	(123.997)
	(136.732)	(300.667)	(105.572)	(142.403)

(i) Inclui ganhos/(perdas) de variações cambiais sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira.

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos	(159.614)	(300.629)	(185.937)	(356.698)
Juros sobre outras operações	(82.933)	(163.145)	(33.611)	(6.038)
Variação monetária	(22.723)	(58.555)	(13.383)	(30.540)
Despesas bancárias	(20.385)	(37.139)	(50.300)	(62.800)
	(285.655)	(559.468)	(283.231)	(456.076)
Receitas financeiras				
Juros	16.037	31.085	34.675	49.775
Variação monetária	3.802	9.291	4.056	5.985
Rendimentos de aplicações financeiras	54.197	97.768	24.597	43.144
	74.036	138.144	63.328	98.904
Variação cambial, líquida⁽ⁱ⁾	107.547	(460.998)	23.981	101.841
Resultado dos derivativos, líquido				
Derivativos de taxa de câmbio	(14.894)	(14.894)	764	203
Derivativos de taxa de câmbio e juros	(141.795)	351.741	(8.223)	(58.283)
	(156.689)	336.847	(7.459)	(58.080)
	(260.761)	(545.475)	(203.381)	(313.411)

(i) Inclui ganhos/(perdas) de variações cambiais sobre ativos e passivos denominados em moeda estrangeira.

22 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Efeito líquido das demandas judiciais	(6.906)	(15.674)	(7.470)	(19.842)
Custos com operações societárias (i)	(105)	(101.364)	(115.390)	(115.390)
Ganhos e perdas com reestruturação societárias	-	-	179	4.479
Outros	2.693	3.012	(466)	(1.081)
	(4.318)	(114.026)	(123.147)	(131.834)

(i) Valor relacionado à custos incorridos pela Companhia com os advogados, consultores de negócios e outros serviços relacionados para certas reorganizações societárias e aquisições em potencial.

Notas Explicativas **Cosân S.A. Indústria e Comércio**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	Consolidado			
	01/04/2015 a 30/06/2015	01/01/2015 a 30/06/2015	01/04/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)	01/01/2014 a 30/06/2014 (Reapresentado)
Efeito líquido das demandas judiciais	(8.979)	(17.869)	(7.656)	(25.825)
Resultado na venda de ativo não circulante	(1.377)	(2.659)	(2.754)	(4.805)
Custos com operações societárias (i)	(105)	(101.364)	(124.212)	(124.212)
Ganhos e perdas com reestruturação societárias	-	-	179	4.479
Ganho de valor justo das propriedades para investimentos	8.842	23.162	67.904	44.983
Outros	(292)	(2.045)	8.524	(10.717)
	(1.911)	(100.775)	(58.015)	(116.097)

(i) Valor relacionado à custos incorridos pela Companhia com os advogados, consultores de negócios e outros serviços relacionados para certas reorganizações societárias e aquisições em potencial

23 Instrumentos financeiros

(a) Estrutura do gerenciamento de risco

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os valores justos relacionados às transações envolvendo instrumentos financeiros derivativos para proteger a exposição ao risco da Companhia estavam utilizando dados observáveis, como preços cotados em mercados ativos ou fluxos descontados com base em curvas de mercado e estão apresentados a seguir:

	Consolidado				Resultado (i)
	Nocional		Valor justo		
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	
Risco de taxa de câmbio					
Derivativo de taxa de câmbio					
Contratos a termo	1.841.777	178.129	(102.875)	21.250	(110.014)
Opções	-	2.202.425	-	(8.842)	217.992
	1.841.777	2.380.554	(102.875)	12.408	107.978
Risco de taxa de câmbio e juros					
Trava de câmbio					
Contratos de swap (juros)	900.634	221.560	(43.532)	(40.328)	181.219
Contratos de swap (juros e câmbio)	2.456.375	2.368.971	1.051.042	574.851	270.881
	3.357.009	2.590.531	1.007.510	534.523	452.100
Total de instrumentos contratados pela Companhia			904.635	546.931	560.078
Ativo			1.526.741	880.366	
Passivo			(622.106)	(333.435)	

(i) A Companhia apresenta nas demonstrações dos resultados do período o efeito líquido do Senior Notes 2023 designado em hedge accounting. Em consequência disso, o montante de R\$ 223.231 é transferido da rubrica de "Derivativos" para "Despesas financeiras".

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

(b) Risco de taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia e suas controladas apresentavam a seguinte exposição líquida à variação cambial em ativos e passivos denominados em dólares norte-americanos:

	30/06/2015		31/12/2014	
	R\$	US\$	R\$	US\$
Caixa e equivalentes de caixa	68.830	22.185	40.782	15.354
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(5.123.462)	(1.606.324)	(4.150.856)	(1.562.705)
Contraprestação contingente - Earn out	(31.655)	(10.203)	(47.340)	(17.822)
Instrumentos Financeiros Derivativos	4.298.152	1.718.410	4.606.216	1.842.486
Exposição cambial, líquida	(788.135)	124.068	448.802	277.313

(c) Análise de sensibilidade

A seguir está a análise de sensibilidade dos efeitos das mudanças nos fatores de risco relevantes para os quais a Companhia está exposta em 30 de junho de 2015:

i. *Análise de sensibilidade sobre as mudanças nas taxas de câmbio*

Com base nos instrumentos financeiros denominados em dólares norte-americanos, levantados em 30 de junho de 2015, a Companhia realizou simulações com aumento e diminuição das taxas de câmbio (R\$/US\$) de 25% e 50%. O cenário provável considera projeções da Companhia para as taxas de câmbio no vencimento das operações, como segue:

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

		Simulações das taxas de câmbio (R\$/US\$)					Cenários
		30/06/2014	Provável	25%	50%	-25%	-50%
30 de junho de 2015		3,1026	3,1026	3,8783	4,6539	2,3270	1,5513
		30/06/2015					
Exposição taxa de câmbio	Fator de Risco	Saldos	-25%	-50%	25%	50%	
Caixa e equivalentes de caixa	Queda na taxa de câmbio R\$/US\$	68.830	(17.208)	(34.416)	17.208	34.416	
Derivativos de taxa de câmbio	Queda na taxa de câmbio R\$/US\$	1.841.777	(407.207)	(814.413)	407.207	814.413	
Derivativos de taxa de juros e câmbio	Queda na taxa de câmbio R\$/US\$ e Alta na curva de CDI	2.456.375	(864.456)	(1.729.497)	865.627	1.730.669	
Contraprestação contingente - Earn out	Aumento na taxa de câmbio R\$/US\$	(31.655)	(7.914)	(15.828)	7.914	15.828	
Empréstimos, financiamentos e debêntures	Aumento na taxa de câmbio R\$/US\$	(5.123.462)	1.280.865	2.561.731	(1.280.865)	(2.561.731)	
Impacto no resultado do período			(15.920)	(32.423)	17.091	33.595	

ii. Análise de sensibilidade, sobre mudanças nas taxas de juros

A Companhia realizou análise de sensibilidade nas taxas de juros dos empréstimos, financiamentos e debêntures com aumento e redução de 25% e 50%, cujos resultados estão apresentados a seguir:

Exposição taxa de juros						30/06/2015
	Saldos	Provável	-25%	-50%	25%	50%
Empréstimos, financiamentos e debêntures	8.221.860	919.962	(172.327)	(344.654)	172.327	344.654
Derivativos de taxa de juros	(43.532)	(43.532)	83.993	186.738	(77.349)	(140.031)
Impacto no resultado do período		876.430	(88.334)	(157.916)	94.978	204.623

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

(d) Risco de crédito

Na controlada COMGÁS não há concentração de crédito em grandes consumidores em volume superior a 10% das vendas, portanto o risco de crédito é atenuado pela venda a uma base de clientes pulverizada.

O risco de crédito é administrado por normas específicas de aceitação de clientes, análise de crédito e estabelecimento de limites de exposição por cliente, inclusive, quando aplicável, exigência de carta de crédito de bancos de primeira linha e captação de garantias reais sobre créditos concedidos. A Administração considera que o risco de crédito está substancialmente coberto pela provisão estimada para crédito de liquidação duvidosa.

A Companhia e suas controladas podem operar derivativos de taxa de câmbio e de juros na BM&F Bovespa e também através de contratos de balcão, registrados na CETIP ou mesmo no mercado internacional, com diversos bancos, respeitando os limites estabelecidos na Política de Tesouraria para cada banco.

O risco de crédito sobre caixa e equivalente de caixa, empréstimos, financiamentos, debêntures e instrumentos financeiros em instituições financeiras nacionais e estrangeiras são determinados por instrumentos de *rating* amplamente aceitos pelo mercado.

O valor contábil dos ativos financeiros representam a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das demonstrações financeiras foi:

	Valor contábil	
	30/06/2015	31/12/2014
Caixa e equivalentes de caixa	2.020.616	1.540.192
Títulos e valores mobiliários	191.487	149.735
Contas a receber de clientes	865.675	856.723
Outas contas a receber	420.220	440.180
Dividendos a receber	47.352	36.130
Empréstimos a partes relacionadas	262.359	263.914
Instrumentos financeiros derivativos	1.532.741	880.366
Total	5.340.450	4.167.240

(e) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia e suas controladas encontrem dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia e suas controladas na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre haja um nível de liquidez suficiente para cumprir com as obrigações vincendas, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia e suas controladas.

A tabela abaixo demonstra os passivos financeiros não derivativos classificados por data de vencimento de acordo com seu contrato para a data 30 de junho de 2015. Os valores divulgados na tabela são fluxos de caixa não descontados contratados:

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

					30/06/2015	31/12/2014
	Até 1 ano	De 1 a 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total	Total
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(1.477.923)	(1.008.999)	(5.956.743)	(6.450.132)	(14.893.797)	(13.639.709)
Fornecedores	(1.313.803)	-	-	-	(1.313.803)	(893.087)
Refis	(21.929)	(21.027)	(39.908)	(451.425)	(534.289)	(523.802)
Total	(2.813.655)	(1.030.026)	(5.996.651)	(6.901.557)	(16.741.889)	(15.056.598)

(f) Categoria dos Instrumentos Financeiro

As categorias dos instrumentos financeiros estão assim apresentadas:

	30/06/2015		
	Empréstimos e Recebíveis	Mensurados ao valor justo por meio do resultado	Passivos mensurados pelo custo amortizado
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	-	2.020.616	-
Títulos e valores mobiliários	-	191.487	-
Contas a receber de clientes	865.675	-	-
Recebíveis de partes relacionadas	262.359	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	1.526.741	-
Dividendos a receber	47.352	-	-
Outras contas a receber	420.220	-	-
	1.595.606	3.738.844	-
Passivos			
Empréstimos e financiamentos	-	4.057.753	4.164.107
Instrumentos financeiros derivativos	-	622.106	-
Fornecedores	-	-	1.313.803
Pagáveis a partes relacionadas	-	-	99.630
REFIS	-	-	533.387
Obrigações com acionistas preferencialistas	-	-	2.050.181
Contraprestação contingente – Earn out	-	-	128.616
Pensão e benefícios pós-emprego	-	311.935	-
Dividendos a pagar	-	-	14.315
	-	4.991.794	8.304.039

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

	31/12/2014		
	Empréstimos e Recebíveis	Mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros
Ativos			
Caixa e equivalentes de caixa	1.540.192	-	-
Títulos e valores mobiliários	149.735	-	-
Contas a receber de clientes	856.723	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	880.366	-
Dividendos a receber	36.130	-	-
Depósitos judiciais	388.714	-	-
Outras contas a receber	440.180	-	-
	3.411.674	880.366	-
Passivos			
Empréstimos e financiamentos	-	-	(7.397.602)
Instrumentos financeiros derivativos	-	(333.435)	-
Fornecedores	-	-	(971.170)
Obrigações com acionistas preferencialistas	-	1.926.888	-
Dividendos a pagar	-	-	(20.347)
	-	1.593.453	(8.389.119)

(g) Hedge accounting – Valor Justo

Atualmente a Companhia adota o hedge de valor justo para algumas de suas operações, de modo que tanto os instrumentos de hedge quanto os objetos de hedge são contabilizados pelo valor justo contra resultado. Vide abaixo as operações e efeitos contábeis decorrentes desta adoção:

	Senior Notes 2023		
	Empréstimos	Derivativos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.352.796	(183.086)	1.169.710
Amortização de juros	(40.330)	(34.305)	(74.635)
Despesas financeiras - valor justo	299.401	(223.231)	76.170
Saldo em 30 de junho de 2015	1.611.867	(440.622)	1.171.245

Cosân S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

(h) Valor Justo dos Instrumentos Financeiros

Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no balanço patrimonial, são os seguintes:

Ativos	Consolidado			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Valor Contábil	Valor Justo	Valor Contábil	Valor Justo
Caixa e equivalentes de caixa	2.020.616	2.020.616	1.540.192	1.540.192
Títulos e valores mobiliários	191.487	191.487	149.735	149.735
Contas a receber de clientes	865.675	865.675	856.723	856.723
Outras contas a receber	420.221	420.221	440.180	440.180
Dividendos a receber	47.352	47.352	36.130	36.130
Empréstimos a partes relacionadas	262.359	262.359	263.914	263.914
Instrumentos financeiros derivativos	1.526.741	1.526.741	880.366	880.366
Total	5.334.451	5.334.451	4.167.240	4.167.240
Passivos				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	8.221.860	8.003.512	7.397.602	7.182.340
Instrumentos financeiros derivativos	622.106	622.106	333.435	333.435
Fornecedores	1.313.803	1.313.803	971.170	971.170
Pagáveis a partes relacionadas	99.630	99.630	122.449	122.449
REFIS	533.387	533.387	523.801	523.801
Obrigações com acionistas preferencialistas	2.050.181	2.050.181	1.926.888	1.926.888
Contraprestação contingente – Earn out	128.616	128.616	186.649	186.649
Dividendos a pagar	14.315	14.315	20.347	20.347
Total	12.983.898	12.765.550	11.482.341	11.267.079

Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas Explicativas

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

24 Hierarquia do valor justo

A seguir classificação hierárquica dos ativos e passivos da Companhia mensurados ao valor justo:

Ativos e passivos mensurados ao valor justo	Nível 1	Nível 2	Total
Saldo em 30 de junho de 2015			
Caixa e equivalentes de caixa		2.020.616	2.020.616
Ativos financeiros derivativos	-	1.526.741	1.526.741
Passivos financeiros derivativos	-	(622.106)	(622.106)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	-	(4.057.753)	(4.057.753)
Títulos e valores mobiliários	-	191.487	191.487
Ativos disponíveis para venda	-	42.728	42.728
Pensão e benefício pós-emprego	-	311.935	311.935
Propriedades para investimentos	-	2.643.211	2.643.211
Total	-	2.056.859	2.056.859
31 de dezembro de 2014			
Saldo em 31 de dezembro de 2014			
Ativos financeiros derivativos	-	880.366	880.366
Passivos financeiros derivativos	-	(333.435)	(333.435)
Contraprestação contingente - <i>Earn out</i>	-	186.649	186.649
Títulos e valores mobiliários	-	149.735	149.735
Plano de pensão ativo	303.782	49.061	352.843
Obrigações com acionistas preferencialistas em subsidiárias	-	1.926.888	1.926.888
Ativos disponíveis para venda	-	25.089	25.089
Propriedades para investimentos	-	2.641.978	2.641.978
Total	303.782	5.526.331	5.830.113

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

25 Pensão e benefício pós-emprego

	30/06/2015	31/12/2014
Futura	23.770	23.048
Futura II	166	154
COMGÁS	287.999	278.562
Total	311.935	301.764

Fundo de Pensão

Benefício definido

A controlada Cosan Lubrificantes e Especialidade (“CLE”) patrocina a Futura – Entidade de Previdência Complementar (“Futura”), antiga Previd Exxon - Sociedade de Previdência Privada, que tem como objetivo principal a suplementação de benefícios, dentro de certos limites estabelecidos no regulamento do Plano de Aposentadoria. Este plano foi alterado para prever o seu saldamento, aprovado pela autoridade competente em 05 de maio de 2011. Durante os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015, os valores de contribuições da patrocinadora para o plano totalizaram R\$ 843 e R\$ 1.879 respectivamente (R\$ 2.368 e R\$ 4.645 para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 respectivamente).

Contribuição definida

A partir de 1º de junho de 2011, a Companhia e suas controladas passaram a patrocinar o Plano de Aposentadoria Futura, administrado pela Futura II – Entidade de Previdência Complementar (“Futura II”), extensivo a todos os seus funcionários. A Companhia e suas controladas não possuem obrigações legais ou construtivas para contribuições extraordinárias adicionais, caso o plano não tenha ativos suficientes para pagamento de todos os benefícios ou eventual ocorrência de déficit. Durante os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015, os valores de contribuição das patrocinadoras para o plano totalizaram R\$ 378 e R\$ 809 respectivamente (R\$ 436 e R\$ 1.009 para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 respectivamente).

A controlada COMGÁS oferece plano de suplementação de aposentadoria, concedida por meio de um plano de contribuição definida, mediante um Plano Gerador de Benefícios Livres (PGBL). Durante os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015, os valores de contribuições das patrocinadoras para o plano totalizaram R\$ 4.577 e R\$ 8.102 respectivamente (R\$ 8.187 e R\$ 16.373 para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 respectivamente).

Notas Explicativas Cosan S.A. Indústria e Comércio

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Para os períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2015 e 2014

(Em milhares de Reais – R\$, exceto se de outra forma indicado)

26 Pagamento baseado em ações

Em 29 de julho de 2011, em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foram aprovadas Diretrizes de Elaboração e Estruturação de Plano de Opção de Compra de Ações por parte de executivos e empregados da Companhia, autorizando a emissão de até 5% das ações do capital social da Companhia para atendimento ao plano. O plano de opção de compra de ações foi elaborado para obter e reter os serviços prestados por executivos e empregados de alto nível, oferecendo-lhes a oportunidade de se tornarem acionistas da Companhia.

Em 18 de agosto de 2011, o Conselho de Administração aprovou a outorga de opção de compra de ações, no montante de até 12.000.000 ações ordinárias a serem emitidas ou adquiridas pela Companhia, referentes a 2,41% do capital social da época. Nesta mesma data os executivos elegíveis foram informados dos principais termos e condições do acordo de remuneração com base em ações.

O saldo de opções em 30 de junho de 2015 é de 8.912.000 com o preço de exercício médio ponderado de R\$ 30,09. Durante o período findo em 30 de junho de 2015 não houve movimentação nas opções do plano.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias

Aos Administradores e Acionistas
Cosan S.A. Indústria e Comércio
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Cosan S.A. Indústria e Comércio ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 apresentadas para fins de comparação foram anteriormente auditadas por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 18 de março de 2015 que não conteve qualquer modificação.

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, correspondentes aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2014 apresentadas para fins de comparação estão sendo reapresentadas em relação às informações descritas na nota 2.3, as quais foram revisadas por outros auditores independentes que emitiram um relatório datado em 4 de agosto de 2015, que não contive qualquer modificação.

São Paulo, 7 de agosto de 2015

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Carlos Augusto Pires
Contador CRC 1SP184830/O-7